

Öne Çıkan Gelişmeler

Dün küresel piyasalarda Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden birbiri ardına gelen açıklamalar ön plandaydı. ECB yetkililerinin ifadeleri faiz indirim sürecinin 6 Haziran toplantısında başlama ihtimalinin yüksek olduğunu işaret ederken, ECB Yönetim Konseyi üyesi Villeroy'un Banka'nın faiz indirimi için ciddi bir alanı olduğu ve temmuz ayında ikinci bir faiz indirimi ihtimalinin dışlanmaması gerektiğini dile getirmesi euroya satış getirdi. Bununla birlikte EURUSD paritesi 1,0865 seviyesi üzerinden 1,0840 seviyesine doğru geri çekilirken, Avrupa tahvil faizlerinin sert gerilediği ve Almanya 10 yıllık tahvil faizinin %2,55'e kadar indiği gözlemlendi. İtalya 10 yıllıklar ise %3,85 altına indi. Dünkü açıklamaların ardından bugün ECB'nin yayınlayacağı enflasyon tahminleri fiyatlamalar açısından önemli olacak. ECB'nin 1 yıllık TÜFE tahminini %3'ten %2,9'a çekmesi beklenirken, 3 yıllık TÜFE tahmininin ise %2,5 seviyesinde sabit kalacağı tahmin ediliyor. ABD'de ise bugün FHFA Konut Fiyat Endeksi ve Conference Board Tüketici Güven Endeksi verileri ile Fed üyelerinin konuşmaları izlenecek. Londra'daki Barclays-CEPR International Monetary Policy konferansında ECB üyesi Klaas Knot TSİ 16:15'te, Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise 16:55'te konuşacak.

Küresel Borsalar:

- Dün resmî tatil nedeniyle işleme kapalı olan ABD borsaları bugün işleme açılacak.
- Haftanın ilk işlem gününde İngiltere'de piyasalar resmî tatil nedeniyle kapalı kalırken, Avrupa'nın geri kalanı ise günü yükselişle tamamladı. Almanya'da DAX endeksi %0,44 yükselişle 18.774,71 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,46'lık primle 8.132,49 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,79'luk yükselişle 34.761,97 puandan günü tamamladı.

Tahvil Piyasaları:

- ECB Yönetim Konseyi üyesi Villeroy'un ECB'nin faiz indirimi için ciddi bir alanı olduğu ve temmuz ayında ikinci bir faiz indirimi ihtimalinin dışlanmaması gerektiğini dile getirmesinin ardından Avrupa tahvil faizleri sert geriledi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,55'e kadar gerilerken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,85 altına indi.

Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününde 104,55 seviyesine inerek düşüşünü ikinci güne taşıdı.
- ECB yetkililerinden gelen açıklamaların ardından 1,0840 seviyesine kadar gerileyen EURUSD paritesi, akşam saatlerine doğru yönünü yeniden yukarı çevirdi ve günü 1,0857 seviyesinden yükselişle kapattı.
- 156 seviyesi üzerinde kalmaya devam eden USDJPY paritesi günü 156,87 seviyesinden yatay kapatırken, GBPUSD paritesi ise dolar endeksindeki zayıflamanın etkisi ile birlikte günü 1,2768 seviyesinden yükselişle tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde etkili olan geri çekilme ile birlikte değerli metallerde yükseliş eğilimi ön plandaydı. Altının ons fiyatı 2.350\$ üzerine çıkarken, gümüş ise 31,61\$ seviyesinden günü artıda tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 75 seviyesi altına gerileyerek günü 74,33 seviyesinden tamamladı.
- Orta Doğu'da tırmanmaya devam eden gerilimin etkisi ile birlikte Brent petrol haftanın ilk işlem gününü %1,2'lik yükselişle varil başına 83,10\$ seviyesinden kapattı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Enflasyon Tahminleri	11:00		
	ABD Mart Ayı FHFA Aylık Konut Fiyat Endeksi	16:00	%0,5	%1,2
	Minneapolis Fed Başkanı Kahkari'nin Konuşması	16:55		
	ABD Mayıs Ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi	17:00	96	97
	ABD Mayıs Ayı Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi	17:30	-12,5	-14,5
	Fed YK Üyesi Cook'un Konuşması	20:05		

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ECB yetkililerinin mesajları sonrasında Avrupa tahvil faizleri geriledi

