

 Görüş

Tahvil:

- Piyasalar Çarşamba günü Fed'den 25 baz puanlık faiz indirimi geleceğini fiyatlamış durumda. Ancak yatırımcıların 2020 sonuna kadar toplam 100 baz puanlık faiz indirimi beklediği dikkate alınacak olursa, bu haftaki olası faiz indiriminden ziyade bu indirimin arkasının gelip gelmeyeceğine ve faizin seyrine dair açıklamaların etkili olacağını söyleyebiliriz. Yurt içinde TCMB faiz indirimi sonrasında tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. 31 Temmuz'da yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu bekleniyor.

Döviz:

- USD'nin EUR karşısındaki gücünü korumasında A.B.D. ve Alman tahvilleri arasındaki getiri farkının A.B.D. lehine genişlemesinin de etkisi hissediliyor. A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark yaklaşık 245 baz puanla iki ayın en yüksek seviyesine çıktı. EUR/USD paritesinde ilk önemli destek 1.1100'de. Öne çıkan ilk iki direç olarak ise 1.1145 ve 1.1180 söylenebilir. USD/TRY kurunda ilk destek aralığı olarak 5.65-5.63 dikkati çekiyor. 5.69 seviyesi gün içinde güçlü bir direnç olarak takip edilebilir.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 102,050, 101,660 ve 101,100 puan destek; 103,500, 104,150 ve 104,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,420 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,416 ve US\$ 1,409 destek; US\$ 1,424 ve US\$ 1,429 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.6708	-0.54
EUR/TRY	6.3066	-0.85
EUR/USD	1.1125	-0.18
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 (%)		21.40

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	102,837.19	0.78	12.67
BIST-30	129,673.21	0.87	13.41
BIST Bankacılık	148,726.08	1.36	26.32
FTSE 100 EOD	7,549.06	0.80	12.20
XETRA DAX	12,419.90	0.47	17.62
Dow Jones	27,192.45	0.19	16.57
S&P 500	3,025.86	0.74	20.70
Altın	1,418.31	0.30	10.57

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.76, 2018 sonu değeri 6.34.
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.03, 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.	17:30	Temmuz ayı Dallas Fed imalat endeksi	-	-5.0	-12.1

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:

Cuma günü A.B.D. ekonomisinin yılın 2. çeyreğinde yıllıklandırılmış olarak %2.1 ile %1.8 olan piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde büyüdüğünün açıklanması, A.B.D. tahvil faizlerinin hafif yükselmesine neden oldu. Küresel ekonomik büyüme endişelerine karşın A.B.D. ekonomisinin tüketici harcamalarındaki artıştan destek bulduğu görüldü. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.0660 seviyesinde.

Haftanın en merakla beklenen gelişmesi Çarşamba akşamı sonuçlanacak Fed toplantısında alınacak faiz kararı ve arkasından Başkan Powell'ın yapacağı açıklamalar olacak. Son haftalarda A.B.D. verilerinin iyi gelmesi, bu Çarşamba günü sonuçlanacak Fed toplantısında alınacak olası bir faiz indirimi kararının 50 baz puan değil de, 25 baz puan olarak gerçekleşeceği görüşünü güçlendirdi.

A.B.D. ekonomisi; sağlam büyüme, yaklaşık son 50 yılın en düşük seviyesinde olan işsizlik oranı ve tüm zamanların en yüksekindeki hisse senedi piyasaları ile birlikte iyi bir görünüm sergiliyor. Ancak zayıflayan dış talep ve ticaret gerginliğinin etkilerine dair endişeler nedeniyle Fed'in ihtiyati olarak para politikasını gevşetmesi bekleniyor. Fed'den gelecek olası bir faiz indirimi, finansal krizden bu yana ilk faiz indirimi olacak.

