

## Öne Çıkan Gelişmeler

Veri akışı açısından sakin geçen haftanın ilk işlem gününde merkez bankası yetkililerinden gelen açıklamaları takip ettik. Atlanta Fed Başkanı Bostic dün yaptığı konuşmasında bu yılki verilerin enflasyonda düşüşün daha yavaş olacağına işaret ettiğini belirterek, mevcut para politikası duruşunun yeterince sıkı olduğunu ve sıkı para politikasının işlevini yerine getirmeye devam etmesi için biraz daha zamana ihtiyaç olduğunu vurguladı. Fed Yönetim Kurulu üyesi Barr ise 2024 yılının ilk aylarına ilişkin ABD enflasyon verilerinin hayal kırıklığı yarattığını ve Fed'in para politikasını gevşetmek için ihtiyaç duyduğu kanıtlardan yoksun olduğunu söyledi. Fed üyelerinin açıklamaları ve piyasa açılışındaki jeopolitik risk fiyatlamasının gün içinde dengelenmesi ile birlikte ABD tahvil faizleri öğle saatlerinde yükselişe geçerken, dolar endeksi ise görece yatay seyretti. Bugün TSİ 11:00'da Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde ve Almanya Maliye Bakanı Linder, Frankfurt School of Finance & Management etkinliğinde ABD Hazine Bakanı Yellen'in fahri doktora törenine katılacak. Ayrıca, Almanya'dan gelecek olan nisan ÜFE verileri, Fed üyelerinin açıklamaları ve İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin akşam saatlerinde yapacağı konuşma takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puana yakın değer kaybetti ve %0,49 azalarak 39.806,77 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,09 artışla 5.308,13 puana çıkarken, Nasdaq endeksi %0,65 kazançla 16.794,87 puana yükseldi ve kapanış rekorunu tazeledi. Nvidia hisselerinde %2'yi aşan kazançlar dikkat çekti.
- Avrupa borsaları günü yükselişle kapattı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600, %0,18 artışla 523,89 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,05 değer kazanarak 8.424,2 puana, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,35 artarak 18.768,96 puana ve Fransa'da CAC 40 endeksi %0,35 yükselerek 8.195,97 puana ulaştı. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %1,62 değer kaybederek 34.825,01 puana indi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsaları satış ağırlıklı bir seyir izliyor. Japonya'da Nikkei endeksi yatay hareket ederken, Hong Kong Hang Seng %2'nin üzerinde kayıpla işlem görüyor. Çin CSI 300 endeksi ise %0,4 eksiye.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizleri haftanın ilk işlem gününde yükseliş kaydetti. 10 yıllık tahvil faizi %4,45'e yükselirken; 5 yıllık tahvil faizi %4,4661, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8478 seviyesine çıktı.
- Avrupa cephesinde de tahvil getirilerinde dün yükseliş eğilimi ön plandaydı. Almanya 10 yıllık tahvil faizi günü %2,54 üzerinde kapatırken, İtalya 10 yıllıklar ise %3,8260 seviyesinden günü tamamladı.



### Para Piyasaları:

- Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününde görece yatay bir seyir izleyerek günü 104,61 seviyesinden tamamlarken, EURUSD paritesi ise %0,1'lik sınırlı bir düşüşle 1,0860 seviyesinden günü kapattı.
- Yendeki kademeli değer kaybı sürerken, USDJPY paritesi haftanın ilk işlem gününde yükselişini 156 seviyesi üzerine taşıdı ve günü 156,25 seviyesinden tamamladı.

### Emtia Piyasaları:

- Dün Asya seansında 2.450\$ seviyesini test ederek rekor kıran ons altın, gün içerisinde kazançlarının bir kısmını silerek günü 2.426,36\$ seviyesinden %0,1'lik sınırlı bir yükselişle tamamladı. Gümüş ise 32,50\$ üzerini test etmesi sonrasında günü 31.82\$ seviyesinden %0,7'lik yükselişle kapattı. Altın / gümüş rasyosu ise 75 seviyesi altını test ederek aralık ayından bu yana en düşük seviyelerini gördü.
- Brent petrol günü %0,3'lük düşüşle varil başına 83,71\$ seviyesinden tamamladı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Nisan Ayı Aylık ÜFE	09:00	%0,3	%0,2
	Almanya Nisan Ayı Yıllık ÜFE	09:00	-%3,1	-%2,9
	ECB Başkanı Lagarde ve Almanya Maliye Bakanı Linder, ABD Hazine Bakanı Yellen'in fahri doktora törenine katılacak	11:00		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması	16:00		
	Fed YK Üyesi Waller'in Konuşması	16:00		
	NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	16:02		
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	16:10		
	Fed YK Üyesi Barr'ın Konuşması	18:45		
	İngiltere Merkez Bankası Başkanı Bailey'nin Konuşması	20:00		