Dün küresel piyasalarda Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinden birbiri ardına gelen açıklamalar takip edildi. ECB Yönetim Konseyi üyesi Rehn, Banka'nın %2'lik hedefine yaklaşmakta olduğunu ve bunun da haziran ayında faizleri düşürmeye başlamayı mümkün kıldığını söyledi. ECB Başekonomisti Lane ise dün yaptığı açıklamasında "Büyük bir sürpriz olmazsa haziran ayında faiz indirimi kesin gibi, temmuz ayı konusunda ise şimdiden taahhütte bulunmak gerekmediğini düşünüyorum" dedi. Lane açıklamalarında ayrıca ECB'nin politikayı kısıtlayıcı bölgede tutması gerekeceğini kaydetse de dün açıklama yapan diğer bir ECB Yönetim Konseyi üyesi Villeroy ise ECB'nin faiz indirimi için ciddi bir alanı olduğu ve temmuz ayında ikinci bir faiz indirimi ihtimalinin dışlanmaması gerektiğini dile getirdi. Villeroy'un temmuz ayında hemen ikinci bir indirimin gelebileceğine yönelik ifadelerinin ardından EURUSD paritesi 1,0865 seviyesi üzerinden 1,0840 seviyesine doğru geri çekilirken, Avrupa tahvil faizlerinin sert gerilediği ve Almanya 10 yıllık tahvil faizinin %2,55'e kadar indiği gözlemlendi. İtalya 10 yıllıklar ise %3,85 altına indi.

ECB'nin ilk faiz indirimine ilişkin haziran ayı vurgusu güçlenmeye devam ederken, burada gelecek dönemde üyeler arasındaki ayrışmanın daha çok haziran ayındaki indirimi takiben faiz indirim sürecinin ne hızda ilerleyeceği yönünde olacağını anlıyoruz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasa beklentisinin mevcut durumda haziran, eylül ve aralık aylarında 25'er baz puan olmak üzere bu yıl içinde üç faiz indirim ihtimalini yansıttığını görüyoruz. Kurum olarak ECB'nin bu yıl Haziran 2024 – Aralık 2024 dönemindeki beş toplantısının en az üçünde faiz indirimine gidebileceğini değerlendiriyoruz.

Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıkların ECB'ye yönelik işaret ettiği faiz indirim beklentileri:

Meeting	#Hikes/Cuts	%Hike/Cut	Imp. Rate Δ	Implied Rate	A.R.M.
06/06/2024	-0.942	-94.2%	-0.236	3.669	0.250
07/18/2024	-1.078	-13.6%	-0.270	3.635	0.250
09/12/2024	-1.720	-64.2%	-0.430	3.475	0.250
10/17/2024	-1.997	-27.7%	-0.499	3.406	0.250
12/12/2024	-2.497	-49.9%	-0.624	3.281	0.250
01/30/2025	-2.740	-24.4%	-0.685	3.220	0.250
03/06/2025	-3.089	-34.9%	-0.772	3.133	0.250
04/17/2025	-3.353	-26.4%	-0.838	3.067	0.250

Teknik Analiz

USD/TRY

Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününde 104,55 seviyesine inerken, GoÜ para birimlerinde alış ağırlıklı bir resim ön plana çıktı. Türk lirası dolar karşısında %0,15 oranında değer kazanarak üst sıralarda yer alırken, USDTRY paritesi 32,1790 seviyesinden düşüşle günü tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 265,90 baz puandan 266,30 baz puana yükseldi. 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

ECB yetkililerinden gelen açıklamaların ardından 1,0840 seviyesine gerileyen EURUSD, akşam saatlerine doğru yönünü yeniden yukarı çevirdi ve günü 1,0857 seviyesinden yükselişle kapattı. Geçtiğimiz haftaki kanal kırılmasının ardından teknik göstergeler 1,09 seviyesi altında kaldığı müddetçe yükseliş çabalarının sınırlı kalabileceğinin sinyalini veriyor. Paritedeki düşüşün sürmesi durumunda aşağıda 100, 200 ve 50 günlük ortalamaların sırasıyla denk geldiği 1,0813, 1,0788 ve 1,0775 destekleri izlenecek. Yukarıda ise 1,09 önemli bir direnç konumunda yer alıyor.



XAU/USD

Haftanın ilk işlem gününde dolar endeksinde etkili olan geri çekilme ile birlikte altının ons fiyatı 2.350\$ üzerine tırmandı. Ons altında bugün itibarıyla 2.317,30\$ seviyesinden geçen 50 günlük ortalama kısa vadeli önemli bir destek konumunda bulunuyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda altının kısa vadede bu ortalama üzerinde tutunmaya devam edebileceği görüşündeyiz. 50 günlük ortalama üzerinde 2.360\$, 2.378\$ ve 2.400\$ dirençleri takip edilecek. Aşağıda ise 50 günlük ortalama öncesinde 2.330\$ seviyesi ilk destek konumunda.



XAG/USD

Gümüş fiyatları dün 31,61\$ seviyesinden yükselişle kapanırken, altın / gümüş rasyosu ise 75 seviyesi altına gerileyerek günü 74,33 seviyesinden tamamladı. Teknik görünümünde yukarı yönlü potansiyelin korunduğu gümüşte göstergeler 30\$ üzerinde tutunma eğiliminin devam edebileceğinin sinyalini veriyor. Yükseliş çabasının sürmesi durumunda 31,72\$, 32,07\$ ve 32,52\$ dirençleri takip edilecek. Aşağıda ise 31,16\$, 30,50\$ ve 30\$ seviyeleri destek konumunda 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.