

 Görüş

## Tahvil:

- A.B.D.'de bugünkü TÜFE ve yarın sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde A.B.D. tahvil faizleri dar bantta hareket etti. Arka arkaya ikinci ayda da TÜFE'de beklentinin altında bir gerçekleşme yaşanırsa, piyasada 2023 yılının ikinci yarısında faiz indirimlerinin gündemde olacağı düşüncesi güç kazanacaktır. Hazine yurt içinde, 20 Mayıs 2026 vadeli TLREF'e ve 4 Ağustos 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli ihaleler düzenleyecek.

## Döviz:

- A.B.D.'de bugün açıklanacak ve Fed'in de yakından takip ettiği gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'nin yıllık bazda %6.3'ten %6.1'e inmesi bekleniyor. A.B.D.'de bugün ayrıca NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi, Almanya'da da ZEW endeksi yayımlanacak. EUR/USD paritesinde 1.0525, 1.0480 ve 1.0445 seviyeleri destek; 1.0595, 1.0620 ve 1.0680 seviyeleri direnç olarak izlenebilir. USD/TRY kurunda 18.62, 18.60 ve 18.56 seviyeleri destek; 18.66, 18.68 ve 18.70 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 5,193, 5,150 ve 5,092 puan destek; 5,258, 5,295 ve 5,340 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- US\$ 1,788 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,779 ve US\$ 1,769 seviyeleri destek; US\$ 1,796 ve US\$ 1,806 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük Değişim (%)
USD/TRY	18.6325	-0.10
EUR/TRY	19.6431	-0.03
EUR/USD	1.0535	0.05
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		9.00
MB O/N borç verme faizi (%)		10.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	5,193.30	3.76	179.56
BIST-30	5,582.63	4.23	175.68
BIST Bankacılık	4,561.76	4.03	185.87
FTSE 100	7,445.97	-0.41	0.83
XETRA DAX	14,306.63	-0.45	-9.94
Dow Jones	34,005.04	1.58	-6.42
S&P 500	3,990.56	1.43	-16.27
Altın	1,781.15	-0.86	-2.58

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 6.50 (2021 sonu değeri 5.76).

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.96 (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, 20 May 2026 vadeli TLREF'e endeksli ve 4 Ağu 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri yapacak.			
A.B.D.	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-	0.3/7.3	0.4/7.7
	16:30	Kasım ayı çekirdek TÜFE (aylık %/YY %)	-	0.3/6.1	0.3/6.3
Almanya	13:00	Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-57.0	-64.5

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



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

A.B.D.'de bugün açıklanacak TÜFE ve yarın sonuçlanacak FOMC toplantısı öncesinde A.B.D. tahvil faizleri dar bantta hareket etti. A.B.D.'nin 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri bu sabah vadeli işlemlerde sırasıyla %4.36 ve %3.59 seviyelerinde bulunuyor. Öğleden sonra açıklanacak A.B.D. TÜFE verileri kritik olacak. Arka arkaya ikinci ayda da TÜFE'de beklentinin altında bir gerçekleşme yaşanırsa, piyasada 2023 yılının ikinci yarısında faiz indirimlerinin gündemde olacağı düşüncesi güç kazanacaktır.

Hazine yurt içinde bugün, 20 Mayıs 2026 vadeli TLREF'e endeksli ve 4 Ağustos 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri düzenleyecek.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.0551, USD/TRY kuru 18.6455, sepet ise 19.1624 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

A.B.D.'de bugün açıklanacak manşet TÜFE verisinin yıllık bazda %7.7'den %7.3'e gerilemesi bekleniyor. Fed'in yakından takip ettiği gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE'nin de yıllık bazda %6.3'ten %6.1'e inmesi bekleniyor.

Bugün açıklanacak verilerin piyasanın beklentisinin de altında gelmesi halinde 2023 yılında Fed'den faiz indirimleri görüleceği yönündeki piyasa beklentisi güçlenebilir. Verinin beklentinin üzerinde gelmesi ise, enflasyonda katılığın devam etmekte olduğu ve Fed'in önceden düşünülene göre daha uzun süre faizlerdeki yüksek seviyeyi koruyacağı görüşüne neden olabilir ve USD değer kazanabilir.

A.B.D.'de bugün ayrıca NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi, Almanya'da da ZEW endeksi yayımlanacak.

EUR/USD paritesinde 1.0525, 1.0480 ve 1.0445 seviyeleri destek; 1.0595, 1.0620 ve 1.0680 seviyeleri direnç olarak izlenebilir.

USD/TRY kurunda 18.62, 18.60 ve 18.56 seviyeleri destek; 18.66, 18.68 ve 18.70 seviyeleri de direnç olarak takip edilebilir.

USDTRY için Destek: 18.6200-18.6000-18.5600 Direnç: 18.6600-18.6800-18.7000

EURUSD için Destek: 1.0525-1.0480-1.0445 Direnç: 1.0595-1.0620-1.0680



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### **Görüş:**

Dün %3.8 yükselen BIST-100 endeksinde 5,193, 5,150 ve 5,092 puan destek; 5,258, 5,295 ve 5,340 puan ise direnç seviyeleri.

Bugün açıklanacak A.B.D. TÜFE verisi, altının ons fiyatı üzerinde etkili olabilir. Bu sabah US\$ 1,788 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,779 ve US\$ 1,769 seviyeleri destek; US\$ 1,796 ve US\$ 1,806 seviyeleri ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2018	2019	2020	2021	12 Aralık
Fiyat/Kazanç (%)	6.49	8.94	12.34	5.76	6.50
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	0.93	1.00	1.16	1.03	1.96
Kar Marjı (%)	9.50	6.72	6.02	10.69	13.36
Aktif Karlılık (%)	2.17	1.93	1.44	2.89	5.13
Öz Sermaye Karlılığı (%)	14.53	12.01	9.54	20.16	32.44
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>13 Aralık Salı</b>					
Türkiye	-	Hazine, 20 May 2026 vadeli TLREF'e endeksli ve 4 Ağu 2032 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri yapacak.			
A.B.D.	14:00	Kasım ayı NFIB Küçük İşletmeler Endeksi	-	90.5	91.3
	16:30	Kasım ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-	0.3/7.3	0.4/7.7
	16:30	Kasım ayı çekirdek TÜFE (aylık %/YY %)	-	0.3/6.1	0.3/6.3
Almanya	13:00	Aralık ayı ZEW mevcut durum endeksi	-	-57.0	-64.5

## 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”.