

 Görüş

## Tahvil:

- Geçen hafta A.B.D.'de açıklanan TÜFE verilerinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, Fed'den Haziran'da faiz indirimi geleceği beklentisinin ötelenmesine yol açtı. Swap piyasaları Fed'den 25 baz puanlık faiz indirimini Eylül'de bekliyor. 2024 yılında Fed'den faiz indirimi beklentisi ise toplamda 44 baz puana geriledi. Bu sabah vadeli işlemlerde 10 yıllık tahvil faizi %4.55 seviyesinde. Yurt içinde Hazine, 9 Nisan 2025 vadeli kuponsuz ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. 15 Nisan 2026 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.

## Döviz:

- Bugün A.B.D.'de Empire imalat, perakende satışlar ve NAHB Konut Piyasası Endeksi yayımlanacak. Fed'den Williams konuşacak. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verisi açıklanacak. EUR/USD paritesinde 1.0645, 1.0625 ve 1.0600 seviyeleri destek; 1.0670, 1.0685 ve 1.0725 seviyeleri direnç. USD/TRY kurunda 32.35, 32.33 ve 32.30 seviyeleri destek; 32.40, 32.43 ve 32.45 seviyeleri de direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 9,634, 9,550 ve 9,479 puan destek; 9,849, 9,898 ve 9,948 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- US\$ 2,353 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,350 ve US\$ 2,335 seviyeleri destek; US\$ 2,359 ve US\$ 2,378 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	32.3468	0.15
EUR/TRY	34.4203	-0.70
EUR/USD	1.0642	-0.76
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 (%)
FTSE 100 EOD	7,995.58	0.91	3.39
XETRA DAX	17,930.32	-0.13	7.04
Dow Jones	37,983.24	-1.24	0.78
S&P 500	5,123.41	-1.46	7.41
Altın	2,343.43	-1.26	13.62

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.16 (2023 sonu değeri 5.80).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 2.19 (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 kuponsuz ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Hazine 15 Nisan 2026 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15.30	Nisan ayı Empire imalat	-	-5.0	-20.9
	15.30	Mart ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.4	0.6
Euro Bölgesi	12.00	Şubat ayı sanayi üretimi	-	0.8	-3.2

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Geçen hafta A.B.D.'de açıklanan TÜFE verilerinin beklentinin üzerinde gerçekleşmesi, Fed'den Haziran'da faiz indirimi geleceği beklentisinin ötelenmesine yol açtı. Swap piyasaları Fed'den 25 baz puanlık faiz indirimini Eylül ayında bekliyor. 2024 yılında Fed'den faiz indirimi beklentisi ise toplamda 44 baz puana gerilemiş durumda (yılbaşındaki fiyatlamalar bu yıl için yaklaşık 160 baz puanlık faiz indirimini işaret ediyordu).

Beklentinin üzerinde gerçekleşen TÜFE verileri sonrasında A.B.D. tahvil faizleri yükseldi. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta yükselerek %4.59 seviyesini test etti. İran'ın İsrail'e saldıracağı söylemleri nedeniyle Cuma günü A.B.D. tahvillerinde güvenilir liman alımları görüldü ve 10 yıllık tahvil haftayı %4.52 seviyesinden tamamladı. Bu sabah vadeli işlemlerde 10 yıllık tahvil faizi %4.55 seviyesinde bulunuyor. Jeopolitik riske dair olası haber akışının yanı sıra bugün A.B.D. tahvil faizleri özellikle perakende satışlar verisini takip edecek.

Yurt içinde Hazine bugün, 9 Nisan 2025 vadeli kuponsuz ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Hazine bugün ayrıca, 15 Nisan 2026 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0655, USD/TRY kuru 32.3750, sepet ise 33.4290 seviyesinde bulunuyor.

Beklentinin üzerinde gelen A.B.D. TÜFE verileri sonrasında Fed'den ilk faiz indiriminin daha geç geleceği ve bu yıl için öngörülen toplam faiz indiriminin daha az olacağı düşüncesi, USD'nin değer kazanmasında etkili oldu. İran-İsrail gerginliği de USD'nin güçlü olmasında pay sahibiydi. EUR/USD paritesindeki gerilemede, USD'nin değer kazanmasının yanı sıra ECB'nin yıl ortasında (Fed'den daha önce) faiz indirimine gideceği beklentisi de etkiliydi.

Bugün A.B.D.'de Empire imalat, perakende satışlar ve NAHB Konut Piyasası Endeksi yayımlanacak. Fed'den Williams konuşacak. Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi verisi açıklanacak. EUR/USD paritesinde 1.0645, 1.0625 ve 1.0600 seviyeleri destek; 1.0670, 1.0685 ve 1.0725 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

Bu hafta IMF-Dünya Bankası toplantıları için TCMB Başkanı Karahan ile Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek A.B.D.'ye gidecek. Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi, bu sabah 301 baz puanda.

USD/TRY kurunda 32.35, 32.33 ve 32.30 seviyeleri destek; 32.40, 32.43 ve 32.45 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 32.3500-32.3300-32.3000 Direnç: 32.4000-32.4300-32.4500

EURUSD için Destek: 1.0645-1.0625-1.0600 Direnç: 1.0670-1.0685-1.0725



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

BIST-100 endeksinde, 9,634, 9,550 ve 9,479 puan destek; 9,849, 9,898 ve 9,948 puan ise direnç seviyeleri.

Cuma günü US\$ 2,432 ile rekor seviyesini gören altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 2,353 seviyesinde. Altının ons fiyatında US\$ 2,350 ve US\$ 2,335 seviyeleri destek; US\$ 2,359 ve US\$ 2,378 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

US\$ 89.5 seviyesindeki Brent petrolde US\$ 88.8 ve US\$ 87.8 seviyeleri destek, US\$ 90.50 ve US\$ 91.20 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	29 Mar
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.79	7.16
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	2.19
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	14.31	13.44
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	5.47
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.23	32.23

Kaynak: Bloomberg



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>15 Nisan Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 9 Nisan 2025 vadeli kuponsuz ve 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Hazine 15 Nisan 2026 vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihraç edecek.			
A.B.D.	15.30	Nisan ayı Empire imalat	-	-5.0	-20.9
	15.30	Mart ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.4	0.6
	15.30	Fed'den Williams konuşacak.			
	17.00	NAHB Konut Piyasası Endeksi	50	51	51
Euro Bölgesi	12.00	Şubat ayı sanayi üretimi	-	0.8	-3.2
	15.00	ECB'den Lane ve de Cos (20.40) konuşacak.			
İngiltere	14.15	BoE'den Breeden 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”.