ING olarak bu ay Fed'den 25 baz puanlık faiz indirimi bekliyoruz. Fed'in Eylül ayında da faiz indirimine gideceğini düşünüyoruz. Piyasalar Fed'den 25 baz puanlık faiz indirimi geleceğini fiyatlamış durumda. Ancak yatırımcıların 2020 sonuna kadar toplam 100 baz puanlık faiz indirimi beklediği dikkate alınacak olursa, Çarşamba günü olası faiz indiriminden ziyade bu indirimin arkasının gelip gelmeyeceğine ve faizin seyrine dair açıklamaların etkili olacağını söyleyebiliriz.

Yurt içinde ise geçen haftaki TCMB faiz indirimi sonrasında tahvil faizlerinde gerileme yaşandı. Haftanın öne çıkan gündemi ise 31 Temmuz'da yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu olacak. TCMB Bakanı Uysal rapora ilişkin bir basın toplantısı düzenleyecek. Başkan'ın açıklamalarının yanı sıra toplantının soru-cevap kısmında verilecek mesajlar da yurt içi piyasaları etkileme potansiyeline sahip.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1125, USD/TRY kuru 5.6640, sepet ise 5.9885 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan ve beklentiden iyi gelen 2. çeyrek büyüme verisi sonrasında USD kazanımlarını korudu. USD'nin gücünü korumasında ayrıca A.B.D. ve Alman tahvilleri arasındaki getiri farkının A.B.D. lehine genişlemesinin de etkisi hissediliyor. A.B.D.'nin ve Almanya'nın 10 yıllık tahvil faizleri arasındaki fark yaklaşık 245 baz puan ile son iki ayın en yüksek seviyesine çıktı.

EUR/USD paritesinde ilk önemli destek 1.1100'de. Öne çıkan ilk iki direç olarak ise 1.1145 ve 1.1180 söylenebilir.

A.B.D.'de haftanın öne çıkan başlıklarına göz atacak olursak; bugün Dallas Fed imalat endeksi, yarın tüketici güveni ve bekleyen konut satışları, Çarşamba günü Fed kararı, Perşembe günü ISM imalat ve Cuma günü de istihdam verileri açıklanacak.

Euro Bölgesi'nde ise yarın güven endeksleri, Çarşamba günü büyüme ve enflasyon, Cuma günü de perakende satışlar verileri öne çıkıyor.

USD/TRY kurunda ilk destek aralığı olarak 5.65-5.63 dikkati çekiyor. 5.69 seviyesi ise gün içinde güçlü bir direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 5.6500-5.6300-5.6140 Direnç: 5.6900-5.7090-5.7240

EURUSD için Destek: 1.1100-1.1080-1.1050 Direnç: 1.1145-1.1180-1.1220



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.78 artarak günü 102,837.19 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 102,050, 101,660 ve 101,100 puan destek; 103,500, 104,150 ve 104,500 puan ise direnç seviyeleri.

Çarşamba günkü Fed faiz kararı öncesinde altının ons fiyatı haftaya yükselişe başladı. Bu sabah US\$ 1,420 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,416 ve US\$ 1,409 destek; US\$ 1,424 ve US\$ 1,429 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (26/07/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.35	9.24	7.76
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	1.03
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.37	9.99	8.33
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.14	2.14	2.06
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.48	13.90	13.34

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
29 Temmuz Pazartesi					
A.B.D.	17:30	Temmuz ayı Dallas Fed imalat endeksi	-	-5.0	-12.1
30 Temmuz Salı					
A.B.D.	15:30	Haziran ayı kişisel gelirler	-	0.4	0.5
	15:30	Haziran ayı kişisel harcamalar	-	0.3	0.4
	17:00	Haziran ayı bekleyen konut satışları (aylık %)	-	0.4	1.11
	17:00	Temmuz ayı Conference Board Tüketici Güveni	128	125	121.5
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı ekonomik güven endeksi	102.8	102.7	103.3
	12:00	Temmuz ayı sanayi güven endeksi	-	-6.7	-5.6
	12:00	Temmuz ayı hizmetler güven endeksi	-	10.7	11.0
	12:00	Temmuz ayı tüketici güven endeksi	-	-6.6	-6.6
Almanya	15:00	Temmuz ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-/-	0.3/1.5	0.3/1.6

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”.