

- Yurt içinde bono getiri eğrisindeki tüm vadelerde dün satış izlendi. Dün Cumhuriyet Savcısı Akkaş'ın yaptığı açıklamalar, yaklaşık son 10 gündür siyasi riske odaklanan piyasalardaki tedirginliği artırdı ve bono faizlerindeki yükselişi devam ettirdi. Yılın son günlerini yaşadığımız bugünlerde siyasi risk konusunun gündemin ilk sırasındaki yerini korumasını bekliyoruz ve faiz üzerindeki baskının sürebileceğini düşünüyoruz. Bugün TCMB'nin döviz satım ihale miktarını artırıp artırmayacağı izlenirken, USD/TRY kurundaki hareketlerin bono faizlerine de yansımaları bekliyoruz (**sayfa 2**)
- Yurt içinde siyasi risk algısını artıran gelişmeler nedeniyle dün USD/TRY kuru 2.1410 ile yeni zirve seviyesini gördü. 24 Aralık'taki toplantıda yıl sonuna kadar her gün en az US\$ 450 milyon tutarında döviz satışı yapacağını açıklayan TCMB'nin, bugün miktarı artırıp artırmayacağı merak ediliyor. TCMB'nin doğrudan müdahale etme olasılığı da piyasalar tarafından göz ardı edilmiyor. Siyasi gelişmelere ve TCMB'nin atabileceği olası adımlara bağlı olarak USD/TRY kurunda her iki yöne de sert hareketler görülebileceği uyarısını yapmak istiyoruz (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	16:30	TCMB döviz satışı ihalesiyle piyasaya en az US\$ 450 milyon döviz satışı yapacak.			
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1238	1.22
EUR/TRY	2.9117	2.05
EUR/USD	1.3690	-0.15
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.50	9.73
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.511	
MB O/N borçlanma faizi (%)		3.50
MB O/N borç verme faizi (%)		7.75
MB haftalık repo ihale faizi (%)		4.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	64,555.20	-2.33	-17.46
BIST-30	78,405.83	-2.44	-19.77
BIST Bankacılık	115,354.12	-4.36	-29.02
Dow Jones Ind. Ave.	16,479.88	0.75	25.76
Nasdaq Bileşik	4,167.18	0.29	38.01
S&P 500	1,842.02	0.47	29.16
BVSP Bovespa	51,221.01	-0.26	-15.97
NIKKEI 225	16,174.44	1.03	55.60
Altın	1,210.30	0.49	-27.71
Brent petrol	111.98	0.07	0.78

* Yılbaşından bu yana

Bono Piyasası

- TCMB'nin dün yayımladığı verileri göre 20 Aralık haftasında yurt dışı yerleşiklerin DİBS portföyü piyasa fiyatı değişimi ve kur farkından arındırılmış olarak US\$ 532 milyon azaldı. Yurt dışı yerleşiklerin DİBS portföyü 20 Aralık haftası itibarıyla US\$ 53.83 milyar oldu.
- Yurt içinde bono getiri eğrisindeki tüm vadelerde dün satış yönlü bir seyir izlendi. Sabah saatlerinde USD/TRY kurunun 2.10 yeni zirve seviyesini görmesinin de etkisiyle 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %9.82 seviyesine kadar yükseldikten sonra günü 17 baz puanlık yükselişle, %9.73 seviyesinden tamamladı. Gösterge tahvilde ertesi gün valörlü olarak işlem geçmedi. 27 Eylül 2023 vadeli tahvilde gün içinde 48 baz puanlık yükseliş yaşandı ve bileşik faiz %10.57 seviyesine kadar çıktı. 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %10.54 ile günü 45 baz puanlık yükselişle kapattı. Akşam saatlerine doğru faiz artışının devam etmesinde, rüşvet ve sahtecilik soruşturması yürüten Cumhuriyet Savcısı Akkaş'ın, soruşturma dosyasının içinde yer alan el koyma ve gözaltı kararları ile birlikte gerekçe gösterilmeden uhdesinden alındığını ve bir Cumhuriyet Savcısı olarak soruşturma yapmasının engellendiğini belirtmesinin siyasi tedirginliği artırması etkiliydi.
- Noel nedeniyle Çarşamba günü kapalı olan A.B.D. tahvil piyasalarında, dün zayıf işlem hacmiyle faizlerin yükseldiği görüldü. 10 yıllık tahvilin faizi %3 seviyesine kadar yükseldikten sonra (6 Eylül'den beri görülen en yüksek seviye) günü %2.9910 seviyesinden kapattı. Faiz bu sabah %2.9738 seviyesinde hareket ediyor.

