

- Bugün yurt içinde 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın 10-15 baz puan olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Bugün Almanya'da açıklanacak Ağustos ayı öncü TÜFE artışı ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak ekonomik güven endeksi, Alman tahvil faizlerine yön verecek. Verilerin piyasa tarafından olumsuz algılanması halinde önümüzdeki dönemde ECB'den ek adımlar gelebileceği düşüncesiyle tahvil faizlerindeki düşüş devam edebilir. Verilerin beklentiden iyi gelmesi halinde ise tahvil piyasasında bir miktar kar satışının geleceğini düşünüyoruz. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi hem Almanya'nın tahvil faizini hem de A.B.D.'de açıklanacak haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme ve Temmuz ayı bekleyen konut satışları verilerini izleyecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %2.32-%2.40 bandında hareket etmesini bekliyoruz (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Dün ECB'nin içinden bazı kaynaklara dayandırılan bir habere göre Cuma günü yayımlanacak enflasyon verilerinden olumsuz yönde ciddi bir sürpriz çıkmaması durumunda merkez bankasının önümüzdeki hafta yapılacak toplantısında yeni bir politika adımı atması olası görünmüyor. ECB'den kısa vadede yeni bir politika adımı gelebileceği yönünde bazı piyasa katılımcıları arasında oluşmaya başlayan beklentiyi törpüleyen gelişmeler, dün EUR'nun USD karşısında destek bulmasına neden oldu. Bugün USD/TRY kurunun 2.15-2.17 bandında işlem görmesini ve EUR/USD paritesinin 1.3220 direncini test etmesini bekliyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	298
	15:30	2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	4.0	3.9	4.0
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı ekonomik güven	101	-	102.2
Almanya	15:00	Ağustos ayı öncü TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.3/0.8

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	2.1529	-0.53
EUR/TRY	2.8404	-0.36
EUR/USD	1.3192	0.19
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.84	9.04
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.903	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	80,467.40	-0.36	19.51
BIST-30	98,980.43	-0.43	20.91
BIST Bankacılık	151,740.36	-0.68	25.14
FTSE 100 EOD	6,830.66	0.12	1.62
XETRA DAX	9,569.71	-0.19	0.76
Dow Jones Ind. Ave.	17,122.01	0.09	4.00
Nasdaq Bileşik	4,569.62	-0.02	9.70
S&P 500	2,000.12	0.00	8.85
Altın	1,282.45	0.14	4.63
Brent petrol	102.72	0.21	-4.13

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- Dünkü toplantısında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), %8.25 olan bir haftalık repo ihale faizini ve %7.5 olan O/N borçlanma faizini sabit tutarken, faiz koridorunun üst bandını oluşturan marjinal faiz oranını ise %12'den %11.25'e indirdi. Piyasanın geneli bir haftalık repo ihale faizinde değişiklik beklemiyordu. Yaptığı açıklamada PPK, geçtiğimiz yılın ortalarından itibaren gerçekleşen birikimli döviz kuru gelişmelerinin yıllık enflasyon üzerindeki olumsuz yansımaları kademeli olarak azalmakta olduğunu, ancak gıda fiyatlarındaki yüksek seyrin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi geciktirdiğini belirtti. TCMB, kısa vadeli faizlerdeki mevcut duruşun daha simetrik bir faiz koridoru içinde sürdürülmesine karar verdiğini açıkladı.
- Her ne kadar genel yayılmamış olsa da, dün TCMB'nin bir haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık indirimde gidebileceği düşüncesiyle açıklama öncesinde %9 seviyesinin altına gerileyen 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, kararın ardından günü %9.04 ile kapattı. 24 Temmuz 2024 vadeli 10 yıllık tahvilin bileşik faizi ise 7 baz puanlık düşüşle %9.15 seviyesinden günü tamamladı.
- Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.3570 seviyesine kadar geriledikten sonra günü %2.3610 seviyesinden kapattı. Bu sabah 30 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %3.0940 ve %2.3484 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Genele yayılmamış olmakla birlikte TCMB Para Politikası Kurulu'nun bir haftalık repo ihale faizinde 25 baz puanlık indirimde gidebileceği düşüncesiyle açıklama öncesinde %9 seviyesinin altına gerileyen 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, kararın ardından yeniden %9 seviyesinin üzerine yükseldi. Bugün 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki farkın 10-15 baz puan olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Dün A.B.D. faizlerindeki düşüşte, ECB'nin genişleme yönünde ek adımlar atabileceği beklentisiyle gelen alımlara bağlı olarak Euro Bölgesi tahvil faizlerindeki gerileme ve ay sonunun yaklaşması nedeniyle görülen talep etkiliydi. A.B.D.'nin 30 yıllık tahvil faizi bu sabah %3.0920 ile 2013 yılının Mayıs ayından beri gördüğü en düşük seviyeye geriledi. Bugün Almanya'da açıklanacak Ağustos ayı öncü TÜFE artışı ve Euro Bölgesi'nde yayımlanacak Ağustos ayı ekonomik güven endeksi, Alman tahvil faizlerine yön verecek. Verilerin piyasa tarafından olumsuz algılanması halinde ECB'den ek adımlar gelebileceği düşüncesiyle tahvil faizlerindeki düşüş devam edebilir. Verilerin beklentiden iyi gelmesi halinde ise tahvil piyasasında bir miktar kar satışının geleceğini düşünüyoruz. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi hem Almanya'nın tahvil faizini hem de A.B.D.'de öğleden sonra açıklanacak olan haftalık işsizlik maaşı başvuruları, 2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme ve Temmuz ayı bekleyen konut satışları verilerini izleyecek. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin bugün %2.32-%2.40 bandında hareket etmesini bekliyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 174.9/175.4
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 180.5 baz puan seviyesinden 176.6 baz puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 173.2 seviyesinden US\$ 175.1 seviyesine çıktı.

