

Öne Çıkan Gelişmeler

Avrupa'da karışan siyasi atmosfer haftanın ikinci işlem gününde Avrupa borsalarını baskılamaya devam ederken, ABD cephesinde ise S&P 500 ve Nasdaq endekslerinin rekor kırmaya devam ettiği izlendi. Bugün sona erecek olan FOMC toplantısı piyasaların ana gündem maddesini oluşturuyor. Piyasa beklentilerine paralel olarak Fed'in bugün bir faiz indirimine gitmesini beklememekle birlikte, Fed üyelerinin faiz beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiğinde yer alan üç faiz indirim beklentisinin aşağı revize edileceği görüşündeyiz. FOMC kararının yanı sıra bugün ABD'den gelecek olan mayıs TÜFE verileri de gündemin üst sıralarında yer alıyor. ABD'de yıllık TÜFE artışının mayıs ayında %3,4 seviyesinde sabit kalması beklenirken, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %3,6 seviyesinden %3,5 seviyesine gerilemesi bekleniyor. ABD'deki yoğun gündemin yanında bugün Almanya'dan gelecek olan mayıs nihai (revizyon) TÜFE verileri ile İngiltere sanayi üretimi verileri de piyasa katılımcıları tarafından takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ikinci işlem gününü karışık bir seyirle tamamlarken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri rekor tazeledi. Kapanışta Dow Jones endeksi 120 puan değer kaybetti ve %0,3 azalarak 38.747,42 puana düştü. S&P 500 endeksi %0,27 artışla 5.375,32 puana ve Nasdaq endeksi %0,88 kazançla 17.343,55 puana yükseldi.
- Avrupa borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,93 değer kaybıyla 517,29 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,98 düşüşle 8.147,81 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,33 gerileyerek 7.789,21 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,68 değer kaybıyla 18.369,94 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,93 azalarak 33.874,48 puana indi.
- Asya seansında Çin'den gelen ÜFE verisi mayıs ayında -%2,5'ten -%1,4'e çıkarak beklentinin üzerinde gelirken, TÜFE ise %0,3 seviyesinde sabit kaldı ve %0,4 olan beklentinin altında gerçekleşti. Çin'de tüketici talebinin zayıf seyrettiğine ilişkin gelen verinin ardından bu sabah saatlerinde Asya'da kırmızılar hâkim. Japonya'da Nikkei endeksi %0,6 düşüş kaydederken, Hong Kong Hna Seng endeksi %1,5 ve Çin CSI 300 endeksi %0,2 düşüşle işlem görüyor.

Tahvil Piyasaları:

- Dün ABD Hazine'sinin düzenlediği 39 milyar dolar tutarında 10 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosu 2,67x ile güçlü bir talebi işaret ederken, ihalenin ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,4040 seviyesine geriledi. 5 yıllık tahvil faizi %4,4183, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8340 seviyesine indi.
- Avrupa siyasetine ilişkin gelişmelerin etkisi ile birlikte hafta başında yükselen Avrupa tahvil faizlerindeki hareket dün duruldu. İtalya 10 yıllık tahvil faizi %4,072 seviyesinden yatay bir kapanış gerçekleştirirken, Almanya 10 yıllıklar ise %1,8'e yakın düşüş kaydederek %2,6220 seviyesine indi.

Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın ikinci işlem gününü sınırlı bir yükselişle 105,23 seviyesinden tamamladı.
- Düşüş eğilimini koruyan EURUSD paritesi ise dün %0,2'lik kayıpla 1,0741 seviyesinden günü tamamladı. 157 seviyesi üzerinde kalmaya devam eden USDJPY paritesi ise günü 157,13 seviyesinden yataya yakın sınırlı bir yükselişle kapattı.

