

## Öne Çıkan Gelişmeler

Güne Fed tutanaklarının etkisi ile başlıyoruz. Dün akşam saatlerinde yayınlanan tutanaklarda birçok üyenin sıklık düzeyinden emin olmadığı ve enflasyon konusunda güven oluşmasının zaman alacağını dile getirmeleri ile birlikte ABD borsaları gerilerken, tahvil faizleri yükseldi. Asya'da Japonya'dan gelen PMI verilerinin 50 eşik değerini üzerinde gerçekleşmesinin ardından Asya borsalarında Japonya hariç satıcı bir seyir ön planda. Avrupa Merkez Bankası Başkanı (ECB) Lagarde, dün verdiği röportajında tüketici fiyatlarındaki hızlı artışın artık büyük ölçüde kontrol altına alınmasıyla birlikte önümüzdeki ay bir faiz indirimine gidilebileceğini belirtirken, EURUSD paritesi Lagarde'ın ifadeleri sonrasında 1,0860 seviyesi üzerinden 1,0820 altına geriledi. Bugün küresel tarafta mayıs ayına ilişkin açıklanacak olan öncü PMI verileri yakından takip edilecek. Büyümenin en önemli öncü göstergelerinden olan PMI verilerinin Euro Bölgesi ve Almanya'da nisan ayına göre bir miktar iyileşme kaydetmesi bekleniyor.

### Küresel Borsalar:

- Fed tutanaklarının ardından ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 200 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,51 azalarak 39.671,04 puana indi. S&P 500 endeksi %0,27 azalışla 5.307,01 puana ve Nasdaq endeksi %0,18 kayıpla 16.801,54 puana geriledi. Nvidia ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde kar açıklarken, şirket hisseleri kapanış sonrası işlemlerde %4'ün üzerinde değer kazandı
- Avrupa borsaları da dünkü kapanışta satıcı bir seyir izledi. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600, %0,34 değer kaybederek 521,18 puana geriledi. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,55 azalarak 8.370,33, Almanya'da DAX 40 endeksi %0,25 düşerek 18.680,2, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,61 değer kaybıyla 8.092,11 ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,41 gerileyerek 34.460,52 puana indi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında Japonya'dan gelen PMI verilerinin ardından Japonya Nikkei endeksi %1'in üzerinde primliken, diğer endekslerin tamamında satış baskısı söz konusu.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,4218 seviyesinden yükselişle kapanırken; 5 yıllık tahvil faizi %4,4623, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,8690 seviyesine yükseldi.
- Avrupa tahvil faizleri salı günkü geri çekilmenin ardından dün yönlerini yeniden yukarı çevirdi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,5320, İtalya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,8230 seviyesine çıktı.

### Para Piyasaları:

- Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın haziranda faiz indiriminin güçlü bir olasılık olduğunu dile getirmesi ve Fed tutanaklarından şahin mesajlar çıkmasının ardından dolar endeksi günü %0,3'lük yükselişle 104,93 seviyesinden tamamladı.
- Eurodaki geri çekilme ve dolar endeksindeki yükseliş ile birlikte geri çekilen EURUSD paritesi günü 1,0818 seviyesinden düşüşle tamamlayarak 100 günlük ortalamasına kadar indi. USDJPY paritesi ise yükselişini 156,80 üzerine taşıdı.
- İngiltere'den gelen ve beklentilerin üzerinde gerçekleşen nisan TÜFE verileri sonrasında İngiltere Merkez Bankası'nın bu yıl faiz indireceğine ilişkin beklentiler azalırken, GBPUSD paritesi 1,2750 seviyesini aştı. Günün ilerleyen saatlerinde dolar endeksindeki yükselişin de etkisi ile birlikte gerileyen parite, günü 1,2717 seviyesinden artıda tamamladı.

