



Görüş

Tahvil:

- Moody's'in not indiriminin ardından ABD vergi tasarısının ülkenin borç yükünü daha da artıracığı düşüncesiyle dün sabah ABD tahvil faizleri yükseldi. Ancak bu hafta piyasaların yönünü belirleyeceği önemli bir veri yokluğunda tahvil faizlerindeki yükselen seviyelerin bazı yatırımcılarda alım iştahı yaratması sonrasında tahvil faizleri geriledi. ABD'de Cumhuriyetçiler vergi indirimi tasarısını bu hafta kabul ettirmeye çalışacak. Cuma günü %4.4770 seviyesinden kapanan ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün sabah yükselerek %4.56 seviyesini geçtikten sonra gelen alımlarla günü %4.45 seviyesine yakın tamamladı. Bu sabah vadeli işlemlerde ise %4.44 seviyesinde. Yurt içinde Hazine, 20 Mayıs 2026 vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraçları yapacak.

Döviz:

- Bu hafta küresel tarafta veri gündemi zayıf. 20-22 Mayıs'ta Kanada'da gerçekleştirilecek G7 Merkez Bankası Başkanları ve Maliye Bakanları toplantıları öne çıkabilir. ABD'nin tedirginlik yaratan gümrük politikaları zirvenin önemini artırıyor. Ayrıca toplantılarda döviz kurları konusunun da ele alınabileceği düşünülüyor. EUR/USD paritesinde 1.1240, 1.1225 ve 1.1195 seviyeleri destek; 1.1290, 1.1320 ve 1.1350 seviyeleri de direnç. Perşembe günü TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak.

Hisse Senedi:

- BIST100 endeksinde 9,564, 9,478 ve 9,421 seviyeleri destek; 9,666, 9,731 ve 9,810 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

Emtia:

- US\$ 3,220 seviyesindeki ons altında US\$ 3,211, US\$ 3,190 ve US\$ 3,177 seviyeleri destek; US\$ 3,227, US\$ 3,245 ve US\$ 3,259 seviyeleri direnç.



Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	38.7813	-0.17
EUR/TRY	43.6457	0.62
EUR/USD	1.1240	0.69
MB O/N borçlanma faizi (%)		44.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		46.00
MB O/N borç verme faizi (%)		49.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	9,668.36	1.33	-1.65
BIST-30	10,615.09	1.40	-1.31
BIST Bankacılık	12,524.90	3.08	-13.95
FTSE	8,699.31	0.17	6.44
DAX	23,934.98	0.70	20.22
Dow Jones	42,792.07	0.32	0.58
S&P 500	5,963.60	0.09	1.39
Altın	3,229.56	0.81	23.09
* Yılbaşıdan bu yana			



Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 20 Mayıs 2026 vadeli altın tahvili ve aynı tarihli altına dayalı kira sertifikası ihraçları yapacak.			
ABD	16.00	Fed'den Bostic, Barkin, Collins (16.30), Musalem (20.00) konuşacak.			
Euro Bölgesi	17.00	Mayıs ayı tüketici güveni	-16.7	-16.0	-16.7
Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda Yıla ÇÇ: Çeyrekten Çeyreğe					



Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, ABD'nin 36 trilyon dolara kadar çıkan borcuna ilişkin endişeleri gerekçe göstererek ülkenin kredi notunu Aaa'dan Aa1'e indirdi. Diğer önde gelen kredi derecelendirme kuruluşları olan Fitch'in ve S&P'nin yıllar önce ABD'nin notunu indirmiş olduğu bilindiği için Moody's'in kararının pek de sürpriz olduğu söylenemez.

Moody's'in not indiriminin ardından ABD vergi tasarısının ülkenin borç yükünü daha da artıracak olduğu düşüncesiyle dün sabah ABD tahvil faizleri yükseldi. Ancak bu hafta piyasaların yönünü belirleyeceği önemli bir veri yokluğunda tahvil faizlerindeki yükselen seviyelerin bazı yatırımcılarda alım iştahı yaratması sonrasında tahvil faizleri geriledi.

ABD'de Cumhuriyetçiler vergi indirimi tasarısını bu hafta kabul ettirmeye çalışacak. Cuma günü %4.4770 seviyesinden kapanan ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi, dün sabah yükselerek %4.56 seviyesini geçtikten sonra gelen alımlarla günü %4.45 seviyesine yakın tamamladı. Bu sabah vadeli işlemlerde ise %4.44 seviyesinde.

