

 Görüş

## Tahvil:

- Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı. Güçlü ekonomik büyümeye karşın faiz artırımlarının hızlanmayacağı ve kademeli artışlar şeklinde devam ettirileceği sinyali ile Başkan Powell'in enflasyonun yukarı yönde şaşırtmasını beklemediğini söylemesi, A.B.D. tahvil faizlerinde düşüşe neden oldu.

## Döviz:

- Dünkü Fed toplantı metni, "destekleyici" para politikasının sonuna geldiğini işaret etti. Ancak bazı yatırımcıların beklentisinin aksine para politikasında daha hızlı sıkılaştırmaya gidileceğine dair bir ifade yer almadı. İtalya'da bütçe açığına dair anlaşmazlık nedeniyle 2019 bütçesi için planlanan toplantının ertelenebileceğine dair bir haber EUR üzerinde baskı yarattı. EUR/USD paritesinde 1.1665 desteği gün içinde öne çıkabilir ve 1.1740 direnci güçlü olabilir. USD/TRY kurunun gün içinde 6.07-6.17 bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 98,600, 98,150 ve 97,500 puan destek; 99,600, 99,800 ve 100,200 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- US\$ 1,195 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,192 ve US\$ 1,187 destek, US\$ 1,199 ve US\$ 1,208 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	6.0920	-1.12
EUR/TRY	7.1686	-1.18
EUR/USD	1.1738	-0.28
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	24.37	25.70
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.832	
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 (%)		24.05

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	99,148.85	-0.14	-14.03
BIST-30	122,963.31	-0.18	-13.47
BIST Bankacılık	111,269.17	1.25	-35.07
FTSE 100 EOD	7,511.49	0.05	-2.29
XETRA DAX	12,385.89	0.09	-4.12
Dow Jones	26,385.28	-0.40	6.23
S&P 500	2,905.97	-0.33	8.69
Altın	1,194.06	-0.57	-8.35

\* Yılbaşından bu yana

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH büyümesi (yıllıklandırılmış ÇÇ %)	4.2	4.2	4.2
	15:30	Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri	2.0	1.9	-1.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

Dün gece sonuçlanan toplantısında Fed, beklenildiği üzere faiz oranını 25 baz puan artırdı. Böylelikle faiz alt bandı %2.00'ye, üst bandı da %2.25'e yükseltildi. Karar oybirliği ile alındı. 2018'in kalan kısmında 1 defa daha faiz artırımını olacağı "nokta grafikte" yer aldı.

Yapılan açıklamada, Ağustos ayındaki toplantıdan beri elde edilen bilgilerin işgücü piyasasının güçlenmeye devam ettiğini ve ekonomik aktivitenin güçlü oranda artmakta olduğunu gösterdiği yer aldı. Açıklamada, iş kazanımlarının son aylarda ortalama olarak güçlü olduğu ve işsizlik oranının düşük kaldığı belirtildi.

Fed, para politikasına ilişkin "destekleyici" ifadesini metinden çıkartırken, bununla ilgili olarak yeni bir cümle eklemedi. Ancak Fed, politika faizinde kademeli artışları beklemeye devam ettiğini söyledi. Fed Başkanı Powell da basın toplantısında "destekleyici" ifadesinin çıkarılmasının para politikasının beklentilerine paralel olduğunu belirtti. Powell, daha korumacı bir dünyanın A.B.D. ve diğer ülke ekonomileri için kötü olduğunu söyledi.

Fed sonrasında A.B.D. tahvil faizleri geriledi. Güçlü ekonomik büyümeye karşın faiz artırımlarının hızlanmayacağı ve kademeli artışlar şeklinde devam ettirileceği sinyali ile Başkan Powell'in enflasyonun yukarı yönde şaşırtmasını beklemediğini söylemesi, tahvil faizlerinde düşüşe neden oldu.

Karar öncesinde %3.0740 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %3.0330 seviyesinde.

Fed ekonomistlerinin **güncel makroekonomik öngörülerine** bakıldığında; FOMC'nin ortalama yılsonu enflasyon (PCE) tahmininin 2018 için %2.1 olarak tutulduğu, 2019 için %2.1'den %2.0'ye indirildiği, 2020 için de %2.1 olarak sabit tutulduğu görülüyor.

