

Öne Çıkan Gelişmeler

Yeni haftaya Avrupa kanadındaki siyasi gelişmelerin etkisi ile başlıyoruz. Fransa Cumhurbaşkanı Macron, aşırı sağcı Marine Le Pen'in partisinin Avrupa Parlamentosu seçimlerini kazanmasının ardından parlamentoyu feshederek erken seçim kararı aldı. Macron, sonuçların Avrupa'yı savunan partiler için iyi olmadığını ifade ederek 30 Haziran – 7 Temmuz tarihlerinde erken seçime gidileceğini duyurdu. Cuma günü ABD'de 272.000 ile 180.000 olan beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisi sonrasında 1,08 seviyesine doğru gerileyen EURUSD paritesi, Fransa'nın erken seçim kararının ardından bu sabah düşüşünü 1,0755 seviyesine doğru genişletmiş durumda. ABD'de cuma günü beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam ve ücret artışları verileri sonrasında Fed'in faiz indirimlerinde aceleci davranamayacağına ilişkin fiyatlamalar derinleşti. Asya seansında Japonya'dan gelen büyüme verileri ülke ekonomisindeki daralmanın devam ettiğini, ancak yıllık bazdaki daralmanın beklentilerden daha düşük boyutta gerçekleştiğini ortaya koydu. Japonya'dan gelen verilerin ardından bölgenin büyük çoğunluğunun tatil olduğu Asya piyasaları alıcılı seyrediyor. Bugün Avustralya, Çin ve Hong Kong piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak. Yurt dışı veri akışının görece sakin seyredeceği haftanı bu ilk işlem gününde Euro Bölgesi'nden gelecek olan haziran ayı Sentix yatırımcı güveni dışında önemli bir veri bulunmuyor. **10 – 17 Haziran haftasına ilişkin ekonomik veri takvimimizi [linkte](#) bulabilirsiniz.**

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları, ABD'den gelen verilerin Fed'e ilişkin faiz indirim beklentilerini ötelemesinin ardından ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Dow Jones endeksi %0,2'lik düşüşle 38.798,99 puandan, S&P 500 endeksi %0,1'lik gerileme ile 5.346,99 puandan ve Nasdaq endeksi ise %0,23'lük düşüşle 17.133,13 puandan kapandı.
- Avrupa borsaları da cuma günü kapanışta satıcılı seyretti. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,48 düşüşle 8.245,37 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,48 kayıpla 8.001,80 puandan, Almanya'da DAX endeksi %0,51'lik düşüşle 18.557,27 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,5'lik düşüşle 34.660,38 puandan günü kapattı.
- Japonya'dan gelen büyüme verilerin ardından bölgenin büyük çoğunluğunun tatil olduğu Asya piyasaları alıcılı seyrediyor. Bugün Avustralya, Çin ve Hong Kong piyasaları tatil nedeniyle kapalı olacak.

Tahvil Piyasaları:

- ABD'den gelen güçlü tarım dışı istihdam verilerinin ardından tahvil faizleri günü yükselişle tamamladı. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftanın son işlem gününde %3,4 oranında yükseliş göstererek %4,43 seviyesi üzerine tırmanırken; 5 yıllık tahvil faizi %3,8 artışla %4,4626, 2 yıllık tahvil faizi ise %3,45'lik yükselişle %4,8868 seviyesine çıktı.
- İtalya 10 yıllık tahvil faizi %2,3 oranında yükseliş kaydederek %3,959 seviyesine, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,8 artışla %2,62 seviyesine ulaştı.

Para Piyasaları:

- ABD'de beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam ve ücret artışları verilerinin ardından faiz indirim beklentileri ötelenirken, dolar endeksi %0,75'lik yükselişle 104,89 seviyesinden günü tamamladı.
- Dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte %1'e yakın değer kaybeden EURUSD paritesi günü 1,0801 seviyesinden tamamlarken, Avrupa'da artan siyasi belirsizliğin etkisi ile parite bu sabah saatlerinde 1,0755 civarında %0,5'e yakın kayıpla işlem görüyor.
- USDJPY paritesi ise cuma günü %0,73 yükselerek 156,75 seviyesine ulaştı.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı %3,5'e yakın düşüş kaydederek 2.293,78\$ seviyesine inerken, gümüş ise %7'ye yakın sert bir değer kaybı ile 29,1530\$ seviyesinden günü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 75,85 seviyesinden 78,68 seviyesine yükseldi.
- Brent petrol %0,3'lük düşüşle varil başına 79,62\$ seviyesine inerken, ham petrol ise günü 75,53\$ seviyesinden yatay bir seyirle tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	11:30		-3,6

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD’de tarım dışı istihdam ve ücret artışları beklentileri aşarken, işsizlik oranı %4’e yükseldi

Haftanın son işlem gününde ABD’den mayıs ayına ilişkin gelen istihdam ve ücret artışları verileri takip edildi. Tarım dışı istihdam artışı mayıs ayında 272.000 ile 180.000 olan medyan tahmininin oldukça üzerinde gelirken, nisan ayı verisi ise 175.000 seviyesinden 165.000’e revize edildi. Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %4,1 artarak sırasıyla %0,3 ve %3,9 olan beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Mayıs ayında %3,9 seviyesinde sabit kalması beklenen işsizlik oranı ise %4’e yükseldi.

