

 Görüş

Tahvil:

- Dün A.B.D.'de Ağustos ayı çekirdek TÜFE verisinin ortalama beklentinin üzerinde gelmesi sonrasında tahvil faizleri yükseldi. 18 Eylül'deki Fed toplantısında 50 baz puanlık değil de, 25 baz puanlık faiz indirimi yapılacağına dair fiyatlamalar arttı. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %3.67 seviyesinde bulunuyor.

Döviz:

- Bugün ECB'nin mevduat faizini %3.75'ten %3.50'ye indirmesine kesin gözüyle bakılıyor. Refinansman faiz oranında ve marjinal borç verme oranında ise 60 baz puanlık indirimler yapılması bekleniyor (teknik ayarlama). Başkan Lagarde'nin para politikasında gevşemenin devamına yönelik bir değerlendirme yapıp yapmayacağı merak ediliyor. A.B.D.'de ÜFE ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları açıklanacak. EUR/USD paritesinde 1.1000, 1.0970 ve 1.0950 seviyeleri destek; 1.1030, 1.1056 ve 1.1090 seviyeleri de direnç. USD/TRY kurunda 33.95, 33.90 ve 33.87 seviyeleri destek; 34.03, 34.07 ve 34.11 seviyeleri de direnç.

Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 9,400, 9,340 ve 9,266 seviyeleri destek; 9,561, 9,703 ve 9,788 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Emtia:

- US\$ 2,517 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,512, US\$ 2,506, US\$ 2,497 seviyeleri destek; US\$ 2,522, US\$ 2,532, US\$ 2,544 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	33.9678	-0.13
EUR/TRY	37.4028	-0.09
EUR/USD	1.1011	-0.07
MB O/N borçlanma faizi (%)		47.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		50.00
MB O/N borç verme faizi (%)		53.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	9,419.66	-2.12	26.10
BIST-30	10,348.06	-1.82	29.02
BIST Bankacılık	13,058.65	-1.43	49.80
FTSE 100 EOD	8,193.94	-0.15	5.96
XETRA DAX	18,330.27	0.35	9.42
Dow Jones	40,861.71	0.31	8.42
S&P 500	5,554.13	1.07	16.44
Altın	2,511.44	-0.19	21.76

* Yılbaşından bu yana
**Fiyat/Kazanç oranı 5.26 (2023 sonu değeri 5.79).
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.30 (2023 sonu değeri 1.79). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15.30	Ağustos ayı ÜFE (aylık %/YY %)	0.2/-	0.1/1.7	0.1/2.2
	15.30	Ağustos ayı çekirdek ÜFE (aylık %/YY %)	-	0.2/2.4	0.0/2.4
	15.30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	-	227	227
Euro Bölgesi	15.15	ECB mevduat faizi	3.50	3.50	3.75
	15.15	ECB refinansman oranı	3.65	3.65	4.25
	15.45	ECB Başkanı Lagarde'nin konuşması			

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Dün A.B.D.'de Ağustos ayı çekirdek TÜFE verisinin %0.3 ile %0.2 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesi sonrasında A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. 18 Eylül'deki Fed toplantısında 50 baz puanlık değil de, 25 baz puanlık faiz indirimi yapılacağına dair fiyatlamalar arttı. Bu sabah FEDWATCH'a göre swap piyasaları gelecek hafta 25 baz puanlık indirim geleceğine %87, 50 baz puanlık indirim geleceğine ise %13 olasılık tanıyor. Dün %3.6853'e kadar yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %3.67 seviyesinde bulunuyor.

Kısa süre önce A.B.D.'nin 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark pozitif döndü. 2022 yılının Temmuz ayından beri 10 yıllık-2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark negatifti (Negatif eğimli tahvil getiri eğrisi; kısa vadeli tahvil faizinin yüksek, uzun vadeli tahvil faizinin düşük olduğu durumdur. 5 Ağustos'ta geçici olarak pozitif olmuş, ancak sonra yine negatife dönmüştü, şu an ise pozitifte). Piyasalar, daha uzun vadeli tahvil faizinin, daha kısa vadeli tahvil faizinden düşük olmasını, 18-24 ay içinde ekonomide durgunluk görüleceğinin işareti olarak değerlendirir (mevcudun, önceki dönemlerden daha uzun sürdüğü görülüyor). Yatırımcılar Fed'in faiz indirimlerini fiyatlandırdıkça, ekonomide gerileme başlamadan önce 10 yıllık ve 2 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark pozitif döner. Halihazırda pozitif dönmüş olan getiri eğrisi, A.B.D. ekonomisi için bir düşüş göstergesi olabilir.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1011, USD/TRY kuru 33.9850, sepet ise 35.6980 seviyesinde bulunuyor.

