

Öne Çıkan Gelişmeler

Avrupa Merkez Bankası (ECB) gün gerçekleşen toplantısı sonucunda beklentilere paralel olarak 25 baz puan faiz indirimine giderken, açıklanan projeksiyonlarda değişiklik beklenmeyen 2025 yılı enflasyon beklentisinin %2'den %2,2'ye yükseltilmesi piyasalarda ECB'nin faiz indirimlerine seri olarak devam etmeyebileceği beklentilerini destekleyerek euroyu güçlendirdi. Öte yandan, Başkan Lagarde'ın toplantının ardından düzenlediği basın toplantısında faizleri gerektiği sürece kısıtlı tutmaya devam edeceklerini ve faiz sürecini toplantıdan toplantıya alacaklarını belirtmesi de "şahin bir faiz indirimi" fiyatlamasına yol açtı. Kararın ardından Avrupa tahvil faizleri yükselirken, EURUSD paritesi 1,09 üzerini test etti. Bugün Avrupa cephesinde Almanya'da gelecek olan sanayi üretimi ve Euro Bölgesi'nden gelecek olan 1Ç24 nihai (revize) büyüme verileri takip edilecek. ABD cephesinden gelecek olan mayıs ayı tarım dışı istihdam, işsizlik oranı ve ücret artışları verileri ise günün en önemli verileri olarak ön plana çıkıyor. Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerinin son derece değişken olduğu mevcut ortamda ABD'den gelecek olan istihdam verileri çok daha önemli bir hale gelmiş durumda, zira enflasyonda beklenen patikaya girilmesi için özellikle istihdam kanadında gözle görülür bir soğumanın yaşanması gerekiyor

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, %0,2 artarak 38.886,17 puana ulaştı. S&P 500 endeksi yatay seyirle 5.352,96 puan olurken, Nasdaq endeksi %0,09 azalışla 17.173,12 puana geriledi.
- ECB kararının ardından Avrupa'da endeksler günü yükselişle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,66 değer kazanarak 524,68 puana yükseldi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,47 artışla 8.285,34 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,42 yükselişle 8.040,12 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,41 yükselerek 18.652,67 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,95 artarak 34.834,3 puana çıktı.
- Bu sabah Asya'da açıklanan verilere göre Çin ihracatı mayıs ayında dolar bazında yıllık %7,6 büyüme ile %5,7 olan tahminleri aşarken, ithalat ise %1,8 artarak %4,3 olan medyan tahmininin altında kaldı. Çin'de beklentilerin altında kalan ithalat verilerinin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında satıcı bir seyir etkili oluyor. Japonya Nikkei endeksi %0,25, Hong Kong Hang Seng endeksi %0,42 ve Çin CSI 300 endeksi %0,72 kayıpla işlem görüyor.

Tahvil Piyasaları:

- Dün ABD tahvillerinde sınırlı bir değer kaybı yaşandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,2870 seviyesine sınırlı bir yükseliş kaydederken; 5 yıllık tahvil faizi %4,2993,2 yıllık tahvil faizi ise %4,7240 seviyesine çıktı.
- ECB'nin dünkü faiz indiriminin hali hazırda fiyatlarda yer alması ve gelecek döneme ilişkin seri şekilde uygulanacak bir indirim sürecine işaret edilmemesi ile birlikte Avrupa tahvil faizleri yükseldi. İtalya 10 yıllık tahvil faizi %3,87 seviyesine yükselirken, Almanya 10 yıllıklar ise %2,55'e tırmandı.

Para Piyasaları:

- Euroda ECB kararının ardından oluşan yükselişin etkisi ile birlikte dolar endeksi dün %0,2'ye yakın değer kaybederek 104,10 seviyesinden düşüşle kapanırken, EURUSD paritesi ise günü 1,0890 seviyesinden yükselişle tamamladı.
- Çarşamba günkü yükselişin ardından dün yönünü yeniden aşağı çeviren USDJPY paritesi, günü %0,3'lük düşüşle 155,61 seviyesinden kapattı.