Emtia Piyasaları:

- Geçen haftaki kayıplarını telafi etmeye devam eden ons altın dün %0,3 yükseliş kaydederek 2.317\$ seviyesine ulaşırken, gümüş ise %1,6 oranında sert bir değer kaybı yaşayarak 29,2768\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise 79,14 seviyesine yükseldi.
- ABD'de haftalık API stoklarının 2,4 milyon varille 1,7 milyon varil olan tahminlerin üzerinde düşüş göstermesinin ardından petrol fiyatları günü artıda kapattı. Brent petrol dün %0,4'e varan primle varil başına 81,92\$ seviyesine yükselirken, ham petrol ise %0,2'lik yükselişle varil başına 77,90\$ seviyesine ulaştı. Dün yayınlanan OPEC mayıs ayı aylık raporunda 2024 ve 2025'e ilişkin küresel petrol talebi büyüme tahmini değişmedi. Bugün saat 12:00'da Uluslararası Enerji Ajansı'nın yayınlayacağı aylık petrol piyasası raporu petrol fiyatları açısından önemli olacak.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Mayıs Ayı Nihai Aylık TÜFE	09:00	%0,1	%0,1
	Almanya Mayıs Ayı Nihai Yıllık TÜFE	09:00	%2,4	%2,4
	İngiltere Nisan Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	-%0,1	%0,2
	İngiltere Nisan Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	09:00	%0,3	%0,5
	ABD Mayıs Ayı Aylık TÜFE	15:30	%0,1	%0,3
	ABD Mayıs Ayı Aylık Çekirdek TÜFE	15:30	%0,3	%0,3
	ABD Mayıs Ayı Yıllık TÜFE	15:30	%3,4	%3,4
	ABD Mayıs Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	15:30	%3,5	%3,6
	FOMC Toplantı Kararı	21:00	%5,25-%5,5	%5,25-%5,5
	Fed Başkanı Powell'in Basın Toplantısı	21:30		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'den faiz değişikliği beklememekle birlikte, faiz indirim tahminlerinde revizyona gidileceği görüşündeyiz

FOMC toplantı kararı bugün TSİ 21:00'da açıklanacak. Kararın açıklanmasının ardından Fed Başkanı Powell'ın TSİ 21:30'da basın toplantısı gerçekleşecek. ABD'de enflasyon gerçekleştirmelerinin yılın ilk çeyreğinde beklentilerden daha yüksek bir patikada seyretmesi ile birlikte, piyasa beklentilerine paralel olarak haziran toplantısında Fed'den bir faiz indirimi gelmesini beklemiyoruz. Bugünkü açıklamalarda en önemli noktanın yeni ekonomik projeksiyonlar olacağı görüşündeyiz.

Bugün sona erecek olan toplantıda Fed üyelerinin faiz beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiğinde yer alan üç faiz indirim beklentisinin aşağı revize edilmesini beklemekteyiz. Piyasalardaki genel beklenti bu yıl üç faiz indirimine işaret eden dot plot (noktasal tahmin) grafiğinin iki faiz indirimini yansıtacak şekilde değişmesi yönünde. Ancak burada bu yıl için bir faiz indirimi şeklinde bir revizyona gidilmesi ihtimalini de göz ardı etmiyoruz. Üçten ikiye incek bir dot plot tahmin grafiğinin piyasalarda önemli bir reaksiyona yol açmasını beklemeyiz, ancak beklentinin bir faiz indirimine çekilmesi volatilitiyi artırabilir. Bugünkü projeksiyonlarda 2025 yılına ilişkin faiz indirim beklentileri de önemli olacak. Mart ayı toplantısında 2025 yılı için oluşan üç faiz indirim beklentisinin bugün dörde yükselebileceği görüşündeyiz. Dot plot grafiğinin yanı sıra Fed'in temel enflasyon göstergesi olan çekirdek PCE ve işsizlik oranı tahminlerinde bir revizyona gidilip gidilmeyeceği de takip edilecek. Mart ayında %4,1'den %4'e çekilen işsizlik oranı beklentisinin yeniden %4,1'e yükselebileceği, yine mart toplantısında %2,4'ten %2,6'ya revize edilen 2024 Çekirdek PCE enflasyon tahmininde ise sınırlı bir yukarı yönlü revizyon gelebileceğini değerlendiriyoruz. Son olarak, bu yıl için %2,1 seviyesinde bulunan büyüme tahmininde de sınırlı bir aşağı revizyon görebileceğimiz kanaatindeyiz.

