

## Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününde ABD'den gelen zayıf veriler alternatif getiriler ve dolar endeksinde düşüş yaşanmasına yol açtı. ABD'de ISM İmalat Endeksi mayıs ayında 49,2 seviyesinden 48,7'ye inerek son üç ayın en düşük seviyesine inerken, 49,5 olan medyan tahminin altına gerçekleşti. Öte yandan, yine dün ABD'de açıklanan inşaat harcamaları verisi de nisan ayında üst üste ikinci ayında da daralarak sıkı finansal koşulların aktiviteyi olumsuz etkilediğinin sinyalini verdi. Verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,47 seviyesinden %4,40 altına inerken, 104 seviyesine doğru gerileyen dolar endeksi günü %0,6'lık düşüşle tamamladı. Öte yandan, yine dün ABD'de açıklanan inşaat harcamaları verisi de nisan ayında üst üste ikinci ayında da daralarak sıkı finansal koşulların aktiviteyi olumsuz etkilediğinin sinyalini verdi. Bugün ABD'den gelecek olan JOLTS, fabrika siparişleri ve dayanıklı mal siparişleri verileri takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü karışık seyirle tamamlarken, gün boyu satıcılı seyreden Nasdaq ve S&P 500 endeksleri kapanışa doğru gelen alımlarla toparlandı. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,3 azalarak 38.571,03 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,11 artışla 5.283,40 puana ve Nasdaq endeksi %0,56 kazançla 16.828,67 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları haftanın ilk işlem gününde İngiltere hariç yükselişle kapandı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,32 artarak 519,85 puana indi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,15 değer kaybederek 8.262,75 puana indi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,06 yükselişle 7.998,02 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,6 artarak 18.608,16 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,52 değer kazanarak 34.670,06 puana çıktı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Japonya'da Nikkei endeksi %0,2 gerilerken, Hong Kong Hang Seng endeksinde %0,2, Çin CSI 300 endeksinde ise %0,4 oranında yükseliş izleniyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD'de beklentilerin altında gelen ISM İmalat Endeksi verisinin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,47 seviyesinden %4,40 altına gerilerken; 5 yıllık tahvil faizi %4,4048, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8080 seviyesinden düşüşle kapandı.
- Haftanın ilk işlem gününde, yarın gerçekleşecek olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde Avrupa tahvil faizlerinde de sert bir gerileme yaşandı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %3'ün üzerinde düşüşle %2,58 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,88 seviyesine geriledi.

### Para Piyasaları:

- Zayıf ISM verisinin ardından 104 seviyesine doğru gerileyen dolar endeksi günü %0,6 düşüşle tamamladı.
- Dolar endeksindeki zayıflama ile birlikte 1,09 üzerine yükselen EURUSD paritesi, günü 1,0904 seviyesinden %0,5 yükselişle tamamladı.
- Dolar endeksindeki düşüş ile birlikte dün 156 seviyesi altını test eden USDJPY paritesi günü 156,08 seviyesinden %0,8 düşüşle kapattı. Bu sabah saatlerinde Japonya MB Başkanı Ueda'nın enflasyonun hedefe yaklaşması halinde faiz oranlarını uyumlu şekilde ayarlayabileceklerini dile getirmesinin ardından paritede önemli bir hareketlilik yaşanmadı.

### Emtia Piyasaları:

- Alternatif getirilerdeki gerileme ve zayıflayan dolar endeksi ile birlikte ons altın haftanın ilk işlem gününü %1'lik yükselişle 2.350,75\$ seviyesinden tamamlarken, gümüş ise 30,73\$ seviyesinden kapanarak %1,1 yükseliş kaydetti. Altın / gümüş rasyosu ise 76,48 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi.
- OPEC+ kararının ardından haftaya zayıf başlayan petrol fiyatlarında satış baskısı gün içerisinde derinleşti. Brent petrol günü %4 düşüşle varil başına 78,36\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %3,6'lık düşüşle 74,22\$ seviyesine indi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	ABD Nisan Ayı JOLTS Yeni İş İmkanları (Açık İş Sayısı)	17:00	8360K	8488K
	ABD Nisan Ayı Fabrika Siparişleri	17:00	%0,6	%0,8
	ABD Nisan Ayı Nihai Dayanıklı Mal Siparişleri	17:00	%0,7	%0,7
	ABD Nisan Ayı Nihai Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	17:00	%0,4	%0,4