Görüş:

Yurt içinde bono getiri eğrisindeki tüm vadelerde dün satış izlendi. Dün Cumhuriyet Savcısı Akkaş'ın yaptığı açıklamalar, yaklaşık son 10 gündür siyasi riske odaklanan piyasalardaki tedirginliği artırdı ve bono faizlerindeki yükselişi devam ettirdi. Yılın son günlerini yaşadığımız bugünlerde siyasi risk konusunun gündemin ilk sırasındaki yerini korumasını bekliyoruz ve faiz üzerindeki baskının sürebileceğini düşünüyoruz. Bugün TCMB'nin döviz satım ihale miktarını artırıp artırmayacağı izlenirken, USD/TRY kurundaki hareketlerin bono faizlerine de yansımaları bekliyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 153.0/153.5
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 224.4 baz puan seviyesinden 224.1 baz puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 153.2 seviyesini korudu.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- USD/TRY kurunda 2013 yılının büyük kısmında, opsiyon fiyatlarından yola çıkarak hesaplanan ima edilen oynaklık (implied volatility), yüksek cari işlemler açığı veren benzer ülkelerin para birimlerinde gözlenen oynaklığın altında seyretmişti. TRY'de ima edilen oynaklığın, Fed'in parasal genişlemeyi 2013 yılı içinde azaltmaya başlayacağı sinyalini vermesiyle beraber yaz aylarından itibaren satış baskısı altında kalan BRL, ZAR, IDR, ve INR'de fiyatlanan oynaklığa büyük ölçüde paralel seyir gösterdiği görülmüştü. Geçtiğimiz hafta başlayan soruşturma sürecinin ülkeye dair politik risk algılamasını artırması, USD/TRY kurunda ima edilen oynaklığın seyrinin de diğer gelişmekte olan ülke para birimlerindeki oynaklığın seyrinden olumsuz ayrışmasına yol açtı. Geçen

hafta gelişmekte olan ülke para birimlerinde oynaklığın hafif gerilediği gözlenirken, 17 Aralık itibarıyla USD/TRY kurunun oynaklığında sert yükseliş kaydedildi.

- Yurt içinde yüksek seyreden siyasi tansiyonun döviz piyasasında yön belirleyici olmaya devam ettiği görülüyor. USD/TRY kuru dün 2.1410 ile tarihi yüksek seviyesine ulaşırken, 50:50 EUR:USD döviz sepeti de gün içinde 2.5339 seviyesine kadar yükselerek rekor kırdı. TRY'de görülen değer kaybının hız kazanması piyasalarda dikkatlerin TCMB'ye çevrilmesine yol açtı. Salı günü, Aralık ayı sonuna kadar her gün en az US\$ 450 milyarlık döviz satacağını duyuran TCMB, üç gündür döviz satış ihalelerini duyurulan asgari tutardan açıyor.
- Dün A.B.D.'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları 338,000 kişi ile piyasayı ortalama beklentisi olan 345,000 kişinin altında gerçekleşti. Döviz piyasalarında verinin belirgin bir etkisi hissedilmezken, başvuruların beklentinin altında kalması, A.B.D.'de istihdam görünümünün düzelmeye devam ettiğine işaret etti.
- Küresel döviz piyasalarında işlem hacmi dün de düşük olmayı sürdürdü. EUR/USD paritesinin dün dar bir bant aralığında yönsüz seyrettiği görülürken, parite günü 1.3690 seviyesinden tamamladı.
- Bu sabah parite 1.3766, USD/TRY kuru 2.1222, sepet ise 2.5213 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yurt içinde siyasi risk algısını artıran gelişmeler nedeniyle dün USD/TRY kuru 2.1410 ile yeni zirve seviyesini gördü. 24 Aralık'taki toplantıda yıl sonuna kadar her gün en az US\$ 450 milyon tutarında döviz satışı yapacağını açıklayan TCMB'nin, bugün miktarı artırıp artırmayacağı merak ediliyor. TCMB'nin doğrudan müdahale etme olasılığı da piyasalar tarafından göz ardı edilmiyor. Siyasi gelişmelere ve TCMB'nin atabileceği olası adımlara bağlı olarak USD/TRY kurunda her iki yöne de sert hareketler görülebileceği uyarısını yapmak istiyoruz.