Emtia Piyasaları:

- Değerli metallerde dün yükseliş eğilimi izlenirken, gümüşteki yukarı yönlü hareketin önemli ölçüde hızlandığı takip edildi. Altının ons fiyatı %1'e yakın yükselişle 2.376\$ seviyesinden günü kapatırken, gümüş ise %4,4'lük güçlü bir yükselişle 31,3250\$ seviyesinden günü kapattı. Altın / gümüş rasyosu ise %3,3'lük düşüşle 75,85 seviyesine indi.
- OPEC Genel Sekreteri'nin bu yıl küresel petrol talebinin günlük 2,2 milyon varil artmasını beklediklerine yönelik açıklaması petrol fiyatlarını desteklerken, Suudi Arabistan ve Rusya'nın arz anlaşmaları konusunda piyasalara güven vermeye yönelik açıklamaları da fiyatlamaları olumlu etkiledi. Bununla birlikte ham petrol %2 yükselerek varil başına 75,55\$, Brent petrol ise %1,86'lık primle varil başına 79,87\$ seviyesine çıktı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Nisan Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	%0,2	-%0,4
	Almanya Nisan Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	09:00	-%3	-%3,3
	Euro Bölgesi 1Ç24 Nihai Çeyreklik Büyüme Oranı	12:00	%0,3	%0,3
	Euro Bölgesi 1Ç24 Nihai Yıllık Büyüme Oranı	12:00	%0,4	%0,4
	ABD Mayıs Ayı Tarım Dışı İstihdam Değişimi	15:30	185K	175K
	ABD Mayıs Ayı İşsizlik Oranı	15:30	%3,9	%3,9
	ABD Mayıs Ayı Aylık Ortalama Saatlik Kazançlar	15:30	%0,3	%0,2
	ABD Mayıs Ayı Yıllık Ortalama Saatlik Kazançlar	15:30	%3,9	%3,9

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ECB faizleri 25 baz puan indirirken, gelecek döneme ilişkin ipucu vermedi

Avrupa Merkez Bankası (ECB) gün gerçekleşen toplantısı sonucunda beklentilere paralel olarak 25 baz puan faiz indirimine gitti. Dünkü toplantı ile birlikte açıklanan ekonomik projeksiyonlarda 2024 yılı büyüme tahmini %0,6'dan %0,9'a yükseltilirken, enflasyon tahmini ise %2,3'ten %2,5'e revize edildi. 2024 yılı büyüme ve enflasyon tahminlerinde yukarı yönlü revizyona gidilmesi beklentiler dahilindeydi, ancak değişiklik beklenmeyen 2025 yılı tahminlerinde de enflasyon beklentisinin %2'den %2,2'ye yükseltilmesi piyasalarda ECB'nin faiz indirimlerine seri olarak devam etmeyebileceği beklentilerini destekleyerek euroyu güçlendirdi. Öte yandan, Başkan Lagarde'ın toplantının ardından düzenlediği basın toplantısında enflasyon öngörülerinde ciddi bir toparlanma olduğunu belirtmesinin yanı sıra faizleri gerektiği sürece kısıtlı tutmaya devam edeceklerini ve faiz sürecini toplantıdan toplantıya alacaklarını belirtmesi de "şahin bir faiz indirimi" fiyatlamasına yol açtı. Lagarde, faiz indirimlerinin ne hızla süreceğine ilişkin bir ipucu vermezken, dezenflasyonist sürecin devam edip etmeyeceğine yönelik verileri takip edeceklerini vurguladı.

