

 Görüş

Tahvil:

- Geçen hafta 2007 yılından beri ilk kez A.B.D. tahvil getiri eğrisi (2 yıllık ve 10 yıllık tahvilleri içeren) terse döndü. Getiri eğrisindeki bu değişim 1-2 yıl içinde A.B.D.'de durgunluk olabileceğine dair ön sinyal olarak nitelendirilmekte. Veri gündemi açısından bu hafta zayıf. Ancak 22-23 Ağustos'taki Jackson Hole Konferansı'nda bir çok Fed yetkilisinin konuşması önemli olacak. Özellikle 23 Ağustos'taki Fed Başkanı Powell'ın ekonomiye ilişkin güncel görüşleri ve para politikasına yönelik değerlendirmeleri öne çıkacak. Hazine, 16 Eylül 2020 vadeli, kuponsuz ve 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek.

Döviz:

- Çin Merkez Bankası'nın hafta sonundaki faiz reformu ve Almanya'nın maliye politikasını gevşetebileceğine dair rapor, satışların kısmen azalmasını sağladı. EUR/USD paritesinde 1.1065 desteği öne çıkıyor. Gün içinde 1.1230 direnci güçlü olabilir. USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 5.5640 seviyesini kritik eşik olarak gösterebiliriz. Bu desteğin güçlü şekilde kırılması halinde 5.5420 desteği gündeme gelebilir. 5.61 ise ilk önemli direnç olarak söylenebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 95,400, 94,830 ve 94,380 puan destek; 96,500, 97,300 ve 97,850 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,508 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,505 ve US\$ 1,497 destek; US\$ 1,513 ve US\$ 1,523 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.5775	0.24
EUR/TRY	6.1851	-0.02
EUR/USD	1.1089	-0.15
MB O/N borçlanma faizi (%)		18.25
MB haftalık repo ihale faizi (%)		19.75
MB O/N borç verme faizi (%)		21.25
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		19.59

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	95,734.17	-0.87	4.89
BIST-30	119,259.81	-1.09	4.30
BIST Bankacılık	132,730.64	-2.93	12.74
FTSE 100 EOD	7,117.15	0.71	5.78
XETRA DAX	11,562.74	1.31	9.51
Dow Jones	25,886.01	1.20	10.97
S&P 500	2,888.68	1.44	15.23
Altın	1,513.75	-0.60	18.01

* Yılbaşıdan bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.49, 2018 sonu değeri 6.35.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.02, 2018 sonu değeri 0.93 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 16 Eylül 2020 vadeli, kuponsuz ve 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihaleleri yapacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-	-0.4/1.1	-0.4/1.1
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıllık, Yıl başına. ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					
Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg					



Tahvil Piyasası

Görüş:

Geçen hafta 2007 yılından beri ilk kez A.B.D. tahvil getiri eğrisi (2 yıllık ve 10 yıllık tahvilleri içeren) terse döndü. Getiri eğrisindeki bu değişim 1-2 yıl içinde A.B.D.'de durgunluk olabileceğine dair ön sinyal olarak nitelendiriliyor.

Perşembe günü %1.4750 ile yaklaşık 3 yılın en düşük seviyesini gören A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, hisse senedi piyasalarındaki yükselişin ve Almanya'nın büyüme için bütçe açığı verebileceğine dair raporun etkisiyle yükselerek haftayı %1.54 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.5720 seviyesinde bulunuyor.

Veri gündemi açısından bu hafta zayıf. Ancak 22-23 Ağustos'taki Jackson Hole Konferansı'nda bir çok Fed yetkilisinin konuşması önemli olacak. Özellikle 23 Ağustos'taki Fed Başkanı Powell'ın ekonomiye ilişkin güncel görüşleri ve para politikasına yönelik değerlendirmeleri öne çıkacak.

Bu hafta Hazine Müsteşarlığı ikisi bugün, ikisi de yarın olmak üzere düzenleyeceği 4 tahvil ihalesiyle Ağustos ayı borçlanma programını tamamlayacak. Bugün Hazine, 16 Eylül 2020 vadeli, kuponsuz ve 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihaleleri gerçekleştirecek. Hazine, Ağustos'ta toplam 8.9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 6.5 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı planlıyor.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1090, USD/TRY kuru 5.5650, sepet ise 5.8740 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Almanya'da hükümetin yeni borçlanma yapabilmek ve olası bir resesyona mücadele etmek için ekonomiyi destekleyici tedbirler almak amacıyla dengeli bütçe kuralını kaldırmaya hazırlandığına dair raporun çıkmasının ardından hafta sonu da Çin Merkez Bankası (PBOC), şirketler için borçlanma maliyetlerinin düşürülmesine yardımcı olmak ve yavaşlayan ekonomiyi desteklemek için gösterge faiz reformları açıkladı.

Büyüme için destekleyici adımların atılacağı beklentisi yaratan bu haberlerin ardından piyasalarda satışların kısmen azaldığı gözlemlendi.

Bu hafta gözler Perşembe-Cuma yapılacak Jackson Hole Konferansı'na çevrildi. Katılımcılar arasında konuşması en merakla beklenen kişi ise Fed Başkanı Powell.

EUR/USD paritesinde 1.1065 desteği öne çıkıyor. Gün içinde 1.1230 direnci güçlü olabilir.

USD/TRY kurunda 200 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 5.5640 seviyesini kritik eşik olarak gösterebiliriz. Bu desteğin güçlü şekilde kırılması halinde 5.5420 desteği gündeme gelebilir. 5.61 ise ilk önemli direnç olarak söylenebilir.

USDTRY için Destek: 5.5640-5.5420-5.5200 Direnç: 5.6100-5.6340-5.6500

EURUSD için Destek: 1.1065-1.1040-1.1025 Direnç: 1.1120-1.1145-1.1175



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.87 azalarak 95,734.17 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 95,400, 94,830 ve 94,380 puan destek; 96,500, 97,300 ve 97,850 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü hisse senedi piyasalarındaki yükselişe ve USD'nin değer kazanımına bağlı olarak altının ons fiyatı geriledi. Zaman zaman geri çekilmeler yaşanabilecekse de, küresel ekonomik büyümenin yavaşlamakta olduğuna dair endişeler ve A.B.D.-Çin arasındaki ticaret gerginliği, altının ons fiyatını arka planda desteklemeye devam edecek gibi görünüyor.

Bu sabah US\$ 1,508 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,505 ve US\$ 1,497 destek; US\$ 1,513 ve US\$ 1,523 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (08/08/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.35	9.24	7.49
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	0.98
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.37	9.99	8.06
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.14	2.14	2.02
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.48	13.90	13.13

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Ağustos Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 16 Eylül 2020 vadeli, kuponsuz ve 6 Ağustos 2025 vadeli, değişken kuponlu tahvil ihaleleri yapacak.			
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-	-0.4/1.1	-0.4/1.1

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

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 Menkul 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 Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler 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”.