

 Görüş

## Tahvil:

- Fed'in, tahvil alımlarının azaltılması açıklaması için Kasım toplantısını işaret etmesi, Başkan Powell'in tahvil alımlarının 2022 yılı ortalarında sonlandırılabilceğini belirtmesi ve nokta grafiğin FOMC üyelerinin faiz artışı tahmininin piyasanın düşündüğünden daha erken olabileceğini göstermesi, tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. Borç sıkıntısı yaşayan Çinli Evergrande şirketinin, bugünkü USD cinsinden tahvil ödemesini yapıp yapamayacağını izlenecek.

## Döviz:

- Fed açıklamaları sonrasında USD değer kazanırken, bugün EUR/USD paritesinde 1.1680 ve 1.1650 seviyeleri destek, 1.1735 ve 1.1755 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir. BoE'nin bugün faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor. Bugün TCMB PPK toplantısının ardından yayımlanacak metinde önemli değişiklikler olabileceği düşünülüyor. Piyasada genel olarak politika faizinin sabit tutulacağı beklentisi olsa da, erken bir faiz indirimi ihtimalinin endişe oluşturduğu da biliniyor. USD/TRY kurunda 8.6400 ve 8.6200 seviyeleri destek, 8.6800 ve 8.7000 seviyeleri de direnç olarak izlenebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 1,385 ve 1,370 destek; 1,420 ve 1,440 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,764 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,754 ve US\$ 1,742 seviyeleri destek, US\$ 1,769 ve US\$ 1,782 seviyeleri de direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	8.6431	0.27
EUR/TRY	10.1185	0.03
EUR/USD	1.1686	-0.32
MB O/N borçlanma faizi (%)		17.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		19.00
MB O/N borç verme faizi (%)		20.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	1,407.46	1.58	-4.69
BIST-30	1,511.65	1.81	-7.60
BIST Bankacılık	1,273.18	2.26	-18.27
FTSE 100 EOD	7,083.37	1.47	9.64
XETRA DAX	15,506.74	1.03	13.03
Dow Jones	34,258.32	1.00	11.93
S&P 500	4,395.64	0.95	17.03
Altın	1,767.91	-0.36	-6.86

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.70 (2020 sonu değeri 13.07).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.03 (2020 sonu değeri 1.21). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:00	TCMB PPK faiz kararı (%)	19.00	19.00	19.00
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	335	320	332

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

FOMC, dün akşam sonuçlanan toplantısında beklenildiği üzere faiz oranını değiştirmeyerek %0.00-%0.25 aralığında sabit tuttu. Fed, aylık US\$ 120 milyarlık tahvil alım programında değişikliğe gitmedi. Ekonomide ilerleme beklendiği şekilde geniş çapta devam ederse, Komite'nin varlık alımlarının hızında bir yavaşlamaya gidilmesinin gerekli olabileceği cümlesi açıklamaya eklendi. Fed Başkanı Powell da basın toplantısında, tahvil alımlarının azaltılması yönündeki açıklamanın Kasım toplantısında gelebileceğini işaret etti. Powell, kademeli olarak azaltılacak olan tahvil alımlarının sonlandırılması için 2022 yılı ortalarının uygun olabileceğini belirtti.

Fed ekonomistlerinin güncel makroekonomik öngörülerine bakıldığında, FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin 2021 için %4.2 (önceki: %3.4), 2022 için %2.2 (önceki: %2.1) olarak yukarı yönde revize edildiği görülüyor. Fed, 2021 yılı için GSYH tahminini %7.0'den %5.9'a indirirken, 2022 yılı tahmini %3.3'ten %3.8'e, 2023 yılı tahmini de %2.4'ten %2.5'e yükseltti.

Fed'in hedef faiz oranının bulunacağı seviyeye ilişkin tahminleri işaret eden nokta grafiğe göre 18 FOMC üyesinin medyan beklentisi 2021 yılında faizin sabit kalacağı yönünde. 18 Fed üyesinin 9'u gelecek yıl faiz artırımını olacağını öngörüyor (daha önce 7 üye 2022'de faiz artırımını öngörüyordu). Fed üyelerinin 2024 yılı için faizde medyan beklentisi ise %1.8.

