

Öne Çıkan Gelişmeler

Fed dün sona eren toplantısında para politikasını değiştirmezken, Eylül 2022'den bu yana ayda 95 milyar dolar olarak uygulanan varlık alımlarının azaltımı (tapering) programını haziran itibariyle 60 milyar dolara indireceğini duyurdu. Böylelikle Fed haziran ayı itibariyle aylık 35 milyar dolarlık daha fazla devlet tahvili alabilecek ve piyasadaki dolar likiditesini artıracak. Fed toplantısında önemli olan bir diğer nokta Fed Başkanı Powell'ın bir sonraki politika adımının faiz artışı olmasının muhtemel olmadığını dile getirerek ek artırım ihtimallerini ortadan kaldırması oldu. Fed toplantısının ardından dolar endeksi ve ABD tahvil faizleri sert gerilerken, ABD borsaları ile kararın ardından yükseliş göstermeleri sonrasında günü karışık tamamladı. Bugün Euro Bölgesi'nden gelecek olan nisan ayı PMI verileri ve ABD Dayanıklı Mal Siparişleri verileri öne çıkıyor. Dayanıklı Mal Siparişleri verisinin alt kalemlerinde büyümeye doğrudan dahil edilen önemli kalemler olduğundan veri detaylarını yakından takip edeceğiz.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları Fed kararının ardından primlerini genişletmeleri sonrasında günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 100 puana yakın değer kazandı ve %0,23 artışla 37.903,29 puana yükseldi. S&P 500 endeksi %0,34 azalışla 5.018,39 puana ve Nasdaq endeksi %0,33 kayıpla 15.605,48 puana geriledi.
- Avrupa borsaları günü düşüşle kapattı. Almanya'da DAX endeksi %1'in üzerinde düşüşle 17.932,17 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %1 düşüşle 7.984,93 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,3 düşüşle 8.121,24 seviyesinden ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,6 kayıpla 33.746,66 puan seviyesinden günü tamamladı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir hâkim. Hong Kong Hang Seng endeksi %2'nin üzerinde primle işlem görürken, Çin CSI 300 endeksi %0,5 düşüşte. ABD endeks vadeliilerin tamamı artıda seyrederken, Avrupa vadeliileri ise İngiltere hariç satıcı işlem görüyor.

Tahvil Piyasaları:

- Fed toplantısının ardından ABD tahvil faizleri sert geriledi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,5850 seviyesine inerek son bir haftanın en düşük seviyesine inerken, 5 yıllık tahvil faizi %4,6030'u test etti.
- Avrupa tahvilleri ise dün değer kaybetti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,60 seviyesine yükselirken, İtalya 10 yıllıklar ise %2,89 üzerine tırmandı.

Para Piyasaları:

- Fed kararının ardından dolar endeksindeki düşüş %1'e yaklaştı. Karar sonrasında 106,30 seviyelerinden 105,44 seviyesine inen endeks, günü 105,75 civarından düşüşle kapattı.
- Dolar endeksindeki gerilemenin etkisi ile birlikte dün 1,0730 seviyesini aşan EURUSD paritesi, günü %0,4'lük yükselişle 1,0715 seviyesinden tamamladı.
- Japonya Merkez Bankası'nın kura müdahale ettiğine ilişkin spekülasyonlar devam ederken, dün bir ara 153 seviyesine kadar gerileyen USDJPY paritesi bu sabah saatlerinde 156 seviyesi civarında hareket ediyor.

