

- Yurt içi bono piyasasında bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu'nda bir haftalık repo ihale faizinde yapılacak 50-75 baz puanlık bir indirimin fiyatladığını ve bu doğrultudaki bir adımın piyasalarda önemli bir etkisinin olmayacağı görüşündeyiz. Faiz indiriminin 50 baz puanın altında kalması tahvillerde hafif kar satışı görülmesine neden olabilir. PPK'dan beklentinin üzerinde bir faiz indirimi çıkması ya da faiz koridorunun alt/üst bantlarında da indirimle gidilmesi durumunda ise tahvillerde alım görüleceğini ve gösterge tahvilin bileşik faizinin %8 seviyesinin altına denebileceğini düşünüyoruz (**sayfa 2**)
- PPK'da haftalık repo faizinde yapılacak 50-75 baz puanlık bir indirimin USD/TRY kurunda önemli bir hareketlilik yaratmayacağını düşünüyoruz. Ancak PPK'dan çıkacak olası bir indirimin 25 baz puanda kalması ya da bugünkü toplantıdan sürpriz bir şekilde indirim kararı çıkmaması TRY'yi USD karşısında destekleyebilir. TCMB'nin, haftalık repo ihale faizinde yapılacak ölçülü bir indirimin dışında faiz koridorunda belirgin bir adım atmaması halinde USD/TRY kurunda oluşabilecek yukarı yönlü bir hareketin sınırlı kalacağı düşüncesindeyiz (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.25	8.75
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	12	12	12
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	-	8
A.B.D.	15:30	Haziran ayı inşaat izinleri (aylık %/SAAR)	1.8/1009	4.2/1048	-5.1/1005
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE endeksi (aylık %/ YY %)	-/-	-/-	0.1/0.5

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1181	-0.23
EUR/TRY	2.8653	-0.54
EUR/USD	1.3525	-0.34
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.95	8.11
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.099	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.75
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	82,270.52	1.26	22.19
BIST-30	101,425.16	1.26	23.89
BIST Bankacılık	155,357.70	1.30	28.12
FTSE 100 EOD	6,784.67	1.11	0.94
XETRA DAX	9,859.27	1.44	3.81
Dow Jones Ind. Ave.	17,138.20	0.45	4.10
Nasdaq Bileşik	4,425.97	0.22	6.25
S&P 500	1,981.57	0.42	7.84
Altın	1,298.87	0.37	5.97
Brent petrol	107.17	1.08	0.02

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono Piyasası

- Yurt içi bono piyasasında son günlerde görülen olumlu hava dün de korunurken, getiri eğrisi genelinde tahvil faizlerinin gerilediği gözlemlendi. 24 Şubat 2014 vadeli tahvilin bileşik faizi günü 4 baz puanlık düşüşle %8.15 seviyesinden tamamladı. %8.17-%8.25 aralığında hareket ettiği aynı gün valörlü işlemleri %8.17 seviyesinden tamamlayan piyasanın yeni 2 yıllık gösterge tahvili olan 13 Temmuz 2016 vadeli tahvilin bileşik faizi, ertesi gün valörlü işlemlerde gerilemeye devam ederek günü %8.11 seviyesinden noktalandı. Dün uzun vadeli tahvillerde de alım ilgisi görülürken, 20 Mart 2024 vadeli 10 yıllık tahvilin faizi günü 10 baz puanlık düşüşle %8.81 seviyesinden tamamladı.
- A.B.D.'de dün açıklanan Haziran ayı ÜFE enflasyonu aylık %0.4 (ortalama beklenti: %0.2) artış kaydetti. ÜFE verisinde kaydedilen yıllık artış da %1.9 ile %1.8 olan piyasa beklentisinin üzerinde geldi. A.B.D.'de dün günün öne çıkan verisi olan ve müstakil konut inşaatı yapan şirketler arasındaki güveni ölçen Temmuz ayı NAHB konut piyasası endeksi 53 seviyesine yükselerek (Haziran'da 49 idi) konut inşaatlarında önümüzdeki dönemde artış yaşanabileceğine işaret etti. A.B.D.'de dün açıklanan Haziran ayı sanayi üretimi verisinde %0.2 ile %0.4 olan ortalama beklentinin hafif altında artış kaydedilirken, kapasite kullanımı %79.1 oldu.
- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi dün ağırlıklı olarak %2.5270-%2.5670 aralığında hareket ettiği günü %2.5380 seviyesinden tamamladı. 10 yıllık tahvilin faizi bu sabah %2.5180 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yurt içi bono piyasasında son günlerde görülen olumlu seyir bugünkü TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı öncesinde dün de korundu. Piyasadaki beklenti, TCMB'nin bir haftalık repo ihale faizini 50 baz puan düşürerek %8.25 seviyesine indireceği yönünde. Piyasa katılımcıları ağırlıklı olarak %12'deki faiz koridorunun üst bandını oluşturan O/N borç verme faiz oranında değişiklik beklemeyenken, sınırlı sayıdaki katılımcı bu oranda 50 baz puanlık indirim yapılabileceğini düşünüyor. Anket katılımcılarının yarısı %8.0'deki faiz koridorunun alt bandını oluşturan O/N borçlanma faizinde de indirim yapılmasını bekliyor. Bugün TCMB'nin faiz kararının yanı sıra toplantı sonrasında yayımlanacak karar metninde, kurul üyelerinin ekonomik duruma dair değerlendirmeleri ve TCMB'nin önümüzdeki dönemde atacağı olası politika adımlarına dair ipuçları taşıyacak ifadeler yakından takip edilecek. TCMB'den bugün, bir süredir gündemde olan TL cinsi zorunlu karşılıklara faiz ödenmesi konusunda yeni bir açıklama gelip gelmeyeceği de izlenecek. Yurt içi bono piyasasında bir haftalık repo ihale faizinde 50-75 baz puanlık bir indirim fiyatladığını ve bu doğrultudaki bir adımın piyasalarda önemli bir etkisinin olmayacağı görüşündeyiz. Faiz indiriminin 50 baz puanın altında kalması ise tahvillerde hafif kar satışı görülmesine neden olabilir. PPK'dan beklentinin üzerinde bir faiz indirimi çıkması ya da faiz koridorunun alt/üst bantlarında da indirim yapılması durumunda ise tahvillerde alım görüleceğini ve gösterge tahvilin bileşik faizinin %8 seviyesinin altına denebileceğini düşünüyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 172.2/172.7
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 181.5 baz puan seviyesinde sabit kaldı. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 172.7 seviyesinden US\$ 172.5 seviyesine geriledi.

* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülasyon amaçları

la tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- Fed Başkanı Yellen'in Salı akşamı Senato Bankacılık Komitesi'nde yaptığı konuşmanın piyasadaki genel beklentiden daha az "güvercince" (parasal genişleme yanlısı) bulunması, dün USD'yi gelişmiş ülke para birimleri karşısında desteklemeye devam etti. USD'nin EUR, GBP, JPY, CHF, SEK ve CAD para birimlerinden oluşan bir sepet karşısındaki değerini ölçen ve USD'nin gelişmiş ülke para birimleri karşısındaki performansını takip eden Dolar Endeksi (DXY) dün 80.577 ile yaklaşık bir aydır gördüğü en yüksek seviyeye yükseldi.
- EUR/USD paritesindeki düşüş eğilimi dün de korundu. Öğle saatlerinde 1.3540 seviyesinde bulunan desteğin altına gerileyen parite, son bir yıllık dönemin %50'lik Fibonacci düzeltme seviyesi olan 1.3520 seviyesinin hafif üzerinde destek buldu. EUR/USD paritesi 1.3523-1.3568 aralığında hareket ettiği günü, gün içi düşük seviyesinden tamamladı.
- Gelişmiş ülkelerin merkez bankalarının politikalarında önümüzdeki dönemde görülecek farklılaşmalara dair beklentiler döviz piyasasına yön vermeye devam ediyor. İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz artıran ilk büyük merkez bankası olacağı beklentisi GBP'yi desteklerken, ECB'nin uzun bir süre gevşek para politikasını koruyacağı beklentisi EUR üzerinde baskı oluşturuyor. Nitekim EUR/GBP paritesinin dün 0.79 seviyesinin altına gerileyerek 2012 yılının Ağustos ayından beri gördüğü en düşük seviyeyi kaydettiği gözlemlendi.
- TRY'nin ve ZAR'ın dün EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrıştığı gözlemlendi. TRY dün Fed Başkanı Yellen'in Salı akşamı yaptığı konuşmanın ardından verdiği kayıpların tamamını geri alırken, sabah saatlerinde 2.1250 seviyesinde bulunan USD/TRY kuru 2.1177 seviyesine kadar gerilediği günü 2.1195 seviyesinden tamamladı. A.B.D.'nin dün Rusya'ya karşı, bazı büyük Rus şirketlerinin orta-uzun vadeli dış borç kaynaklarına ulaşmasını büyük ölçüde zorlaştıran yeni yaptırımlar uygulaması, RUB'un dün gece USD karşısında değer kaybetmesine yol açtı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3525, USD/TRY kuru 2.1220, sepet ise 2.4948 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugünkü PPK'da haftalık repo ihale faizinde yapılacak 50-75 baz puanlık bir indirimin USD/TRY kurunda önemli bir hareketlilik yaratmayacağını düşünüyoruz. Ancak PPK'dan çıkacak olası bir indirimin TCMB Başkanı Başçı'nın daha önce "ölçülü" indirim aralığı olarak tarif ettiği bandın alt sınırını oluşturan 25 baz puanda kalması ya da bugünkü toplantıdan sürpriz bir şekilde indirim kararı çıkmaması TRY'yi USD karşısında destekleyebilir. TCMB'nin, haftalık repo ihale faizinde yapılacak ölçülü bir indirimin dışında faiz koridorunda belirgin bir adım atmaması halinde USD/TRY kurunda oluşabilecek yukarı yönlü bir hareketin sınırlı kalacağı düşüncesindeyiz. USD/TRY kurunda 2.1150 seviyesi güçlü bir destek, 2.1263 ise ilk direnç olarak izlenebilir. Dün 1.3520 seviyesinde bulunan son bir yıllık dönemin %50'lik Fibonacci düzeltme seviyesinin altına inemeyen EUR/USD paritesinde bu seviye bugün de önemini koruyor. Bugün Euro Bölgesi'nde günün öne çıkan verisi Haziran ayı TÜFE enflasyonu. A.B.D.'de ise Philadelphia Fed iş dünyası görünümü ve Haziran ayı inşaat izinleri ile yeni konut başlangıçları verileri yayımlanacak. Verilerden önemli bir sürpriz çıkmadığı takdirde EUR/USD paritesinin bugün ağırlıklı olarak 1.3500-1.3560 bandında hareket edeceği düşüncesindeyiz.

