

## Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın son işlem gününde ABD'den gelen PCE enflasyon verileri takip edildi. Fed'in temel enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE nisan ayında aylık %0,2, yıllık ise %2,8 artarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşirken, kişisel harcamalar verisi %0,3 olan beklentinin atında kalarak %0,2 oldu. ABD'de fiyat artışlarının nisan ayında yatay seyrettiğine ilişkin gelen verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55 üzerinden %4,50 seviyesi altına gerilerken, 104,66 seviyesinden yönünü aşağı çeviren dolar endeksi ise 104,40 altına test etti. Bugün Asya seansında Çin'de açıklanan ve piyasalar tarafından resmi veriye göre daha baskın fiyatlanan özel sektör Caixin İmalat PMI Endeksi verisinin 51,6 olan beklentinin hafif üzerinde gelerek 51,7 olarak gerçekleşmesinin ve Haziran 2022'den bu yana en yüksek seviyesine çıkmasının ardından Asya'da endeksler pozitif seyrediyor. Bu hafta yurt dışı piyasalarda Avrupa ve ABD'den gelecek olan mayıs nihai PMI, ABD tarım dışı istihdam & ücret artışları verileri ve Avrupa Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmesi beklenen toplantısı önemli gündem maddeleri arasında yer alıyor. **3 – 7 Haziran haftasına ilişkin ekonomik veri takvimi raporumuz için [tıklayınız](#).**

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları PCE verilerinin ardından haftanın son işlem gününü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 570 puanın üzerinde değer kazandı ve %1,51 artışla 38.686,32 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,80 artarak 5.277,51 puana çıkarken, Nasdaq endeksi %0,01 azalışla 16.735,02 puana geriledi.
- Avrupa endekslerinde cuma günü kapanışta yatay pozitif bir seyir hakimdi. Almanya'da DAX endeksi %0,01'lik sınırlı bir kazançlar günü 18.497,94 puandan tamamlarken, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,18'lik yükselişle 7.992,87 puan seviyesinden kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,54'lük primle 8.275,38 puandan, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,13'lük yükselişle 34.492,41 puandan günü tamamladı.
- Bu sabah saatlerinde Asya piyasaları genelinde alıcılı işlemler geçerken, Japonya Nikkei endeksi %1,2, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %2,3 primle işlem görüyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD'de fiyat artışlarının nisan ayında yatay seyrettiğine ilişkin gelen verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55 üzerinden %4,50 seviyesi altına gerilerken; 5 yıllık tahvil faizi %4,50 altına test etmesi sonrasında %4,5070, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8727 seviyesinden günü tamamladı.
- Avrupa tarafında ise haftanın son işlem gününde getirilerde sınırlı bir yükseliş yaşandı. İtalya 10 yıllık tahvil faizi cuma gününü %3,9770, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,6640 seviyesinden yükselişle tamamladı.





### Para Piyasaları:

- PCE verilerinin ardından 104,66 seviyesinden 104,36'ya kadar geri çekilen dolar endeksi, kapanışa doğru kayıplarının bir kısmını telafi etti ve günü 104,62 seviyesinden düşüşle kapattı.
- Dolar endeksinde PCE verileri sonrasında oluşan geri çekilme ile birlikte 1,0880 seviyesi üzerine tırmanan EURUSD paritesi, daha sonra kazançlarının bir kısmını sildi ve günü 1,0850 civarında %0,06'lık yükselişle tamamladı.
- Cuma günü yeniden 157 üzerine yükselen USDJPY ise günü 157,27 seviyesinden yükselişle kapattı.

### Emtia Piyasaları:

- Cuma günü 2.320\$ seviyesine doğru gerileyerek günü %1'e yakın kayıpla tamamlayan ve 50 günlük ortalamayı test eden ons altının bu sabah saatlerinde bu ortalama altına indiği izleniyor. Haftanın son işlem gününde %0,6'lık kayıpla ons altına göre daha sınırlı bir değer kaybı yaşayan gümüş ise günü 30,40\$ civarından kapattı. Geçtiğimiz hafta ortasında 73,12 seviyesine kadar gerileyen altın / gümüş rasyosu ise cuma günkü kapanışta 76,54 seviyesine yükseldi.
- Hafta sonu gerçekleşen OPEC+ toplantısında petrol üretim kesintilerinin çoğunu 2024 yılına kadar uzatma kararı alınırken, bununla birlikte kesintileri 2025 yılında da aşamalı olarak kaldırmaya başlama konusunda anlaşmaya varıldı. Kararın petrol piyasasında bir primlenme getirmedığı ve fiyatların yeni haftaya hafif satıcılı başladığı izleniyor. Cuma günü varil başına 81,62\$ seviyesinden günü tamamlayan Brent petrol bu sabah saatlerinde 81,10\$ civarında seyrediyor.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Mayıs Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	10:55	45,5	45,4
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:00	47,4	47,4
	İngiltere Mayıs Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:30	51,3	51,3
	ABD Mayıs Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	16:45	50,9	50,9
	ABD Mayıs Ayı ISM İmalat Endeksi	17:00	49,6	49,2

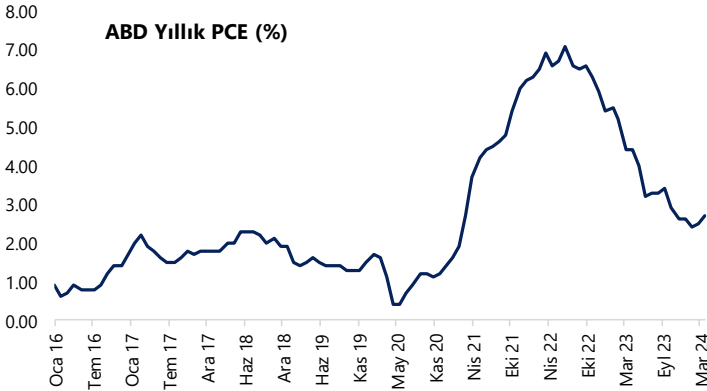
Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