Emtia Piyasaları:

- ABD tahvil faizleri ve dolar endeksindeki gerileme ile birlikte dün değerli metallerde yükseliş eğilimi ön plandaydı. Ons altın 2.320\$ seviyesi üzerine çıkarak salı günkü kayıplarının bir kısmını telafi ederken, gümüş ise 27\$ seviyesine doğru yükselse de bu seviyeye ulaşamadı.
- Dün varil başına 83,30\$ seviyesine kadar gerileyen Brent petrol, günü %3'e yakın düşüşle varil başına 83,44\$ seviyesinden tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Nisan Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	10:55	42,2	42,2
	Euro Bölgesi Nisan Ayı Nihai İmalat PMI Endeksi	11:00	45,6	45,6
	OECD Ekonomik Görünüm Raporu	12:00		
	ABD Mart Ayı Ticaret Dengesi	15:30	-69,7 mlyr \$	-68,9 mlyr \$
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	211K	207K
	ABD Mart Ayı Nihai Dayanıklı Mal Siparişleri	17:00	%2,6	%2,6
	ABD Mart Ayı Nihai Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri	17:00	%0,2	%0,2
	ABD Mart Ayı Fabrika Siparişleri	17:00	%1,6	%1,4
	ABD Mart Ayı Çekirdek Fabrika Siparişleri	17:00	-	%1,1

Kaynak: Bloomberg

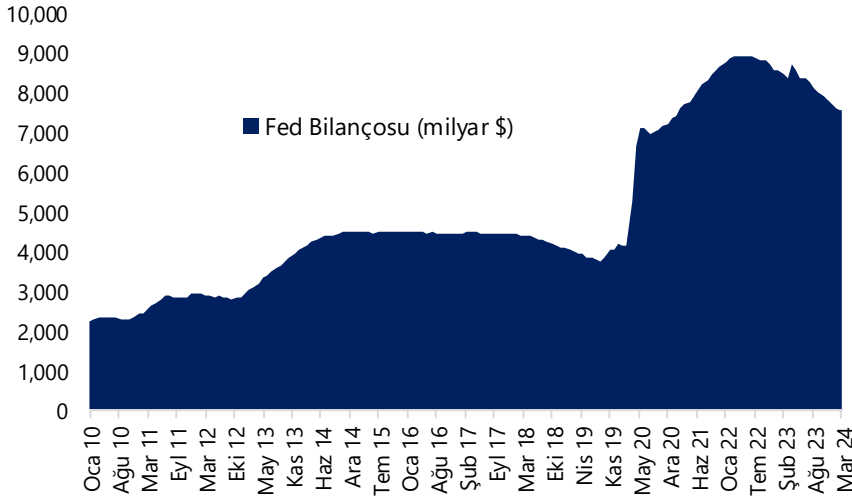
Makroekonomik Gelişmeler

Fed, bilanço küçültme hızını haziran itibariyle azaltmaya başlayacak

Fed dün sona eren toplantısında para politikasını değiştirmezken, bilanço küçültme programının haziran itibariyle yavaşlayacağını duyurdu. Fed, dünkü açıklamasında Eylül 2022'den bu yana her ay Hazine tahvillerinden 60 milyar dolar ve mortgage'a dayalı menkul kıymetlerden 35 milyar dolar olacak şekilde toplam 95 milyar dolar olarak uygulanan varlık alımlarının azaltımı (tapering) programını haziran itibariyle Hazine tahvillerinden 25 milyar dolar ve mortgage'a dayalı menkul kıymetlerden 35 milyar dolar olacak şekilde 60 milyar dolara indireceğini belirtti. Böylelikle Fed haziran ayı itibariyle aylık 35 milyar dolarlık daha fazla devlet tahvili alabilecek ve piyasadaki dolar likiditesini artıracak. Kararın ardından düzenlenen basın toplantısında "Faizleri indirmeye başlamak için enflasyon konusunda Fed'in güven kazanması düşündüğümüzden daha uzun süre alacak" açıklamasında bulunan Powell, ihtiyaç olduğu sürece faizleri yüksek seviyede tutacaklarını ve belirterek bilanço küçültme hızının yavaşlatılmasının gevşek politikaya daha yumuşak bir geçiş sunacağını ifade etti. Fed toplantısında önemli olan bir diğer nokta Fed Başkanı Powell'in bir sonraki politika adımının faiz artışı olmasının muhtemel olmadığını dile getirerek ek artırım ihtimallerini tamamen ortadan kaldırması oldu. Fed kararının ardından dolar endeksi ve ABD tahvil faizleri sert gerilerken, ABD borsaları karar sonrasında primlerini artırdı.