### Emtia Piyasaları:

- Değerli metallerde dün geri çekilme eğilimi ön plandaydı. Ons altın 2.378,74\$, gümüş ise 30,80\$ seviyesine kadar indi. Altın / gümüş rasyosu ise son bir haftalık aralıksız düşüşün ardından 77,26 seviyesinden yükselişle kapandı.
- Dün stoklarda yükseliş gösteren DoE haftalık stok verileri ile Fed toplantı tutanaklarının etkisi ile birlikte petrolde düşüş sürüyor. Brent petrol dün varil başına 81.90\$ seviyesinden %1'in üzerinde düşüşle kapandı ve düşüşünü üçüncü güne taşıdı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Mayıs Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	10:30	43,5	42,5
	Almanya Mayıs Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	10:30	53,5	53,2
	Almanya Mayıs Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	10:30	51	50,6
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	11:00	46,1	45,7
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	11:00	53,6	53,3
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	11:00	52	51,7
	İngiltere Mayıs Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	11:30	49,5	49,1
	İngiltere Mayıs Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	11:30	54,7	55
	İngiltere Mayıs Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	11:30	54	54,1
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	220K	222K
	ABD Mayıs Ayı Öncü İmalat PMI Endeksi	16:45	49,9	50
	ABD Mayıs Ayı Öncü Hizmet PMI Endeksi	16:45	51,2	51,3
	ABD Mayıs Ayı Öncü Bileşik PMI Endeksi	16:45	51	51,3
	ABD Nisan Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	679K	693K
	Atlanta Fed Başkanı Bostic'in Konuşması	22:00		

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

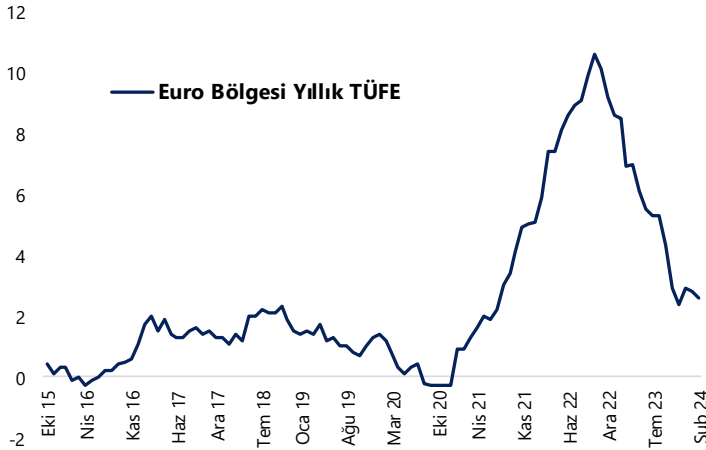
### Lagarde, gelecek ay faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin güçlü olduğu belirtti

**Avrupa Merkez Bankası Başkanı (ECB) Lagarde, dün verdiği röportajında tüketici fiyatlarındaki hızlı artışın artık büyük ölçüde kontrol altına alınmasıyla birlikte önümüzdeki ay faiz indirimlerine başlanması ihtimalinin güçlü olduğu belirtti.**

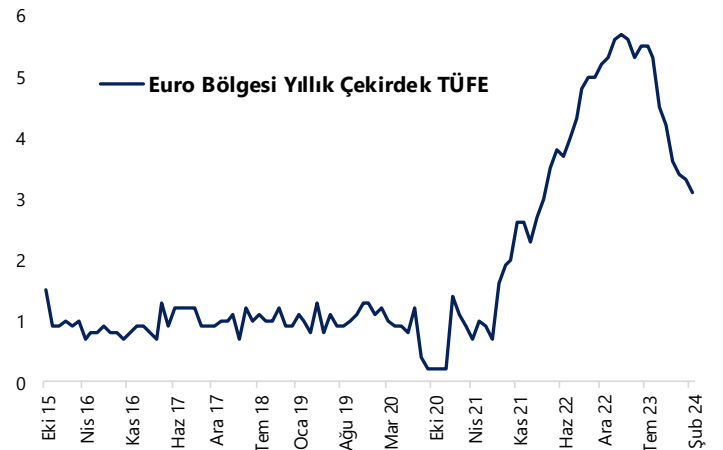
Enflasyonu kontrol altına aldıklarından emin olduğunu dile getiren Lagarde, 2025 ve 2026 yıllarına ilişkin enflasyon tahminlerinin de hedeflerine oldukça yakın olduğunu belirtti. Euro Bölgesi'nde en son açıklanan nisan verilerine göre yıllık TÜFE %2,4, yıllık çekirdek TÜFE ise %2,7 ile ECB hedeflerine oldukça yakın bir seviyeye indi. Enflasyon kazanımlarının sürdüğü ve fiyat artışlarındaki gerilemenin istikrarlı bir şekilde korunduğu Euro Bölgesi genelinde, enflasyon seviyelerinde hedef bölgeye yaklaşıldığını takip ediyoruz. Öte yandan büyüme dinamiklerinin oldukça zayıf kalmaya devam ettiği dikkat çekiyor.

