

 Görüş

Tahvil:

- Cuma günü A.B.D. tahvil faizleri yükselişle haftayı tamamlarken, gözler Çarşamba akşamı sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrildi. FEDWATCH'a göre, vadeli işlemlere bakıldığında piyasalar FOMC'nin faiz artırımını yapacağına sadece %1 olasılık veriyor. Bu sabah vadeli işlemlerde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %5.04 ve %4.34 seviyelerinde bulunuyor.

Döviz:

- Bu hafta merkez bankalarının kararlarına odaklanılacak. Yurt dışında FOMC ve BoE, yurt içinde TCMB PPK toplantıları izlenecek. Fed'in bu hafta faiz oranlarını sabit bırakmasını beklenirken, gelecekte olası bir artırım için kapının açık bırakılacağı düşünülebilir. Perşembe günkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) 25 baz puanlık artışa giderek faizini %5.50'ye yükseltmesi bekleniyor. Bugün A.B.D.'de NAHB Konut Piyasası Endeksi yayımlanacak. EUR/USD paritesinde 1.0630, 1.0600 ve 1.0570 seviyeleri destek; 1.0685, 1.0720 ve 1.0750 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. Perşembe günkü TCMB PPK toplantısında politika faizinin %25'ten %30'a yükseltilmesi bekleniyor. USD/TRY kurunda 26.97, 26.93 ve 26.90 seviyeleri destek; 27.05, 27.10 ve 27.15 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 7,940, 7,866 ve 7,830 puan destek; 8,029, 8,093 ve 8,146 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- US\$ 1,929 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,921 ve US\$ 1,913 seviyeleri destek; US\$ 1,933 ve US\$ 1,941 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	26.9191	0.21
EUR/TRY	28.5719	-0.24
EUR/USD	1.0655	0.13
MB O/N borçlanma faizi (%)		23.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		25.00
MB O/N borç verme faizi (%)		26.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	7,961.98	-1.93	44.52
BIST-30	8,372.22	-2.56	40.83
BIST Bankacılık	7,560.51	-0.21	50.38
FTSE 100 EOD	7,711.38	0.50	3.48
XETRA DAX	15,893.53	0.56	14.15
Dow Jones	34,618.24	-0.83	4.44
S&P 500	4,450.32	-1.22	15.91
Altın	1,923.58	0.69	5.44

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.58 (2022 sonu değeri 7.07).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 2.23 (2022 sonu değeri 2.05). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Eylül ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	-	49	50

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D. tahvil faizleri yükselişle haftayı tamamlarken, gözler Çarşamba akşamı sonuçlanacak FOMC toplantısına çevrildi. FEDWATCH'a göre, vadeli işlemlere bakıldığında piyasalar FOMC'nin faiz artırımını yapacağına sadece %1 olasılık veriyor.

Bu sabah vadeli işlemlerde 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri sırasıyla %5.04 ve %4.34 seviyelerinde bulunuyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0667, USD/TRY kuru 27.0200, sepet ise 27.9117 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta merkez bankalarının kararlarına odaklanılacak. Yurt dışında FOMC ve BoE, yurt içinde TCMB PPK toplantıları izlenecek.

Fed, son birkaç aydır A.B.D. enflasyonu ile ilgili bazı cesaret verici haberler aldı. İşgücü maliyetlerinin ılımlı seyretmesi (istihdam maliyeti endeksi ve ortalama saatlik kazanç artışının soğuması) ve daha mütevazı istihdam yaratılması konusunda iyi haberler geldi. Yine de aktivite verileri sıcaklığını korumaya devam ediyor ve Fed enflasyonun sürmesi riskini almak istemiyor. Bu nedenle Fed'in bu hafta faiz oranlarını sabit bırakmasını beklenirken, gelecekte olası bir artırım için kapının açık bırakılacağı düşünülebilir.

Tahminler açısından Haziran ayındaki en önemli değişiklik, Fed faizinin yıl sonu için %5.5-5.75 aralığında bırakılarak bu yıl için ekstra bir faiz artışının dahil edilmesiydi. İşsizlik ve enflasyon rakamları genel olarak yolunda görünürken, veri akışı göz önüne alındığında bunun değiştirileceği oldukça şüpheli görünüyor. Ancak, 2023 yılı GSYH'si, faaliyetlerin kayda değer dayanıklılığı ve yaz aylarındaki tüketici harcamaları göz önüne alındığında önemli ölçüde yukarı yönlü revize edilebilir.

Ancak Fed'in bu son tahmin artışını gerçekleştireceğini düşünmüyoruz. Daha yüksek borçlanma maliyetleri ve daha az kredi kullanılabilirliğinin yanı sıra pandemi dönemi tasarruflarının tükenmesi ve öğrenci kredisi geri ödemelerinin yeniden başlaması, hanehalklarının dördüncü çeyrekte ve sonrasında daha fazla mali sıkıntı hissetmesi anlamına gelmeli. Artan kredi kartı ve otomobil kredisi temerrütleri de daha fazla acıya işaret ediyor ve Fed Bej Kitap'ta "pandemi döneminden kalma eğlence amaçlı seyahat için bastırılmış talebin son aşamasında" olunabileceği uyarısında bulunuyor.

Enflasyon ve işgücü maliyetlerindeki olumlu gelişmeler göz önüne alındığında, Fed'in birkaç ay daha beklemede kalacağını ve veri akışının Kasım ya da Aralık ayında faiz artırımını ihtimalini giderek zayıflatacağını düşünüyoruz. Temel senaryomuz, 2024 yılı boyunca Fed tahmininden ve finansal piyasalar tarafından fiyatlanandan daha agresif faiz indirimleri olmaya devam ediyor.

Perşembe günkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) 25 baz puanlık artışa giderek faizini %5.50'ye yükseltmesi bekleniyor. BoE'nin politikasını dayandırdığı iki temel ölçüt olan ücret artışı ve hizmet enflasyonu Ağustos ayında tahmin edilenden daha yüksek geldi.

Bugün A.B.D.'de NAHB Konut Piyasası Endeksi yayımlanacak.

EUR/USD paritesinde 1.0630, 1.0600 ve 1.0570 seviyeleri destek; 1.0685, 1.0720 ve 1.0750 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Bu sabah Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 395 baz puanda. Perşembe günkü toplantısında TCMB PPK'nın politika faizini %25'ten %30'a yükseltmesi bekleniyor.

USD/TRY kurunda 26.97, 26.93 ve 26.90 seviyeleri destek; 27.05, 27.10 ve 27.15 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 26.9700-26.9300-26.9000 Direnç: 27.0500-27.1000-27.1500

EURUSD için Destek: 1.0630-1.0600-1.0570 Direnç: 1.0685-1.0720-1.0750



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.93 azalan BIST-100 endeksinde, 7,940, 7,866 ve 7,830 puan destek; 8,029, 8,093 ve 8,146 puan ise direnç seviyeleri. Bu sabah US\$ 1,929 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,921 ve US\$ 1,913 seviyeleri destek; US\$ 1,933 ve US\$ 1,941 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2019	2020	2021	2022	15 Eylül
Fiyat/Kazanç (%)	8.89	14.94	8.22	7.07	7.43
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.07	1.18	1.30	2.05	2.19
Kar Marjı (%)	7.74	5.16	9.00	13.61	12.51
Aktif Karlılık (%)	1.94	1.33	2.46	4.89	5.13
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.29	9.07	16.93	29.81	31.02

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
18 Eylül Pazartesi					
A.B.D.	17:00	Eylül ayı NAHB Konut Piyasası Endeksi	-	49	50

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”.