

 Görüş

## Tahvil:

- FOMC toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor, ancak Başkan Powell'ın basın toplantısında Eylül'de olası bir faiz indirimine dair net ifadeler kullanıp kullanmayacağı merak ediliyor. ING olarak temel varsayımımız, bir dereceye kadar piyasaları Eylül toplantısına hazırlayacakları, ancak muhtemelen USD'de büyük bir düşüşe neden olacak türden net bir yönlendirme sunmayacakları yönünde. Fed toplantısı öncesinde küresel jeopolitik riskin de etkisiyle A.B.D. tahvillerinde alım gözleniyor.

## Döviz:

- BoJ, faizini 15 baz puan artırarak %0.25'e yükseltti. Piyasalar faiz değişimi olmayacağı eğilimindeydi. Karar sonrasında USD/JPY paritesi geriledi. Bugün A.B.D.'de ADP özel sektör istihdam değişimi, MNI Chicago PMI, bekleyen konut satışları verileri yayımlanacak. FOMC toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor, Powell'ın basın toplantısındaki değerlendirmeleri izlenecek. Euro Bölgesi'nde TÜFE verisi açıklanacak. EUR/USD paritesinde 1.0801, 1.0766 ve 1.0740 seviyeleri destek; 1.0841, 1.0960 ve 1.0892 seviyeleri de direnç. USD/TRY kurunda 33.12, 33.08 ve 33.02 seviyeleri destek; 33.20, 33.25 ve 33.30 seviyeleri de direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 10,584, 10,452 ve 10,320 seviyeleri destek; 10,771, 10,852 ve 10,929 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

## Emtia:

- US\$ 2,416 seviyesindeki ons altında US\$ 2,411, US\$ 2,401 ve US\$ 2,388 seviyeleri destek; US\$ 2,426, US\$ 2,434 ve US\$ 2,453 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	33.0794	0.10
EUR/TRY	35.7811	0.34
EUR/USD	1.0815	-0.04
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**	10,691.68	-0.39	43.12
BIST-30	11,596.49	-0.58	44.58
BIST Bankacılık	14,552.80	-2.61	66.94
FTSE 100 EOD	8,274.41	-0.22	7.00
XETRA DAX	18,411.18	0.49	9.91
Dow Jones	40,743.33	0.50	8.10
S&P 500	5,436.44	-0.50	13.98
Altın	2,408.43	1.04	16.77

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.76 (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.	15.15	Temmuz ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000)	-	150	150
	21.00	Fed faiz kararı (% , üst bant)	5.50	5.50	5.50
	21.30	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			
Euro Bölgesi	12.00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/2.5	-0.1/2.5	0.2/2.5

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Bugün sonuçlanacak FOMC toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor, ancak Başkan Powell'ın basın toplantısında Eylül'de olası bir faiz indirimine dair net ifadeler kullanıp kullanmayacağı merak ediliyor.

ING olarak temel varsayımımız, bir dereceye kadar piyasaları Eylül toplantısına hazırlayacakları, ancak muhtemelen USD'de büyük bir düşüşe neden olacak türden net bir yönlendirme sunmayacakları yönünde. Fed toplantısı öncesinde küresel jeopolitik riskin de etkisiyle A.B.D. tahvillerinde alım gözleniyor. Pazartesi günü %4.17'den kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah vadeli işlemlerde %4.13 seviyesinde bulunuyor.

FEDWATCH'a göre swap piyasalarının bu yıl Fed'den faiz indirim beklentisini 68 baz puanda.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0815, USD/TRY kuru 33.1590, sepet ise 34.4982 seviyesinde bulunuyor.

Bu sabah sonuçlanan toplantısında Japonya Merkez Bankası (BoJ), faizini 15 baz puan artırarak %0.25'e yükseltti. Karar, 2'ye karşı 7 oyla aldı. Piyasalar faiz değişimi olmayacağı eğilimindeydi. BoJ, daha önce yaklaşık 6 trilyon yen olan aylık devlet tahvili alımlarını Ocak-Mart 2026 döneminde 3 trilyon yene indireceğini söyledi. Halihazırda BoJ, her ay bu rakamın neredeyse iki katı tahvil alımı gerçekleştiriyor. Karar sonrasında USD/JPY paritesi geriledi. USD/JPY paritesi, 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 151.60 seviyesinin altına inerek 150.5 seviyesini test ediyor (Mart ortasından beri en düşük seviye).

Bugün A.B.D.'de ADP özel sektör istihdam değişimi, MNI Chicago PMI, bekleyen konut satışları verileri yayımlanacak. FOMC toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor, ancak Eylül toplantısı için faiz indirimi işareti gelip gelmeyeceği takip edilecek. Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısındaki değerlendirmeleri izlenecek. Euro Bölgesi'nde Temmuz ayı TÜFE verisi açıklanacak.

EUR/USD paritesinde 1.0801, 1.0766 ve 1.0740 seviyeleri destek; 1.0841, 1.0960 ve 1.0892 seviyeleri de direnç.

Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 264 baz puanda.

USD/TRY kurunda 33.12, 33.08 ve 33.02 seviyeleri destek; 33.20, 33.25 ve 33.30 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 33.1200-33.0800-33.0200 Direnç: 33.2000-33.2500-33.3000

EURUSD için Destek: 1.0801-1.0766-1.0740 Direnç: 1.0841-1.0960-1.0892



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.39 gerileyen BIST100 endeksinde, 10,584, 10,452 ve 10,320 seviyeleri destek; 10,771, 10,852 ve 10,929 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Artan jeopolitik riskin etkisiyle bu sabah US\$ 2,426 seviyesine kadar yükselen altının ons fiyatı US\$ 2,416 seviyesinde. Ons altında US\$ 2,411, US\$ 2,401 ve US\$ 2,388 seviyeleri destek; US\$ 2,426, US\$ 2,434 ve US\$ 2,453 seviyeleri direnç.

Bu sabah US\$ 80 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 78.6 ve US\$ 76.8 seviyeleri destek; US\$ 81, US\$ 82.4 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	30 Tem
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	7.76
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.52
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	11.63
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	4.50
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	20.55
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>31 Temmuz Çarşamba</b>					
Türkiye	10.00	Haziran ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-	-6.4	-6.5
	-	Hazine, Ağustos-Ekim dönemi İç Borçlanma Stratejisi'ni yayımlayacak.			
A.B.D.	15.15	Temmuz ayı ADP özel sektör istihdam değişimi (000)	-	150	150
	16.45	Temmuz ayı MNI Chicago PMI	-	45	47.4
	17.00	Haziran ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	1.5	-2.1
	21.00	Fed faiz kararı (% üst bant)	5.50	5.50	5.50
	21.30	Fed Başkanı Powell'ın basın toplantısı			
Euro Bölgesi	12.00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.3/2.5	-0.1/2.5	0.2/2.5

## 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”.