

 Görüş

Tahvil:

- A.B.D.'nin resesyona girebileceği ve Fed'in faiz indirimlerinde geç kaldığı endişeleri nedeniyle A.B.D. tahvil faizleri sert şekilde geriledi. 2 - 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark yaklaşık 4 baz puanda. Swap piyasalarında bu yıl Fed'den beklenen faiz indirim miktarı 127 baz puana yükseldi.

Döviz:

- MB toplantıları, A.B.D. ekonomisinde sert iniş endişeleri ve Fed'den daha agresif faiz indirimleri beklentileri, büyük teknoloji şirket bilançolarındaki hayal kırıklığı, artan jeopolitik riskler... Bunlara bağlı olarak piyasalarda riskten kaçınma hareketi görülürken, küresel piyasalarda yaz aylarının "sıcak" geçeceği belli. Bugün A.B.D.'de, Euro Bölgesi'nde ve İngiltere'de PMI hizmetler verileri açıklanacak. A.B.D.'de ISM hizmetler açıklanacak ve Fed'den Goolsbee konuşacak. Euro Bölgesi'nde ÜFE verileri yayımlanacak. EUR/USD paritesinde 1.0883, 1.0863 ve 1.0849 seviyeleri destek; 1.0927, 1.0948 ve 1.0980 seviyeleri de direnç. Piyasanın beklentisi yurt içinde Temmuz'da TÜFE artışının %3.1 olduğu yönünde

Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde, 10,416, 10,320 ve 10,263 seviyeleri destek; 10,582, 10,685 ve 10,772 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. USD/TRY kurunda 33.25, 33.20 ve 33.16 seviyeleri destek; 33.35, 33.40 ve 33.45 seviyeleri de direnç.

Emtia:

- US\$ 2,430 seviyesindeki ons altında, US\$ 2,422, US\$ 2,412, US\$ 2,401 seviyeleri destek; US\$ 2,444, US\$ 2,452, US\$ 2,462 seviyeleri direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	33.1680	0.25
EUR/TRY	36.2231	1.41
EUR/USD	1.0908	1.08
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**	10,473.47	-3.01	40.20
BIST-30	11,372.91	-3.45	41.79
BIST Bankacılık	14,508.53	-3.95	66.44
FTSE 100 EOD	8,174.71	-1.31	5.71
XETRA DAX	17,661.22	-2.33	5.43
Dow Jones	39,737.26	-1.51	5.43
S&P 500	5,346.56	-1.84	12.09
Altın	2,443.29	-0.09	18.46

* Yılbaşından bu yana
**Fiyat/Kazanç oranı 7.82 (2023 sonu değeri 5.79).
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.53 (2023 sonu değeri 1.79). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10.00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	3.0/61.4	3.1/61.95	1.64/71.60
A.B.D.	16.45	Temmuz ayı PMI hizmetler	-	56.0	56.0
	17.00	Temmuz ayı ISM hizmetler	52	51.0	48.8
Euro Bölgesi	11.00	Temmuz ayı PMI hizmetler	-	51.9	51.9

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta A.B.D. tahvil faizleri sert şekilde geriledi. Nedenleri...

- Çarşamba akşamı Fed'den gelen açıklamaların, faiz indirimlerinin Eylül'de başlayacağı görüşünü desteklemesi,
- Perşembe günü A.B.D.'de yayımlanan ISM imalat ve haftalık işsizlik maaşı başvurularının zayıf gelmesi,
- Cuma günü A.B.D. istihdam verilerinin işgücü piyasasında soğumayı işaret etmesi,

yumuşak iniş görülmesi beklenen A.B.D. ekonomisinin sert inişe doğru gittiğine dair endişe yarattı.

Buna bağlı olarak, Fed'in faiz oranlarını düşürmede daha agresif davranması gerekebileceği düşüncesiyle Fed'den beklenen faiz indirim miktarı arttı. Hisse senedi piyasasındaki satışlardan dolayı riskten kaçan yatırımcıların güvenilir liman özelliği nedeniyle tahvillere yönelmesi de tahvil faizlerindeki gerilemede pay sahibiydi. Geçen hafta A.B.D. tahvil faizleri geriledi, USD değer kaybetti, ons altın fiyatı yükseldi.

Geçen hafta A.B.D.'nin 2 yıllık tahvil faizi %4.38'den %3.88'e, 10 yıllık tahvil faizi de %4.19'dan %3.79'a indi. Bu sabah vadeli işlemlerde A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %3.74 ve %3.71 seviyesinde bulunuyor. Tahvil getiri eğrisi içinde Fed faiz değişikliklerine daha hassas olan 2 yıllık tahvil faizindeki gerileme daha belirgindi. 2 yıllık ile 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark geçen hafta 19 baz puandan 9 baz puana geriledi, bu sabah ise yaklaşık 3 baz puanda.

