

 Görüş

## Tahvil:

- Cuma günü A.B.D. tahvil faizleri, PCE deflatör verilerinin beklentiyle uyumlu gelmesi sonrasında geriledi. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi vadeli işlemlerde %4.47 seviyesinde bulunuyor. TÜİK verilerine göre Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %3.37 arttı (Reuters ve Bloomberg anketi: %3.00). Yıllık TÜFE artışı %69.80'den %75.45'e yükseldi (beklenti: %74.80). TÜFE verileri sonrasında tahvil ve döviz piyasalarında önemli bir değişiklik yaşanmadı. Yurt içinde Hazine bugün, 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu ve 2 Mayıs 2029 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.

## Döviz:

- Bugün A.B.D.'de ISM ve PMI imalat verileri açıklanacak. Bu haftanın kritik verisi A.B.D.'de Cuma günü istihdam verileri olacak. Perşembe günü ECB toplantısında faiz indirimi olacağına kesin gözüyle bakılırken, sonraki faiz indiriminin zamanlamasına yönelik bir ipucu olup olmayacağına odaklanılacak. EUR/USD paritesinde 1.0830, 1.0810 ve 1.0790 seviyeleri destek; 1.0860, 1.0875 ve 1.0895 seviyeleri direnç. USD/TRY kurunda 32.22, 32.20 ve 32.18 seviyeleri destek; 32.27, 32.30 ve 32.33 seviyeleri de direnç.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde, 10,350, 10,241 ve 10,122 puan destek; 10,504, 10,666 ve 10,760 puan ise direnç seviyeleri.

## Emtia:

- US\$ 2,327 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,315 ve US\$ 2,309 seviyeleri destek; US\$ 2,331 ve US\$ 2,346 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	32.2322	0.09
EUR/TRY	34.9699	0.21
EUR/USD	1.0841	0.08
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**	10,400.48	-0.77	39.23
BIST-30	11,409.39	-1.20	42.25
BIST Bankacılık	15,062.44	0.11	72.79
FTSE 100 EOD	8,275.38	0.54	7.01
XETRA DAX	18,497.94	0.01	10.42
Dow Jones	38,686.32	1.51	2.64
S&P 500	5,277.51	0.80	10.64
Altın	2,326.97	-0.68	12.82

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.44 (2023 sonu değeri 5.80).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.56 (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, 18 Şub 2026 vadeli sabit kuponlu ve 2 May 2029 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	16.45	Mayıs ayı PMI imalat	-	50.9	50.9
	17.00	Nisan ayı inşaat harcamaları	-	0.2	-0.2
	17.00	Mayıs ayı ISM imalat	49.5	49.6	49.2

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



## Tahvil Piyasası

### Görüş:

Cuma günü A.B.D. tahvil faizleri, PCE deflatör verilerinin beklentiyle uyumlu gelmesi sonrasında geriledi. Fed'in enflasyon göstergelerinden birisi olarak yakından izlediği PCE çekirdek deflatör verisi Nisan'da %0.2 arttı, yıllık artış %2.8 oldu. Veriler öncesinde %4.55 seviyesindeki A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, verilerin ardından %4.55'ten %4.50'ye geriledi. Bu sabah 10 yıllık tahvil faizi vadeli işlemlerde %4.47 seviyesinde bulunuyor.

FEDWATCH'a göre bu sabah swap piyasaları Fed'in Eylül toplantısında faiz indirimine gideceğine %61 olasılık veriyor (2024 yılının tamamında faiz indirim beklentisi ise 38 baz puan).

TÜİK verilerine göre Mayıs'ta TÜFE aylık bazda %3.37 arttı (Reuters ve Bloomberg anketi: %3.00). Yıllık TÜFE artışı %69.80'den %75.45'e yükseldi (beklenti: %74.80). TÜFE verileri sonrasında tahvil ve döviz piyasalarında önemli bir değişiklik yaşanmadı.

Ana harcama gruplarının %3.37 olan aylık değişime etkisine bakıldığında; en yüksek katkının %0.99 puanla Konut Grubu'ndan geldiği görülüyor (Mayıs'ta hanehalkı doğalgazına verilen sübvansiyonun sonlanması, enflasyona yukarı yönlü katkı yaptı). Onu, %0.59 puanla Giyim ve Ayakkabı Grubu (yeni sezon) ve %0.49 puanla Lokanta ve Oteller Grubu izledi. TCMB'nin enflasyon tahmini 2024 sonu için %38. 2024 sonu TÜFE tahmini TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde %43.64, Reuters anketinde ise %42.6.