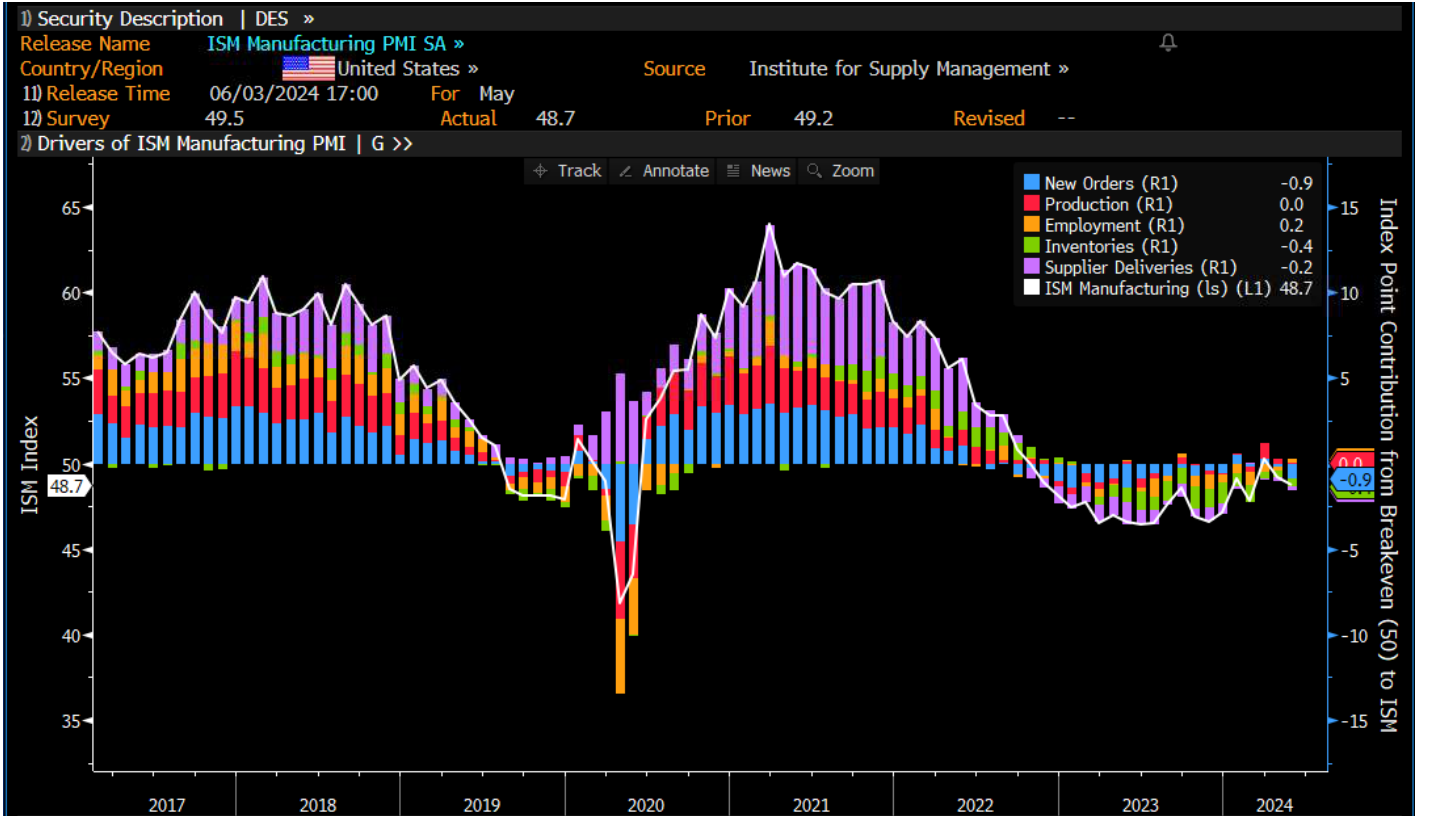
Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD'den gelen verileri yavaşlayan aktivite sinyali verdi