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

Döviz Piyasası

- Dün sabah erken saatlerde 1.3150 seviyesini test eden EUR/USD paritesi, öğleden sonra 1.32 seviyesinin üzerine yükseldiği günü 1.3193'ten tamamladı.
- Dün sonuçlanan TCMB Para Politikası Kurulu'nda haftalık repo ihale faizinin sabit bırakılması piyasadaki genel beklentiye paralel de olsa, TRY üzerinde hissedilen baskıyı kısmen azalttı. Karar öncesinde 2.1640 seviyesine yakın seyreden USD/TRY kuru, PPK kararı sonrasında 2.15 seviyesini test ettiyse de, bu seviyeyi kıramadı ve günü 2.1540'tan tamamladı. Böylece USD/TRY kuru 30 Temmuz'dan bu yana ilk defa 20 günlük basit hareketli ortalamanın altına gerilemiş oldu. TCMB'nin "faizlerdeki mevcut duruşun daha simetrik bir faiz koridoru içinde sürdürülmesi..." yönünde adım attığını belirtmesi, önümüzdeki dönemde üst bantta indirimlerin devam edebileceğini düşündürdü.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3220, USD/TRY kuru 2.1582, sepet ise 2.5034 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB PPK'nın haftalık repo ihale faizini sabit tutmasının ardından USD/TRY kuru 2.1638 seviyesinden 2.1506 seviyesine kadar geriledi. Yurt içinde cumhurbaşkanlığı devrinin yapılacağı bugün, Euro Bölgesi ve A.B.D. verileri de takip edilecek. Dün 1.3155 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, bu seviyeden EUR alımlarıyla karşılaştı. Dün ECB'nin içinden bazı kaynaklara dayandırılan bir habere göre Cuma günü yayımlanacak enflasyon verilerinden olumsuz yönde ciddi bir sürpriz çıkmaması durumunda merkez bankasının önümüzdeki hafta yapılacak toplantısında yeni bir politika adımı atması olası görünmüyor. Almanya Maliye Bakanı Schaeuble de dün, ECB Başkanı Draghi'nin geçtiğimiz hafta genişlemeci mali politikaların büyümeyi desteklemek için kullanılabileceği yönündeki açıklamalarına gereğinden fazla anlam yüklediğini düşündüğünü söyledi. ECB'den kısa vadede yeni bir politika adımı gelebileceği yönünde bazı piyasa katılımcıları arasında oluşmaya başlayan beklentiye törpüleyen bu gelişmeler, dün EUR'nun USD karşısında destek bulmasına neden oldu. Bugün USD/TRY kurunun 2.15-2.17 bandında işlem görmesini ve EUR/USD paritesinin 1.3220 direncini test etmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 2.1550-2.1500-2.1415 Direnç: 2.1665-2.1710-2.1770