USDTRY için Destek: 2.1200-2.1150-2.1110 Direnç: 2.1263-2.1360-2.1410

EURUSD için Destek: 1.3520-1.3500-1.3480 Direnç: 1.3560-1.3610-1.3675

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün gün boyunca yükseliş eğilimi gösteren BIST-100 endeksine dâhil hisse senetlerinde görülen alımlar kapanışa yakın hız kazanırken, endeks 82,000 puan seviyesindeki güçlü direncin üzerine yükselerek günü %1.26 yükselişle 82,270.50 puan seviyesinden tamamladı. Haftanın ilk üç gününde %3.69'a yakın yükseliş kaydeden endeks, dün 31 Mayıs 2013'ten bu yana gördüğü en yüksek seviyeden kapanmış oldu. Dün alımların hisse senetleri piyasası geneline yayıldığı gözlenirken, bankacılık sektör endeksi BIST-100 endeksine paralel %1.30 artıda kapandı.
- Dün Avrupa borsalarının geneli günü %1'in üzerinde artıda tamamladı. A.B.D.'de de hisse senedi endeksleri kapanışta artıdaydı. S&P 500 endeksi günü %0.42 artışla 1,981.57 puan seviyesinden tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq kapanışta %0.22 artıdaydı.
- Haftanın ilk iki gününde sert şekilde gerileyen altının ons fiyatında dün hafif yükseliş eğilimi gözlemlendi. Dün öğleden sonra US\$ 1,300 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatı, bugün sabah saatlerinde US\$ 1,307 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir görülüyor. Hafta başından bu yana, TCMB'nin faiz indirimine gideceği beklentisinden destek bularak sert şekilde yükselen BIST-100 endeksinde bugün, haftalık repo faizinde yapılacak olası bir indirimin 50 baz puanla sınırlı kalması ve O/N borç verme faizinin sabit bırakılması durumunda bir miktar kar realizasyonu görülebilir. Endeksin bugün kapanışta 82,000 puan seviyesinin üzerinde tutunması durumunda, bunun önümüzdeki günlerde BIST hisse senetleri piyasasında görülecek seyre dair olumlu bir sinyal olarak görülebileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 82,000, 81,125 ve 79,700 destek; 82,500, 83,500 ve 84,000 ise direnç seviyeleri. Altının ons fiyatında US\$ 1,294, US\$ 1,275 ve US\$ 1,260 destek; US\$ 1,310, US\$ 1,318, US\$ 1,325 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

16/07/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBNK0814S0	9.65	8.32	9.65	8.32	8.99	8.99	8.13	10.58	2	100	89,850.00	0	0
F_EREGL1014S1	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.24	1.42	1	5	2,150.00	36	0
F_EREGL1214S1	4.18	4.17	4.29	4.29	4.21	4.21	4.21	0.00	5	6	2,525.00	29	0
F_GARAN0814S0	8.72	8.72	8.91	8.79	8.75	8.75	8.75	0.00	8	40	35,014.00	82	29
F_ISCTR0814S0	5.90	5.90	5.90	5.90	5.90	5.90	5.90	0.00	1	3	1,770.00	20	0
F_SAHOL1014S0	10.05	10.05	10.05	10.05	10.05	10.05	10.21	-1.57	1	2	2,010.00	2	2
F_TUPRS0814S0	51.50	51.50	51.50	51.50	51.50	51.50	51.31	0.37	2	3	15,450.00	3	-3