**ABD'de ISM İmalat Endeksi Mayıs ayında 49,2 seviyesinden 48,7'ye inerek son üç ayın en düşük seviyesine inerken, 49,5 olan medyan tahminin altına gerçekleşti.** Üst üste ikinci ayında da 50 eşik değerinin altına kalan endekste imalat aktivitesinin daralma sinyallerinin sürdüğünü izliyoruz. Verinin alt kalemlerini incelediğimizde üretim endeksinin 51,3'ten 50,2'ye, yeni siparişler alt endeksinin ise 49,1'den 45,4'e sert bir gerileme göstermiş olduğunu takip ediyoruz. Fiyat endeksi 60,9 seviyesinden 57 seviyesine inerken, sektörde enflasyonist baskıların hafiflediğini ortaya koydu. ABD'de talep koşullarına ilişkin yavaşlama sinyali veren ISM İmalat Endeksi Fed'in faiz indirim senaryolarını desteklerken, ABD tahvil faizleri ve dolar endeksinin gerilemesine yol açtı. Öte yandan, yine dün ABD'de açıklanan inşaat harcamaları verisi de nisan ayında üst üste ikinci ayında da daralarak sıkı finansal koşulların aktiviteyi olumsuz etkilediğinin sinyalini verdi.

**Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda bu yıl Fed'in aralık ayında bir faiz indirimi yapacağı beklentisinin hâkim olduğunu görmekteyiz.** PCE enflasyondaki gidişatın Fed'in beklentileri ile uyumlu bir patikada olması dolayısı ile bu yıl içerisinde Fed'den faiz indirimi beklmeye devam ediyoruz, ancak yeni ekonomik projeksiyonların açıklanacağı 12 Haziran tarihli Fed toplantısında Fed üyelerinin faiz indirim beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiğinde yer alan üç faiz indirim beklentisinin aşağı yönlü revize edilmesini beklemekteyiz.



## Teknik Analiz

### USD/TRY

Zayıf ISM verisinin ardından 104 seviyesine doğru gerileyen dolar endeksi günü düşüşle tamamlarken, GoÜ para birimleri pozitif bir seyir izledi. Türk lirası ise dolar karşısında %0,2'lik sınırlı bir yükseliş ile orta sırada yer aldı. USDTRY paritesi günü 32,1908 seviyesinden tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 260,17 baz puandan 258,82 baz puana geriledi. 2024 yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor. Kısa vadeli görünümde ise kurda kısa 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



### EUR/USD

Dolar endeksindeki zayıflama ile birlikte 1,09 üzerine yükselen EURUSD paritesi, günü 1,0904 seviyesinden %0,5 yükselişle tamamladı. Dünkü yükseliş hareketi ile birlikte kısa vadeli kanalını yukarı yönlü kıran paritede, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesinde 1,0850 – 1,10 seviyeleri arasında bir hareket görmeyi bekleriz. Faiz indiriminin hali hazırda fiyatlanmış olması dolayısı ile paritedeki kısa vadeli yön açısından ECB'nin faiz indirimlerine ne hızda devam edeceği belirleyici olacak.



### XAU/USD

Alternatif getirilerdeki gerileme ve zayıflayan dolar endeksi ile birlikte haftanın ilk işlem gününde 50 günlük ortalaması üzerinde tutunmayı başaran ons altın, günü %1'lik yükselişle 2.350,75\$ seviyesinden tamamladı. Ons altında bugün itibarıyla 2.334\$ seviyesinden geçen 50 günlük ortalamayı izlemeye devam ediyoruz. Teknik göstergeler bu seviye üzerindeki hareketin korunması durumunda kısa vadede 2.334\$ – 2.450\$ bandında bir hareketin ön planda olabileceğini işaret ediyor. 50 günlük ortalama altında ise 2.305\$, 2.285\$ ve 2.261\$ destekleri yer alıyor.



