

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşte, Fed'in agresif faiz artırımlarına gideceği beklentisine rağmen ekonomik yavaşlamaya dair artan endişelerin etkisinden bahsedilebilir. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi vadeli işlemlerde %2.82 seviyesine yakın seyrediyor. Yurt içinde Hazine bugün, 2 Eylül 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek. Hazine, 21 Mayıs 2025 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.

## Döviz:

- Çin'de gösterge kredi faiz oranının indirilmesi, Biden'in Çin'e uygulanmakta olan bazı tarifeleri kaldırmayı düşündüğüne dair haberler risk iştahını olumlu etkilemiş görünüyor. Bugün A.B.D.'de Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi yayımlanacak, Fed'den Bostic'in konuşması izlenecek. Almanya'da Ifo endeksi açıklanacak. ECB'den De Cos, Holzmann, Nagel, Villeroy; BoE'den Bailey konuşacak. EUR/USD paritesinde 1.0575, 1.0530 ve 1.0495 seviyeleri destek; 1.0640, 1.0685 ve 1.0700 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir. USD/TRY kurunda 15.82 ve 15.75 seviyeleri destek; 15.99 ve 16.15 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 2,362, 2,329 ve 2,281 puan destek; 2,389, 2,409 ve 2,338 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,857 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,838 ve US\$ 1,818 seviyeleri destek, US\$ 1,869 ve US\$ 1,889 seviyeleri de direnç.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	15.8951	0.37
EUR/TRY	16.7973	-0.07
EUR/USD	1.0560	-0.25
MB O/N borçlanma faizi (%)		12.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		14.00
MB O/N borç verme faizi (%)		15.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	2,372.35	-0.89	27.71
BIST-30	2,631.81	-0.87	29.96
BIST Bankacılık	2,027.10	0.75	27.03
FTSE 100	7,389.98	1.19	0.07
XETRA DAX	13,981.91	0.72	-11.98
Dow Jones	31,261.90	0.03	-13.97
S&P 500	3,901.36	0.01	-18.14
Altın	1,845.68	0.22	0.95

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 5.79 (2021 sonu değeri 5.64).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.27 (2021 sonu değeri 1.03). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 2 Eylül 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine, 21 Mayıs 2025 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.50	0.44

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



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

A.B.D. tahvil faizlerinde son üç günlük düşüşün arkasında, Fed'in agresif faiz artırımlarına gideceği beklentisine rağmen ekonomik yavaşlamaya dair artan endişelerin yer aldığı söylenebilir. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi vadeli işlemlerde %2.82 seviyesine yakın seyrediyor.

Bu hafta A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından, Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanakları, Perşembe günü ilk çeyrek GSYH büyüme verisi izlenecek. Çin verileri ve kısıtlamaların kaldırılıp kaldırılmayacağı konusu da risk iştahını etkilemesi açısından takip edilecek. Yurt içinde ise Hazine bugün, 2 Eylül 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek. Hazine ayrıca, 21 Mayıs 2025 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0607, USD/TRY kuru 15.8850, sepet ise 16.3720 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Çin'de gösterge kredi faiz oranının indirilmesiyle birlikte kredilerde canlandırma gayretlerinin hız kazandığı algısı, A.B.D. Başkanı Biden'in Çin'e uygulanmakta olan bazı tarifeleri kaldırmayı düşündüğüne dair haberler risk iştahını olumlu etkilemiş görünüyor. A.B.D. tahvil faizleri gerilerken, USD'nin de önceki kazanımlarının bir kısmını geri verdiği görülüyor.

Bugün A.B.D.'de Nisan ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi yayımlanacak ve Fed'den Bostic'in konuşması takip edilecek. Almanya'da Ifo endeksi açıklanacak. ECB'den De Cos, Holzmann, Nagel, Villeroy ve BoE'den de Bailey konuşacak.

Bu hafta A.B.D.'de Çarşamba akşamı yayımlanacak Fed tutanakları, Perşembe günü ilk çeyrek büyüme verisi ve kişisel gelirler/harcamalar verileri öne çıkıyor. Euro Bölgesi'nde veri gündemi açısından bu haftanın nispeten sakin olduğu söylenebilir. Yarın yayımlanacak PMI verileri izlenecek.

EUR/USD paritesinde 1.0575, 1.0530 ve 1.0495 seviyeleri destek; 1.0640, 1.0685 ve 1.0700 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

Yurt içinde ise Perşembe günü TCMB PPK toplantısında faiz değişikliği beklenmiyor.

USD/TRY kurunda ise 15.82 ve 15.75 seviyeleri destek; 15.99 ve 16.15 seviyeleri de direnç olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 15.8200-15.7500-15.6900 Direnç: 15.9900-16.1500-16.3000

EURUSD için Destek: 1.0575-1.0530-1.0495 Direnç: 1.0640-1.0685-1.0700



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### **Görüş:**

BIST-100 endeksinde 2,362, 2,329 ve 2,281 puan destek; 2,389, 2,409 ve 2,338 puan ise direnç seviyeleri.

USD'nin önceki kazanımlarının bir kısmını geri vermesi, altının ons fiyatını destekledi.

Bu sabah US\$ 1,857 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,838 ve US\$ 1,818 seviyeleri destek, US\$ 1,869 ve US\$ 1,889 seviyeleri de direnç.

BIST-100	2018	2019	2020	2021	20 Mayıs
Fiyat/Kazanç (%)	6.49	8.94	12.34	5.64	5.79
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	0.93	1.00	1.16	1.03	1.27
Kar Marjı (%)	9.50	6.72	6.02	10.62	10.99
Aktif Karlılık (%)	2.17	1.93	1.44	2.87	3.40
Öz Sermaye Karlılığı (%)	14.53	12.01	9.54	20.05	22.30
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>23 Mayıs Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 2 Eylül 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
	-	Hazine, 21 Mayıs 2025 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15:30	Nisan ayı Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	-	0.50	0.44
	19:00	Fed'den Bostic'in konuşması			
Almanya	11:00	Mayıs ayı Ifo endeksi	91.4	91.4	91.8
Euro Bölgesi	13:00	ECB'den De Cos, Holzmann, Nagel (17:15), Villeroy (17:30) konuşacak.			
İngiltere	17:15	BoE'den Bailey konuşacak.			

## 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”.