

## Öne Çıkan Gelişmeler

Alternatif getirilerdeki yükselişin hız kazanması ile birlikte küresel risk iştahı zayıflamaya devam ediyor. ABD'de zayıf geçen ihaleler ve Fed üyelerinden faiz indirimi konusunda acele edilmemesi yönünde gelen ifadeler ile birlikte ABD 10 yıllıklar %4,6350 üzerine tırmanırken, dolar endeksi ise yeniden 105 seviyesi üzerine çıktı. Azalan risk iştahı ile birlikte ABD borsaları günü düşüşle tamamlarken, Dow Jones'taki değer kaybı %1'i aştı. Atlanta Fed Başkanı Bostic Asya seansında yaptığı konuşmasında enflasyonda %2'lik hedefe ulaşmak için yolun inişli çıkışlı olacağını belirterek, enflasyonist risklerin hala çok yüksek ve mevcut olduğunu ve bu nedenle Fed'in faiz oranlarını düşürmek için acele etmediğini belirtti. Dün yayınlanan Fed Bej Kitap raporunda ise ekonomik aktivitenin genişlemeye devam ettiği, ancak genel görünümün biraz daha kötümserleştiği ifade edildi. Bugün ABD'de ikinci çeyrek büyüme verilerinin revizyonları açıklanacak. ABD'de yıllıklandırılmış büyüme oranının %1,6'dan %1,3'e, kişisel tüketim verisinin ise %2,5'ten %2,2'ye revize edilmesi bekleniyor. Bugün ayrıca ABD'den gelecek olan haftalık işsizlik başvuruları, bekleyen konut satışları ve New York Fed Başkanı Williams'ın konuşması da takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- Tahvil faizlerindeki yükselişin etkisi ile birlikte ABD borsaları günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 400 puanın üzerinde değer kaybetti ve %1,06 azalarak 38.441,54 puana indi. S&P 500 endeksi %0,74 azalışla 5.266,95 puana ve Nasdaq endeksi %0,58 kayıpla 16.920,58 puana geriledi.
- Azalan risk iştahı ve dün Almanya'da beklentilerin üzerinde açıklanan mayıs öncü TÜFE verisinin ardından Avrupa borsalarının tamamı günü satıcılı tamamladı. Almanya'da DAX endeksi, %1,1'lik düşüşle 18.473,29 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,52'lik kayıpla 7.935,03 puandan, İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,86'lık düşüşle 8.183,07 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,47'lik değer kaybı ile 34.150,54 puandan gün-nü tamamladı.
- Küresel piyasalarda zayıf risk iştahı bu sabah saatlerinde de etkili olmaya devam ederken, Asya borsalarının tamamında satıcılı bir seyriz izleniyor. Japonya Nikkei endeksi %1,2, Hong Kong Hang Seng endeksi ise %1,12 eskide seyrediyor.

### Tahvil Piyasaları:

- ABD Hazinesi'nin dün düzenlediği 44 milyar dolar tutarında 7 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosunun 2,43x ile düşük bir talebi işaret etmesi ile birlikte ABD tahvil getirilerindeki yükseliş eğilimi hızlandı. İhalelerin ardından 10 yıllık tahvil faizi %4,6357 seviyesine çıkarak 2 Mayıs'tan bu yana en yüksek seviyesini test etmesinin ardından günü %4,6117 seviyesinden tamamladı. 5 yıllık tahvil faizi %4,65 seviyesini aşarken, 2 yıllık getiri ise %4,9975 seviyesini test etti.
- Avrupa tahvillerindeki değer kaybının da dün önemli ölçüde hızlandığı takip edildi. Bu çerçevede İtalya 10 yıllık tahvil faizi %3,99, Almanya 10 yıllık tahvil faizi ise %2,66 üzerine tırmandı.

