

## Öne Çıkan Gelişmeler

Haftanın ilk işlem gününde küresel piyasalarda olumlu risk iştahının etkili olduğunu takip ettik. Küresel endekslerde alış ağırlıklı bir resim ön plana çıkarken, tahvil getirilerindeki görece zayıf seyir devam etti. Dün veri gündeminde Euro Bölgesi'nden gelen nisan ayı PMI verileri ön plandaydı. Euro Bölgesi'nde nisan ayına ilişkin Hizmet ve Bileşik PMI verileri yukarı yönlü revize edilirken, söz konusu revizyonlar EURUSD paritesinin dolar endeksindeki sınırlı yükselişe rağmen kazançlarını korumasını sağladı. New York Fed Başkanı Williams dün yaptığı konuşmasında şu an için para politikasının çok iyi bir yerde olduğunu, ancak eninde sonunda bir yerde faiz indirimlerine başlamaları gerekeceğini dile getirdi. Bugün yurt dışı veri gündeminde Almanya'dan gelecek olan fabrika siparişleri ve Euro Bölgesi perakende satışlar verileri ön plana çıkıyor.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puana yakın değer kazandı ve %0,46 artarak 38.852,27 puana çıktı. S&P 500 endeksi %1,03 artışla 5.180,74 puana ve Nasdaq endeksi %1,19 kazançla 16.349,25 puana ulaştı.
- Avrupa borsaları da haftanın ilk işlem gününü artıda tamamladı. Almanya'da DAX endeksi %0,96 yükselişle 18.175,21 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,51 yükselişle 8.213,49 puandan, İtalya'da FTSE MIB endeksi %1,06 yükselişle 33.986,90 puandan ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,49 yükselişle 7.996,64 puandan günü tamamladı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir hâkim. Hong Kong Hang Seng endeksi %0,85, Çin CSI 300 endeksi %0,17 kayıpla işlem görürken, Japonya Nikkei endeksinde %1,5'e yakın bir prim izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadeliileri ise alıcılı seyrediyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizlerindeki gerileme haftanın ilk işlem gününde sınırlandı. ABD 10 yıllıklar haftanın ilk işlem gününü %4,50 seviyesi altında sınırlı bir düşüşle tamamlarken; 5 yıllık tahvil faizi %4,4869 seviyesinden ve 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8305 seviyesinden yükselişle kapattı.
- Avrupa tahvillerindeki yükselişin ise sürdüğünü takip ettik. İtalya 10 yıllık tahvil faizi düşüşünü %3,70'e doğru genişletirken, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,44 seviyesini test etti.





### Para Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde son üç günlük düşüşüne ara veren dolar endeksi, günü 105,15 seviyesinden %0,1'lik sınırlı bir yükselişle kapattı.
- Dolar endeksindeki sınırlı yükselişe rağmen, Euro Bölgesi'nde PMI verilerinin yukarı yönlü revize edilmesinin de etkisi ile birlikte EURUSD paritesi günü 1,0769 seviyesinden artıda tamamladı.
- Son üç günlük düşüşün ardından dün yönünü yeniden yukarı çeviren USDJPY paritesi, günü 153,90 seviyesinden yükselişle kapattı.

### Emtia Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde değerli metallerde yükseliş eğilimi ön plandaydı. Ons altın %1'e yakın yükselişle 2323,96\$ seviyesinden, gümüş ise %3'ün üzerinde primle 27,44\$ seviyesinden günü tamamladı. Gümüşteki yükseliş performansının altına kıyasla daha güçlü olması ile birlikte altın / gümüş rasyosu ise 86,60 seviyesi üzerinden 84,67 seviyesine kadar geriledi.
- Brent petrol haftanın ilk işlem gününde varil başına 83,33\$ seviyesinden %0,4'lük yükselişle kapandı. Petroldeki sınırlı yükselişte İsrail'in Gazze Şeridi'ne yönelik ateşkes önerisini reddettiğine ilişkin haber akışı etkili oldu.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Mart Ayı Aylık Fabrika Siparişleri	09:00	%0,4	%0,2
	Almanya Mart Ayı Yıllık Fabrika Siparişleri	09:00	-%0,7	-%10,6
	Euro Bölgesi Mart Ayı Aylık Perakende Satışlar	12:00	%0,7	-%0,5
	Euro Bölgesi Mart Ayı Yıllık Perakende Satışlar	12:00	-%0,2	-%0,7

