

 Görüş

Tahvil:

- Geçen hafta karışık gelen A.B.D. verilerine rağmen yatırımcılar, Fed'in gevşeme döngüsü için 50 baz puanlık "önden yüklemeli" bir senaryoyu tercih ediyor gibi görünüyor. Buna bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Cuma günü gerileyerek %3.58'den kapanan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %3.55 seviyesinde. FEDWATCH'a göre bu sabah swap piyasaları 50 baz puanlık indirim geleceğine %59 olasılık tanıyor. Yurt içinde bugün Hazine ihaleleri takip edilecek.

Döviz:

- Gözler, Çarşamba günü sonuçlanacak toplantısında FOMC'nin 25 baz puanlık mı, yoksa 50 baz puanlık mı faiz indireceğine çevrildi. Piyasalar 50 baz puanlık indirim yapılacağına dair fiyatlamalarını artırırken, USD değer kaybetti. Bugün A.B.D.'de Empire imalat verisi açıklanacak. ECB'den Guindos ve Lane konuşacak. EUR/USD paritesinde 1.1095, 1.1059 ve 1.1026 seviyeleri destek; 1.1147, 1.1185 ve 1.1200 seviyeleri de direnç. Perşembe günü TCMB PPK toplantısında %50 olan politika faizinin sabit tutulması bekleniyor. Ana odak, TCMB'nin açıklama metnindeki iletişimi olacak. USD/TRY kurunda 33.90, 33.84 ve 33.81 seviyeleri destek; 33.98, 34.04 ve 34.07 seviyeleri de direnç.

Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 9,631, 9,521 ve 9,415 seviyeleri destek; 9,717, 9,821 ve 9,930 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Emtia:

- US\$ 2,587 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,579, US\$ 2,570, US\$ 2,558 seviyeleri destek; US\$ 2,600, US\$ 2,613 ve US\$ 2,626 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	33.8762	-0.10
EUR/TRY	37.4458	-0.29
EUR/USD	1.1076	0.02
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**	9,685.49	1.73	29.66
BIST-30	10,659.48	1.61	32.90
BIST Bankacılık	13,357.12	0.03	53.23
FTSE 100 EOD	8,273.09	0.39	6.98
XETRA DAX	18,699.40	0.98	11.63
Dow Jones	41,393.78	0.72	9.83
S&P 500	5,626.02	0.54	17.95
Altın	2,576.50	0.69	24.92

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 5.44 (2023 sonu değeri 5.79).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.32 (2023 sonu değeri 1.79). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 12 Ağu 2026 vadeli sabit kuponlu ve 18 Ağu 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	15.30	Eylül ayı Empire imalat	-	-4.3	-4.7
Euro Bölgesi	11.10	ECB'den Guindos ve Lane (15.00) konuşacak.			

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta karışık gelen A.B.D. verilerine rağmen yatırımcılar, Fed'in gevşeme döngüsü için 50 baz puanlık "önden yüklemeli" bir senaryoyu tercih ediyor gibi görünüyor. Bu görüşün temelinde, "Fed eğer faiz indirimi zamanının geldiğine karar verdiyse, neden faizleri paniğe yol açmadan mümkün olan en kısa sürede bir tür nötr seviyeye geri getirmesin" düşüncesi hâkim. Buna bağlı olarak A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Cuma günü gerileyerek %3.58'den kapanan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %3.55 seviyesinde. 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah %3.64 seviyesinde bulunuyor.

FEDWATCH'a göre bu sabah swap piyasaları 50 baz puanlık indirim geleceğine %59 olasılık tanıyor (25 baz puanlık indirim verilen olasılık ise %41).

Yurt içinde Hazine bugün, 12 Ağustos 2026 vadeli sabit kuponlu ve 18 Ağustos 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1121, USD/TRY kuru 33.9750, sepet ise 35.8715 seviyesinde bulunuyor.

Gözler, Çarşamba günü sonuçlanacak toplantısında FOMC'nin 25 baz puanlık mı, yoksa 50 baz puanlık mı faiz indireceğine çevrildi. Piyasalar 50 baz puanlık indirim yapılacağına dair fiyatlamalarını artırırken, USD değer kaybetti. Bugün A.B.D.'de Empire imalat verisi açıklanacak. ECB'den Guindos ve Lane konuşacak.

EUR/USD paritesinde 1.1095, 1.1059 ve 1.1026 seviyeleri destek; 1.1147, 1.1185 ve 1.1200 seviyeleri de direnç.

Perşembe günü BoE ve Cuma günü BoJ toplantılarında faiz değişikliği beklenmiyor. BoE, şimdiye kadar gevşeme döngüsüne ilişkin ileriye dönük herhangi bir yönlendirmeden kaçındı. Bu durumun Perşembe günü değişip değişmeyeceği belli değil. İngiltere'de bu hafta Çarşamba günü açıklanacak TÜFE verileri de (özellikle hizmet enflasyonu) önemli olacak.

Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 269 baz puanda bulunuyor. Perşembe günü TCMB PPK toplantısında %50 olan politika faizinin sabit tutulması bekleniyor. Ana odak, TCMB'nin açıklama metnindeki iletişimi olacak. USD/TRY kurunda 33.90, 33.84 ve 33.81 seviyeleri destek; 33.98, 34.04 ve 34.07 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 33.9000-33.8400-33.8100 Direnç: 33.9800-34.0400-34.0700

EURUSD için Destek: 1.1095-1.1059-1.1026 Direnç: 1.1147-1.1185-1.1200



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.73 artan BIST100 endeksinde, 9,631, 9,521 ve 9,415 seviyeleri destek; 9,717, 9,821 ve 9,930 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Ons altın fiyatı, Fed'in 25 baz puanlık değil de, 50 baz puanlık indirim gidebileceği düşüncesinden destek bularak bu sabah yeni rekor seviyesini gördü. US\$ 2,587 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,579, US\$ 2,570, US\$ 2,558 seviyeleri destek; US\$ 2,600, US\$ 2,613 ve US\$ 2,626 seviyeleri direnç.

Bu sabah US\$ 72.2 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 70.6 ve US\$ 68.7 seviyeleri destek; US\$ 73.2 ve US\$ 74.6 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	13 Eyl
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	5.44
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.32
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	10.82
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	5.20
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	24.56

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
16 Eylül Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 12 Ağu 2026 vadeli sabit kuponlu ve 18 Ağu 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	15.30	Eylül ayı Empire imalat	-	-4.3	-4.7
Euro Bölgesi	11.10	ECB'den Guindos ve Lane (15.00) konuşacak.			

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”.