Kararın ardından Avrupa tahvil faizleri yükselirken, EURUSD paritesi 1,09 seviyesi üzerini test etti. ECB'nin bu yıl en az iki faiz indirimi gerçekleştirmesini bekliyoruz. Haziran ayını takiben temmuz ayında hemen ikinci bir indirim daha gitmesi ihtimali piyasalarda düşük bir olasılıkla fiyatlanıyor. Piyasa fiyatlamaları daha çok eylül ayında ikinci bir indirim gelebileceği ihtimaline odaklanıyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar ECB'nin temmuz ayı toplantısında ikinci bir faiz indirime gitmesi ihtimalini %38 ile düşük bir oranda fiyatlarırken, eylül toplantısına ilişkin indirim ihtimalinin ise %53,4 ile fiyatlandığını görmekteyiz.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıkların işaret ettiği ECB faiz indirim beklentileri:

Region: Eurozone »		Instrument: Overnight Index Swaps »		Enable Overrides	
Target Rate	3.7500	Pricing Date	06/07/2024	Cur. Imp. O/N Rate	3.734
Effective Rate	3.9130				
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
07/18/2024	-0.379	-37.9%	-0.095	3.640	0.250
09/12/2024	-0.912	-53.4%	-0.228	3.506	0.250
10/17/2024	-1.267	-35.5%	-0.317	3.417	0.250
12/12/2024	-1.589	-32.2%	-0.397	3.337	0.250
01/30/2025	-2.096	-50.7%	-0.524	3.210	0.250
03/06/2025	-2.399	-30.3%	-0.600	3.135	0.250
04/17/2025	-2.722	-32.3%	-0.680	3.054	0.250

Teknik Analiz

USD/TRY

Dün GoÜ para birimlerinde Meksika pezosunda %3'e ulaşan değer kaybı izlenirken, diğer para birimlerinde sakin bir seyir gözlemlendi. TL ise dolar karşısında %0,06'lık sınırlı bir yükseliş ile orta sırada yer aldı. USDTRY paritesi 32,2380 seviyesinden günü tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 264,40 baz puandan 260,24 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 faizleri 25 baz puan indirirken, 2025 enflasyon tahmininin yukarı çekilmesi ve Lagarde'ın faiz sürecini toplantıdan toplantıya alacaklarını belirtmesi şahin bir fiyatlamayı beraberinde getirdi. Toplantının ardından 1,09 üzerini test eden EURUSD paritesi, daha sonra 1,0880 civarında dengelendi. Paritedeki kısa vadeli görünüm açısından 1,0950 direncini takip etmeye devam ediyoruz. Teknik göstergeler kısa vadeye ilişkin 1,0815 – 1,0950 bandını ön plana çıkarırken, yükselişin devamı açısından 1,0950'nin aşılması gerekliliğine işaret ediyor.



XAU/USD

Değerli metallerde dün yükseliş eğilimi izlenirken, altının ons fiyatı %1'e yakın yükselişle 2.376\$ seviyesinden günü tamamladı. Bugün itibariyle 2.345\$ seviyesinden geçen 50 günlük ortalama aşağıda güçlü destek konumunda yer almaya devam ediyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda bu ortalama üzerindeki hareketin korunması durumunda kısa vadede 2.341\$ – 2.400\$ seviyeleri arasında hareket görmeyi beklemekteyiz. 50 günlük ortalamanın aşağı kırılması halinde 2.330\$, 2.305\$ ve 2.285\$ destekleri izlenecek.



XAG/USD

Gümüş fiyatları günü %4,4'lük güçlü bir yükselişle 31,3250\$ seviyesinden günü tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise %3,3'lük düşüşle 75,85 seviyesine indi. Bu hafta kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kıran gümüşte teknik göstergeler yükseliş potansiyelinin korunduğuna işaret ediyor. Bu çerçevede yukarı yönlü hareketin sürebileceği görüşünde olmakla birlikte, 31,48\$, 31,85\$ ve 32,15\$ dirençlerini yakından takip edeceğiz. Aşağıda ise 31,16\$, 30,50\$ ve 30\$ destekleri yer alıyor.



Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

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

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