Kaynak: Bloomberg

# Makroekonomik Gelişmeler

## Fed üyelerinden gelen açıklamalar

**New York Fed Başkanı ve Fed Başkan Yardımcısı John Williams, dün yaptığı konuşmasında Fed'in bir sonraki hamlesinin muhtemelen faiz oranlarını düşürmek olacağını söylerken, bunun ne zaman gerçekleşeceğine dair bir ipucu vermedi.** Williams şu an için para politikasının çok iyi bir yerde olduğunu, ancak eninde sonunda bir yerde faiz indirimlerine başlamaları gerekeceğini dile getirdi. Williams'ın yanı sıra dün Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin'in de açıklamalarını takip ettik. Barkin, enflasyondaki hedef seviyeye ulaşmak için biraz daha zamana ihtiyaç duyulduğunu ifade ederken, temmuz ayından bu yana %5,25 – %5,5 bandında tutulan faizin mevcut seviyesinin işi yapmak için yeterli olacağı konusunda iyimser olduğunu ve ekonominin aşırı ısındığını görmediğini vurguladı.

**ABD ekonomisindeki güçlü seyrin devam ettiğini takip ediyoruz.** Son dönemde gelen verileri fiyat artışlarındaki yapışkanlığa işaret ederken, ülkedeki ekonomik faaliyetin hızını koruduğuna işaret ediyor. Hatırlanacağı üzere önceki Fed Başkanı Powell da bu gidişata değişmiş ve gerekmesi halinde faizleri daha uzun süre yüksek seviyelerde tutabileceklerini dile getirmişti. Bu yıl içerisinde Fed'den faiz indirimi beklemeye devam ediyoruz, ancak dot plot tahminlerde yer alan üç faiz indirim beklentisinin haziran toplantısında aşağı yönlü revize edilmesi riskini göz önünde bulunduruyoruz.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde alıcılı bir seyir izlenirken, S&P'nin Türkiye'nin kredi notunu B'den B+'ya yükseltmesinin ardından Türk lirası dolar karşısında %0,34 değer kazarak en iyi performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı. Böylelikle USDTRY paritesi 32,34 civarından 32,26 seviyesine geriledi. 300 baz puan altında kalmaya devam eden Türkiye 5 yıllık CDS primi ise haftanın ilk işlem gününde 293,41 baz puandan kapandı. Kurda kısa vadeye ilişkin 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



### EUR/USD

Dolar endeksindeki sınırlı yükselişe rağmen, Euro Bölgesi'nde PMI verilerinin yukarı yönlü revize edilmesinin de etkisi ile birlikte EURUSD paritesi günü 1,0769 seviyesinden artıda tamamladı. Teknik göstergeler paritede kısa vadeye ilişkin olarak 1,0650 – 1,0850 bandını ön plana çıkarıyor. Yakın vadede bu bant içerisinde bir hareket görmeyi beklemekteyiz. Teknik seviyelere bakacak olursak 1,0850 öncesinde 1,0820 seviyesi direnç konumunda yer alırken, 1,0650 öncesinde ise 1,0760, 1,0726, 1,07 ve 1,0675 destekleri bulunuyor.



### XAU/USD

Teknik göstergeler ons altında aşağı yönlü düzeltme eğiliminin halen etkili olduğunu gösteriyor. Dolayısı ile bir süre daha zayıf fiyat hareketinin ön planda olmasını bekleyebiliriz. Geri çekilmelerin devam etmesi durumunda 2.305\$, 2.285\$ ve 2.261\$ desteklerini, yukarıda ise 2.328\$, 2.360\$ ve 2.378\$ dirençlerini izleyeceğiz. Diğer yandan altın ETF'lerindeki alımlar devam ederken, faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması da yukarı yönlü potansiyelin henüz sona ermediğini işaret ediyor. Dolayısı ile ons altındaki mevcut düşüşü bir düzeltme olarak okuyoruz.



### XAG/USD

Bu sabah saatlerinde kısa vadeli yükseliş kanalının üst sınırında hareket etmekte olan gümüş fiyatlarında, teknik göstergeler kanal direncine denk gelen 27,50\$ seviyesinin günlük kapanış bazında kırılmaması durumunda mevcut seviyelerin satış fırsatı sunabileceğini gösteriyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda 27,50\$ direncinin aşılmasında aşağıda 27,40\$, 27\$ ve 26,64\$ desteklerini takip edeceğiz. Yukarıda ise ilk direnç seviyemiz kanal sınırına denk gelen 27,50\$ seviyesi. Bu seviye üzerinde 27,70\$, 28\$ ve 28,30\$ dirençleri yer alıyor.



## 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 Arık 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	(0212) 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	(0212) 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>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(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>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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.