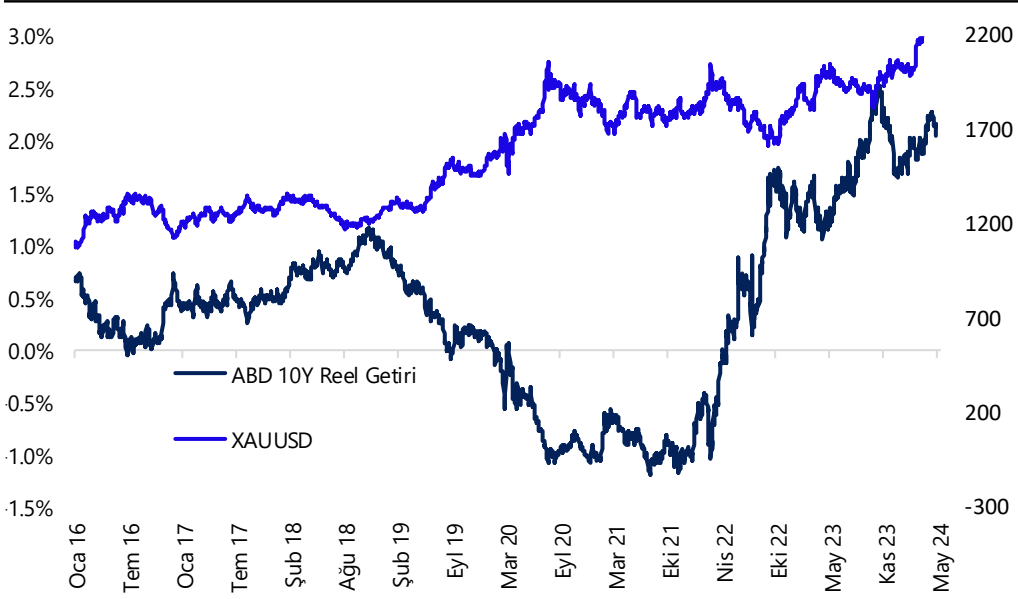
Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### ABD reel getiriler ve ons altındaki görünüm

**Piyasalarda uzunca bir süredir varlığını koruyan jeopolitik riskler ons altındaki düşüşlerde tampon görevi görürken, küresel merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme amacıyla fiziki alımlarını artırması da ABD’de reel getirilerin yükseliş kaydettiği dönemde ons altında negatif reaksiyon oluşmasının önüne geçen etmenler arasında yer aldı.** Aşağıda yer alan grafikte ABD 10Y reel getiride yıl başından bu yana yaşanan yükselişin ons altın üzerindeki negatif etkisinin sınırlı olduğu, ancak getirilerde yaşanan bir geri çekilmeye fiyatların daha yüksek dozajda olumlu tepki verdiğini izliyoruz. Fed’inin bu yılın son çeyreğine doğru faiz indirimlerine başlayacağı beklentimiz çerçevesinde altındaki yükseliş hikayesinin henüz sona ermediği görüşüdeyiz. Faizlerde fiilen başlayacak olan indirim sürecinin efektif sıkılaştırmanın önüne geçeceği ve değerli metallerdeki hareketi destekleyeceği beklentisindeyiz. Ancak, altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimiz korumakla birlikte, primlerin yılbaşından bu yanaki harekete kıyasla daha sınırlı düzeyde gerçekleşmesini bekliyoruz. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller ve temel gelişmeleri dikkate alarak gelecek dönemde 2.500\$ - 2.700\$ bandının hedef haline gelebileceğini değerlendiriyoruz. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar Fed’in eylül ayında faiz indirim ihtimalini %50 düzeyinde fiyatlarken, genel çerçevede bu yıl içerisinde yaklaşık iki faiz indiriminin fiyatlandığını görmekteyiz.

#### ABD 10Y Reel Getiri - Ons Altın



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dolar endeksi haftanın ilk işlem gününde görece yatay bir seyir izleyerek günü 104,61 seviyesinden tamamlarken, GoÜ para birimlerinde ise karışık bir seyir ön plana çıktı. Türk lirası ise dolar karşısında %0,06'lık sınırlı bir yükselişle en iyi performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı. USDTRY paritesi 32.2093 seviyesinden düşüşle kapanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 268,2 baz puandan 264,3 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 paritesi haftanın ilk işlem gününü %0,1'lik sınırlı bir düşüşle 1,0860 seviyesinden günü kapattı. Paritede 1,0950 direncini yakından takip etmeye devam ediyoruz. Henüz yukarı yönlü denenmemiş olan bu direnç seviyesinin aşılama durumu 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

Dün Asya seansında 2.450\$ seviyesini test ederek rekor kıran ons altın, gün içerisinde kazançlarının bir kısmını silerek günü 2.426,36\$ seviyesinden %0,1'lik sınırlı bir yükselişle tamamladı. Yükseliş kanalı içerisinde hareket etmekte olan ons altında kanal sınırları kısa vadeye ilişkin olarak .370\$ – 2.450\$ bandını ön plana çıkarıyor. 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

Haftanın ilk işlem gününde 32,50\$ üzerini test eden gümüşte bu sabah saatlerinde 31,50\$ altına doğru bir geri çekilme eğilimi izleniyor. Teknik göstergeler gümüş fiyatlarındaki mevcut geri çekilmenin bir düzeltme olarak sınırlı kalabileceğini ve fiyatların 31\$ seviyesi üzerinde tutunabileceğinin sinyalini veriyor. Beklentimize paralel olarak 31\$ üzerinde kalınması durumunda 31,72\$, 32,07\$ ve 32,52\$ dirençleri takip edilecek. 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 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.