

Öne Çıkan Gelişmeler

Yeni haftaya Çin'den gelen enflasyon ve kredi verileri ile başlıyoruz. Hafta sonu Çin'den gelen nisan ayı TÜFE verisi %0,2 olan tahminlerin üzerinde gelerek %0,3 olarak gerçekleşirken, ülkede üretici enflasyonu üst üste üç aydır artıda seyretmiş oldu. Öte yandan ÜFE ise %2,3'lük düşüş beklentisini üzerinde bir daralma göstererek %2,5'lik bir zayıflamayı işaret etti. Diğer yandan Çin'de kredi büyümesini gösteren toplam finansman nisan ayında 200 milyar yuanla 2017'den bu yana ilk kez azalış gösterdi. Çin'den gelen verilerin ardından bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında karışık bir seyir izleniyor. Bugün Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması dışında takvimde önemli bir gelişme yer almıyor. Hafta genelinde ise Almanya, Euro Bölgesi ABD'den gelecek olan TÜFE verileri ve Euro Bölgesi büyüme verileri yakından takip edilecek. **13 – 17 Mayıs haftasına ilişkin ekonomik veri takvimi raporumuz için [tıklayınız](#).**

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın son işlem gününü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 120 puanın üzerinde değer kazandı ve %0,32 artışla 39.512,84 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,16 artarak 5.222,68 puana tırmanırken, Nasdaq endeksi %0,03 azalışla 16.340,87 puana geriledi.
- Avrupa borsaları cuma gününü artıda kapattı. Almanya'da DAX endeksi %0,46'lık yükselişle 18.772,85 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,38'lik yükselişle 8.219,14 puandan, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,93'lük yükselişle 34.657,35 puandan ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,63'lük yükselişle 8.433,76 puandan günü tamamladı.
- Çin verilerinin ardından bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir izleniyor. Hong Kong Hang Seng endeksi %0,5 artıda seyrederken; Japonya Nikkei endeksi %0,25 primli işlem görürken, Çin CSI 300 endeksi ise yatay hareket ediyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizleri haftanın son işlem gününde yükseliş eğilimindeydi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,50 üzerine çıkarken; 2 yıllık tahvil faizi %4,86, 5 yıllık tahvil faizi ise %4,51 üzerine tırmandı.
- Cuma günü Avrupa tahvil faizlerinin de yükseliş eğiliminde olduğu ve yükselişin üçüncü güne ulaştığı takip edildi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,52, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %3,82 üzerine yükseldi.


Para Piyasaları:

- Perşembe günü geri çekilmenin ardından cuma günü yönünü yeniden yukarı çeviren dolar endeksi, günü 105,31 seviyesinden %0,1'lik yükselişle tamamladı.
- Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisinde hareket etmeye devam eden EURUSD paritesi, haftanın son işlem gününü 1,0761 seviyesinden %0,1'lik düşüşle kapattı.
- Yen dolar karşısındaki kayıplarını korurken, 155 seviyesi üzerine kalmaya devam eden USDJPY paritesi günü 155,75 seviyesinden tamamladı.

Emtia Piyasaları:

- Cuma günü 2.378\$ üzerine kadar tırmanan ons altın günü 2.360,56\$ seviyesinden %0,6'lık yükselişle tamamlarken, gümüş ise aynı oranda düşüş kaydederek 28,17\$ seviyesinden günü kapattı. Altın / gümüş rasyosu ise 83,75 seviyesine yükseldi.
- Brent petrol, haftanın son işlem gününü %1,7'lik düşüşle varil başına 82,80\$ seviyesinden kapattı. 1 Haziran'daki OPEC+ toplantısında daha fazla üretim kesintisine gidilmeyeceği beklentileri fiyatlarda etkili oluyor.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Cleveland Fed Başkanı Mester'ın Konuşması	16:00		

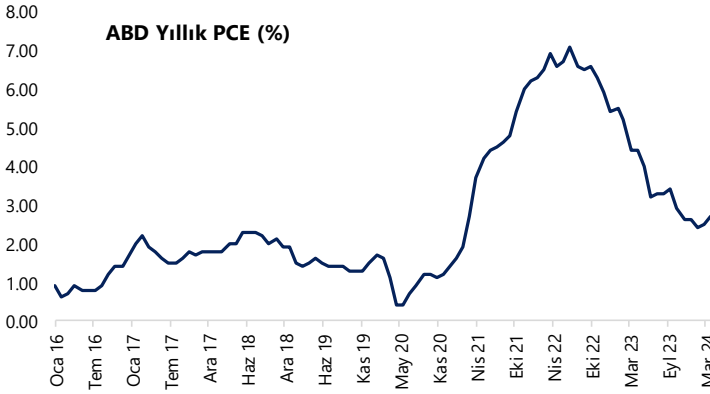
Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

