

 Görüş

## Tahvil:

- Yarın sonuçlanacak Fed toplantısı beklenirken, dün A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %4.18'in altına inerek son iki haftanın; 5 yıllık ve 7 yıllık tahvil faizleri de Mart'tan beri en düşük seviyesini gördü. Eylül'de Fed'in faiz indirimlerine başlayacağı ve devam ettireceği düşüncesi, Fed faizine daha duyarlı olması nedeniyle 5 yıl vadeli tahvillerdeki faiz düşüşünün 10 yıllığa göre daha belirgin olmasına neden oluyor. A.B.D. tahvil getiri eğrisinde Fed faizlerine en duyarlı vadenin eğrinin kısa tarafında olan 2 yıllık tahvil olduğunu belirtelim.

## Döviz:

- A.B.D.'de tüketici güveni, JOLTS iş açılışları, Case-Shiller Konut Fiyatları açıklanacak. Euro Bölgesi'nde güven endeksleri ve 2. çeyrek GSYH büyüme; Almanya'da da TÜFE ve büyüme verileri yayımlanacak. EUR/USD paritesinde 1.0801, 1.0766 ve 1.0740 seviyeleri destek; 1.0839, 1.0960 ve 1.0892 seviyeleri de direnç. USD/TRY kurunda 33.05, 33.01 ve 32.97 seviyeleri destek; 33.12, 33.15 ve 33.18 seviyeleri de direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 10,679, 10,539 ve 10,350 seviyeleri destek; 10,844, 10,929 ve 10,990 seviyeleri de direnç.

## Emtia:

- US\$ 2,390 seviyesindeki ons altında US\$ 2,382, US\$ 2,365/55 ve US\$ 2,339 seviyeleri destek; US\$ 2,403, US\$ 2,418 ve US\$ 2,434 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	33.0458	0.43
EUR/TRY	35.6582	-0.15
EUR/USD	1.0819	-0.35
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**	10,733.75	-1.45	43.69
BIST-30	11,664.15	-1.40	45.42
BIST Bankacılık	14,942.46	-0.82	71.41
FTSE 100 EOD	8,292.35	0.08	7.23
XETRA DAX	18,320.67	-0.53	9.37
Dow Jones	40,539.93	-0.12	7.56
S&P 500	5,463.54	0.08	14.54
Altın	2,383.54	-0.09	15.56

\* Yılbaşından bu yana  
\*\*Fiyat/Kazanç oranı 8.14 (2023 sonu değeri 5.79).  
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.52 (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.	16.00	Mayıs ayı Case-Shiller Konut Fiyatları (aylık %/YY %)	0.3/-	-/6.5	1.4/7.2
	17.00	Haziran ayı JOLTS iş açılışları (000)	8	8	8.14
	17.00	Temmuz ayı Conference Board Tüketici Güveni		99.7	100.4
Euro Bölgesi	12.00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-13.0
	12.00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ % / YY %)	0.2/0.4	0.2/0.5	0.3/0.4

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısı beklenirken, dün A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %4.18'in altına inerek son iki haftanın; 5 yıllık ve 7 yıllık tahvil faizleri de Mart'tan beri en düşük seviyesini gördü.

Haziran sonundan beri 5 yıllık tahvil faizi yaklaşık 30 baz puan gerilerken (mevcut seviye %4.08), 10 yıllık tahvil faizindeki gerileme yaklaşık 22 baz puan oldu (mevcut seviye %4.18). Eylül'de Fed'in faiz indirimlerine başlayacağı ve devam ettireceği düşüncesi, Fed faizine daha duyarlı olması nedeniyle 5 yıl vadeli tahvillerdeki faiz düşüşünün 10 yıllık tahvile göre daha belirgin olmasına neden oluyor. A.B.D. tahvil getiri eğrisinde Fed faiz değişimlerine en duyarlı vadenin ise eğrinin kısa tarafında olan 2 yıllık tahvil olduğunu belirtelim (Haziran sonundan beri yaklaşık 36 baz puan düşerek bu sabah vadeli işlemlerde %4.40 seviyesine yakın).

FEDWATCH'a göre swap piyasalarının bu yıl Fed'den faiz indirim beklentisini 67 baz puanda.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0823, USD/TRY kuru 33.0825, sepet ise 34.4438 seviyesinde bulunuyor.

