

## Görüş

### Tahvil:

- Fed, beklenildiği üzere politika faiz oranını 25 baz puan düşürerek %1.75 ile %2.00 aralığına indirdi. FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2019 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası %1.875, dolayısıyla bu yıl başka faiz indirimi beklenmediğine işaret etti. Fed Başkanı Powell'ın faizlerde daha fazla indirim temkinli yaklaşması, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu.

### Döviz:

- Fed toplantısının ardından gözler bugünkü BoE toplantısına çevrilecek. Bugün ayrıca A.B.D.'de Eylül ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı ikinci el konut satışları yayımlanacak. EUR/USD paritesinin veriler öncesinde 1.1020 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. 1.1070 direncinin güçlü olmasını bekliyoruz. USD/TRY kurunun gün içinde ağırlıklı olarak 5.6640-5.7100 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

### Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 101,575, 101,000 ve 100,600 puan destek; 102,300, 102,600 ve 103,100 puan ise direnç seviyeleri.

### Altın:

- Bu sabah US\$ 1,496 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,489 ve US\$ 1,482 destek; US\$ 1,502 ve US\$ 1,512 ise direnç seviyeleri.

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.6720	-0.42
EUR/TRY	6.2598	-0.77
EUR/USD	1.1029	-0.38
MB O/N borçlanma faizi (%)		15.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		16.50
MB O/N borç verme faizi (%)		18.00
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		16.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	101,930.07	0.48	11.68
BIST-30	126,392.98	0.38	10.54
BIST Bankacılık	145,299.12	0.20	23.41
FTSE 100 EOD	7,314.05	-0.09	8.71
XETRA DAX	12,389.62	0.14	17.34
Dow Jones	27,147.08	0.13	16.37
S&P 500	3,006.73	0.03	19.94
Altın	1,493.65	-0.57	16.44

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 8.15, 2018 sonu değeri 6.39.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.99, 2018 sonu değeri 0.93 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Eylül ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	11.0	16.8
	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	212	204
	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-0.9	2.5
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.75	0.75	0.75

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Dünkü toplantısında Fed, beklenildiği üzere politika faiz oranını 25 baz puan düşürerek %1.75 ile %2.00 aralığına indirdi. Karar 3'e karşı 7 oy ile alındı. Böylelikle 2016 yılının Eylül ayından beri ilk kez 3 üyenin aleyhte oyu ile karar alınmış oldu. Esther L. George ve Eric S. Rosengren faizin sabit kalması yönünde, James Bullard ise 50 baz puanlık indirim yapılması yönünde oy kullandı.

Fed, ekstra rezervler için uygulanan faiz oranını %2.10'dan %1.80'e indirdi. Faiz hedef aralığının üst sınırı ile ekstra rezerv faiz oranı arasındaki fark 15 baz puandan 20 baz puana yükseltildi. Toplantı metninin bir öncekine göre belirgin farklar içermediğini söyleyebiliriz. Fed, hanehalkı harcamalarının güçlü bir oranda arttığını, iş dünyası sabit yatırımlarının ve ihracatın zayıfladığını belirtti (Önceki toplantı metninde ihracata değinmemişti, iş dünyası sabit yatırımlarında ise hafif büyüme olduğunu söylemişti).

Güncel makroekonomik öngörülere bakıldığında; GSYH büyümesi tahmininin 2019 yılı için %2.1'den %2.2'ye yükseltilirken (büyüme ile ilgili endişeli olmasına karşın), 2020 için %2.0 olarak tutulduğu, 2021 için ise %1.8'den %1.9'a yükseltildiği görülüyor.

FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2019 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %1.875, dolayısıyla bu yıl başka faiz indirimi beklenmediğine işaret ediyor. Ancak 17 yetkilinin 7 tanesi yılın kalanında bir defa daha 25 baz puanlık faiz indirimi olacağını tahmin ediyor.

Fed Başkanı Powell'ın faizlerde daha fazla indirime temkinli yaklaşması, A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Dün açıklamalar öncesinde %1.74 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, açıklamaların ardından günü %1.7840'tan kapattı. Bu sabah da aynı seviyeye yakın bulunuyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1046, USD/TRY kuru 5.6890, sepet ise 5.9880 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Fed açıklamaları sonrasında USD sınırlı da olsa değer kazandı. Açıklamalar öncesinde 1.1067 seviyesindeki EUR/USD paritesi, açıklamalar sonrasında 1.1012'ye kadar geriledikten sonra günü 1.1029 seviyesinden tamamladı.

Fed toplantısının ardından gözler bugünkü BoE toplantısına çevrilecek.

Bugün ayrıca A.B.D.'de Eylül ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü, işsizlik maaşı başvuruları ve Ağustos ayı ikinci el konut satışları yayımlanacak.

EUR/USD paritesinin veriler öncesinde 1.1020 desteğinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. 1.1070 direncinin güçlü olmasını bekliyoruz.

USD/TRY kurunun gün içinde ağırlıklı olarak 5.6640-5.7100 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 5.6640-5.6480-5.6380 Direnç: 5.7100-5.7250-5.7390

EURUSD için Destek: 1.1020-1.0990-1.0960 Direnç: 1.1070-1.1100-1.1120



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün yaklaşık %0.5'lik artışla günü 101,930.07 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 101,575, 101,000 ve 100,600 puan destek; 102,300, 102,600 ve 103,100 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,496 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,489 ve US\$ 1,482 destek; US\$ 1,502 ve US\$ 1,512 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (18/09/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.39	9.24	8.15
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	0.99
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.56	9.99	7.59
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.17	2.14	1.89
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.56	13.90	12.43

Kaynak: Bloomberg



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>19 Eylül Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	Eylül ayı Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü	-	11.0	16.8
	15:30	İşsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	212	204
	17:00	Ağustos ayı ikinci el konut satışları (aylık %)	-	-0.9	2.5
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.75	0.75	0.75
<b>20 Eylül Cuma</b>					
Türkiye	10:00	Eylül ayı tüketici güveni	-	-	58.3
Euro Bölgesi	17:00	Eylül ayı tüketici güveni	-	-7.1	-7.1

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”.