ABD Hazinesi yarın düzenleyeceği 20 yıllık tahvil ihalesiyle US\$ 16 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Perşembe günü ise 10 yıllık enflasyon korumalı tahvil ihracıyla US\$ 18 milyar borçlanma öngörüyor.

Yurt içinde Hazine, 20 Mayıs 2026 vadeli altın tahvili ve aynı tarihli altına dayalı kira sertifikası ihraçları yapacak.



Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1267, USD/TRY kuru 38.8660, sepet ise 41.3281 seviyesinde bulunuyor.

Bu hafta küresel tarafta veri gündeminin zayıf olduğu görülüyor. 20-22 Mayıs'ta Kanada'da gerçekleştirilecek G7 Merkez Bankası Başkanları ve Maliye Bakanları toplantıları öne çıkabilir. ABD'nin tedirginlik yaratan gümrük politikaları zirvenin önemini artırıyor. Ayrıca toplantılarda döviz kurları konusunun da ele alınabileceği düşünülüyor. Bazı ülkelerin para birimlerinin dolar karşısında değer kazanmasını ticaret görüşmelerinde koz olarak kullanacağına dair söylentiler yakın zamanda gündemde yer almıştı. Japonya'nın kurlara dair görüşmek istediğine yönelik haberler de basına yansıyor.

Bugün Fed, ECB ve BoE yetkilileri konuşacak. Euro Bölgesi'nde güven endeksi yayımlanacak.

EUR/USD paritesinde 1.1240, 1.1225 ve 1.1195 seviyeleri destek; 1.1290, 1.1320 ve 1.1350 seviyeleri de direnç.

Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, Katar Ekonomi Forumu'na katılmak üzere gittiği Doha'da bugün temaslarda bulunacak.

Perşembe günü TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu yayımlayacak. İlk raporda TCMB, yıllık TÜFE için 2025 sonunda orta noktası %24 olmak üzere %19-%29 bant aralığını öngörmüştü. An itibarıyla piyasalardaki genel beklenti, TCMB'nin bu yıla ilişkin enflasyon tahminlerinde belirgin bir revizyon yapılmayacağı yönünde.

Bu sabah Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS primi 297 baz puanda. USD/TRY kurunda 38.84, 38.81 ve 38.78 seviyeleri destek; 38.90, 38.93 ve 38.97 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 38.8400-38.8100-38.7800 Direnç: 38.9000-38.9300-38.9700

EURUSD için Destek: 1.1240-1.1225-1.1195 Direnç: 1.1290-1.1320-1.1350



Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Görüş:

Dün S&P ve Nasdaq endeksleri yataya yakın, bu sabah ise Asya borsaları artıda kapattı. Avrupa borsalarında karışık bir seyir gözleniyor. BIST100 endeksinde 9,564, 9,478 ve 9,421 seviyeleri destek; 9,666, 9,731 ve 9,810 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir.

US\$ 3,220 seviyesindeki ons altında US\$ 3,211, US\$ 3,190 ve US\$ 3,177 seviyeleri destek; US\$ 3,227, US\$ 3,245 ve US\$ 3,259 seviyeleri direnç.

US\$ 65.5 seviyesindeki Brent petrolde, US\$ 64.3 ve US\$ 63.5 seviyeleri destek; US\$ 66.8 ve US\$ 68 seviyeleri de direnç.

BIST-100	2022	2023	2024/09	3 Yıl Ortalama	Cari
Fiyat/Kazanç (%)	6.07	8.57	9.54	8.1	12.37
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.55	1.23	1.69	1.5	1.65
Aktif Karlılık (%)	6.1	5.2	4.1	5.1	4.2
Öz Sermaye Karlılığı (%)	32.7	25.0	22.6	26.7	11.5
Kaynak: Finnet					



Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
20 Mayıs Salı					
Türkiye	-	Hazine, 20 Mayıs 2026 vadeli altın tahvili ve aynı tarihli altına dayalı kira sertifikası ihraçları yapacak.			
ABD	16.00	Fed'den Bostic, Barkin, Collins (16.30), Musalem (20.00) konuşacak.			
Euro Bölgesi	13.00	ECB'den Knot ve Cipollone konuşacak.			
	17.00	Mayıs ayı tüketici güveni	-16.7	-16.0	-16.7
İngiltere	11.00	BoE'den Pill 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 dayanarak 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”.