

- 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün %7.95 ile son bir yılın en düşük seviyesini gördü ve %8.18 seviyesinden günü tamamladı. 30 Eylül'de %10.05 seviyesine kadar yükselen 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizindeki yaklaşık %2 puanlık gerilemede; TCMB'nin likiditede sıkılaştırmaya gittiği gün sayısındaki azalma, A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme, petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'nin cari işlemler açığına ve enflasyonuna olumlu yansıtacağı beklentisi ile S&P'nin, Türkiye'nin kredi notu için verdiği "negatif" görünümü yukarı yönde revize edebileceği düşüncesi etkili oldu. Bugün 2 yıllık tahvil faizinin %8 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Akşam yayımlanacak Fed tutanakları öncesinde ise A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ise %2.28-%2.36 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Daha az gevşek para politikası yanlısı olarak öceklilerden farklılaşacak gibi görünen tutanaklarda, üyelerin para politikasının görünümüne dair değerlendirmelerine odaklanılacak. Tutanaklarda A.B.D. ekonomisine dair olumlu vurgulamaların yer almasını bekleyebiliriz **(tahvil, sayfa 2)**
- Fed tutanaklarında, ekonomik görünüme ilişkin iyimser ifadelerin vurgulanması ve piyasanın faiz artırım zamanlamasına dair öngörüsünü öne çekmeyi değerlendirebileceği mesajların olması halinde EUR/USD paritesinde ilk önce 1.2450 seviyesi test edilebilir. Tutanaklarda Fed üyeleri arasındaki olası görüş ayrılıklarının öne çıkması durumunda ise USD'de değer kaybı yaşanacaktır. Böyle bir durumda paritede 1.26 seviyesine doğru bir hareket gözlenebilir. Bugün ağırlıklı olarak paritedeki harekete göre yön bulmasını beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.2220 seviyesi ilk destek, 2.2350 ise ilk direnç **(döviz, sayfa 3)**

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Ekim ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-0.8/1023	0.9/1040	2.8/1031
	21:00	Fed'in Ekim ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2202	-0.46
EUR/TRY	2.7834	0.21
EUR/USD	1.2536	0.70
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.99	8.15
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.804	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	81,329.86	1.03	20.79
BIST-30	100,392.84	1.13	22.63
BIST Bankacılık	150,934.30	1.34	24.47
FTSE 100 EOD	6,709.13	0.56	-0.19
XETRA DAX	9,456.53	1.62	-0.43
Dow Jones Ind. Ave.	17,687.82	0.23	7.44
S&P 500	2,051.80	0.51	11.66
Altın	1,197.25	0.95	-2.32
Brent petrol	78.47	-1.08	-26.77

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

- Dün gerçekleştirdiği 16 Kasım 2016 vadeli, piyasanın yeni 2 yıllık gösterge tahvilinin ilk ihracında ortalama bileşik faiz %8.04, toplam satış TL 1.26 milyar oldu. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin yeniden ihracında ise %8.44 ortalama bileşik faizle toplam TL 2.1 milyarlık satış yapıldı. Pazartesi günkü ihraç da dahil edildiğinde, Hazine'nin bu hafta gerçekleştirdiği üç ihale aracılığıyla toplam TL 5.58 milyar ile TL 5.5 milyarlık öngörüsünün hafif üzerinde borçlandığı görülüyor. Hazine'nin bugün ihale sonrası satış yapması halinde borçlanma tutarı artabilecek. Hazine, yılın son ihalesini 16 Aralık'ta gerçekleştirecek. 31 Ekim'de yayımladığı finansman programına göre Hazine, 2014 yılında iç borç çevrim oranının (iç borçlanma/iç borç itfası) %81.6 olmasını öngörüyor. 2015 yılı için Hazine'nin iç borç çevrim öngörüsü ise %82.
- Dün 13 Temmuz 2016 vadeli tahvilin bileşik faizi %8.15, 24 Temmuz 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi de %8.49 seviyesinden kapandı.

