

 Görüş

## Tahvil:

- Bugün yurt içinde 10 yıllık tahvilin %14.80-15.10 bileşik faiz aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Hazine Müsteşarlığı bugün 6 Ağustos 2025 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.

## Döviz:

- A.B.D.-Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin bir anlaşmaya varabileceğine dair olumlu beklentiler risk iştahını artırırken, USD büyük para birimleri karşısında değer kaybetti. Hafta içinde ticaret görüşmelerinin yanı sıra A.B.D.'de Ticaret Bakanlığı'nın otomobil ithalatının ulusal güvenlik konusu olup olmadığına yönelik kararı piyasalarda hareketlilik yaratabilir. A.B.D. piyasalarının bugün tatil olması nedeniyle döviz piyasalarında işlem hacminin nispeten düşük olması beklenebilir. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1280-1.1345 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. USD/TRY kurunda 5.27 desteği öne çıkıyor. 5.30 seviyesinin aşılması durumunda ise, 5.3230 seviyesini ilk direnç olarak düşünebiliriz..

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 102,250, 101,800 ve 101,250 puan destek; 103,000, 103,550 ve 104,100 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,323 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,320 ve US\$ 1,313 destek, US\$ 1,326 ve US\$ 1,330 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.2704	0.00
EUR/TRY	5.9520	-0.06
EUR/USD	1.1293	-0.05
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	17.82	18.60
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.150	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	102,715.01	0.57	12.54
BIST-30	129,612.03	0.64	13.35
BIST Bankacılık	135,211.33	0.81	14.84
FTSE 100 EOD	7,236.68	0.55	7.56
XETRA DAX	11,299.80	1.89	7.02
Dow Jones	25,883.25	1.74	10.96
S&P 500	2,775.60	1.09	10.72
Altın	1,321.01	0.65	2.98

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.05, 2018 sonu değeri 6.37.  
Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.04, 2018 sonu değeri 0.93 (Detayları sayfa 3'te görülebilir). Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	NG tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 6 Ağustos 2025 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrektek çeyreğe					
Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg					



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, Türkiye'nin kredi notunu B+ olarak teyit etti ve "durağan" olan kredi notu görünümünü de korudu. Piyasa genelinde S&P'den değişiklik gelmesi beklenmiyordu.

TCMB, Türk lirası zorunlu karşılık oranlarının 1 yıla kadar vadeli mevduat/katılım fonları ile 3 yıla kadar (3 yıl dahil) vadeli diğer yükümlülüklerde 100 baz puan, diğer vade gruplarında 50 baz puan indirilmesine karar verdi. Ayrıca TL zorunlu karşılıkların yurt içi yerleşiklerden toplanan işlenmiş veya hurda altın kaynaklı standart altın cinsinden tesis edilmesi imkânı üst sınırı %5'ten %10'a yükseltildi. TCMB, aldığı kararın etkisine yönelik bir bilgilendirme yapmadı. Geçen hafta TCMB Başkanı Çetinkaya, dönemsel şartlar dikkate alınarak finansal istikrara katkı sağlayacak yönde likidite adımları atılabileceğini, bu araçların ve atılan adımların doğrudan para politikası duruşuna dair bir sinyal içeriği bulunmadığını belirtmişti.

Bugün yurt içinde 10 yıllık tahvilin %14.80-15.10 bileşik faiz aralığında hareket etmesini bekliyoruz. Hazine Müsteşarlığı bugün 6 Ağustos 2025 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan Ocak ayı sanayi üretimi verisinin zayıf gelmesi, A.B.D. tahvil faizlerinin gerilemesinde etkili oldu. Ancak A.B.D.-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin beklentilerin olumlu olması hisse senedi piyasalarının yükselmesini sağlarken, tahvillerin güvenilir liman özelliğinin arka planda kalmasına neden oldu ve sanayi üretimi verisinin etkisinin nispeten sınırlı kalmasına yol açtı.

Bugün Başkanlar Günü nedeniyle A.B.D. piyasaları tatil. A.B.D.'de haftanın öne çıkan gelişmeleri arasında, sürdürülmekte olan A.B.D.-Çin ticaret görüşmelerinden yansımaları, Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed toplantısı tutanaklarını ve Ticaret Bakanlığı'nın otomobil ithalatının ulusal güvenlik konusu olup olmadığına yönelik kararını sayabiliriz.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1308, USD/TRY kuru 5.2850, sepet ise 5.6320 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

A.B.D.-Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin bir anlaşmaya varabileceğine dair olumlu beklentiler risk iştahını artırırken, USD büyük para birimleri karşısında değer kaybetti. Hafta içinde ticaret görüşmelerinin yanı sıra A.B.D.'de Ticaret Bakanlığı'nın otomobil ithalatının ulusal güvenlik konusu olup olmadığına yönelik kararı piyasalarda hareketlilik yaratabilir. Eğer bu yönde bir karar alınırsa, otomobil ithalatına ek vergiler gelebilir ki bu durum özellikle Avrupalı otomobil üreticileri açısından sıkıntı yaratabilir ve piyasacılara olumsuz karşılanabilir. Hafta ortasında Fed'in yayımlayacağı toplantı tutanakları da bu yıl Fed'den faiz artırımını gelip gelmeyeceğine ve Fed bilançosuna dair işaret verebilir.

A.B.D. piyasalarının bugün tatil olması nedeniyle döviz piyasalarında işlem hacminin nispeten düşük olması beklenebilir. Bugün EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.1280-1.1345 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

USD/TRY kurunda 5.27 desteği öne çıkıyor. 5.30 seviyesinin aşılması durumunda ise, 5.3230 seviyesini ilk direnç olarak düşünebiliriz.

USDTRY için Destek: 5.2700-5.2540-5.2300 Direnç: 5.3050-5.3230 -5.3400

EURUSD için Destek: 1.1280-1.1265-1.1245 Direnç: 1.1325-1.1345-1.1370



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.57 artarak 102,715.01 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 102,250, 101,800 ve 101,250 puan destek; 103,000, 103,550 ve 104,100 puan ise direnç seviyeleri.

A.B.D. ve Çin arasında ticaret konusunda bir anlaşmaya yakın olduğu düşüncesi USD'yi baskı altında tutuyor. USD'nin değer kaybetmesi ise altının ons fiyatını destekliyor. Bu sabah US\$ 1,323 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,320 ve US\$ 1,313 destek, US\$ 1,326 ve US\$ 1,330 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (15/02/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.28	9.24	7.05
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.93	1.21	1.04
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.72	9.99	9.71
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.14	2.14	2.15
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.83	13.90	14.78
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>18 Şubat Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 6 Ağustos 2025 vadeli değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
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”.