### Para Piyasaları:

- ABD'de artan getiriler ile birlikte yeniden 105 seviyesi üzerine tırmanan dolar endeksi, günü 105,15 seviyesinden yükselişle tamamladı.
- Dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle 100 günlük ortalamasını aşağı yönlü kıran EURUSD paritesi, 1,08 seviyesinden düşüşle kapandı. Paritenin bu sabah saatlerinde 1,08 altına indiği takip ediliyor.
- Dolar endeksindeki hareket paralelinde GBPUSD paritesi 1,27 seviyesine doğru sert gerilerken, yükselişini 157,75 seviyesine taşıyan USDJPY paritesi ise günü 157,60 seviyesi üzerinde yükselişle kapattı.

### Emtia Piyasaları:

- Alternatif getirilerdeki yükseliş eğilimi değerli metalleri de negatif etkiledi. Altının ons fiyatı 2.360\$ üzerinden 2.338\$ seviyesine kadar inerken, gümüş ise 31,97\$ seviyesinden çok daha sınırlı bir düşüşle günü kapattı. Altın / gümüş rasyosu ise 73 seviyesi altına inmesinin ardından günü 73,12 seviyesinden tamamladı.
- Brent petrol son iki günlük yükselişin ardından dün %0,7 değer kaybederek varil başına 83,60\$ seviyesine indi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Nihai Tüketici Güven Endeksi	12:00	-	-14,3
	ABD 1Ç24 GSYİH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İkinci Okuma)	15:30	%1,3	%1,6
	ABD 1Ç24 Kişisel Tüketim (İkinci Okuma)	15:30	%2,2	%2,5
	ABD 1Ç24 Çeyreklik Çekirdek PCE Fiyat Endeksi (İkinci Okuma)	15:30	%3,7	%3,7
	ABD Haftalık İşsizlik Başvuruları	15:30	217K	215K
	ABD Nisan Ayı Aylık Bekleyen Konut Satışları	17:00	-%1	%3,4
	New York Fed Başkanı Williams'ın Konuşması	19:05		

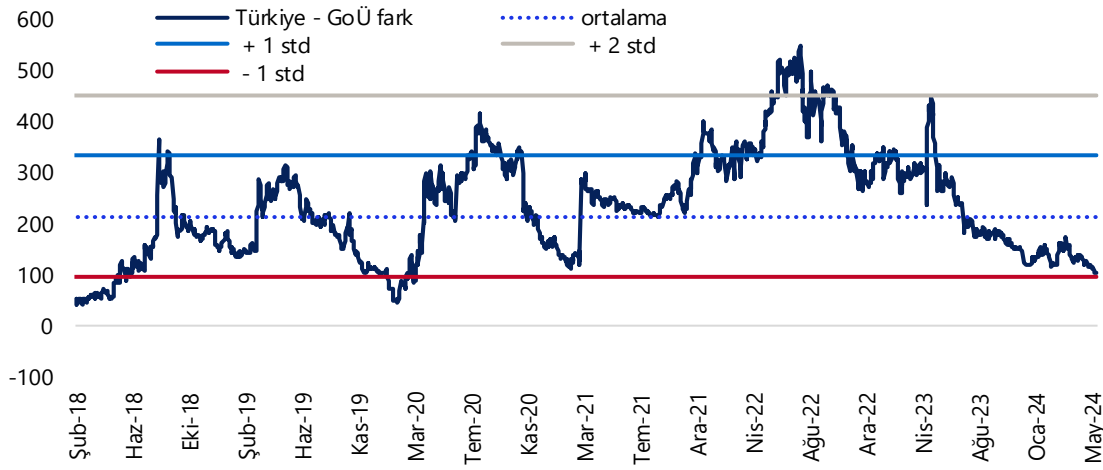
Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Türkiye risk priminde pozitif ayrışıyor