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0814S0	90.12	89.82	90.15	90.00	89.97	90.03	90.31	-0.31	71	3,534	317,947.38	25,503	-1,582
F_XAUTRYM1014S0	91.45	91.05	91.45	91.05	91.24	91.24	91.61	-0.40	7	10	912.43	787	-1
F_XAUTRYM1214S0	91.03	91.03	91.04	91.04	91.04	91.04	93.31	-2.43	4	4	364.15	3	0
F_XAUUSD0814S0	1,306.05	1,298.25	1,308.00	1,308.00	1,301.66	1,307.35	1,309.95	-0.20	237	4,564	12,594,493.56	8,447	3,594
F_XAUUSD1014S0	1,305.00	1,301.25	1,306.95	1,306.95	1,304.51	1,304.50	1,312.70	-0.62	8	17	47,014.50	153	1
F_XAUUSD1214S0	1,305.00	1,305.00	1,305.00	1,305.00	1,305.00	1,305.00	1,317.05	-0.91	1	1	2,766.60	20	1

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0914S0	1.3571	1.3540	1.3577	1.3541	1.3551	1.3542	1.3594	-0.38	114	310	890,571.72	1,147	-135
F_EURUSD1214S0	1.3581	1.3550	1.3581	1.3560	1.3560	1.3559	1.3591	-0.24	14	55	158,107.48	236	1
F_TRYEUR0814S0	2.9080	2.8950	2.9080	2.8950	2.9031	2.8995	2.9080	-0.29	47	317	920,278.00	13,347	-61
F_TRYEUR1214S0	2.9830	2.9730	2.9830	2.9730	2.9782	2.9780	2.9840	-0.20	9	22	65,521.00	781	18
F_TRYUSD0814S0	2.1450	2.1410	2.1485	2.1420	2.1461	2.1420	2.1470	-0.23	597	23,947	51,391,682.50	102,062	8,424
F_TRYUSD1014S0	2.1710	2.1660	2.1755	2.1685	2.1687	2.1685	2.1785	-0.46	39	49	106,264.50	1,694	26
F_TRYUSD1214S0	2.2050	2.1970	2.2050	2.1970	2.1998	2.1980	2.1965	0.07	16	18	39,595.50	3,519	14

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300814S0	100.775	100.550	102.425	102.325	101.649	102.325	100.675	1.64	15,954	96,495	980,859,077.50	195,719	249
F_XU0301014S0	101.700	101.375	103.275	103.150	102.557	103.150	101.600	1.53	184	441	4,522,765.00	1,399	129
F_XU0301214S0	102.450	102.450	104.000	104.000	103.471	103.950	102.750	1.17	56	69	713,947.50	2,179	20

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	OPSİYON PRIM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E0814C102.000S0	2.63	2.50	2.63	2.50	2.62	2.62	2.21	18.55	3	161	1,642,200.00	42,200.00	125	-111
O_XU030E0814C104.000S0	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.45	10.34	1	250	2,600,000.00	40,000.00	355	250
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E0814P90.000S0	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.08	587.50	1	15	135,000.00	825.00	140	-15
O_XU030E0814P98.000S0	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.40	1.23	13.82	3	64	627,200.00	8,960.00	64	64

Kaynak : VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
17 Temmuz Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.25	8.75
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	12	12	12
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	7.5	-	8
A.B.D.	15:30	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	315	-	304
	15:30	Haziran ayı inşaat izinleri (aylık %/SAAR)	1.8/1009	4.2/1048	-5.1/1005
	15:30	Haziran ayı yeni konut başlangıçları (aylık %/bin)	-4.2/959	1.9/1020	-6.5/1001
	17:00	Haziran ayı Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	15.3	15.5	17.8
Euro Bölgesi	12:00	Haziran ayı TÜFE endeksi (aylık %/ YY %)	-/-	-/-	0.1/0.5
18 Temmuz Cuma					
A.B.D.	16:55	Temmuz ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	83.0	83.5	82.5
	17:00	Temmuz ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	0.5	0.5	0.5
Euro Bölgesi	11:00	Mayıs ayı cari işlemler dengesi (€ milyar)	-	-	18.7

YY: Yıllan yılı 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. 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 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.”