

 Görüş

Tahvil:

- Bu haftanın kritik gündem maddesi Jackson Hole Sempozyumu. Bu sempozyum Fed tarafından para politikasının artık çok kısıtlayıcı olduğunu düşündüğünü ve faiz oranlarını düşürmeye başlayabileceğini teyit etmek için kullanılabilir. FEDWATCH'a göre bu sabah swap piyasalarının Fed'den Eylül'de 25 bp'lik indirim geleceğine verdiği olasılık %71.5; 50 bp'lik indirim geleceğine verdiği olasılık ise %28.5. A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %4.04 seviyesinde. Bugün yurt içinde Hazine, 10 Eylül 2025 vadeli ve 18 Ağustos 2027 vadeli tahvil ihaleleri düzenleyecek.

Döviz:

- A.B.D.'de Öncü Endeks açıklanacak ve Fed'den Waller konuşacak. Demokratlar'ın bugün başlayacak kongresinde, Harris'in politikaları hakkında daha fazla bilgi edinilebilir. Jackson Hole Sempozyumu'nda 23 Ağustos'taki konuşmasında Powell'in, Eylül'de 50 baz puanlık indirim olasılığına dair bir ipucu verip vermeyeceği kritik olacak. EUR/USD paritesinde 1.1030, 1.1000 ve 1.0973 seviyeleri destek; 1.1055, 1.1080 ve 1.1100 seviyeleri direnç. Yarınki TCMB PPK toplantısında %50 olan politika faizinin korunması bekleniyor. USD/TRY kurunda 33.69, 33.65 ve 33.62 seviyeleri destek; 33.74, 33.81 ve 33.85 seviyeleri de direnç.

Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 9,763, 9,672 ve 9,530 seviyeleri destek; 9,901, 10,019 ve 10,104 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Emtia:

- US\$ 2,505 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,492, US\$ 2,480, US\$ 2,471 seviyeleri destek; US\$ 2,510, US\$ 2,517, US\$ 2,534 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	33.6632	0.18
EUR/TRY	37.0609	0.42
EUR/USD	1.1028	0.52
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**	9,821.96	-1.61	31.48
BIST-30	10,685.10	-1.74	33.22
BIST Bankacılık	13,261.19	-2.22	52.13
FTSE 100 EOD	8,311.41	-0.43	7.48
XETRA DAX	18,322.40	0.77	9.38
Dow Jones	40,659.76	0.24	7.88
S&P 500	5,554.25	0.20	16.45
Altın	2,507.28	2.08	21.56

* Yılbaşından bu yana
**Fiyat/Kazanç oranı 7.13 (2023 sonu değeri 5.79).
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.40 (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, 10 Eylül 2025 vadeli kuponsuz ve 18 Ağustos 2027 vadeli TÜFE'ye endekli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	16.15	Fed'den Waller konuşacak.			
	17.00	Temmuz ayı Öncü Endeksi	-0.3	-0.4	-0.2

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Bu haftanın kritik gündem maddesinin Jackson Hole Sempozyumu olduğu söylenebilir. Bu sempozyum Fed tarafından para politikasının artık çok kısıtlayıcı olduğunu düşündüğünü ve faiz oranlarını düşürmeye başlayabileceğini teyit etmek için kullanılabilir. A.B.D.'de enflasyon daha iyi görünürken, bu durum Fed'in soğuma belirtileri gösteren istihdam piyasasına daha fazla vurgu yapmasına neden oluyor. 5 Ağustos'ta piyasalarda yaşanan dalgalanma sonrasında Eylül'deki toplantısında Fed'den 50 baz puanlık faiz indirimi beklentisini öne çıkaran finansal piyasalar, beklentiden olumlu gelen perakende satış rakamlarının ve işsizlik maaşı başvurularının ardından şimdilerde 25 baz puanlık indirimde daha fazla olasılık tanıyor. Ancak Eylül toplantısına kadar açıklanacak veriler ve haber akışı, 50 baz puanlık indiriminin de olasılık dahilinde bulundurulmasına yol açabilir.

FEDWATCH'a göre bu sabah swap piyasaları, bu yıl Fed'den toplamda 96 baz puanlık faiz indirimi bekliyor. Eylül'de 25 bp'lik indirim olacağına verilen olasılık %71.5; 50 bp'lik indirim yapılacağına verilen olasılık ise %28.5.

Cuma günü gerileyerek %4.05 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %4.04 seviyesinde bulunuyor.

Bugün yurt içinde Hazine, 10 Eylül 2025 vadeli kuponsuz ve 18 Ağustos 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1041, USD/TRY kuru 33.7150, sepet ise 35.4707 seviyesinde bulunuyor.

Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, A.B.D.'de Öncü Endeks açıklanacak ve Fed'den Waller konuşacak. A.B.D.'de Demokratlar'ın bugün başlayacak ve dört gün sürecek olan Chicago'daki kongresinde, resmi olarak adaylığı açıklanacak olan Harris'in politikaları hakkında daha fazla bilgi edinilebilir.

Bu hafta A.B.D.'de Jackson Hole Sempozyumu'nda Fed Başkanı Powell'ın 23 Ağustos'ta yapacağı konuşma (TSİ 17.00), Eylül'de 50 baz puanlık indirim olasılığına dair bir ipucu verip vermeyeceği açısından da kritik olacak. Çarşamba günü 31 Temmuz'daki FOMC toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlanacak ve aynı gün BLS'nin açıklayacağı tarım dışı istihdamın geçici yıllık karşılaştırmalı revizyonları takip edilecek. Vergi beyannamesi verilerine dayanarak, BLS'nin Mart 2024'e kadar olan yılda A.B.D. istihdamını belki de 500 bin fazla göstermiş olması mümkün. Böyle bir durum, BLS'nin her ay tarım dışı istihdamdaki değişimi hesaplamak için kullandığı ve derlediği anket verilerini tamamlayan modellerin fazla iyimser olmaya devam ettiğini gösterebilir. Önemli revizyonların olması ve 6 Eylül'deki istihdam raporunun zayıf gelmesi halinde piyasalar, Fed'den Eylül'de 25 bp'lik değil de, 50 bp'lik faiz indirimi gelebileceğini fiyatlayabilir. Bu hafta A.B.D.'de ayrıca, Perşembe günü haftalık işsizlik maaşı başvuruları, PMI, ikinci el konut verileri ile Cuma günü yeni konut satışları açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde Salı günü Temmuz ayı TÜFE verileri, Perşembe günü PMI verileri, Cuma günü de tüketici güveni yayımlanacak. İngiltere'de de Perşembe günü PMI verileri ve Cuma günü tüketici güveni açıklanacak. BoE Başkanı Bailey, Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşacak (TSİ 18.00).

BOJ Başkanı Kazuo Ueda ve BOJ yetkilileri, 23 Ağustos'ta parlamentonun düzenleyeceği oturumda faiz artırımına yönelik sorularla karşı karşıya kalacak.

EUR/USD paritesinde 1.1030, 1.1000 ve 1.0973 seviyeleri destek; 1.1055, 1.1080 ve 1.1100 seviyeleri de direnç.

Yarınki TCMB PPK toplantısında %50 olan politika faizinin sabit tutulması bekleniyor. Yönetilen/yönlendirilen fiyat ve vergi artışları ile yapışkan hizmet enflasyonu nedeniyle enflasyondaki düşüş sürecine ilişkin zorluklar devam ediyor. ING olarak, aylık enflasyon eğilimlerinde, enflasyon beklentilerinde iyileşmenin ve ekonomik faaliyette daha belirgin bir yavaşlamanın Kasım'dan itibaren faiz

indirimlerinin başlamasına yol açabileceğini düşünüyoruz. Rezervlerin gelişiminin yanı sıra kur görünümü de para politikasının şekillenmesinde kilit rol oynayacak.

Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 268 baz puanda bulunuyor. USD/TRY kurunda 33.69, 33.65 ve 33.62 seviyeleri destek; 33.74, 33.81 ve 33.85 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 33.6900-33.6500-33.6200 Direnç: 33.7400-33.8100-33.8500

EURUSD için Destek: 1.1030-1.1000-1.0973 Direnç: 1.1055-1.1080-1.1100



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.61 azalan BIST100 endeksinde, 9,763, 9,672 ve 9,530 seviyeleri destek; 9,901, 10,019 ve 10,104 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Fed'den faiz indirimi beklentileri ve devam eden jeopolitik risk algısı nedeniyle altının ons fiyatı bu sabah US\$ 2,510 ile yeni rekor seviyesini gördü. US\$ 2,505 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,492, US\$ 2,480, US\$ 2,471 seviyeleri destek; US\$ 2,510, US\$ 2,517, US\$ 2,534 seviyeleri direnç.

Bu sabah US\$ 79.4 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 78.2 ve US\$ 77.0 seviyeleri destek; US\$ 81.3 ve US\$ 82.9 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	16 Ağu
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	7.13
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.40
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	11.67
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	4.50
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	20.52

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 10 Eylül 2025 vadeli kuponsuz ve 18 Ağustos 2027 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	16.15	Fed'den Waller konuşacak.			
	17.00	Temmuz ayı Öncü Endeksi	-0.3	-0.4	-0.2

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”.