

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D. tahvil getiri eğrisinin dikleştiği görülürken, 10-2 yıllık tahvil faizleri arasında fark 2022 yılının Temmuz ayından veri en düşük seviyeye geriledi (-11 baz puan). Aradaki farkın 2 yıllık tahvil faizindeki gerileme nedeniyle daralması, Fed'den faiz indirimlerinin önceden düşünülene göre daha hızlı ve fazla miktarda yapılacağını fiyatlandığını gösteriyor.

## Döviz:

- JPY'nin değer kazanımında; yetkililerin JPY'yi desteklemek için piyasaya müdahalede bulunması, BoJ'nin faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin etkisiyle bazı hedge fonların JPY'deki kısa pozisyonlarını azaltması ve küresel carry trade işlemlerinde çözülme görülmesi etkiliydi. USD/JPY paritesi 152 seviyesine kadar gerilerken, 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 151.5-150.9 destek aralığı önemli olacak. Bugün A.B.D.'de 2. çeyrek GSYH büyüme ve kişisel harcamalar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri yayımlanacak. EUR/USD paritesinde 1.0826, 1.0807 ve 1.0774 seviyeleri destek; 1.0858, 1.0881 ve 1.0920 seviyeleri direnç. USD/TRY kurunda 32.95, 32.92 ve 32.87 seviyeleri destek; 33.05, 33.10 ve 33.15 seviyeleri de direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 10,916, 10,866 ve 10,709 seviyeleri destek; 11,073, 11,186 ve 11,252 seviyeleri de direnç.

## Emtia:

- US\$ 2,375 seviyesindeki ons altında US\$ 2,366, US\$ 2,351 ve US\$ 2,339 seviyeleri destek; US\$ 2,389, US\$ 2,402 ve US\$ 2,419 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	32.7792	-0.22
EUR/TRY	35.5828	-0.19
EUR/USD	1.0839	-0.11
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**	10,991.57	-0.88	47.14
BIST-30	11,949.45	-0.88	48.98
BIST Bankacılık	15,370.96	-1.56	76.33
FTSE 100 EOD	8,153.69	-0.17	5.44
XETRA DAX	18,387.46	-0.92	9.77
Dow Jones	39,853.87	-1.25	5.74
S&P 500	5,427.13	-2.31	13.78
Altın	2,397.59	-0.48	16.24

\* Yılbaşından bu yana  
\*\*Fiyat/Kazanç oranı 8.32 (2023 sonu değeri 5.79).  
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.56 (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	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %, yıllıklandırılmış)	2.5	2.0	1.4
	15.30	2. çeyrek kişisel harcamalar	-	2.0	1.5
	15.30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	238	243
	15.30	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri	0.4	0.3	0.1

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Geçen hafta Cuma gününü %4.5170 seviyesinden tamamlayan Fed'in faiz değişimlerine duyarlılığı daha yüksek olan A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %4.36 seviyesinde bulunuyor. 10 yıllık tahvil faizi ise %4.2350 ile Cuma günkü seviyesiyle hemen hemen aynı. Dolayısıyla A.B.D. tahvil getiri eğrisinin dikleştiği görülürken, 10-2 yıllık tahvil faizleri arasında fark 2022 yılının Temmuz ayından veri en düşük seviyeye geriledi (-11 baz puan). Aradaki farkın 2 yıllık tahvil faizindeki gerileme nedeniyle daralması, Fed'den faiz indirimlerinin önceden düşünüleneye göre daha hızlı ve fazla miktarda yapılacağına fiyatlandığını gösteriyor.

FEDWATCH'a göre swap piyasaları bu yıl Fed'den faiz indirim beklentisini 70 baz puana yükseltti. Her ne kadar piyasalar 31 Temmuz'da sonuçlanacak FOMC toplantısında faizin sabit tutulacağını ve ilk faiz indiriminin Eylül toplantısında geleceğini düşünse de, gelecek haftaki toplantıda faiz indirimine gidilmesi çağrısı yapanlar olduğu görülüyor. Nitekim eski NY Fed Başkanı Dudley'in, Fed'in Temmuz ayında faizleri düşürmesi gerektiği yönündeki görüşleri piyasalarda oldukça fazla yer buldu.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0848, USD/TRY kuru 32.9950, sepet ise 34.3925 seviyesinde bulunuyor.

JPY'nin değer kazanımında; yetkililerin JPY'yi desteklemek için piyasaya müdahalede bulunması, BoJ'nin faiz artırımına gidebileceği düşüncesinin etkisiyle bazı hedge fonların JPY'deki kısa pozisyonlarını azaltması ve küresel carry trade işlemlerinde çözülme görülmesi etkiliydi. 31 Temmuz'da hem BoJ'nin hem de Fed'in toplantısı var. Her ne kadar Fed'den gelecek hafta faiz indirimi beklenmiyor olsa da, swap piyasaları BoJ'dan faiz artırımını geleceğine %74 olasılık tanıyor. USD/JPY paritesi 152 seviyesine kadar gerilerken, 200 günlük basit hareketli ortalamasının olduğu 151.5-150.9 destek aralığı önemli olacak.

