

 Görüş

Tahvil:

- Bu haftanın odaklanılacak konu başlıkları; Perşembe günkü TCMB PPK faiz kararı ve aynı günkü ECB kararı olacak. Enflasyon görünümündeki beklentiden daha hızlı toparlanma ve enflasyon beklentilerindeki devam eden iyileşme eğilimi nedeniyle TCMB PPK toplantısında 175 baz puanlık faiz indirimi olacağını düşünüyoruz. Ancak ING olarak Eylül'de daha büyük bir faiz indirimi olabileceği olasılığını da göz ardı etmiyoruz.

Döviz:

- ECB'nin mevduat faizini indireceği halihazırda fiyatlanmış durumda. Bu nedenle de esas merak edilen konu yenilenmiş bir parasal genişlemenin paketin bir parçası olup olmayacağı. İngiltere'de öne çıkan konu ise erken seçimin ne zaman yapılacağı. Veri gündemi açısından bugün sakin. EUR/USD paritesinin 1.10 desteği üzerinde tutunacağını ve 1.1050 direncinin de gün içinde güçlü olabileceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 5.6920 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Önemseydiğimiz destek ise 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 5.6640 seviyesi. Direnç olarak ise 5.7285'i söyleyebiliriz.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 98,550, 97,940 ve 97,500 puan destek; 99,800, 100,300 ve 100,880 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- Bu sabah US\$ 1,509 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,503 ve US\$ 1,493 destek; US\$ 1,515 ve US\$ 1,520 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	5.7145	0.53
EUR/TRY	6.3027	0.33
EUR/USD	1.1027	-0.05
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**	98,987.48	-1.29	8.46
BIST-30	122,644.37	-1.42	7.26
BIST Bankacılık	138,763.95	-2.30	17.86
FTSE 100 EOD	7,282.34	0.15	8.24
XETRA DAX	12,191.73	0.54	15.46
Dow Jones	26,797.46	0.26	14.88
S&P 500	2,978.71	0.09	18.82
Altın	1,506.70	-0.82	17.46

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.89, 2018 sonu değeri 6.39.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 0.96, 2018 sonu değeri 0.93 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
İngiltere	11:30	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)		-0.3/-1.1	-0.1/-0.6
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:

A.B.D.'de Ağustos ayında tarım dışı istihdam 130 bin kişi ile piyasanın 160 bin kişi olan ortalama beklentisinin altında arttı. Önceki iki aylık veride de 20 bin kişilik aşığı yönde revizyona gidildi. İşsizlik oranı %3.7 ile değişmeyerek beklentiye paralel geldi. Ortalama saatlik ücretlerdeki aylık artış %0.4 (beklenti %0.3) ve yıllık artış da %3.2 ile (beklenti %3.0) ile piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Geçen hafta Perşembe günü ISM hizmetler endeksi gibi Cuma günü istihdam raporu da A.B.D. ekonomisinin yurt içi odaklı kısımlarının iyi gittiğini, ancak uluslararası ve imalata dayalı sektörlerin mücadele halinde olduğunu işaret ediyor.

A.B.D.-Çin ticaret tartışmalarının sonucu (bir sonraki görüşme Ekim'de olacak) ekonomik ve para politikası görünümü açısından kritik olmayı sürdürüyor. Eğer olumlu bir sonuç olursa, küresel ekonomi üzerindeki kara bulutlar dağılabilir, ancak görüşmeler başarısız geçerse imalattaki sıkıntılı durum artan şekilde ekonominin kalan kısımlarına yayılabilir.

ING olarak Fed'den 18 Eylül'de ve 11 Aralık'ta 25'er baz puanlık faiz indirimleri geleceği yönündeki beklentimizi şimdilik koruyoruz.

Cuma günü %1.55'ten kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %1.5640 seviyesinde bulunuyor.

Enflasyon görünümündeki beklentiden daha hızlı toparlanma ve enflasyon beklentilerindeki devam eden iyileşme eğilimi nedeniyle 12 Eylül'deki TCMB PPK toplantısında 175 baz puanlık faiz indirimi olacağını düşünüyoruz (%19.75'ten %18.0'e). Dış finansal koşullardaki iyileşme de indirim sürecine destek vermekte. Ancak ING olarak Eylül'de daha büyük bir faiz indirimi olabileceği olasılığını göz ardı etmiyoruz.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1026, USD/TRY kuru 5.7100, sepet ise 6.0040 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü konuşmasında Fed Başkanı Powell, Fed'in ekonomik genişlemeyi sürdürmek için uygun şekilde adım atmaya devam edeceğini söyledi. 18 Eylül'deki Fed toplantısında 25 baz puanlık faiz indirimi geleceği fiyatlanmış durumda.