Karar öncesinde %1.3074 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, açıklamaların ardından %1.2960 seviyesine kadar geriledi, Powell'ın konuşması sırasında %1.32 seviyesinin üzerine yükseldi. Bu sabah vadeli işlemlerde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %1.33 seviyesinin üzerinde bulunuyor.

Borç sıkıntısı yaşayan ve bugünkü yurt içi tahvil ödemesini gerçekleştireceğini açıklayan Çinli gayrimenkul şirketi Evergrande'nin, USD cinsinden tahvil ödemesini yapıp yapamayacağını izlenecek.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1720, USD/TRY kuru 8.6670, sepet ise 9.4220 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed'in, tahvil alımlarının azaltılması açıklaması için Kasım toplantısını işaret etmesi, Powell'ın kademeli olarak azaltılacak tahvil alımlarının 2022 yılı ortalarında sonlandırılabilirliğini belirtmesi ve nokta grafiğin Fed üyelerinin faiz artışı tahmininin piyasanın düşündüğünden daha erken olabileceğini göstermesi, USD'nin değer kazanmasını sağladı.

Bugün EUR/USD paritesinde 1.1680 ve 1.1650 seviyeleri destek, 1.1735 ve 1.1755 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

Bugünkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası'nın faiz değişikliğine gitmesi beklenmiyor, ancak açıklamalar GBP üzerinde etkili olabilir. GBP/USD paritesinde 1.3600-1.3570 aralığının ana destek olmayı sürdürdüğünü belirtelim.

Bugün TCMB PPK toplantısının ardından yayımlanacak metinde önemli değişiklikler olabileceği düşünülüyor. Her ne kadar piyasada genel olarak politika faizinin sabit tutulacağı beklentisi olsa da, erken bir faiz indirimi ihtimalinin endişe oluşturduğu da biliniyor. PPK'nın, manşet enflasyon yerine çekirdek enflasyonu referans olarak aldığı metinde belirtmesi ise şaşırtıcı olmayacak. Metinde "sıkı para politikası" vurgusunun korunup korunmayacağı da merak ediliyor. Bugün USD/TRY kurunda 8.6400 ve 8.6200 seviyeleri destek, 8.6800 ve 8.7000 seviyeleri de direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 8.6400-8.6200-8.6000 Direnç: 8.6800-8.7000-8.7200

EURUSD için Destek: 1.1680-1.1650-1.1630 Direnç: 1.1735-1.1755-1.1780



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün yaklaşık %1.6 artan BIST-100 endeksinde 1,385 ve 1,370 destek; 1,420 ve 1,440 puan ise direnç seviyeleri.

Fed açıklamaları sonrasında USD değer kazanırken, altının on fiyatı geriledi. Bu sabah US\$ 1,764 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,754 ve US\$ 1,742 seviyeleri destek, US\$ 1,769 ve US\$ 1,782 seviyeleri de direnç.

BIST-100	2017	2018	2019	2020	22 Eylül
Fiyat/Kazanç (%)	9.22	6.49	8.94	13.07	7.70
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.36	0.93	1.00	1.21	1.03
Kar Marjı (%)	11.38	9.50	6.72	5.59	8.47
Aktif Karlılık (%)	2.39	2.17	1.93	1.46	2.02
Öz Sermaye Karlılığı (%)	15.42	14.53	12.01	9.82	13.89
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>23 Eylül Perşembe</b>					
Türkiye	14:00	TCMB PPK faiz kararı (%)	19.00	19.00	19.00
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.50	0.53
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (000 kişi)	335	320	332
	16:45	Eylül ayı Markit US PMI imalat	60.4	61.0	61.1
Euro Bölgesi	11:00	Eylül ayı Markit PMI imalat	-	60.3	61.4
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.1	0.1	0.1
MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe					

5

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