Bugün A.B.D.'de 2. çeyrek GSYH büyüme ve kişisel harcamalar, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri yayımlanacak. A.B.D.'de ilk çeyrekte büyüme yıllık bazda %1.4 olarak gerçekleşmişti, 2. çeyrekte ise %2.0 olması bekleniyor. Piyasalar, 2. çeyrek çekirdek PCE fiyat verilerine daha fazla ilgi gösterilebilir (yarım yayımlanacak çekirdek PCE rakamını hesaplayabilmek için). Bugün ayrıca, ECB'den Nagel ve Lagarde konuşacak. İki gün sürecek olan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantılarına Şimşek ve Karahan da katılacak.

Dünkü toplantısında Kanada Merkez Bankası (BoC), beklenildiği üzere politika faizini 25 baz puan indirerek %4.50'ye düşürdü.

EUR/USD paritesinde 1.0826, 1.0807 ve 1.0774 seviyeleri destek; 1.0858, 1.0881 ve 1.0920 seviyeleri direnç.

Piyasadaki likidite fazlası nedeniyle sterilizasyon araçlarının çeşitlendirilmesi kapsamında valörde satım yönlü altın ve döviz karşılığı swap ihalelerine başlama kararı alan TCMB, dün de kotasyon yöntemiyle gerçekleştirilen döviz karşılığı TL swap işlemlerine 25 Temmuz'dan itibaren son verdiğini açıkladı. Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 267 baz puanda.

USD/TRY kurunda 32.95, 32.92 ve 32.87 seviyeleri destek; 33.05, 33.10 ve 33.15 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 32.9500-32.9200-32.8700 Direnç: 33.0500-33.1000-33.1500

EURUSD için Destek: 1.0826-1.0807-1.0774 Direnç: 1.0858-1.0881-1.0920



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

A.B.D.'de Alphabet'in ve Tesla'nın açıkladığı çeyrek dönem bilançolarının etkileyici bulunmaması sonrasında yatırımcıların "Muhteşem Yedili" olarak adlandırılan büyük teknoloji şirketlerinin değerlemelerini daha fazla sorgulamaya başladığı görüldü ve A.B.D. hisse senetleri piyasalarında dün sert satışlar yaşandı. Teknoloji ağırlıklı Nasdaq endeksi günü %3.64 (2022'den bu yana en sert günlük düşüş), S&P 500 endeksi de %2.31 kayıpla günü tamamladı. Son dönemde teknoloji hisselerine yönelik risk algısı yükselen bazı yatırımcıların orta ve küçük şirketleri içeren Russell 2000 endeksine yönelmekte olduğu görülmüştü. Dün Russell 2000 endeksinde de düşüş yaşandı ancak yaklaşık -%2.1'lik düşüş, S&P 500 ve Nasdaq endekslerindeki düşüşten daha azdı. Bu sabah Asya borsaları da düşüşte. Dün %0.88 gerileyen BIST100 endeksinde, iki haftalık dönemin Fibonacci %38.2 düzeltme seviyesinin bulunduğu 10,916 ilk destek olarak takip edilebilir. Bollinger orta bandın olduğu 10866 ve 10,709 seviyeleri diğer destekler olarak öne çıkıyor. EMA5 seviyesinin olduğu 11,073 direncinin aşılması halinde 11,186 ve 18 Temmuz'da görülen zirve seviyesi olan 11,252 dirençleri önemli olacak.

Bu sabah US\$ 2,375 seviyesindeki altının ons fiyatında, bir aylık dönemin Fibonacci %38.2 düzeltme seviyesinin olduğu US\$ 2366 ilk destek olarak takip edilebilir. Kırılması durumunda US\$ 2,351 ve US\$ 2,339 (Fibonacci %38.2 düzeltme seviyesi) destekleri önemli olacak. Bollinger orta bandın olduğu US\$ 2,389 seviyesi öne çıkan ilk direnç. Aşılması halinde US\$ 2,402 (EMA10) ve 10 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu US\$ 2,419 direnci takip edilebilir. EIA'nın acıkmasına göre A.B.D.'de ham petrol stokları geçen azalmasına karşın bu durum petrol fiyatında anlamlı bir yükselişe neden olmadı. Çin talebine ilişkin kaygıların halihazırda petrol piyasası üzerinde ağırlığını hissettirdiği görülüyor. US\$ 81.2 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 80.0 ve US\$ 79.4 seviyeleri destek; US\$ 82.4, US\$ 83.7 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	24 Tem
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.80	8.32
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.56
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	11.35
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	4.32
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.20	19.70
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>25 Temmuz Perşembe</b>					
Küresel	-	G20 Maliye Bakanları ve MB Başkanları toplantısı			
A.B.D.	15.30	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %, yıllıklandırılmış)	2.5	2.0	1.4
	15.30	2. çeyrek kişisel harcamalar	-	2.0	1.5
	15.30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	-	238	243
	15.30	Haziran ayı dayanıklı mal siparişleri	0.4	0.3	0.1
Euro Bölgesi	14.00	ECB'den Nagel ve Lagarde (18.00) 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”.