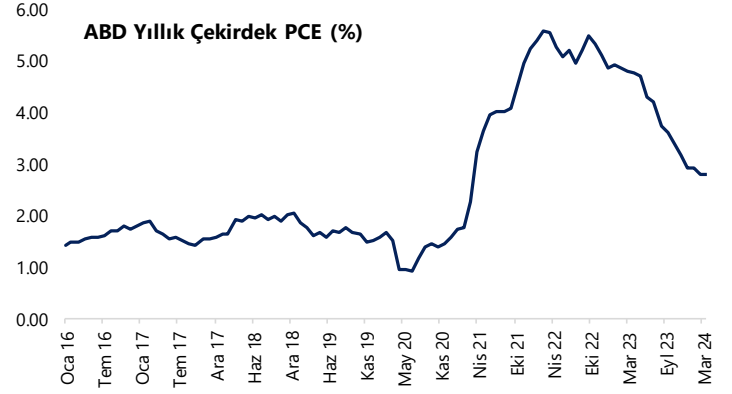
ABD TÜFE verileri öncesinde Fed üyelerinden gelen açıklamalar

Bu hafta çarşamba günü ABD'den gelecek olan nisan ayı TÜFE verileri öncesinde Fed yetkililerinden gelen açıklamalar, üyelerin henüz ek faiz artırım beklentisinde olmadığını ortaya koydu. Chicago Fed Başkanı Austan Goolsbe, ABD'de para politikasının nispeten kısıtlayıcı olduğuna inandığını ve bunun da borçlanma maliyetlerinin enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturduğu anlamına geldiğini söyledi. Geçen yıl enflasyonda görülen önemli ilerleme göz önüne alındığında, yılın ilk çeyreğinde beklenenden yüksek seyreden enflasyon verilerine çok fazla ağırlık vermediğini dile getiren Goolsbe, gelecek döneme ilişkin verilerin Fed'in bundan sonra politika ile ne yapması gerektiğini belirleyeceğini söyledi. Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise Fed'in faiz oranı hedefinin seviyesinin değiştirilmesi konusunda bekle ve gör modunda olduğunu dile getirdi. Kashkari, ek faiz artırımına gitmek için çıtalarının oldukça yüksek olduğunu dile getirdi.

Bu hafta çarşamba günü ABD'den gelecek olan nisan ayı TÜFE verileri piyasalar tarafından yakından izlenecek. ABD'de yıllık TÜFE'nin nisan ayında %3,5 seviyesinden %3,4 seviyesine gerilemesi, yıllık çekirdek TÜFE'nin ise %3,8 seviyesinden %3,6 seviyesine inmesi bekleniyor. Hatırlanacağı üzere Fed'in temel enflasyon göstergesi olan yıllık çekirdek PCE enflasyon verisi mart ayında beklenen düşüşü gerçekleştirilmedi de önceki aya göre değişim göstermeyerek %2,8 seviyesinde sabit kalmıştı. 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.



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Dolar endeksi cuma gününü %0,1'lik yükselişle tamamlarken, GoÜ para birimleri genelinde ise satış ağırlıklı bir resim ön plandaydı. TL ise dolar karşısında %0,15'lik düşüşle GoÜ para birimleri arasında alt sıralarda yer aldı. Bununla birlikte USDTRY paritesi 30,25 seviyesinden 30,31 seviyesine doğru tırmanarak günü yükselişle tamamlarken, risk primi cephesinde ise sınırlı bir yükseliş olduğu ve Türkiye 5 yıllık CDS priminin 276,64 baz puandan 283,36 baz puana yükseldiği takip edildi. Kurda kısa vadeye ilişkin 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



EUR/USD

Kısa vadeli yükseliş kanalı içerisinde hareket etmeye devam eden EURUSD paritesi, haftanın son işlem gününü 1,0761 seviyesinden %0,1'lik düşüşle kapattı. Teknik göstergeler paritede kısa vadeye ilişkin olarak 1,0650 – 1,0850 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyor. Dolayısı ile, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadede bu seviyeler arasında bir seyir öngörüyoruz. Olası geri çekilmelerde 1,0650 öncesinde sırasıyla 1,0760, 1,0726, 1,07 ve 1,0675 seviyeleri destek konumunda yer alırken, yukarıda ise 1,0820 direnç seviyesi bulunuyor.



XAU/USD

Nisan ortasından bu yana etkili olan düzeltme eğilimi sonrasında değerli metallerde ibrenin yeniden yukarı döndüğünü izliyoruz. Cuma günü 2.378\$ üzerini test eden ons altında teknik göstergeler kısa vadede yükseliş eğiliminin korunabileceğine işaret ediyor. Altın ETF'lerindeki alımlar devam ederken, faiz indirim sürecine doğru ilerleniyor olması da yukarı yönlü potansiyelin korunduğuna işaret ediyor. Yükselişin devam etmesi durumunda 2.360\$, 2.378\$ ve 2.400\$ dirençlerini takip edeceğiz. Aşağıda 2.330\$, 2.305\$ ve 2.285\$ seviyeleri destek konumunda.



XAG/USD

Haftanın son işlem gününde ons altındaki yükselişe eşlik edemeyen gümüş, günü %0,6 düşüşle 28,17\$ seviyesinden kapattı. Altın / gümüş rasyosu ise 83,75 seviyesine yükseldi. Kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kıran gümüşte teknik görünüm aşağı yönlü düzeltmenin sona erdiğinin sinyalini veriyor. Dolayısı ile teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadede yükseliş çabasının devamını bekliyoruz. Yukarı yönlü hareketin devamı halinde 28\$, 28,30\$ ve 28,55\$ dirençleri, aşağıda ise 27,70\$, 27,40\$ ve 27\$ destekleri izlenecek.



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	Konaklı 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 İç Kapı No:8 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.