

## Öne Çıkan Gelişmeler

Yurt dışı piyasalarda veri akışının görece yoğun olduğu bir günü geride bıraktık. Avrupa ve ABD'den gelen mayıs ayı PMI verilerinde sınırlı revizyonların olduğu takip edilirken, ABD'de ADP özel sektör istihdam değişimi 175.000 olan beklentinin altında gelerek 152.000 olarak gerçekleşti. ABD ISM hizmet endeksi ise mayıs ayında 49,4'ten 53,8'e yükselerek 51 olan medyan tahmini aştı ve son 9 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Yeni siparişler endeksi 52,2'den 54,1'e yükselirken istihdam endeksi 45,9'dan 47,1'e yükselse de daralma bölgesinde kalmaya devam etti. Yeni işlem gününe ise yüksek risk iştahı ile başlıyoruz. Wall Street'te rekor kapanışların ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarının tamamı alıcılı seyredirken, ABD ve Avrupa endeks vadelerinde de pozitif bir seyir izleniyor. Bugün Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı yurt dışı gündemin en önemli maddeleri arasında yer alıyor. ECB'nin bugün faiz indirimlerine başlamasını ve bu yıl en az iki indirim yapmasını bekliyoruz.

### Küresel Borsalar:

- ABD'de beklentilerin altında açıklanan ADP özel sektör istihdam verisi Fed'in bu yıl faiz indirimlerine başlayacağı beklentilerini desteklerken, ABD borsaları günü pozitif tamamladı. Kapanışta, Dow Jones endeksi 100 puana yakın değer kazandı ve %0,25 artarak 38.807,33 puana ulaştı. S&P 500 endeksi %1,18 yükselişle 5.354,03 puana ve Nasdaq endeksi %1,96 kazançla 17.187,90 puana çıktı. Her iki endeks de kapanış rekorlarını tazeledi.
- Euro Bölgesi'nde ÜFE'nin nisan ayında aylık bazda %1 düşüş kaydederek beklentilerin üzerinde dalama kaydetmesinin ardından günü artıda kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,81 artarak 521,23 puana yükseldi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,18 değer kazanarak 8.246,95 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,87 yükselişle 8.006,57 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,93 artarak 18.575,94 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,68 yükselişle 34.507,84 puana çıktı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarının tamamı alıcılı seyreliyor. Japonya Nikkei ve Hong Kong Heng Seng endeksleri %0,6 primle işlem görürken, Çin CSI 300 endeksi %0,4 artıda seyreliyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,2755 seviyesinden %1'in üzerinde düşüşle günü tamamlarken; 5 yıllık tahvil faizi %4,2941, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,7222 seviyesine geriledi.
- Dün Avrupa tahvillerinin de değer kazandığı takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,51 seviyesine inerken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,82 seviyesine geriledi.

### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi günü %0,15'lik sınırlı bir yükselişle 104,27 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi %0,1'e yakın sınırlı bir düşüşle 1,0869 seviyesinden günü kapattı.
- USDJPY paritesi ise son iki günlük düşüşün ardından dün %0,8 yükselerek 156,11 seviyesine tırmandı. Bu sabah saatlerinde ise Japonya Merkez Bankası Başkanı Ueda'nın, "Parasal teşviklerden çıkışa hazırlandığımız ortamda tahvil alımlarını azaltmak uygun olur. Hatalardan kaçınmak için faiz konusunda ihtiyatlı hareket edeceğiz" açıklamaları sonrasında USDJP'de 155,40 altına doğru bir gerileme hareketi izleniyor.

### Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı dün %1,2'lik yükselişle 2.355,32\$ seviyesinden günü tamamlarken, gümüş ise %1,8'lik daha güçlü bir yükseliş performansı göstererek 30\$ seviyesine ulaştı. Altın / gümüş rasyosu ise 78,90 seviyesinden 78,50 seviyesine indi.
- Brent petrol son beş günlük aralıksız düşüşün ardından günü %1,15'lik yükselişle varil başına 78,41\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise varil başına 74,07\$ seviyesine yükseldi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Nisan Ayı Aylık Fabrika Siparişleri	09:00	%0,6	-%0,4
	Almanya Nisan Ayı Yıllık Fabrika Siparişleri	09:00	%0,3	-%1,9
	Avrupa Merkez Bankası Toplantı Kararı	15:15	%4,25	%4,50
	ABD Nisan Ayı Ticaret Dengesi	15:30	-76,5 (milyar \$)	-69,4 (milyar \$)
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	220K	219K
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı	15:45		

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### ECB'nin bugün faiz indirimlerine başlamasını ve bu yıl en az iki indirim yapmasını bekliyoruz

**Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantı kararı bugün TSİ 15:15'te açıklanacak.** Kararın ardından 15:45'te ECB Başkanı Lagarde'in basın toplantısı gerçekleşecek. ECB'nin bugünkü toplantıda 3 temel politika faizinde 25 baz puanlık indirime giderek; refinansman faizini %4,5'ten %4,25'e, mevduat faizini %4'ten %3,75'e ve marjinal fonlama faizini ise %4,75'ten %4,50'e çekmesini bekliyoruz. Piyasadaki genel beklenti de kurum beklentimize paralel. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda ECB'nin bugünkü toplantıda faiz indirimine gitmesi ihtimalinin %99 olasılık düzeyi ile fiyatlandığını görüyoruz.