USDTRY için Destek: 2.1000-2.0900-2.0750 Direnç: 2.1350-2.1410-2.1500

EURUSD için Destek: 1.3710-1.3630-1.3560 Direnç: 1.3780-1.3800-1.3830

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- BIST hisse senetleri piyasasında son günlerde gözlenen satış baskısı, Cumhuriyet Savcısı Akkaş'ın yaptığı açıklamaların da etkisiyle dün devam etti. BIST-100 endeksi günü %2.33 düşüşle, 64,555.2 puan seviyesinden tamamlarken, endeks gün içinde 64,160 puan seviyesine kadar geriledi. BIST-100 endeksinde 64,000 puan seviyesinin altı en son, Suriye ile yaşanan gerilimin gündemde olduğu Ağustos ayının son günlerinde kaydedilmişti. Endeksin soruşturma sürecinin başladığı 17 Aralık günü dâhil olmak üzere son 8 işlem günündeki toplam kaybı %13.75 oldu.
- Dün Avrupa borsaları Noel tatili nedeniyle kapalıydı. A.B.D.'de ise hisse senetleri piyasalarının açık olduğu, ancak pek çok piyasa katılımcısının tatilde olması sebebiyle işlem hacminin son dönemlerde gözlenen ortalama günlük hacmin yaklaşık yarısı kadar olduğu görüldü. A.B.D.'de S&P 500 ve Dow Jones endeksleri, istihdam görünümündeki toparlanma eğiliminin sürdüğüne işaret eden haftalık işsizlik maaşı başvuruları verisinin ve Noel tatili döneminde perakende satışların güçlü yükseliş göstermesinin etkisiyle dün yükselmeye devam etti. S&P 500 endeksi günü %0.47 yükselişle, 1,842.02 puan seviyesinden tamamlarken, perakendecilik hisse senetleri endeksin yükselişinde öncü rol oynadı.
- Dün sabah yaklaşık US\$ 1,205 seviyesinde bulunan altının ons fiyatı dün öğleden sonra US\$ 1,215.70 seviyesine yükseldi ve günü US\$ 1,210.3 seviyesinden tamamladı.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları hafif artıda. BIST-100 endeksinde 63,800, 63,100 ve 62,500 destek; 66,000, 68,900 ve 70,000 ise direnç seviyeleri .

Çin'de hafif canlanma gösteren fiziki altın talebinin dün altının ons fiyatına destek verdiği gözlemlendi. A.B.D. ekonomisinden gelen canlanma işaretleri ve düşük seyreden enflasyonun ülkede yatırımcıların altına dayalı fonlara olan ilgisini azalttığı görülürken, Uzak Doğu'dan gelebilecek fiziki talebin altının ons fiyatında yön belirleyici olacağı söylenebilir. Bu sabah altının ons fiyatı US\$ 1,214 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,205, US\$ 1,196 ve US\$ 1,180 destek; US\$ 1,225, US\$ 1,235 ve US\$ 1,244 ise direnç seviyeleri.

Bugün Avrupa ve A.B.D.'de önemli bir ekonomik veri gündemi bulunmuyor. Yurt içinde TCMB'nin döviz satış ihale tutarını artırıp artırmayacağı izlenecek.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

26.12.2013

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBNK0214S0	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	7.11	-11.39	1	1	630.00	46	0
F_AKBNK0414S0	6.92	6.55	6.92	6.55	6.83	6.83	6.95	-1.73	9	43	29.377.00	213	31
F_AKBNK1213S0	6.70	6.55	6.70	6.55	6.69	6.69	6.72	-0.45	2	13	8.695.00	14	0
F_EREGL0414S1	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35	2.35		-13.92	2	2	470.00	2	1
F_GARAN0414S0	6.90	6.70	6.90	6.70	6.85	6.85	7.19	-4.73	5	10	6.850.00	43	10
F_GARAN1213S0	6.66	6.66	6.66	6.66	6.66	6.66	7.00	-4.86	1	1	666.00	20	-1
F_ISCTR0414S0	4.87	4.77	4.87	4.77	4.80	4.80	4.92	-2.44	8	26	12.488.00	29	26
F_THYAO0214S1	6.27	6.10	6.27	6.25	6.15	6.15	6.45	-4.65	16	294	180.732.00	76	-277
F_THYAO0414S1	6.40	6.21	6.40	6.30	6.24	6.23	6.66	-6.46	11	219	136.717.00	57	-146
F_THYAO1213S1	6.24	6.11	6.24	6.11	6.12	6.11	6.40	-4.53	14	246	150.459.00	39	-212
F_VAKBN0414S0	4.00	3.85	4.00	3.85	3.92	3.92	4.12	-4.85	7	14	5.492.00	43	14
F_VAKBN1213S0	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	3.83	4.17	-8.15	2	20	7.660.00	10	-10
F_YKBNK0414S0	3.85	3.67	3.85	3.67	3.76	3.76	3.91	-3.84	8	16	6.016.00	78	16
F_YKBNK1213S0	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.72	3.85	-3.38	2	20	7.440.00	0	-20