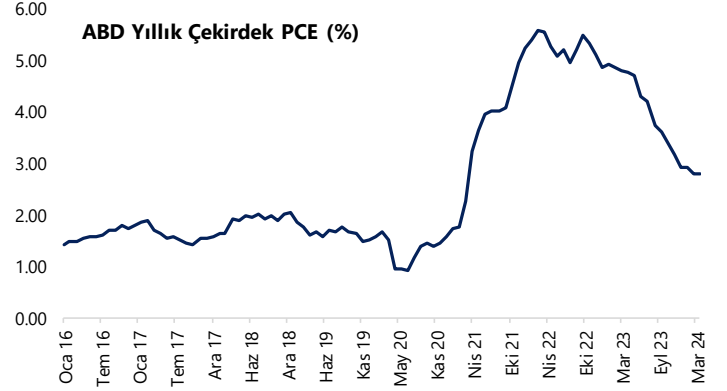
### ABD'de PCE enflasyon nisan ayında beklentilere paralel gerçekleşti

**Haftanın son işlem gününde piyasalarda ABD'den gelen PCE enflasyon verileri takip edildi.** Fed'in temel enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE nisan ayında aylık bazda %0,3'ten %0,2'ye inerken, yıllık bazda ise %2,8 seviyesinde sabit kalarak piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Manşet PCE'deki aylık ve yıllık artış ise sırasıyla %0,3 ve %2,7 ile yine medyan tahminler doğrultusunda oluştu. Cuma günü açıklanan veri setinde yakından izlenen bir diğer veri olan kişisel harcamalar ise nisan ayında %0,3 olan beklentinin atında kalarak %0,2 oldu. ABD'de fiyat artışlarının nisan ayında yatay seyrettiğine ilişkin gelen verilerin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55 üzerinden %4,50 altına gerilerken, 104,66 seviyesinden yönünü aşağı çeviren dolar endeksi ise 104,40 altını test etti.

**Fed'in en son mart ayında yayınlanan ekonomik projeksiyonlarında temel enflasyon göstergesi olan yıllık çekirdek PCE tahmini 2024 yılı için %2,4'ten %2,6'ya revize edilmişti. Cuma günkü verilerde söz konusu çekirdek PCE %2,8 olarak gerçekleşti. Yine mart projeksiyonlarına göre yıl sonu tahmini ise %2,4 seviyesinde bulunan yıllık PCE ise nisan itibariyle %2,7 seviyesinde. Dolayısı ile PCE enflasyondaki gidişatın Fed'in beklentileri ile uyumlu bir patikada olduğunu görmekteyiz. Bu çerçevede bu yıl içerisinde Fed'den faiz indirimi beklemeye 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.**



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

PCE verilerinin ardından 104,36'ya kadar geri çekilen dolar endeksi, günü 104,62 seviyesinden düşüşle kapattı. GoÜ para birimleri karışık bir seyir izledi. Türk lirası ise dolar karşısında %0,1'e yakın değer kaybı ile en zayıf performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer alırken, USDTRY paritesi ise günü 32,2480 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 260,17 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

Cuma günü 1,0880 üzerine tırmanan ve kanal direncini test eden EURUSD, daha sonra kazançlarının bir kısmını sildi ve kanal içerisinde kalmaya devam etti. Paritedeki kanal hareketi kısa vadede 1,0775 – 1,0880 bandında bir hareketin ön planda olabileceğini işaret ediyor. Aşağıda yer alan 100, 200 ve 50 günlük ortalamaların sırasıyla denk geldiği 1,0807, 1,0788 ve 1,0775 destekleri hafta içerisinde izlenecek. Yukarıda ise 1,0880 – 1,09 önemli direnç bölgesi. Teknik göstergeler kısa vadede bu bandın altındaki hareketin sürebileceğinin sinyalini veriyor.



### XAU/USD

Cuma günü 2.320\$ seviyesine doğru gerileyerek günü düşüşle tamamlayan ve 50 günlük ortalamayı test eden ons altının bu sabah saatlerinde ortalama altına indiği izleniyor. Kısa vadeli görünüm açısından bugünkü kapanış kritik, zira altının 2.330\$ seviyesinden geçen 50 günlük ortalaması altında kapanması satış baskısını derinleştirebilir. Bu senaryoda aşağıda 2.305\$, 2.285\$ ve 2.261\$ destekleri önemli. Ortalama üzerinde bir kapanış ise mevcut seviyelerin alım fırsatı sunmasını sağlayabilir. Bu senaryoda ise 2.330\$, 2.360\$ ve 2.378\$ dirençleri radarımıza girecek.



### XAG/USD

Gümüş cuma günü %0,6'lık kayıpla ons altına göre daha sınırlı bir değer kaybı yaşarken, altın / gümüş rasyosu ise cuma günü kapanışta 76,54 seviyesine yükseldi. Geçtiğimiz hafta kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönlü kıran gümüşte teknik görünüm satıcı seyrin devamını işaret diyor. Altın / gümüş rasyosunda geçtiğimiz hafta ortasından bu yana gözlemlenen yükseliş çabası da bu zayıf görünümü teyit eder nitelikte. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 30\$, 29,75\$ ve 29,40\$ destekleri, yukarıda ise 30,50\$, 31,16\$ ve 31,48\$ dirençleri izlenecek.



## 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>	Kemerkaya 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.