EURUSD için Destek: 1.3140-1.3104-1.3075 Direnç: 1.3220-1.3250-1.3300

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün gün içinde 81,000 puan seviyesinin üzerini test eden, ancak bu seviyeyi kalıcı şekilde aşamayan BIST-100 endeksi günü %0.36'lık düşüşle 80,467.4 puan seviyesinden tamamladı. Haftanın ilk iki gününde sert yükseliş kaydeden bankacılık hisse senetlerinde TCMB'nin haftalık repo faiz oranını sabit bırakarak bir sürpriz yapmaması sonrasında görülen kar satışları BIST-100 endeksinin günü hafif düşüşle noktalamasında etkiliydi. Bankacılık sektör endeksinde dün %0.68 düşüş kaydedildi.
- Dün Avrupa borsalarında karışık seyrin vardı. Fransa'da hükümetin istifasını takiben devam eden siyasi belirsizliğin CAC 40 endeksi üzerinde baskı oluşturduğu görüldü. A.B.D.'de Salı gününü rekor seviyeden tamamlayan S&P 500 endeksinin dün gün içinde hafif yükselse de kazanımlarını koruyamayarak günü yatay tamamladığı görüldü.
- Dün USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesi altının ons fiyatını destekledi. Öğleden sonra US\$ 1,287 seviyesini test eden altınının ons fiyatı, günü hafif yükselişle US\$ 1,282.62 seviyesinden tamamladı.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları eksidede. Bugün BIST-100 endeksinin USD/TRY kurunda görülecek seyre bağlı olarak yön bulabileceği düşüncesindeyiz. Almanya'da yayımlanacak Ağustos ayı enflasyon tahmini ve A.B.D.'de açıklanacak revize 2. çeyrek GSYH büyüme verisinin küresel piyasalara yansımaları da BIST'te takip edilecek. BIST-100 endeksinde 80,000, 79,500 ve 78,900 destek; 80,900, 81,200 ve 82,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,275, US\$ 1,266 ve US\$ 1,259 destek; US\$ 1,296, US\$ 1,300 ve US\$ 1,306 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

27/08/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBNK0814S0	8.36	8.36	8.43	8.43	8.40	8.40	8.04	4.48	2	2	1,679.00	4	0
F_AKBNK1214S0	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.50	8.30	2.41	1	2	1,700.00	8	0
F_EREGL0814S1	4.37	4.37	4.37	4.37	4.37	4.37	4.19	4.30	3	60	26,220.00	60	-60
F_EREGL1014S1	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.20	4.76	1	5	2,200.00	58	0
F_GARAND0814S0	8.64	8.61	8.64	8.61	8.61	8.61	8.57	0.47	3	14	12,057.00	36	8
F_GARANI014S0	8.61	8.58	8.61	8.58	8.60	8.60	8.30	3.61	2	3	2,580.00	13	2
F_THYAO0814S1	6.95	6.91	6.95	6.91	6.92	6.92	6.96	-0.57	3	8	5,538.00	10	3
F_THYAO1014S1	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	6.82	2.64	1	1	700.00	35	0

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0814S0	89.51	89.25	89.61	89.44	89.41	89.48	89.70	-0.25	33	22,910	2,048,386.09	32,193	-16,307
F_XAUTRYM1014S0	90.91	90.20	90.91	90.59	90.62	90.58	91.01	-0.47	60	1,429	129,491.13	10,787	131
F_XAUTRYM1214S0	92.00	91.60	92.00	91.70	91.72	91.72	92.12	-0.43	5	5	458.60	438	-1
F_XAUSD0814S0	1,285.00	1,284.15	1,288.00	1,284.50	1,285.40	1,284.60	1,284.30	0.02	47	231	643,948.62	3,880	11
F_XAUSD1014S0	1,290.00	1,285.05	1,291.95	1,287.00	1,287.65	1,286.90	1,287.90	-0.08	47	252	703,716.26	701	164
F_XAUSD1214S0	1,290.00	1,287.00	1,290.00	1,287.00	1,289.38	1,289.40	1,294.40	-0.39	10	23	64,314.64	47	6