A.B.D.'de bugün tüketici güveni, JOLTS iş açılışları, Case-Shiller Konut Fiyatları açıklanacak. Geçen ay beklenmedik şekilde 8.14 milyona yükselen JOLTS istihdam verisinin 8 milyona gerilemesi bekleniyor. JOLTS verilerinin işgücü için aşırı talebi temsil ettiğini ve daha düşük bir rakamın Fed'in işgücü piyasasının daha iyi bir dengeye geldiği görüşünü doğrulayacağını hatırlatalım. A.B.D.'de Temmuz ayı tüketici güveninin gerilemesi bekleniyor. Bu da, Fed'in Eylül'de faiz indirimine gideceği beklentisini destekleyecektir.

Euro Bölgesi'nde güven endeksleri ve 2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ %0.2'lik artış); Almanya'da da TÜFE ve büyüme verileri yayımlanacak.

Gözler, yarın sonuçlanacak Japonya Merkez Bankası (BoJ), FOMC ile Perşembe günkü İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantılarına çevrilmiş durumda.

Swap piyasaları, BoJ'nin politika faizini yükseltmesine %51 olasılık tanıyor. Fed'den faiz değişimi beklenmezken, BoE'in faiz indirimine gideceğine ise %56 olasılık tanıyor. Dolayısıyla özellikle BoJ ve BoE kararları sonrasında piyasalarda hareketlilik görülmesi şaşırtıcı olmayacak (faiz değişikliği olacağı beklentisi bütünüyle fiyatlanmadığı için).

BoJ'nin faiz artırımına gitmesi halinde JPY'nin kazanımlarını artırması, faiz değişikliğine gitmemesi halinde değer kaybetmesi beklenebilir. BoJ kararının JPY'ye olası etkisinin küresel carry trade açısından da yakından takip edildiğini belirtelim.

EUR/USD paritesinde 1.0801, 1.0766 ve 1.0740 seviyeleri destek; 1.0839, 1.0960 ve 1.0892 seviyeleri de direnç.

Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 263 baz puanda.

USD/TRY kurunda 33.05, 33.01 ve 32.97 seviyeleri destek; 33.12, 33.15 ve 33.18 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 33.0500-33.0100-32.9700 Direnç: 33.1200-33.1500-33.1800

EURUSD için Destek: 1.0801-1.0766-1.0740 Direnç: 1.0839-1.0960-1.0892



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün S&P 500 ve Nasdaq endeksleri günü hafif pozitif seviyede yatay (sırasıyla %0.08 ve %0.07), Dow Jones ise negatif seviyede yatay tamamladı (-%0.12). Küçük ve orta ölçekli şirketleri kapsayan ve bir süredir teknoloji şirketleri öncülüğündeki endişeler nedeniyle bazı yatırımcıların rotasyona giderek ilgi gösterdiği ve Temmuz'da sert yükseliş yaşayan Russell 2000 endeksinde ise dün %1.09 gerileme yaşandı.

Bu sabah genel olarak Asya piyasaları, yaklaşan büyük merkez bankaları faiz kararları, önemli ekonomik veriler ve A.B.D.'li büyük şirketlerin bilanço açıklamaları öncesinde satıcıydı.

Dün %1.45 gerileyen BIST100 endeksinde, 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 10,679 desteği izlenebilir. Kırılması halinde 10,539 ve 10,350 destekleri takip edilecek. EMA5 seviyesinin olduğu 10,844 direncinin aşılması durumunda 10,929 ve 10,990 dirençleri önemli olacak.

Bu sabah US\$ 2,390 seviyesindeki altının ons fiyatında, US\$ 2,382 desteğinin altına inilmesi halinde US\$ 2,365/55 aralığı ve US\$ 2,339 seviyeleri destek olarak izlenebilir. US\$ 2,403 direncinin geçilmesini takiben US\$ 2,418 ve US\$ 2,434 direnci öne çıkacak.

Çin talebine yönelik endişeler petrol fiyatları üzerinde şu günlerdeki en belirleyici unsur. Bu sabah US\$ 79.4 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 78.0 ve US\$ 76.8 seviyeleri destek; US\$ 81, US\$ 82.4 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	29 Tem
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.80	8.14
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.52
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	11.36
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>30 Temmuz Salı</b>					
A.B.D.	16.00	Mayıs ayı Case-Shiller Konut Fiyatları (aylık %/YY %)	0.3/-	-/6.5	1.4/7.2
	17.00	Haziran ayı JOLTS iş açılışları (000)	8	8	8.14
	17.00	Temmuz ayı Conference Board Tüketici Güveni		99.7	100.4
Euro Bölgesi	12.00	Temmuz ayı tüketici güveni	-	-	-13.0
	12.00	Temmuz ayı ekonomik güven	95	95.2	95.9
	12.00	2. çeyrek GSYH büyüme (ÇÇ % / YY %)	0.2/0.4	0.2/0.5	0.3/0.4

## 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”.