### XAG/USD

Gümüş fiyatları haftanın ilk işlem gününde 30,73\$ seviyesinden kapanarak %1,1 yükseliş kaydederken, altın / gümüş rasyosu ise 76,48 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirdi. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönlü kıran gümüşte teknik görünüm görece zayıf seyrin devamını işaret ediyor. Altın / gümüş rasyosunda son dönemde gözlemlenen yükseliş çabası da bu görünümü teyit eder nitelikte. Yukarıda 32\$ seviyesi önemli bir direnç konumunda. 32\$ öncesinde 31,50\$ ve 31,16\$ dirençleri yer alırken, aşağıda ise 30,50\$, 30\$ ve 29,75\$ destekleri bulunuyor.



## Yatırım Merkezlerimiz

## Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

<b>Adana</b>	Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul. Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4	(0 322) 457 77 55
<b>Akatlar İrtibat Bürosu</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 8 (Eski No D: 10) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Ankara</b>	Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad. Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9 Kavaklıdere Çankaya	(0 312) 435 18 36
<b>Ankara - Çukurambar İrtibat Bürosu</b>	Kızılırmak Mah.Ufuk Üniversitesi Cad. Next Level Loft Ofis No: 4/65 Kat: 24 Söğütözü Çankaya	(0 312) 909 87 70
<b>Antalya</b>	Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden Apt. No:82/6 Muratpaşa	(0 242) 248 45 20
<b>Bakırköy</b>	İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No: 6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy	(0 212) 570 52 59
<b>Bodrum İrtibat Bürosu</b>	Konacık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0 212) 355 46 46
<b>Bursa</b>	Konak Mah. Barış (120) Sokak , Ofis Artı Binası, Dış kapı No:3 Daire:33 Nilüfer-BURSA	(0 224) 225 64 10
<b>Çankaya İrtibat Bürosu</b>	Çankaya Mahallesi Cinnah Caddesi Cinnah Apartmanı No: 55 D: 7-8 Çankaya / ANKARA	(0 212) 355 46 46
<b>Denizli</b>	Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26 Kat: 6 Bayramyeri	(0 258) 265 87 85
<b>Erenköy</b>	Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333 Kat: 2 D: 4 Kadıköy	(0 216) 348 82 82
<b>Gaziantep</b>	İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul. Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No: 18 Kat: 1 D: 5	(0 342) 232 35 35
<b>Girne</b>	Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
<b>İzmir</b>	Kültür Mahallesi, Cumhuriyet Bulvarı No:137 Cumhuriyet Apt. K:5 D:12 Konak – İzmir	(0 232) 445 01 61
<b>İzmir Karşıyaka Şube</b>	Yalı Mahallesi Ahmet Kemal Baysak Bulvarı No:42 D:11	(0 232) 241 19 24
<b>İzmir İrtibat Bürosu</b>	Şehit Nevres Bulvarı Eczacıbaşı Apartmanı No: 7 Kat: 2 Daire: 5 Pasaport Alsancak - Konak	(0 232) 241 24 50
<b>İzmit</b>	Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit	(0 262) 323 11 33
<b>İzmit İrtibat Bürosu</b>	Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit	(0 262) 260 01 01
<b>Karadeniz Ereğli</b>	Bağlık Mahallesi Karanfil Sokak No:16/A Karadeniz Ereğli – Zonguldak	(0 372) 316 40 50
<b>Kartal</b>	Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No: 26 Kat: 4 D: 8 Kartal	(0 216) 306 22 71-306 22 06
<b>Kayseri</b>	Hunat Mah. Nuh Mehmet Baldöktü Sok. Gürcüoğlu Plaza No: 5 K: 3 D: 11 Melikgazi	(0 352) 221 08 68-222 82 51
<b>Marmaris İrtibat Bürosu</b>	Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2 Marmaris	(0 252) 321 08 00
<b>Merkez Şube</b>	Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok No: 16 D: 7 (Eski No D: 9) Beşiktaş	(0 212) 355 46 46
<b>Mersin</b>	İnönü Mah. 1401 Sok. No:32 Pozcu Evo Kat:2 No:10-11 Yenişehir Mersin	(0 324) 238 11 89
<b>Trabzon İrtibat Bürosu</b>	Kemer kaya Mahallesi Halkevi Cad. Mandıralı İş Merkezi No: 4 Daire: 4 Ortahisar	(0 462) 432 24 50

## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.