PCE enflasyondaki gidişatın Fed'in beklentileri ile uyumlu bir patikada ilerliyor olması, mayıs ayında %4'e yükselen işsizlik oranı ve %1,6'dan %1,3'e çekilen ilk çeyrek büyüme oranı çerçevesinde bu yıl içerisinde Fed'den faiz indirimi beklemeye devam ediyoruz. Piyasalardaki fiyatlama bir süredir Fed'in bu yıl ikiden daha az faiz indirimi yapacağı yönünde. Bu nedenle dot plot tahmin grafiğinde daha az faiz indirimine işaret edecek şekilde beklediğimiz değişikliğin dolar endeksi üzerinde önemli bir yükseliş yaratmasını beklemiyoruz. Genel olarak Fed Başkanı Powell'ın güvercin tonunu korumasını beklemekle birlikte, Avrupa'daki siyasi gelişmelerle zayıflayan euronun dolar endeksinde hızlı bir düşüşün önüne geçeceği görüşündeyiz. Bu çerçevede, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda dolar endeksinde yakın vadede 104 – 106 bandında bir seyir görmeyi beklemekle birlikte, 30 Haziran'da başlayacak Fransa seçimlerine kadar EURUSD paritesinde aşağı yönlü risklerin varlığını koruyacağı görüşündeyiz.

Fed'in en son mart toplantısında yayınladığı ekonomik projeksiyonlar aşağıdaki tablodan görülebilir.

Fed Ekonomik Medyan Projeksiyonları (Mart 2024)	2024	2025	2026	Uzun Vade
GSYİH Büyüme Oranı (%)	2.1	2	2	1.8
<i>Aralık 2023</i>	1.4	1.8	1.9	1.8
İşsizlik Oranı (%)	4	4.1	4	4.1
<i>Aralık 2023</i>	4.1	4.1	4.1	4.1
Çekirdek PCE (Enflasyon) (%)	2.6	2.2	2	-
<i>Aralık 2023</i>	2.4	2.2	2	-
Fed Funds Rate	4.6	3.9	3.1	2.6
<i>Aralık 2023</i>	4.6	3.6	2.9	2.5

Kaynak: Federal Reserve, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ikinci işlem gününde GoÜ para birimleri satış ağırlıklı bir seyir izlerken, Türk lirası dolar karşısında önemli bir değişim göstermeyerek üst sıralarda yer aldı ve görece olumlu ayrıştı. USDTRY günü 32,3687 seviyesinden yatay tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 263,45 baz puandan 264,65 baz puana sınırlı bir yükseliş kaydetti. 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

Düşüş eğilimini koruyan EURUSD paritesinde risklerin aşağı yönlü olmaya devam ettiğini izliyoruz. Teknik görünümde 50, 200 ve 100 günlük ortalamaların sırasıyla denk geldiği 1,0776, 1,0788 ve 1,0803 seviyelerini yakından izliyoruz. Teknik göstergeler bu seviyelerin üzerinde bir kapanış göremediğimiz takdirde yükselişlerin düzeltme olarak sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Avrupa siyasetine ilişkin gelişmeler ve ECB – Fed arasındaki politika ayrışması da temel anlamda zayıf bir resmi işaret ediyor. Düşüşün sürmesi durumunda 1,0726, 1,07 ve 1,0675 destekleri izlenecek.



XAU/USD

Geçen haftaki kayıplarını telafi etmeye devam eden ons altın dün %0,3 yükseliş kaydederek 2.317\$ seviyesine çıktı. Teknik görünüm kısa vade için 2.275\$ – 2.375\$ bandını ön plana çıkarıyor. Bugün itibariyle 2.344\$ seviyesinden geçen 50 GHO ise ara direnç konumunda. Jeopolitik riskler, altın alımlarına devam eden küresel merkez bankaları ve Fed'in faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması ile birlikte altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimiz korumakla birlikte, primlerin yılbaşından bu yana görülen harekete kıyasla daha sınırlı düzeyde gerçekleşmesini bekliyoruz.



XAG/USD

Bu sabah saatlerinde kısa vadeli yükseliş kanalının alt sınırında hareket eden gümüşte kanal desteğinin, aynı zamanda da 50 GHO'nun geçtiği 28,85\$ seviyesini yakından takip ediyoruz. Gümüşün bu seviye üzerinde tutunması ve kanal içerisinde kalmaya devam etmesi durumunda mevcut seviyeler alım fırsatı sunabilir. Ancak, 50 GHO'nun ve kanalın kırılması düşüşlerin hızlanmasına yol açabilir. 28,85\$ (50 GHO) üzerinde kalınması durumunda 29,40\$, 29,75\$ ve 30\$ dirençleri izlenecek. 28,55\$ altında ise 28,30\$ ve 28\$ destekleri bulunuyor.



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.