**Faiz indiriminin hali hazırda fiyatlarda olması dolayısı ile bugünkü toplantıda (i) faiz indirim sürecinin nasıl ilerleyeceğine ilişkin gelecek ipuçlarının ve (ii) açıklanacak olan ekonomik projeksiyonların fiyatlamalar açısından belirleyici olacağı görüşündeyiz.** ECB'den bu yıl en az iki faiz indirimi bekliyoruz, ancak Banka'nın faiz indirimlerine bir seri olarak devam edip etmeyeceği fiyatlamalar açısından önemli olacak, zira bugünkü toplantıda ilk faiz indirimi sonrasında bir süre bekleneyeceği ve indirimlerin bir silsile şeklinde uygulanmayacağına yönelik bir açıklama gelmesi şahin bir fiyatlamayı beraberinde getirebilir. Öte yandan, bugünkü toplantıda açıklanacak olan ekonomik revizyonlar da yakından izlenecek. Yeni projeksiyonlarda, petrol fiyatlarında ikinci çeyrekte izlenen yükseliş eğilimi paralelinde 2024 yılına ilişkin enflasyon ve büyüme tahminlerinde hafif bir yukarı yönlü revizyon görmeyi bekliyoruz. Ancak 2025 yılına ilişkin %2'lik enflasyon tahmininde bir değişiklik beklemiyoruz.

**Teknik göstergeler, ECB toplantısında öncesinde EURUSD paritesinde 1,0815 – 1,0950 seviyeleri arasında bir hareketin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor.** Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından 1,0950 direncini takip etmeye devam ediyoruz, zira istikrarlı bir yükseliş hareketi için bu direncin aşılması önem arz ediyor. Bugün faiz indirim sürecinde nasıl ilerleneceğine ilişkin gelecek açıklamalar paritedeki yön açısından belirleyici olacak.

### Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıkların işaret ettiği ECB faiz indirim beklentileri:

Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »		Enable Overrides		
Target Rate	4.0000	Pricing Date	06/05/2024	Cur. Imp. O/N Rate	3.911	
Effective Rate	3.9110					
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.	
06/06/2024	-0.990	-99.0%	-0.247	3.664	0.250	
07/18/2024	-1.116	-12.6%	-0.279	3.632	0.250	
09/12/2024	-1.750	-63.4%	-0.438	3.474	0.250	
10/17/2024	-1.994	-24.4%	-0.499	3.413	0.250	
12/12/2024	-2.555	-56.1%	-0.639	3.273	0.250	
01/30/2025	-2.816	-26.1%	-0.704	3.207	0.250	
03/06/2025	-3.240	-42.4%	-0.810	3.101	0.250	
04/17/2025	-3.527	-28.8%	-0.882	3.029	0.250	

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dün GoÜ para birimlerinde karışık bir seyir izlenirken, TL ise dolar karşısında %1 yükselerek en iyi performans gösteren ikinci GoÜ para birimi konumunda yer aldı. Salı günkü yükselişinin bir kısmını silen USDTRY 32,2587 seviyesinden düşüşle kapanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 265,87 baz puandan 264,40 baz puana indi. TL'de yakın vadede nominal değer kayıplarının söz konusu olabileceği görüşünde olmakla birlikte, yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor. Kısa vadeli görünümde 32 – 33 bandını ön plana çıkarıyoruz.



### EUR/USD

ECB'nin bugün faiz indirimlerine başlamasını ve bu yıl en az iki indirim yapmasını bekliyoruz. Teknik göstergeler, ECB toplantısı öncesinde paritenin 1,0815 – 1,0950 seviyeleri arasında hareket edebileceğini gösteriyor. Paritede 1,0950 direncini takip etmeye devam ediyoruz, zira istikrarlı bir yükseliş hareketi için bu direncin aşılması önem arz ediyor. Bugünkü toplantıya ilişkin faiz indirim ihtimalleri hali hazırda fiyatlandığından dolayı paritede toplantı sonrasındaki yön açısından faiz indirimlerine ne hızla devam edileceği belirleyici olacak.



### XAU/USD

50 günlük hareketli ortalaması üzerinde tutunmayı başaran ons altın günü %1,2'lik yükselişle 2.355,32\$ seviyesinden tamamladı. Bugün itibarıyla 2.341\$ seviyesinden geçen 50 günlük ortalama aşağıda güçlü destek konumunda yer almaya devam ediyor. Bu ortalama üzerindeki hareketin korunması durumunda kısa vadede 2.341\$ - 2.400\$ seviyeleri arasında bir seyir ön plana çıkabilir. 50 günlük ortalamanın aşağı yönlü kırılması ise satışları derinleştirebilir. B Ortalamanın kırılması halinde 2.330\$, 2.305\$ ve 2.285\$ destekleri izlenecek.



### XAG/USD

Son dört günlük görece zayıf performansın ardından gümüşte yeniden yükseliş sinyalleri ön plana çıkmayı başladı. Dün %1,8 yükselen gümüş 30\$ seviyesine ulaşırken, altın / gümüş rasyosu ise 78,90'dan 78,50'ye indi. Dünkü yükseliş ile birlikte kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kıran gümüşte teknik göstergeler yönün tekrardan yukarı döndüğüne işaret ediyor. Teknik görünümün işaret ettiği üzere kısa vadede yükseliş eğiliminin devamını beklemekteyiz. Yukarıda 30,50\$, 31,16\$ ve 31,48\$ dirençleri yer alırken, aşağıda 30\$, 29,75\$ ve 29,40\$ 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>	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.