**Lagarde'in ifadeleri, ECB'nin bu yıl 6 Haziran'da Fed'den daha önce ve daha fazla faiz indirimi yapacağına ilişkin görüşümüzü destekler nitelikte.** Lagarde'in ifadelerinin ardından opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasa fiyatlamalarının %94 olasılık düzeyi ile haziran ayını işaret ettiğini görmekteyiz. Piyasadaki beklentiler haziran, eylül ve aralık aylarında 25'er baz puan olmak üzere bu yıl içinde 3 faiz indirim ihtimalini yansıtıyor. Faiz farklarının euro nezdinde ortaya koyduğu zayıf zemin ve ABD'de güçlü seyretmeye devam eden ekonomik aktivitenin yanında Euro Bölgesi'nde başta Almanya ve Fransa olmak üzere pek çok ülkede derinleşen aktivite kaybı euro üzerinde kırılabilirlik yaratmaya devam ediyor.

**Bu çerçevede: (i) ECB ve Fed'in faiz indirim motivasyonlarının farklı olacağı – ECB'nin ekonomik aktivitenin gevşeme ihtiyacı nedeniyle faiz indireceği, Fed'in ise efektif sıkılaştırmanın önüne geçmek ve reel getiri ayarlamasına gitmek adına indirimleri gündeme getireceği ve (ii) ECB'nin Fed'den daha fazla faiz indireceği beklentimiz sebebiyle euronun dolar karşısındaki yükselişlerini sınırlı görmeye devam ediyoruz. Burada paritede yılın son çeyreğine kadar baskının sürebileceğini değerlendirmek le birlikte, yılın son çeyreğine gelindiğinde Fed'e ilişkin indirim beklentilerinin ön plana çıkması ile birlikte yönün yukarı dönebileceği görüşündeyiz. Teknik detayları Teknik Analiz bölümünde bulabilirsiniz.**



Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg



Kaynak: Tacirler Yatırım, Bloomberg

## Teknik Analiz

### USD/TRY

ECB Başkanı Lagarde'ın güvercin ifadeleri ve şahin Fed tutanaklarının etkisi ile birlikte dolar endeksi dün yükselirken, GoÜ para birimlerinde ise satış ağırlıklı bir seyir izlendi. Türk lirası ise dolar karşısında yatay pozitif bir seyir izleyerek olumlu ayrıştı. USDTRY paritesi 32,19 seviyesinden kapanırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 263,9 baz puandan 263,4 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

Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın haziranda faiz indiriminin güçlü bir olasılık olduğunu dile getirmesi ve Fed tutanaklarından şahin mesajlar çıkmasının ardından EURUSD paritesi günü 1,0818 seviyesinden düşüşle tamamlayarak 100 günlük ortalamasına kadar indi. Kısa vadeli yükseliş kanalının altına sarkan paritede teknik göstergeler aşağı yönlü eğilimin devam ettiğinin sinyalini veriyor. Düşüşün sürmesi durumunda aşağıda 1,0815'ten geçen 100 GHO, onun altında 1,0788'den geçen 200 GHO kısa vadeli destek olarak takip edilecek.



### XAU/USD

Dolar endeksi ve ABD tahvil faizlerindeki yükseliş eğilimi çerçevesinde dün değerli metallerde geri çekilme eğilimi ön plana çıkarken, ons altın 2.400\$ seviyesi üzerinden 2.375\$ seviyesine kadar inmesi sonrasında günü 2.378,74\$ seviyesinden düşüşle tamamladı. Kısa vadeli yükseliş kanalının altına sarkan ons altında teknik göstergeler satış baskısının devam edebileceğine işaret ediyor. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 2.360\$, 2.330\$ ve 2.305\$ destekleri takip edilecekken, yukarıda 2.378\$ ve 2.400\$ dirençleri izlenecek.



### XAG/USD

Dün dolar endeksi ve global faiz hadlerinde izlenen yükseliş gümüşte flama formasyonunun devre dışı kalmasına yol açtı. Gümüş fiyatları günü %4'e yakın bir düşüşle 30,80\$ seviyesinden kapatırken, altın / gümüş rasyosu ise 77,26 seviyesine çıktı. Kısa vadeli teknik göstergeler dünkü geri çekilmenin ardından zayıf fiyat hareketinin korunduğuna işaret ediyor. Gümüşteki düşüş eğiliminin sürmesi durumunda aşağıda güçlü destek konumunda yer alan 30\$ seviyesini takip edeceğiz. 30\$'ın altında 29,75\$ ve 29,40\$ destekleri, yukarıda ise 30,50\$ ve 31,16\$ dirençleri bulunuyor.



## 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.