Görüş:

2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün %7.95 ile son bir yılın en düşük seviyesini gördü ve %8.18 seviyesinden günü tamamladı. 30 Eylül'de %10.05 seviyesine kadar yükselen 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizindeki yaklaşık %2 puanlık gerilemede, TCMB'nin likiditede sıkılaştırmaya gittiği gün sayısındaki azalma, A.B.D. tahvil faizlerindeki gerileme, petrol fiyatlarındaki düşüşün Türkiye'nin cari işlemler açığına ve enflasyonuna olumlu yansıtacağı beklentisi ile Cuma günü Türkiye ile ilgili kredi notu değerlendirmesini açıklayacak olan S&P'nin, Türkiye'nin kredi notu için verdiği "negatif" görünümü yukarı yönde revize edebileceği düşüncesi etkili oldu. Bugün 2 yıllık tahvil faizinin %8 seviyesinin üzerinde kalmasını bekliyoruz. Akşam yayımlanacak Fed tutanakları öncesinde ise A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin ise %2.28-%2.36 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz. Daha az gevşek para politikası yanlısı olarak öncekilerden farklılaşacak gibi görünen tutanaklarda, üyelerin para politikasının görünümüne dair değerlendirmelerine odaklanılacak. Tutanaklarda A.B.D. ekonomisine dair olumlu vurgulamaların yer almasını bekleyebiliriz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 176.0/176.5
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 175.5 baz puan seviyesinden 173.5 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 175.9 seviyesinden US\$ 176.3 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 amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- Dün Almanya'da yayımlanan ZEW yatırımcı güven endeksi 11.5 ile piyasadaki en iyimser tahminin de oldukça üzerinde geldi. 2013 sonundan bu yana gerileme eğilimi izleyen ve Ekim'de 0 seviyesinin altına çekilen ZEW endeksinin bu ay kayda değer şekilde yükselmesi, Almanya'da analist ve yatırımcıların ülke ekonomisinin önümüzdeki dönemde daha iyi performans göstereceğinden umutlu olduğuna işaret ediyor. Dün ZEW endeksinden çıkan olumlu sürprizin EUR'yu desteklediğini gördük. Veri sonrasında 1.2539 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesi günün kalanında 1.25 seviyesinin üzerinde tutundu.
- Japonya'da beklenen oldu. Başbakan Abe dün, erken seçimlere gidileceğini ve 2015 yılında yapılması planlanan vergi artışının erteleneceğini duyurdu. Pazartesi açıklanan verilerin Japonya ekonomisinin 2. çeyreğin ardından yılın 3. çeyreğinde de daraldığını göstermesinin ardından Abe'nin uyguladığı ekonomik programın etkinliği sorgulanırken, seçimlerden çıkacak sonuç, mevcut

politikalara duyulan güvenin bir ölçüsü olarak görülebilir. Abe'nin açıklamalarının ardından JPY'nin değer kaybettiği gözlenirken, USD/JPY paritesi bu sabah 117.4 seviyesine kadar yükseldi. Japonya'da bu sabah sonuçlanan Merkez Bankası toplantısından beklenildiği üzere herhangi bir politika değişikliği kararı çıkmadı. Vergi artışlarının ertelenmesine karşı olduğu bilinen Başkan Kuroda'nın bu sabahki basın açıklamasından çıkacak mesajlar JPY'nin seyrinde etkili olabilir.

- TRY'de son günlerde görülen olumlu hava dün, USD'nin dünya para birimleri geneli karşısında hafif değer kaybetmesinin de etkisiyle korunurken, USD/TRY kurunun gün içinde 2.22 seviyesinin altına gerilediğini gördük. Kur bu seviyenin altına kalıcı olarak inemezken, dün USD karşısında %0.44 değer kazanan TRY'nin performansı, EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimleri kadar güçlü olmadı.
- 29 Ekim'de sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında yayımlanan karar metninde istihdam piyasasındaki atıl kapasitenin azalmaya başladığının vurgulanması ve metinde enflasyonun kalıcı olarak Fed'in %2'lik hedefinin altında seyretmesi riskinin yılbaşına göre azaldığı ifadesinin korunması, karar metninin piyasa katılımcıları tarafından beklenenden daha az "güvercince/gevşek para politikası taraftarı" bulunmasına yol açmıştı. Bugün yayımlanacak Fed tutanaklarında Ekim ayında yapılan toplantıda enflasyon görünümüne dair alternatif değerlendirmelerin gündeme gelip gelmediği ve USD'de son dönemde görülen değerlenme eğilimine tartışmalarda ne ölçüde yer verildiği özellikle izlenecek. Eylül ayı toplantısında yayımlanan açıklamaya itiraz eden Fed üyeleri Plosser'ın ve Fisher'in Ekim ayındaki metnin lehine oy kullandığı, buna karşılık "güvercin" bölgesel Fed başkanlarından Kocherlakota'nın karara itiraz ettiğini görmüştük. Bugünkü tutanaklarda, karar metnine gelen itirazın nedenleri de takip edilecek.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2522, USD/TRY kuru 2.2265, sepet ise 2.5068 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed tutanakları öncesinde A.B.D.'de bugün, Ekim ayı inşaat izinleri ve konut başlangıçları verileri izlenecek. Akşam yayımlanacak Fed tutanaklarında, ekonomik görünüme ilişkin iyimser ifadelerin vurgulanması ve piyasanın faiz artırımı zamanlamasına dair öngörüsünü öne çekmeyi değerlendirebileceği mesajların olması halinde EUR/USD paritesinde ilk önce 1.2450 seviyesi test edilebilir. Ancak tutanaklarda Fed üyeleri arasındaki olası görüş ayrılıklarının öne çıkması durumunda USD'de değer kaybı yaşanacaktır. Böyle bir durumda EUR/USD paritesinde 1.26 seviyesine doğru bir hareket gözlenebilir. Bugün ağırlıklı olarak paritedeki harekete göre yön bulmasını beklediğimiz USD/TRY kurunda 2.2220 seviyesi ilk destek, 2.2350 ise ilk direnç olarak öne çıkıyor.