Bu hafta uluslararası piyasalarda gözler, Perşembe günü ECB toplantısında olacak. ECB'nin mevduat faizini indireceği halihazırda fiyatlanmış durumda, bu nedenle de esas merak edilen konu, yenilenmiş bir parasal genişlemenin paketin bir parçası olup olmayacağı. Yönetim Kurulu bu konu hakkında bölünmüş görüldüğü için para politikasında genişleme taraftarı olan yatırımcıların Perşembe günü hayal kırıklığına uğrayıp uğramayacağı Kurul'un vereceği karara bağlı.

İngiltere'de öne çıkan konu ise erken seçimin ne zaman yapılacağı. İktidardaki Muhafazakar Parti seçimin Ekim ortası olmasını isterken, İşçi Partisi ise Brexit'te mevcut tarih olan 31 Ekim'den sonra seçimin olması için uğraşiyor. Her halukarda seçim sonucunu kestirebilmek bir hayli güç. Anketlerde Muhafazakar Parti önde gözükse de, tablo oldukça karmaşık. Piyasalar için böyle bir sonuç "anlaşmasız" Brexit riskinin sona ermediği anlamı taşıyor. Eğer Başbakan Johnson'ın partisi güçlenerek seçimden ayrılırsa, Parlamento da halen bir çıkış anlaşması üzerinde uzlaşamamışsa, İngiltere'yi anlaşmasız Brexit için zorlayabilir.

Veri gündemi açısından bugün sakin. EUR/USD paritesinin 1.10 desteği üzerinde tutunacağını ve 1.1050 direncinin de gün içinde güçlü olabileceğini düşünüyoruz.

USD/TRY kurunda 5.6920 ilk destek seviyesi olarak takip edilebilir. Önemsediğimiz destek ise 50 günlük basit hareketli ortalamanın olduğu 5.6640 seviyesi. Direnç olarak ise 5.7285'i söyleyebiliriz.

USDTRY için Destek: 5.6920-5.6740-5.6640 Direnç: 5.7285-5.7380-5.7500

EURUSD için Destek: 1.1000-1.0980-1.0960 Direnç: 1.1050-1.1070-1.1100



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %1.29 azalarak 98,987.48 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 98,550, 97,940 ve 97,500 puan destek; 99,800, 100,300 ve 100,880 puan ise direnç seviyeleri.

Perşembe günü ECB'den, 18 Eylül'de de Fed'den faiz indirimi beklenirken, zayıf küresel ekonomik görünüm, A.B.D.-Çin arasındaki ticaret anlaşmazlığı ve Brexit endişeleri altının ons fiyatını destekliyor. Bu sabah US\$ 1,509 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,503 ve US\$ 1,493 destek; US\$ 1,515 ve US\$ 1,520 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (06/09/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.39	9.24	7.89
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	0.96
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.56	9.99	7.64
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.17	2.14	1.89
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.56	13.90	12.48

Kaynak: Bloomberg



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Eylül Pazartesi					
Almanya	09:00	Temmuz ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	18	17.4	16.6
İngiltere	11:30	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-0.3/1.8	-0.3/-1.1	-0.1/-0.6
10 Eylül Salı					
A.B.D.	13:00	Ağustos ayı Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi	104.5	103.5	104.7
İngiltere	11:30	ILO işsizlik oranı (%)	3.9	3.9	3.9
11 Eylül Çarşamba					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı ÜFE (aylık %)	-	0.0	0.2
12 Eylül Perşembe					
Türkiye	14:00	TCMB PPK bir haftalık repo ihale faizi (%)	18.00	17.00	19.75
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.0/1.8	0.1/1.8	0.3/1.8
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin kişi)	-	215	217
Euro Bölgesi	14:45	ECB refinansman faizi (%)	0.0	0.0	0.0
	14:45	ECB mevduat faizi (%)	-0.6	-0.5	-0.4
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin basın toplantısı			
Almanya	09:00	Ağustos ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.1/-	-0.2/1.4	-0.2/1.4
13 Eylül Cuma					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	1.2	1.3	-0.55
	10:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (aylık %/YY %)	-	1.4/-2.6	-3.7/-3.9
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)	0.4	0.2	0.7
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	90.2	90.4	89.8

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”.