Enflasyon verileri sonrasında Hazine ve Maliye Bakanı Şimşek, X hesabından paylaşım yaptı. Paylaşımında, en kötüsünün geride kaldığını, enflasyonla mücadelede geçiş döneminin tamamlandığını ve dezenflasyon sürecine girildiğini belirtti. Şimşek, yıllık enflasyonun yüksek ihtimalle 3. çeyrek sonunda %50'nin altına gerileyeceğini aktardı.

Yurt içinde Hazine bugün, 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu ve 2 Mayıs 2029 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek. Hazine, Haziran ayında toplam 151.2 milyar TL'lik iç borç itfasına karşılık toplam 254 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı planlıyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0840, USD/TRY kuru 32.2500, sepet ise 33.5930 seviyesinde bulunuyor.

Cuma günü A.B.D.'de açıklanan çekirdek PCE deflatör verisi %0.2 ile beklentiye paralel geldi ve USD değer kaybetti. USD'de daha fazla satış olmasını muhtemelen hem çekirdek PCE deflatör verisinde noktadan sonraki basamaklar (%0.249) hem de Fed'in faiz indirimine gitmesi için seri şeklinde buna benzer verileri görmeyi isteyeceği düşüncesi etkili oldu.

Bugün A.B.D.'de ISM ve PMI imalat verileri açıklanacak. Bu haftanın kritik verisi A.B.D.'de Cuma günü yayımlanacak istihdam verileri olacak. Perşembe günü ECB toplantısında faiz indirimi olacağına kesin gözüyle bakılırken, sonraki faiz indiriminin zamanlamasına yönelik bir ipucu olup olmayacağına odaklanılacak.

EUR/USD paritesinde 1.0830, 1.0810 ve 1.0790 seviyeleri destek; 1.0860, 1.0875 ve 1.0895 seviyeleri direnç.

Türkiye'nin USD cinsinden 5 yıllık CDS primi bu sabah 258 baz puanda. USD/TRY kurunda 32.22, 32.20 ve 32.18 seviyeleri destek; 32.27, 32.30 ve 32.33 seviyeleri de direnç.

USDTRY için Destek: 32.2200-32.2000-32.1800 Direnç: 32.2700-32.3000-32.3300

EURUSD için Destek: 1.0830-1.0810-1.0790 Direnç: 1.0860-1.0875-1.0895



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.77 gerileyen BIST-100 endeksinde, 10,350, 10,241 ve 10,122 puan destek; 10,504, 10,666 ve 10,760 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 2,327 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 2,315 ve US\$ 2,309 seviyeleri destek; US\$ 2,331 ve US\$ 2,346 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 81.3 seviyesindeki Brent petrolde US\$ 80.55 ve US\$ 79.50 seviyeleri destek, US\$ 82.3 ve US\$ 83.5 seviyeleri direnç.

BIST-100	2020	2021	2022	2023	31 May
Fiyat/Kazanç (%)	14.10	8.47	7.08	5.80	7.44
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.18	1.30	2.06	1.79	1.56
Kar Marjı (%)	5.30	8.95	13.69	13.36	12.83
Aktif Karlılık (%)	1.33	2.46	4.91	5.47	4.54
Öz Sermaye Karlılığı (%)	9.07	16.93	29.87	32.20	21.15

Kaynak: Bloomberg



## Takvim

Ülke	Saat (TSi)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>3 Haziran Pazartesi</b>					
Türkiye	-	Hazine, 18 Şubat 2026 vadeli sabit kuponlu ve 2 Mayıs 2029 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.			
A.B.D.	16.45	Mayıs ayı PMI imalat	-	50.9	50.9
	17.00	Nisan ayı inşaat harcamaları	-	0.2	-0.2
	17.00	Mayıs ayı ISM imalat	49.5	49.6	49.2
Euro Bölgesi	11.00	Mayıs ayı PMI imalat	-	47.4	47.4
İngiltere	11.30	Mayıs ayı PMI imalat	-	51.3	51.3

## 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”.