GSYH büyümesi tahmini 2018 yılı için %2.8'den %3.1'e, 2019 yılı için de %2.4'ten %2.5'e yükseltirken, 2020 için %2.0 olarak sabit tutuldu. 2021 yılı beklentisi de %1.8 olarak belirtildi.

Karar metniyle beraber yayımlanan makroekonomik projeksiyonlarda yer alan "**nokta grafik**" merak ediliyordu.

FOMC üyelerinin Fed hedef faiz oranının 2018 sonunda bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerinin orta noktası (medyan) %2.375 ile değişmemiş (yani bu yıl toplamda 4 defa faiz artırımını olacak şekilde). 16 üyenin 14'ü yılın kalanında bir defa daha faiz artırımını olmasını bekliyor.

2019 sonunda faizin bulunacağı seviyeye ilişkin tahminlerin orta noktası (medyan) %3.125'te sabit kaldı. Dolayısıyla 2019 yılında 3 defa faiz artırımını olacağı öngörülüyor. 2020 sonu tahmini %3.375'te tutulmuş (1 defa faiz artırımını). 2021 sonunda faizin bulunacağı seviyeye ilişkin medyan tahmin ise %3.375 olarak belirtildi (faiz artırımını yok). Uzun dönem medyan beklenti de %2.875'ten %3.000'e yükseltildi.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1700, USD/TRY kuru 6.1170, sepet ise 6.6520 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Dünkü Fed toplantı metni, "destekleyici" para politikasının sonuna geldiğini işaret etti. Ancak bazı yatırımcıların beklentisinin aksine para politikasında daha hızlı sıkılaştırmaya gidileceğine dair bir ifade yer almadı.

İtalya'da bütçe açığına dair anlaşmazlığı nedeniyle 2019 bütçesi için planlanan toplantının ertelenebileceğine dair bir haber EUR üzerinde baskı yaratırken, bu sabah EUR/USD paritesi 1.17 seviyesinin altını gördü.

Bugün A.B.D.'de 2. çeyrek büyüme ve dayanıklı mal siparişleri, Almanya'da da enflasyon verileri açıklanacak.

EUR/USD paritesinde 1.1665 desteği gün içinde öne çıkabilir. Paritede 1.1740 direnci güçlü olabilir.

USD/TRY kurunun gün içinde 6.07-6.17 bant aralığında işlem görmesini bekliyoruz.

USDTRY için Destek: 6.0900-6.0700-6.0300 Direnç: 6.1400-6.1600-6.2000

EURUSD için Destek: 1.1665-1.1640-1.1615 Direnç: 1.1740-1.1760-1.1795



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Dün %0.14'lü azalışla günü 99,148.85 puandan tamamlayan BIST-100 endeksinde 98,600, 98,150 ve 97,500 puan destek; 99,600, 99,800 ve 100,200 puan ise direnç seviyeleri.

US\$ 1,195 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,192 ve US\$ 1,187 destek, US\$ 1,199 ve US\$ 1,208 ise direnç seviyeleri.



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>27 Eylül Perşembe</b>					
A.B.D.	15:30	2. çeyrek GSYH büyümesi (yıllıklandırılmış ÇÇ %)	4.2	4.2	4.2
	15:30	Ağustos ayı dayanıklı mal siparişleri	2.0	1.9	-1.7
	17:00	Ağustos ayı bekleyen konut satışları	-	-0.2	-0.7
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı ekonomik güven endeksi	-	111.2	111.6
	12:00	Eylül ayı tüketici güveni	-	-2.9	-2.9
<b>28 Eylül Cuma</b>					
Türkiye	10:00				
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı kişisel gelirler	-	0.4	0.3
	15:30	Ağustos ayı kişisel harcamalar	-	0.3	0.4
	16:45	Eylül ayı Chicago PMI	-	62	63.6
	17:00	Eylül ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	101	100.5	100.8
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı TÜFE (YY %)	2.0	2.1	2.0
<b>Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg</b>					

## 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”.