Swap piyasalarında bu yıl Fed'den beklenen faiz indirim miktarı Çarşamba günkü toplantı öncesinde 67 baz puan iken, bu sabah 127 baz puanda. FEDWATCH'a göre Eylül toplantısında 49 baz puanlık faiz indirimi yapılacağı öngörülüyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0912, USD/TRY kuru 33.3000, sepet ise 34.8240 seviyesinde bulunuyor.

Merkez bankaları toplantıları, A.B.D. ekonomisinde sert iniş endişeleri ve Fed'den daha agresif faiz indirimleri beklentileri, büyük teknoloji şirket bilançolarındaki hayal kırıklığı, artan jeopolitik riskler... Bunlara bağlı olarak piyasalarda riskten kaçınma hareketi görülürken, küresel piyasalarda yaz aylarının "sıcak" geçeceği belli.

Cuma günü beklentiden kötü gelen A.B.D. istihdam verileri sonrasında Fed'den daha fazla miktarda faiz indirimi geleceği düşünülürken, USD değer kaybetti ve EUR/USD paritesi 1.0925'i test ederek 18 Temmuz'dan beri en yüksek seviyesini gördü.

Bugün A.B.D.'de, Euro Bölgesi'nde ve İngiltere'de PMI hizmetler verileri açıklanacak. A.B.D.'de ISM hizmetler açıklanacak ve Fed'den Goolsbee konuşacak. Euro Bölgesi'nde ÜFE verileri yayımlanacak. EUR/USD paritesinde 1.0883, 1.0863 ve 1.0849 seviyeleri destek; 1.0927, 1.0948 ve 1.0980 seviyeleri de direnç.

Bugün yurt içinde Temmuz ayı TÜFE verileri yayımlanacak. Temmuz'da aylık enflasyonun, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar ve vergilerdeki ayarlamaların yanı sıra işlenmemiş gıda fiyatlarındaki arz yönlü faktörlerin etkisiyle geçici olarak yükselmesi bekleniyor. Piyasanın beklentisi aylık TÜFE artışının %3.1 olduğu yönünde (yıllık TÜFE'nin %71.60'tan %61.95'e gerilemesi bekleniyor). Bu sabah Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi 293 baz puanda (3 ayın en yüksek seviyesi). 8 Ağustos'taki TCMB Enflasyon Raporu önemli olacak. Daha önce yıl sonu TÜFE öngörüsü %38 olan TCMB'nin, varsayımlarındaki ve tahminlerindeki olası değişiklikler ilgiyle takip edilecek. USD/TRY kurunda 33.25, 33.20 ve 33.16 seviyeleri destek; 33.35, 33.40 ve 33.45 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 33.2500-33.2000-33.1600 Direnç: 33.3500-33.4000-33.4500

EURUSD için Destek: 1.0883-1.0863-1.0849 Direnç: 1.0927-1.0948-1.0980



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de hisse senedi endeksleri, zayıf istihdam raporunun ardından çip üreticisi Intel'in hayal kırıklığı yaratan bilançosunun ve Amazon'un yavaşlayan çevrimiçi satış büyümesinin ardından sert düştü (S&P 500 -%1.84; Nasdaq -%2.43). Bir süredir yatırımcıların odak noktasında olan orta ve küçük işletmeleri içeren Russell 2000 endeksindeki düşüş %3.52 ile daha belirgindi. Oynaklık (korku) endeksi olarak bilinen VIX endeksi, Cuma gününü yükselerek 23.4 seviyesinden kapattı (2023 yılının Mart ayından beri en yüksek seviye).

Bu sabah Nikkei endeksi %12.4 geriledi, A.B.D. hisse senedi vadeliinde de sert düşüş devam ediyor.

Geçen hafta BIST100 endeksi %3.84 geriledi. BIST100 endeksinde, 10,416, 10,320 ve 10,263 seviyeleri destek; 10,582, 10,685 ve 10,772 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Ons altın fiyatı Cuma günü US\$ 2,411-2,478 geniş bant aralığında hareket etti. Fed'den önceden düşünülene göre daha agresif faiz indirimleri olacağı beklentisi ve jeopolitik risk nedeniyle ons altın fiyatı yükseldi. Bu sabah US\$ 2,430 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,422, US\$ 2,412 ve US\$ 2,401 seviyeleri destek; US\$ 2,444, US\$ 2,452 ve US\$ 2,462 seviyeleri direnç.

Bu sabah US\$ 76.1 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 75.5 ve US\$ 72.3 seviyeleri destek; US\$ 77.9, US\$ 79.6 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	2 Ağu
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	7.60
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.49
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	11.63
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	4.49
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.21	20.48

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	10.00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	3.0/61.4	3.1/61.95	1.64/71.60
A.B.D.	15.30	Fed'den Goolsbee konuşacak.			
	16.45	Temmuz ayı PMI hizmetler	-	56.0	56.0
	17.00	Temmuz ayı ISM hizmetler	52	51.0	48.8
Euro Bölgesi	11.00	Temmuz ayı PMI hizmetler	-	51.9	51.9
	12.00	Haziran ayı ÜFE (aylık %)	-	0.5	-0.2
İngiltere	11.30	Temmuz ayı PMI hizmetler	-	52.4	52.4

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”.