Bugünkü toplantısında ECB'nin mevduat faizini %3.75'ten %3.50'ye indirmesine kesin gözüyle bakılıyor. Refinansman faiz oranında ve marjinal borç verme oranında ise 60 baz puanlık indirimler yapılması bekleniyor (teknik ayarlama). Yıllardır refinansman faiz oranı ile mevduat faiz oranı arasındaki fark 50 baz puanda tutulmuştu. Mart'ta yaptığı açıklamada ECB, Eylül ayından itibaren bu farkı 15 baz puana indirmeyi planladığını açıklamıştı. Dolayısıyla aradaki farkın 15 baz puana indirilmesinin bir teknik ayarlama olduğunun piyasalar farkında.

ECB Başkanı Lagarde'nin basın toplantısında para politikasında gevşemenin devamına yönelik bir değerlendirme yapıp yapmayacağı merak ediliyor. Lagarde'nin daha önceki konuşmalarında alınacak kararların gelen verilere göre toplantı bazında alındığını söylediğini hatırlatalım. Bugünkü toplantıda da aynı ifadeleri kullanabilir.

Dün A.B.D.'de açıklanan Ağustos ayı çekirdek TÜFE verisinin %0.3 ile %0.2 olan ortalama beklentinin üzerinde gelmesinin ardından USD değer kazandı ve swap piyasaları 18 Eylül'deki Fed toplantısında 50 baz puana yerine 25 baz puanlık indirim yapılacağına yönelik fiyatlamalarını artırdı. Bugün A.B.D.'de açıklanacak ÜFE verisinin piyasada kalıcı bir etki yaratmasını beklemiyoruz. Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları da açıklanacak.

EUR/USD paritesinde 1.1000, 1.0970 ve 1.0950 seviyeleri destek; 1.1030, 1.1056 ve 1.1090 seviyeleri de direnç.

Temmuz'da cari denge beklentiyle uyumlu olarak US\$ 566 milyon fazla verdi. Ocak-Temmuz döneminde cari denge US\$ 16.04 milyar açık verdi. Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 272 baz puanda bulunuyor. USD/TRY kurunda 33.95, 33.90 ve 33.87 seviyeleri destek; 34.03, 34.07 ve 34.11 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 33.9500-33.9000-33.8700 Direnç: 34.0300-34.0700-34.1100

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0970-1.0950 Direnç: 1.1030-1.1056-1.1090



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün %2.12 azalan BIST100 endeksinde, 9,400, 9,340 ve 9,266 seviyeleri destek; 9,561, 9,703 ve 9,788 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Bu sabah US\$ 2,517 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,512, US\$ 2,506, US\$ 2,497 seviyeleri destek; US\$ 2,522, US\$ 2,532, US\$ 2,544 seviyeleri direnç.

Bu sabah US\$ 71.6 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 70.6 ve US\$ 69.0 seviyeleri destek; US\$ 72.8 ve US\$ 74.2 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	11 Eyl
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	5.26
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.30
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	10.84
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	5.25
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	24.96

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
12 Eylül Perşembe					
A.B.D.	15.30	Ağustos ayı ÜFE (aylık %/YY %)	0.2/-	0.1/1.7	0.1/2.2
	15.30	Ağustos ayı çekirdek ÜFE (aylık %/YY %)	-	0.2/2.4	0.0/2.4
	15.30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000)	-	227	227
Euro Bölgesi	15.15	ECB mevduat faizi	3.50	3.50	3.75
	15.15	ECB refinansman oranı	3.65	3.65	4.25
	15.15	ECB marjinal borç verme oranı	3.90	3.90	4.50
	15.45	ECB Başkanı Lagarde'nin konuşması			

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma ve 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 ve ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK’ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. 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. Bu rapor A.B.D’ye gönderilmemelidir”.