

 Görüş

## Tahvil:

- Ekonomistlerle yapılan anketlerde Fed'den 25 bp'lik indirim öne çıkarken, piyasada işlem yapılar arasında 50 bp'lik indirim geleceği beklentisi ağırlık kazanıyor. Swap piyasaları Fed'den 25 bp'lik indirimde %39, 50 bp'lik indirimde ise %61 olasılık tanıyor. 25 bp'lik indirimin gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde ilk tepki olarak yükseliş görülebilir. Ancak oynaklığın fazla olabileceği ve ilk tepkinin kalıcı olmayabileceği dikkate alınmalı. Zira faiz kararının açıklanmasının yanı sıra TSi 21.00'de "nokta grafik" ve makro ekonomik tahminler de yayımlanacak. TSi 21.30'da da Başkan Powell'ın basın toplantısındaki değerlendirmeleri izlenecek.

## Döviz:

- Fed'in 25 bp'lik indirimde gitmesi halinde 50 bp'lik indirimin daha fazla olarak fiyatlandığı piyasalarda USD değer kazanabilir. 50 bp'lik indirim gelmesi durumunda Powell'ın bunun bir panik hareketi olmadığını yani Fed'in resesyon ve istihdam piyasası konusunda aşırı endişeli olmadığını göstermesi gerekecek. 25 bp'lik indirimi daha olası görüyoruz ve Fed'in daha temkinli bir indirimde güvercin mesajlarla eşlik edeceğine inanıyoruz. EUR/USD paritesinde 1.1105, 1.1070, 1.1035 seviyeleri destek; 1.1147, 1.1190 ve 1.1220 seviyeleri de direnç. USD/TRY kurunda 34.06, 34.02, 33.98 seviyeleri destek; 34.14, 34.18 ve 34.22 seviyeleri de direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 9,702, 9,612 ve 9,532 seviyeleri destek; 9,787, 9,880 ve 9,930 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

## Emtia:

- US\$ 2,572 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,564, US\$ 2,556, US\$ 2,545 seviyeleri destek; US\$ 2,583, US\$ 2,590 ve US\$ 2,600 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	34.0795	0.30
EUR/TRY	37.8740	-0.05
EUR/USD	1.1113	-0.17
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**	9,758.14	1.89	30.63
BIST-30	10,750.52	2.08	34.03
BIST Bankacılık	13,483.64	1.92	54.68
FTSE 100 EOD	8,309.86	0.38	7.46
XETRA DAX	18,726.08	0.50	11.79
Dow Jones	41,606.18	-0.04	10.39
S&P 500	5,634.58	0.03	18.13
Altın	2,569.52	-0.51	24.58

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 5.55 (2023 sonu değeri 5.79).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.33 (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.	21.00	FOMC faiz kararı (% , üst bant)	5.25	5.25	5.50
	21.30	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Bu akşamki FOMC faiz kararı için 25 baz puanlık mı, yoksa 50 baz puanlık mı faiz indirimi geleceği konusu tartışılmaya devam ediyor. Ekonomistlerle yapılan anketlerde 25 baz puanlık indirim öne çıkarken, piyasada işlem yapıcılar arasında 50 baz puanlık indirim geleceği beklentisi ağırlık kazanıyor. Nitekim bu sabah FEDWATCH'a göre swap piyasaları Fed'den 25 baz puanlık indirim geleceğine %39, 50 baz puanlık indirim geleceğine ise %61 olasılık tanıyor.

25 baz puanlık indirimin gelmesi halinde A.B.D. tahvil faizlerinde ilk tepki olarak yükseliş görülebilir. Ancak ilk anlarda oynaklığın fazla olabileceği ve ilk tepkinin kalıcı olmayabileceği dikkate alınmalı. Zira faiz kararının açıklanmasının yanı sıra TSi 21.00'de Fed yetkililerin her yıl sonu Fed faiz oranının ne olacağına yönelik beklentilerini içeren "nokta grafik" ve Fed ekonomistlerinin makro ekonomik tahminleri de yayımlanacak. TSi 21.30'da da Başkan Powell'ın basın toplantısındaki değerlendirmeleri izlenecek.

Bu sabah vadeli işlemlerde A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %3.61 ve %3.65 seviyesinde bulunuyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1130, USD/TRY kuru 34.1100, sepet ise 36.0340 seviyesinde bulunuyor.

Fed'in 25 baz puanlık indirim gitmesi halinde 50 baz puanlık indirimin daha fazla olarak fiyatlandığı piyasalarda USD değer kazanabilir. 50 baz puanlık indirim gelmesi durumunda Powell'ın bu indirimin bir panik hareketi olmadığını yani Fed'in resesyon ve istihdam piyasası konusunda aşırı endişeli olmadığını göstermesinin gerekeceğini düşünüyoruz.

ING olarak 25 baz puanlık indirim biraz daha olası görüyoruz ve Fed'in daha temkinli bir indirim güvercin mesajlarla eşlik edeceğine inanıyoruz. Bu, birkaç üyenin 50 baz puanlık indirim yönünde oy kullanmasını ve Powell'ın ileride daha büyük indirimlere kapı açmasını içerebilir. Nokta grafik de önemli bir iletişim kanalı olacak. Fed tahminlerinin bu yıl toplamda 75 baz puan ve 2025 yılında 125 baz puan indirim işaret edecek revize edileceğini düşünüyoruz.

EUR/USD paritesinde 1.1105, 1.1070 ve 1.1035 seviyeleri destek; 1.1147, 1.1190 ve 1.1220 seviyeleri de direnç.

Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 260 baz puanda bulunuyor. USD/TRY kurunda 34.06, 34.02 ve 33.98 seviyeleri destek; 34.14, 34.18 ve 34.22 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 34.0600-34.0200-33.9800 Direnç: 34.1400-34.1800-34.2200

EURUSD için Destek: 1.1105-1.1070-1.1035 Direnç: 1.1147-1.1190-1.1220



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %1.89 artan BIST100 endeksinde, 9,702, 9,612 ve 9,532 seviyeleri destek; 9,787, 9,880 ve 9,930 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Bu sabah US\$ 2,572 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,564, US\$ 2,556, US\$ 2,545 seviyeleri destek; US\$ 2,583, US\$ 2,590 ve US\$ 2,600 seviyeleri direnç.

Bu sabah US\$ 73.2 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 72.3 ve US\$ 71.6 seviyeleri destek; US\$ 74.3 ve US\$ 75.5 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	17 Eyl
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	5.55
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.33
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	10.81
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	5.16
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	24.27

Kaynak: Bloomberg



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Eylül Çarşamba</b>					
A.B.D.	15.30	Ağustos ayı konut başlangıçları (bin)	-	1318	1238
	15.30	Ağustos ayı inşaat izinleri (bin)	1400	1410	1396
	21.00	FOMC faiz kararı (% üst bant)	5.25	5.25	5.50
	21.30	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			
Euro Bölgesi	12.00	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-	0.2/2.2	0.2/2.2
	14.00	ECB'den Nagel 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”.