

## Öne Çıkan Gelişmeler

ABD borsalarında güçlü seyir devam ederken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri dünkü kapanışta rekor tazeledi. Asya seansında Japonya'dan gelen makine siparişleri verilerinin beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ticaret açığı da 2,96 milyar dolar ile tahminlerin üzerinde geldi. Japonya'dan gelen verilerin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Fed'in şahin üyelerinden Waller, nisan ayı TÜFE verilerinin fiyat baskılarının artmadığına dair bir işaret olduğunu dile getirirken, faiz indirimlerine başlamak için birkaç ay daha iyi enflasyon verileri görmeye ihtiyaç olduğunu ifade etti. Almanya'da nisan ayı ÜFE verileri beklentilerin altında gelirken, Avrupa Merkez Bankası'nın haziran ayında faiz indirimlerine başlayacağına yönelik beklentileri destekledi. Bugün sabah saatlerinde İngiltere'den gelecek olan nisan TÜFE verileri piyasalarda faiz indirim beklentilerinin şekillenmesi açısından önemli olacak. ABD cephesinde ise konut satışları verileri ile akşam saatlerinde açıklanacak olan FOMC tutanakları takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları günü yükselişle tamamlarken, S&P 500 ve Nasdaq endeksleri kapanışta rekor tazeledi. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,17 artarak 39.872,99 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,25 artışla 5.321,41 puana, Nasdaq endeksi de %0,22 kazançla 16.832,62 puana ulaştı.
- Avrupa borsaları düşüşle kapandı. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600, %0,18 değer kaybederek 522,95 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,09 azalarak 8.416,45, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,22 düşerek 18.726,76, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,67 değer kaybıyla 8.141,46 ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,64 gerileyerek 34.603,61 puana indi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir ön plana çıkıyor. Japonya'da Nikkei endeksi %0,6 kayıpla işlem görürken, Hong Kong Hang Seng ve Çin CSI 300 endekslerinde %0,1'lik sınırlı bir prim söz konusu.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizleri dün gerileme kaydetti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,44 seviyesi üzerinden %4,4120 seviyesine gerilerken; 5 yıllık tahvil faizi %4,4341, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8285 seviyesine indi.
- Avrupa tahvillerinin de dün değer kazandığı ve getirilerin üç yükseliş yükselişin ardından yönünü aşağı çevirdiği takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,51, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,8040 seviyesine indi.

### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi günü 104,63 seviyesinden yatay kapatırken, EURUSD paritesi ise günü 1,0855 seviyesinden tamamladı.
- Son üç günlük aralıksız yükselişinin ardından USDJPY paritesi günü 156,15 seviyesinden sınırlı bir düşüşle tamamladı. Paritedeki genel yükseliş eğiliminin korunduğu gözleniyor.

### Emtia Piyasaları:

- Dün 2.421,07\$ seviyesinden %0,3'lük düşüşle günü tamamlayan ons altın kazançlarının bir kısmını geri verirken, kazançlarını koruyan gümüş ise 31,98\$ seviyesinden sınırlı bir yükselişle günü kapattı. Altın / gümüş rasyosu ise 75,71 seviyesine kadar gerileyerek aralık ayından bu yana en düşük seviyesine indi.
- Amerikan Petrol Enstitüsü'nün stokların geçtiğimiz hafta artış gösterdiğini belirttiğine ilişkin haber akışının etkisi ile birlikte Brent petrol varil başına 82,88\$ seviyesine inerek düşüşünü ikinci güne taşıdı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Nisan Ayı Aylık TÜFE	09:00	%0,1	%0,6
	İngiltere Nisan Ayı Yıllık TÜFE	09:00	%2,1	%3,2
	İngiltere Nisan Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	09:00	%3,6	%4,2
	Chicago Fed Başkanı Goolsbee'nin Konuşması	16:40		
	ABD Nisan Ayı Güncel Konut Satışları (milyon adet)	17:00	4,22	4,19
	ABD Nisan Ayı Güncel Konut Satışları Aylık Değişim	17:00	%0,8	-%4,3
	FOMC Toplantı Tutanaqları	21:00		