USDTRY için Destek: 2.2220-2.2185-2.2130-2.2055 Direnç: 2.2350-2.2430-2.2550

EURUSD için Destek: 1.2450-1.2395-1.2365 Direnç: 1.2560-1.2600-1.2670

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Tahvil faizlerinde ve USD/TRY kurunda son günlerde hâkim olan gerileme eğiliminin dün de korunması BIST hisse senetleri piyasalarına olumlu yansırken, endekste hafta başında verilen kayıplar geri alındı. Dün %1.03'lük yükseliş kaydeden endeks, günü 81,329.86 puanla gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye yakın tamamladı.
- Dün Almanya'da piyasadaki ortalama beklentinin üzerinde gelen ZEW anketi, (Almanya) DAX endeksi başta olmak üzere Avrupa borsalarına olumlu yansıdı. A.B.D.'de ise bir şirket birleşmesinin etkisiyle yükselen ilaç sektörü hisseleri, hisse senedi endeksleri genelini yukarı taşıdı. %0.51 yükselen S&P 500 endeksi günü yeni rekor seviyesi olan 2,051.8 puandan tamamladı.
- Dün US\$ 1,204.68 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı US\$ 1,200 seviyesinin üzerinde tutunamadığı günü US\$ 1,997 seviyesinden tamamladı.

Görüş:

Japonya'da vergi artışlarının erteleneceğinin duyurulması Nikkei 225 endeksinde bugün açılışa olumlu yansıdıysa da, Nikkei endeksinin kazanımlarını geri vererek günü ekside tamamladığını gördük. Son günlerde yön arayarak dalgalanan BIST-100 endeksinin 80,500-82,000 puan bandını hangi yöne doğru terk edeceğin izlenecek. BIST-100 endeksinde 80,500, 79,570 ve 78,750 destek 81,500, 82,000 ve 82,600 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatı dün gün içinde US\$ 1,200 seviyesinin üzerine yükseldi, ancak bu seviyeden satış geldiği gözlemlendi. Bu akşam yayımlanacak Fed'in Ekim ayı toplantısına ilişkin tutanaklardan "güvercince" (gevşek politika taraftarı) bir sürpriz çıkmadıkça US\$ 1,200-US\$ 1,210 bandının bugün de önemli bir direnç bölgesi olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz. Bu sabah US\$ 1,193 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,190, US\$ 1,180 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,200, US\$ 1,209 ve US\$ 1,217 direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

18/11/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EREGL1214S1	4.44	4.31	4.44	4.31	4.35	4.35	4.44	-2.03	2	3	1,306.00	2,085	-1
F_GARANI1214S0	8.89	8.89	8.93	8.93	8.91	8.91	8.91	0.00	3	3	2,673.00	109	2
F_TCELL1214S0	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	15.30	12.80	19.53	1	4	6,120.00	18	0
F_THYAO0215S1	8.30	8.30	8.39	8.39	8.36	8.36	8.21	1.83	4	7	5,855.00	334	5
F_THYAO1214S1	8.01	8.01	8.01	8.01	8.01	8.01	8.09	-0.99	1	3	2,403.00	192	0