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRY0214S0	82.00	82.00	83.50	83.50	82.667	82.665	81.705	1.17	3	6	49.600.00	40	2
F_XAUTRY0414S0	83.00	83.00	83.40	83.40	83.20	83.20	82.70	0.60	2	4	33.280.00	5	0
F_XAUTRY1213S0	81.20	81.07	82.70	82.56	81.777	82.365	80.695	2.07	28	58	474.306.00	90	-39
F_XAUUSD0214S0	1.204.25	1.203.25	1.215.25	1.213.00	1.210.34	1.212.95	1.205.00	0.66	134	1.118	2.802.392.60	3.159	-138
F_XAUUSD0414S0	1.210.00	1.210.00	1.214.00	1.214.00	1.212.67	1.212.65	1.204.95	0.64	8	9	22.602.89	77	-7
F_XAUUSD1213S0	1.205.90	1.203.00	1.216.25	1.212.90	1.209.78	1.213.70	1.202.55	0.93	184	1.129	2.828.661.37	4.278	-246

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0314S0	1.3675	1.3671	1.3697	1.3675	1.3681	1.3678	1.3699	-0.15	53	366	1.036.968.13	3.919	96
F_EURUSD1213S0	1.3693	1.3680	1.3698	1.3697	1.3692	1.3693	1.3699	-0.04	34	632	1.792.073.79	6.228	-46
F_TRYEUR0214S0	2.8905	2.8900	2.9595	2.9430	2.9318	2.9465	2.8855	2.11	114	1.939	5.684.853.50	17.998	-746
F_TRYEUR0414S0	2.9295	2.9280	2.9750	2.9745	2.9413	2.9670	2.9165	1.73	49	343	1.008.876.50	2.304	286
F_TRYEUR1213S0	2.8660	2.8650	2.9600	2.9190	2.9012	2.9190	2.8615	2.01	53	1.566	4.543.247.00	48.647	-588
F_TRYUSD0214S0	2.1190	2.1130	2.1640	2.1525	2.1365	2.1545	2.1190	1.68	1.446	16.104	34.406.326.00	41.605	5.993
F_TRYUSD0414S0	2.1420	2.1400	2.1855	2.1800	2.1687	2.1835	2.1400	2.03	145	741	1.606.999.00	7.388	84
F_TRYUSD1213S0	2.0960	2.0890	2.1440	2.1320	2.1122	2.1325	2.0990	1.79	1.697	34.945	73.811.092.50	117.971	-6.091

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300214S0	80.700	78.975	81.850	79.800	80.531	79.850	80.775	-1.39	6.339	28.257	227.323.442.50	53.923	6.424
F_XU0300414S0	81.200	79.150	81.800	79.925	80.083	79.775	81.175	-1.72	610	1.534	12.284.662.50	1.650	820
F_XU0301213S0	80.000	78.025	81.000	79.050	79.500	78.750	79.950	-1.50	33.284	163.564	1.300.130.777.50	164.022	-11.268

PAY OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	OPSİYON PRİM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_AKBNKA1213C7.50S0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0	0	0,00	0,00	200	0
O_GARANA1213C7.00S0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0	0	0,00	0,00	1	0
O_ISCTRA1213C5.00S0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0	0	0,00	0,00	1	0
O_SAHOLA1213C9.50S0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00	0	0	0,00	0,00	200	0
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_AKBNKA1213P7.50S0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,20	0,84	42,86	0	0	0,00	0,00	200	0
O_GARANA1213P7.50S0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,04	0,78	33,33	0	0	0,00	0,00	2	0

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLILIK ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	OPSİYON PRİM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E1213C82.000S0	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,27	-44,44	1	2	16.400,00	30,00	2	2
O_XU030E1213C88.000S0	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,01	700,00	1	1	8.800,00	8,00	110	0
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E214P80.000S0	3,40	3,40	3,40	3,40	3,40	3,40	2,22	53,15	1	1	8.000,00	340,00	1	1
O_XU030E1213P80.000S0	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	2,49	0,63	295,24	1	1	8.000,00	249,00	1	1
O_XU030E1213P86.000S0	6,40	6,20	7,10	7,10	7,01	7,55	5,57	35,55	3	17	146.200,00	11.910,00	156	-2
O_XU030E1213P92.000S0	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	13,55	11,57	17,11	1	1	9.200,00	1.200,00	170	0

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
27 Aralık Cuma					
Türkiye	16:30	TCMB döviz satış ihalesiyle piyasaya en az US\$ 450 milyon döviz satışı yapacak.			
Çin	03:30	Kasım ayı sanayi sektörü karlılık (YY %)	-	-	13.7
YY: Yıllan yıla	ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe	MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış	SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran		
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Özel Bankacılık Strateji Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.”