Kaynak: Bloomberg

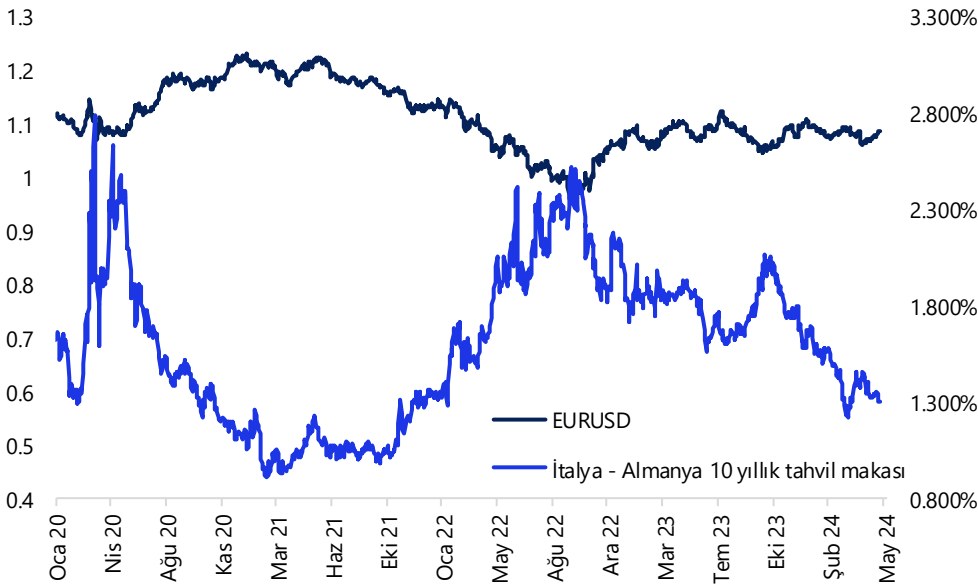
## Makroekonomik Gelişmeler

### İtalya – Almanya 10 yıllık tahvil makası son bir ayın en düşük seviyesinde

**İtalya – Almanya 10 yıllık tahvil faizleri arasında fark, geçtiğimiz hafta mart ortasından bu yana ilk defa %1,3 seviyesi altına inerek son bir ayın en düşük seviyesine geriledi.** Tahvil makasındaki gerileme ile birlikte EURUSD paritesinin de son bir ayın zirvesine ulaştığı ve 1,09 yakınında seyrettiği izleniyor. İtalya-Almanya 10 yıllık tahvil makasının yukarı yönlü hareketleri euro açısından negatif zemin ortaya koyarken, geri çekilmeler ise euronun güçlendiği bir dönemi işaret ediyor. Bu nedenle getiri farkını yakından takip ediyoruz. Getiri makasındaki gerilemenin Avrupa Merkez Bankası'nın haziran ayı toplantısına yaklaştıkça sönümlenebileceğini ve %1,20 – %1,25 bandında geri çekilmenin hız kesebileceğini değerlendiriyoruz.

**Gerek faiz farkları gerekse de ekonomik dinamikler euronun dolar karşısındaki kazançlarının sınırlı kalmaya devam edebileceğinin sinyalini veriyor.** Bu yıl Avrupa Merkez Bankası'nın Fed'den daha önce ve daha fazla faiz indirimine gideceğine ilişkin beklentimizi korumaktayız. Beklentimize paralel bir faiz süreci yaşamamız durumunda faiz farkları euro aleyhinde bir zemin ortaya koyacak. Öte yandan ABD'de güçlü seyretelemeye devam eden ekonomik aktivitenin yanında Euro Bölgesi'nde başta Almanya ve Fransa olmak üzere pek çok ülkede derinleşen aktivite kaybı euro üzerinde kırılabilirlik yaratmaya devam ediyor. Bu çerçevede, Teknik Analiz bölümünde de altını çizdiğimiz üzere paritede ,0950 direncini yakından takip etmeye devam ediyoruz. Henüz yukarı yönlü denenmemiş olan bu direnç seviyesinin aşılabilmesi durumunda bu seviye yakınındaki hareketlerin satış fırsatı sunması söz konusu olabilir.

### İtalya & Almanya 10 Yıllık tahvil Makası



Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg

## Teknik Analiz

### USD/TRY

GoÜ para birimlerinde dün satış ağırlıklı bir resim ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,03'lük sınırlı bir yükselişle en iyi performans gösteren beşinci GoÜ para birimi konumunda yer alarak olumlu ayrıştı. USDTRY paritesi 32,20 seviyesi altına inerken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 264,4 baz puandan 264,1 baz puana indi. 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

EURUSD paritesinde önemli bir trend değişim bölgesini işaret eden 1,0950 direncini yakından takip etmeye devam ediyoruz. Henüz yukarı yönlü denenmemiş olan bu direnç seviyesinin aşılmasını durumunda bu seviye yakınındaki hareketlerin satış fırsatı sunması söz konusu olabilir. Temel dinamikleri çerçevesinde paritedeki yükseliş potansiyelinin sınırlı olduğu görüşümüzü koruyoruz. 1,0950 öncesinde 1,0915 ve 1,875 dirençleri yer alırken, aşağıda 1,0850 ve 1,0820 destekleri bulunuyor.



### XAU/USD

Yükseliş kanalı içerisinde hareket etmekte olan ons altında kanal sınırlarının işaret ettiği üzere kısa vadeye ilişkin olarak 2.370\$ – 2.450\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. 2.370\$ öncesinde 2.400\$ ve 2.378\$ destekleri bulunuyor. Yükselişlerin devamı açısından 2.450\$ direncinin, yani kanal sınırının aşılması önem arz ediyor. 2.450\$'nin kırılması ise yeni rekor seviyeleri gündeme getirebilir. Değerli metallerde gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi koruyoruz.



### XAG/USD

Gümüşte 4 saatlik grafikte oluşmuş olan flama formasyonu, yükseliş hareketinin bir süre 31,60\$ – 32\$ bandında konsolide olmasının ardından 33\$ seviyesi üzerine doğru devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Formasyonun çalışması durumunda 31,60\$ seviyesine doğru yaşanabilecek geri çekilmelerin alım fırsatı sunması söz konusu olabilir. Yükselişin devam etmesi durumunda 31,72\$, 3232,07\$ ve 32,52\$ dirençleri izlenecek. Aşağıda 31,16\$ ve 30,50\$ destek konumunda.



## 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 Anık 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 belirlenmiş 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.