ABD’de beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam ve ücret artışları verileri sonrasında ABD’de enflasyonda beklenen patikaya girilmesinin zaman alacağına ilişkin endişeler artarken, Fed’in faiz indirimlerinde aceleci davranamayacağına ilişkin fiyatlamalar derinleşti. Verilerin ardından opsiyon fiyatlamalarında eylül ayına ilişkin faiz indirim beklentileri %70 seviyesinden %50 altına gerilerken, ABD tahvil faizleri ve dolar endeksi yükseldi. ABD 10 yıllık tahvil faizi haftanın son işlem gününde %3,4 oranında yükseliş göstererek %4,43 seviyesi üzerine tırmanırken, dolar endeksi ise %0,75’lik yükselişle 104,89 seviyesinden günü tamamladı.

Geçtiğimiz haftaki bültenlerimizde de sık sık altını çizdiğimiz üzere ABD’de istihdam verilerinin piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisi son dönemde büyük ölçüde artmış durumda, zira enflasyonda beklenen patikaya girilmesi için özellikle istihdam kanadında gözle görülür bir soğumanın yaşanması gerekiyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasalarda Fed’in bu yıl aralık ayında tek bir faiz indirimi yapacağı beklentisinin – dönem dönem eylül ve aralık aylarında olmak üzere iki faiz indirimine çıkmakla birlikte – hâkim olduğunu görmekteyiz. PCE enflasyondaki gidişatın Fed’in beklentileri ile uyumlu bir patikada olması dolayısı ile 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.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıkların işaret ettiği Fed faiz indirim beklentileri:

Region: United States »		Instrument: Fed Funds Futures »		Enable Overrides	
Target Rate	5.50	Pricing Date	06/10/2024	Effective Rate	5.33
Effective Rate	5.33	Cur. Imp. O/N Rate	5.331		
Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
06/12/2024	-0.012	-1.3%	-0.003	5.328	0.250
07/31/2024	-0.093	-8.0%	-0.023	5.307	0.250
09/18/2024	-0.502	-41.0%	-0.126	5.205	0.250
11/07/2024	-0.786	-28.4%	-0.197	5.134	0.250
12/18/2024	-1.435	-64.9%	-0.359	4.972	0.250
01/29/2025	-1.842	-40.7%	-0.461	4.870	0.250

Teknik Analiz

USD/TRY

Dolar endeksi cuma günü 104,89 seviyesinden yükselişle günü tamamlarken, GoÜ para birimleri satış ağırlıklı bir seyir izledi. TL dolar karşısında %0,38 düşükle orta sırada yer alırken, USDTRY ise günü 32,3605 seviyesinden yükselişle kapattı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 260,24 baz puandan 262,09 baz puana yükseldi. 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

Cuma günü 1,08'e doğru gerileyen parite, Fransa'nın erken seçim kararının ardından düşüşünü 1,0755 altına taşımış durumda. Bu sabah saatleri itibariyle önemli ortalamaları ve yükseliş kanalını aşağı yönlü kırmış bulunan paritede kısa vadede 1,08'e doğru kısmi düzeltme hareketleri yaşanabileceği görüşünde olmakla birlikte, teknik görünüm yakın vadede paritedeki baskının sürebileceğine ve yükselişlerin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Aşağıda 1,0726, 1,07 ve 1,0675 destekleri izlenecek. Yukarıda ise 1,0760, 1,0820 ve 1,0850 dirençleri yer alıyor.



XAU/USD

Cuma günü, ABD verilerinin ardından yükselen tahvil faizleri ve dolar endeksi değerli metalleri negatif etkilerken, ons altın %3,5'e yakın düşüş kaydederek 50 günlük hareketli ortalamasını (GHO) aşağı yönlü kırdı. Ons altında bugün itibariyle 2.345\$ seviyesinden geçen bu ortalamayı hafta içerisinde direnç olarak takip edeceğiz, zira yeniden yükselişlerin etkili olabilmesi bu bölgenin aşılması önemli. Aşağıda 2.285\$ ve 2.261,62\$ seviyeleri destek konumundayken, 2.345\$ seviyesinden geçen 50 GHO öncesinde 2.305\$, ve 2.330\$ seviyeleri ara direnç konumunda yer alıyor.



XAG/USD

Haftanın son işlem gününde gümüş %7'ye yakın sert bir değer kaybı ile 29,1530\$ seviyesinden günü tamamladı. Teknik göstergeler gümüşte bugün itibariyle 28,80\$ seviyesinden geçen 50 GHO'nun önemli bir destek konumunda yer aldığına ve fiyatların bu seviye üzerinde tutunabileceğine işaret ediyor. Gümüşün 50 GHO üzerinde tutunması durumunda 29\$ civarındaki mevcut seviyelerin kısa vadede alım fırsatı sunması beklenebilir. Bu durumda yukarıda 29,75\$, 30\$ ve 30,50\$ dirençleri izlenecek. 50 GHO altında ise 28,55\$, 28,30\$ ve 28\$ 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 ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.