Fed'in bir sonraki 12 Haziran toplantısını piyasalar fiyatlamaları açısından önemsiyoruz, zira haziran ayında ekonomik projeksiyonlar yayınlanacak ve dot plot grafiğinde bir aşağı revizyon olup olmayacağı kritik olacak. Mevcut durumda üç faiz indirimine işaret eden dot plot grafiğinin haziran ayında 2 veya daha az indirime işaret edecek şekilde revize edilebileceği kanaatindeyiz. Bu durum hali hazırda fiyatlamalar içerisinde yer alıyor olduğundan, piyasa fiyatlaması beklenenden sınırlı olabilir.

Fed Bilançosu (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Fed kararının ardından dolar endeksinde %1'e yaklaşan düşüşler görülürken, GoÜ para birimlerinde dün alış ağırlıklı bir resim ön plana çıktı. Türk lirası ise dolar karşısında %0,2 değer kaybederek Rus rublesinden sonra en fazla değer kaybeden ikinci GoÜ para birimi konumunda yer alarak negatif ayrıştı. Bu çerçevede USDTRY paritesi 32,42 seviyelerinden 32,49 seviyesine doğru yükseldi. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 295,60 baz puandan 301,92 baz puana yükseldi. Kurda kısa vadeye ilişkin 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



EUR/USD

Paritede 1,0750 bölgesinden gelen tepki satışlarının etkili olmaya devam ettiğini ve yükselişlerin sınırlı kalmayı sürdürdüğünü görüyoruz. Bu doğrultuda yukarı yönlü hareketleri temkinli karşılamaya devam ediyoruz. Dün Fed sonrasında dolar endeksinde oluşan sert geri çekilme hareketine rağmen 1,0750 bölgesi üzerine çıkamayan paritede, teknik göstergeler kısa vadede 1,0750 – 1,06 bandında bir seyir izlenebileceğini işaret ediyor. 1,06 öncesinde 1,0620, 1,0675 ve 1,07 destekleri yer alırken, yukarıda 1,0750 öncesinde 1,0726 seviyesi direnç konumunda bulunuyor.



XAU/USD

Fed kararının ardından 2.320\$ seviyesi üzerine çıkan ons altın salı günü kayıplarının bir kısmını telafi. Teknik göstergeler aşağı yönlü düzeltme eğiliminin halen daha sürdüğünün sinyalini verdiği için ötürü yükselişleri henüz temkinli karşılamakta fayda görüyoruz. Geri çekilmelerin devam etmesi durumunda 2.305\$, 2.285\$ ve 2.261\$ desteklerini takip edeceğiz. Yukarıda ise 2.328\$, 2.360\$ ve 2.378\$ seviyeleri direnç konumunda. Altında gelecek döneme ilişkin yükseliş potansiyelinin korunduğu görüşünde olmakla birlikte, mevcut düşüşü bir düzeltme olarak okuyoruz.



XAG/USD

Fed sonrasında ABD tahvil faizleri ve dolar endeksindeki gerileme ile birlikte 27\$ seviyesine doğru yükselişe geçen gümüş fiyatlarının bu seviyeye ulaşamadığı dikkat çekti. Geçtiğimiz hafta yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran gümüşte, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kanal kırılmasının ardından düşüş eğiliminin bir süre daha korunabileceğini öngörüyoruz. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 26,35\$ ve 26\$ destekleri takip edilecek. Yukarı yönlü hareketlerde ise 26,64\$, 27\$ ve 27,40\$ seviyeleri direnç konumunda.



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	(0212) 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	(0212) 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 Rızkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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.