

 Görüş

Tahvil:

- Cuma günü A.B.D. istihdam verilerinin ardından piyasalarda bu yıl Fed'den beklenen faiz indirimi miktarı arttı. Veri öncesinde %4.54 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verinin ardından %4.45 seviyesinin altına indikten sonra haftayı %4.51'den tamamladı. Yurt içinde Hazine bugün, 9 Nisan 2025 vadeli bono ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.

Döviz:

- Bugün İngiltere piyasaları tatil. A.B.D. veri gündemi açısından sakin bir hafta. Bugün yayımlanacak Fed'in banka kredi büyümesi için tipik güçlü bir öncü niteliğine sahip olan Kıdemli Kredi Yetkilisi Görüş Anketi izlenecek. Perşembe günü haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Cuma günü güven endeksi A.B.D. veri gündeminde öne çıkıyor. Perşembe günü BoE'nin faizini sabit tutulması bekleniyor. EUR/USD paritesinde 1.0750, 1.0725 ve 1.0710 seviyeleri destek; 1.0775, 1.0800 ve 1.0820 seviyeleri direnç. S&P, Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltti ve kredi notunun görünümünü "pozitif" olarak belirledi. Yurt içinde Perşembe günü TCMB Enflasyon Raporu önemle takip edilecek. USD/TRY kurunda 32.25, 32.22 ve 32.20 seviyeleri destek; 32.33, 32.36 ve 32.38 seviyeleri de direnç.

Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 10,237, 10,150 ve 10,082 puan destek; 10,350, 10,430 ve 10,500 puan ise direnç seviyeleri.

Altın:

- US\$ 2,314 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,304 ve US\$ 2,292 seviyeleri destek; US\$ 2,320 ve US\$ 2,333 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	32.3346	0.10
EUR/TRY	34.7999	0.22
EUR/USD	1.0758	0.31
MB O/N borçlanma faizi (%)		47.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		50.00
MB O/N borç verme faizi (%)		53.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	10,276.88	0.67	37.57
BIST-30	11,147.59	0.53	38.98
BIST Bankacılık	13,397.79	1.23	53.69
FTSE 100 EOD	8,213.49	0.51	6.21
XETRA DAX	18,001.60	0.59	7.46
Dow Jones	38,675.68	1.18	2.62
S&P 500	5,127.79	1.26	7.50
Altın	2,301.56	-0.08	11.59

* Yılbaşından bu yana

**Fiyat/Kazanç oranı 7.17 (2023 sonu değeri 5.80).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.58 (2023 sonu değeri 1.79). Detayları sayfa 3'te görülebilir.

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 9 Nisan 2025 vadeli bono ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
A.B.D.	21.00	Kıdemli Kredi Yetkililerinin Banka Kredileri Uygulamalarına İlişkin Anket			
Euro Bölgesi	11.00	Nisan ayı PMI hizmetler	-	52.9	52.9

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



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan Nisan ayı tarım dışı istihdam artışı 175 bin kişi ile 240 bin kişi olan ortalama beklentinin altında geldi. Önceki ayın verisinde 12 binlik yukarı yönde artışa gidildi. Dolayısıyla iki aylık verilere bakıldığında, gerçekleştirmelerin beklentinin 53 bin kişi altında kaldığı görüldü. İşsizlik oranı da %3.9 ile %3.8 olan beklentiden kötü geldi. Enflasyona yansımaları açısından da takip edilen ortalama aylık ücretlerde ise artış %0.2 ile %0.3 olan ortalama beklentinin altında gerçekleşti (yıllık artış %4'ten %3.9'a geriledi).

Ücretlerdeki artış yıllık bazda gerilerken, tarım dışı istihdam artışının beklentinin altında kalması ve işsizlik oranının da beklentiden kötü gelmesi, bu yıl Fed'den beklenen faiz indirimi miktarının artmasına neden oldu.

Veriler öncesinde swap piyasaları bu yıl toplamda 41-42 baz puanlık faiz indirimi fiyatlamaktaydı. İlk faiz indiriminin ise Kasım'da yapılması bekleniyordu. Veriler sonrasında swap piyasaları ilki Eylül'de olmak üzere bu yıl toplamında 51 baz puanlık faiz indirimi fiyatlandı. Verilerin ardından USD değer kaybetti, A.B.D. tahvil faizleri geriledi ve ons altın fiyatı yükseldi.