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0216S0	87.84	87.84	88.20	87.89	88.06	87.96	87.68	0.32	24	137	12,064.89	2,533	84
F_XAUTRYM0416S0	89.39	89.00	89.39	89.00	89.02	89.02	89.01	0.01	3	35	3,115.78	1,298	35
F_XAUTRYM1214S0	86.38	86.30	87.05	86.45	86.69	86.48	86.09	0.45	96	3,238	280,696.23	20,267	-968
F_XAUSD0215S0	1,192.90	1,192.90	1,207.00	1,198.50	1,199.24	1,200.00	1,189.65	0.87	58	325	868,566.79	414	-76
F_XAUSD0415S0	1,195.50	1,195.50	1,210.00	1,200.00	1,201.23	1,201.20	1,192.95	0.69	23	123	329,265.00	195	11
F_XAUSD1214S0	1,190.00	1,190.00	1,206.00	1,197.00	1,199.75	1,197.30	1,190.45	0.58	419	4,095	10,948,552.20	5,202	704

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0315S0	1.2485	1.2485	1.2500	1.2500	1.2499	1.2499	1.2486	0.10	3	54	150,410.38	259	5
F_BURUSD1214S0	1.2480	1.2480	1.2530	1.2521	1.2513	1.2521	1.2463	0.47	49	345	962,004.67	4,382	-122
F_TRYEUR0215S0	2.8468	2.8450	2.8575	2.8450	2.8491	2.8491	2.8339	0.54	6	6	17,094.30	158	0
F_TRYEUR0415S0	2.8795	2.8795	2.8798	2.8798	2.8797	2.8797	2.8738	0.21	2	2	5,759.30	52	-2
F_TRYEUR1214S0	2.8149	2.8100	2.8485	2.8130	2.8132	2.8130	2.8072	0.21	16	494	1,389,728.20	14,296	-26
F_TRYUSD0215S0	2.2771	2.2700	2.2782	2.2750	2.2750	2.2754	2.2820	-0.29	130	1,126	2,561,669.50	10,541	49
F_TRYUSD0415S0	2.3080	2.2991	2.3090	2.3050	2.3036	2.3036	2.3027	0.04	44	157	361,658.30	912	-13
F_TRYUSD1214S0	2.2545	2.2430	2.2545	2.2476	2.2472	2.2470	2.2539	-0.31	2,205	35,575	79,943,612.80	154,561	6,019

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU030215S0	101.125	101.000	102.050	101.850	101.609	101.850	100.900	0.94	204	707	7,183,755.00	2,254	300
F_XU030415S0	101.350	101.125	102.050	102.000	101.720	101.975	101.000	0.97	90	321	3,265,205.00	337	122
F_XU0301214S0	100.300	100.150	101.300	101.125	100.731	101.125	100.125	1.00	26,832	138,745	1,397,585,865.00	221,668	5,720

DÖVİZ OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRIM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_TRYUSDKE1214C2300S0	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	9.20	8.70	1	100	230,000.00	1,000.00	104	100
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_TRYUSDKE1214P2200S0	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	8.80	-31.82	1	100	220,000.00	600.00	100	100

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Kasım Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	2.5
	15:30	Ekim ayı inşaat izinleri (aylık %/YY SAAR)	-0.8/1023	0.9/1040	2.8/1031
	15:30	Ekim ayı konut başlangıçları (aylık %/000)	-2.3/994	0.8/1025	6.3/1017
	21:00	Fed'in Ekim ayı toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak.			
İngiltere	11:30	BoE toplantı tutanakları yayımlanacak.			
Güney Afrika	10:00	Ekim ayı TÜFE artışı (YY%)	-	5.9	5.9
20 Kasım Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB haftalık repo faiz oranı kararı (%)	8.25	8.25	8.25
	14:00	TCMB O/N borç verme faizi oranı (%)	-	11.25	11.25
	14:00	TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%)	-	7.5	7.5
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	280	-	290
	15:30	Ekim ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.0/1.7	-0.1/1.6	0.09/1.7
	17:00	Philadelphia Fed iş dünyası görünümü	18.0	18.25	20.7
	17:00	Ekim ayı Conference Board US Öncü Endeksi (aylık %)	0.5	0.5	0.8
	17:00	Ekim ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %)	-0.2	-0.39	2.38
Euro Bölgesi	11:00	Kasım ayı PMI imalat	50.8	51	50.6
	11:00	Kasım PMI hizmetler	52.2	52.4	52.3
	17:00	Kasım ayı tüketici güven endeksi	-10.8	-	-11.1
Almanya	10:30	Kasım ayı PMI imalat	51	51.5	51.4
	10:30	Kasım ayı PMI hizmetler	54.4	54.5	54.4
Güney Afrika	-	SARB faiz kararı (%)	-	5.75	5.75
Çin	04:30	Kasım ayı HSBC PMI imalat	-	-	50.4
21 Kasım Cuma					
Türkiye	-	Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notu değerlendirmesini açıklayacak.			
A.B.D.	18:00	Kasım ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	-	-	4.0

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.”