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0814S0	1.3180	1.3171	1.3212	1.3210	1.3197	1.3209	1.3218	-0.07	72	744	2,129,371.06	9,410	6
F_BURUSD1214S0	1.3190	1.3170	1.3213	1.3170	1.3174	1.3174	1.3203	-0.22	7	18	51,428.33	303	16
F_TRYEUR0814S0	2.8565	2.8400	2.8600	2.8495	2.8493	2.8475	2.8605	-0.45	48	1,425	4,060,295.50	9,207	-908
F_TRYEUR1014S0	2.8955	2.8720	2.8975	2.8790	2.8815	2.8780	2.8975	-0.67	88	1,749	5,039,812.00	4,730	1,116
F_TRYEUR1214S0	2.9300	2.9030	2.9300	2.9130	2.9177	2.9110	2.9295	-0.63	35	41	119,626.50	997	29
F_TRYUSD0814S0	2.1690	2.1550	2.1695	2.1595	2.1618	2.1590	2.1690	-0.46	1,209	31,271	67,600,342.50	65,681	-3,779
F_TRYUSD1014S0	2.2000	2.1845	2.2000	2.1885	2.1905	2.1885	2.1970	-0.39	832	21,086	46,189,493.50	38,581	10,096
F_TRYUSD1214S0	2.2275	2.2140	2.2285	2.2175	2.2193	2.2185	2.2275	-0.40	86	459	1,018,665.00	5,986	163

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300814S0	99.600	98.800	100.050	99.975	99.430	98.950	99.675	-0.73	29,579	263,516	2,620,085,237.50	111,586	-72,377
F_XU0301014S0	100.600	99.775	101.000	99.975	100.414	99.925	100.675	-0.74	13,665	152,298	1,529,488,255.00	108,862	73,606
F_XU0301214S0	101.150	100.525	101.875	100.525	101.303	100.650	101.375	-0.72	70	128	1,296,680.00	2,035	-17

PAY OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRIM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_THYAOE814C6.50S0	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.39	0.47	-17.02	1	10	6,500.00		300.00	10

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRIM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E814C100.000S0	0.33	0.33	0.47	0.47	0.36	0.36	0.43	-16.28	4	25	250,000.00		895.00	121
O_XU030E1014C108.000S0	1.00	0.90	1.00	0.90	0.99	0.99	0.87	13.79	3	118	1,274,400.00		11,720.00	138
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E814P94.000S0	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.01	400.00	1	20	188,000.00		100.00	985
O_XU030E814P98.000S0	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.40	-35.00	1	10	98,000.00		260.00	194

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
28 Ağustos Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	298
	15:30	2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %/YY %)	4.0	3.9	4.0
	15:30	2014 yılı 2 çeyrek kişisel harcamalar (SAAR-ÇÇ %)	2.5	-	2.5
	17:00	Temmuz ayı bekleyen konut satışları (aylık %/YY %)	-/-	0.25/-	-1.06/-4.51
	18:00	Temmuz ayı Kansas City Fed Composite endeksi	-	-	9.0
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı ekonomik güven	101	-	102.2
	12:00	Ağustos ayı sanayi güven	-4.7	-	-3.8
	12:00	Ağustos ayı hizmetler güven	2.9	-	3.6
Almanya	15:00	Ağustos ayı öncü TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.3/0.8
Türkiye	10:00	Ağustos ayı tüketici güven	-	-	73.9
29 Ağustos Cuma					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	7.4	-	7.85
A.B.D.	15:30	Temmuz ayı PCE Deflatörü (yıllık %)	1.5	-	1.6
	15:30	Temmuz ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.3	0.4
	15:30	Temmuz ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.2	0.1	0.4
	16:45	Ağustos ayı Chicago PMI	58	56	52.6
	16:55	Ağustos ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	80.5	80.3	79.2
Euro Bölgesi	12:00	Ağustos ayı TÜFE artışı (YY %)	0.3	-	0.4

YY: Yıllık artış, ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe, MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış, SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pinar 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 Yatırım Stratejileri 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.”