Veri öncesinde %4.54 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verinin ardından %4.45 seviyesinin altına indikten sonra haftayı %4.51 seviyesinden tamamladı.

Swap piyasaları bu yıl Fed'den toplamda 49 baz puanlık faiz indirimi fiyatlıyor. İlk faiz indiriminin Eylül'de olacağına verilen olasılık ise %94.

Yurt içinde Hazine bugün, 9 Nisan 2025 vadeli bono ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0765, USD/TRY kuru 32.3400, sepet ise 33.5650 seviyesinde bulunuyor.

Bugün İngiltere piyasaları tatil. A.B.D. veri gündemi açısından sakin bir haftaya giriyoruz. Bugün yayımlanacak Fed'in banka kredi büyümesi için tipik güçlü bir öncü niteliğine sahip olan Kıdemli Kredi Yetkilisi Görüş Anketi takip edilecek. Mart/Nisan 2023'te yaşanan banka iflaslarının ardından bankalar kredi verme uygulamalarında çok daha temkinli hale gelmişti, ancak Fed desteğinin sistemi istikrara kavuşturmasıyla birlikte kriterlerini yeniden gevşetmeye başlamıştı. Şirketler için kredi standartlarının daha da gevşetilmesi beklenebilir, ancak borçlanma maliyetlerinin daha uzun süre yüksek kalması ve işletmelerin aşırı borçlanma konusunda temkinli olması nedeniyle kredilerde yakın zamanda bir geri dönüş beklemiyoruz.

Perşembe günkü haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Cuma günkü Michigan Üniversitesi Güven Endeksi, bu hafta A.B.D. veri gündeminde öne çıkıyor.

Perşembe günkü toplantısında İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faizini sabit tutulması bekleniyor. BoE'nin, faiz oranlarının "uzun bir süre" kısıtlayıcı kalması gerektiğini belirten ileriye dönük yönlendirmesini değiştirerek daha ileri gidip gitmeyeceği kritik olacak. Bu ifadenin kaldırılması, Haziran'da faiz indirimine gidileceğinin sinyalini olacak. Ancak BoE'nin henüz bu adımı atmakta isteksiz olacağını düşünüyoruz.

EUR/USD paritesinde 1.0750, 1.0725 ve 1.0710 seviyeleri destek; 1.0775, 1.0800 ve 1.0820 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Cuma akşamı kredi derecelendirme kuruluşu S&P, beklenildiği üzere Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltti ve kredi notunun görünümünü "pozitif" olarak belirledi. Böylelikle Fitch'ten sonra S&P de Türkiye'yi yatırım yapılabilir seviyenin dört basamak altı olarak değerlendirmekte (Moody's ise altı basamak altı).

Yurt içinde Perşembe günü yayımlanacak TCMB Enflasyon Raporu önemle takip edilecek. Bankanın varsayımlarında ve yıl sonu %36 olan TÜFE tahmininde revizyona gidip gitmeyeceği merak ediliyor.

USD/TRY kurunda 32.25, 32.22 ve 32.20 seviyeleri destek; 32.33, 32.36 ve 32.38 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 32.2500-32.2200-32.2000 Direnç: 32.3300-32.3600-32.3800

EURUSD için Destek: 1.0750-1.0725-1.0710 Direnç: 1.0775-1.0800-1.0820



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Cuma günü %0.67 artan BIST-100 endeksinde, 10,237, 10,150 ve 10,082 puan destek; 10,350, 10,430 ve 10,500 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 2,314 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,304 ve US\$ 2,292 seviyeleri destek; US\$ 2,320 ve US\$ 2,333 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 83.6 seviyesindeki Brent petrolde US\$ 82.8 ve US\$ 81.9 seviyeleri destek, US\$ 85 ve US\$ 86.4 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	3 May
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.80	7.17
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.58
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	13.05
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	4.30
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.20	22.17
Kaynak: Bloomberg					



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
6 Mayıs Pazartesi					
Türkiye	-	Hazine, 9 Nisan 2025 vadeli bono ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesi düzenleyecek.			
A.B.D.	21.00	Kıdemli Kredi Yetkililerinin Banka Kredileri Uygulamalarına İlişkin Anket			
Euro Bölgesi	11.00	Nisan ayı PMI hizmetler	-	52.9	52.9
	12.00	Mart ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-	0.7/-0.2	-0.5/-0.7
	14.15	ECB'den Villeroy, Nagel, Panetta (14.30) 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”.