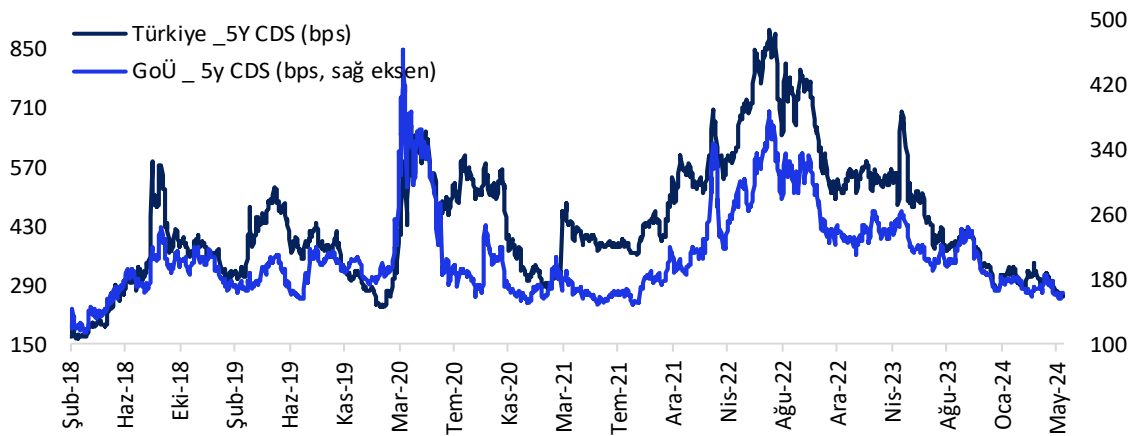
**Türkiye 5 yıllık CDS priminde son dönemde 300 baz puan altında istikrarlı bir seyir dikkat çekiyor.** Burada önemli olan nokta ise söz konusu hareketin Türkiye özelinde olması. Mayıs ayı ortasından bu yana gelişmekte olan ülke piyasaları 5 yıllık CDS ortalamalarında yukarı yönlü bir eğilimin ön planda olduğu ve ortalama primin 156,4 baz puandan 164 baz puan üzerine kadar çıktığı görülürken, aynı dönemde Türkiye 5 yıllık kredi risk priminin ise 275 baz puandan 265 baz puan altına indiği gözlemleniyor. Dolayısı ile risk primindeki gerilemenin Türkiye özelinde olduğunu takip etmekle birlikte, Türkiye – GoÜ CDS prim farkının bu hafta itibarıyla 100,9 baz puana gerilediğini izliyoruz. Söz konusu fark, Mart 2020'den bu yana en düşük düzeyi işaret ediyor.

#### Türkiye - GoÜ CDS farkları (baz puan)



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

#### Türkiye & GoÜ\_5y CDS karşılaştırması (baz puan)



\* The Markit CDS Emerging Markets Index

Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

ABD tahvil faizlerinde hızlanan yükseliş ve yeniden 105 üzerine yerleşen dolar endeksi ile birlikte dün bütün GoÜ para birimleri değer kaybetti. TL ise dolar karşısında %0,06'lık görece sınırlı bir değer kaybı ile GoÜ para birimleri arasında üst sırada yer aldı. USDTRY paritesi günü 32,2544 seviyesinden sınırlı bir yükselişle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 263,96 baz puandan 264,50 baz puana çıktı. 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

Dolar endeksindeki yükselişin etkisiyle 100 günlük ortalamasını aşağı yönlü kıran EURUSD paritesinde bu sabah saatlerinde 1,08 altında bir hareket izliyoruz. Geçtiğimiz haftaki kanal kırılmasının ardından teknik göstergeler 1,09 seviyesi altında kaldığı müddetçe yükseliş çabalarının sınırlı kalabileceğinin sinyali veriyor. 100 günlük ortalamanın kırılması sonrasında 200 ve 50 günlük ortalamaların sırasıyla denk geldiği 1,0788 ve 1,0770 destekleri izlenecek. Yukarıda ise 1,0820, 1,0850 ve 1,0875 dirençleri bulunuyor.



### XAU/USD

Alternatif getirilerdeki yükselişe paralel olarak dün satıcı seyreden ons altın, 2.360\$ üzerinden 2.338\$ seviyesine kadar geriledi. Kısa vadeli görünüm açısından bugün itibarıyla 2.324\$ seviyesinden geçen ve önemli bir destek konumunda bulunan 50 günlük ortalama yakından izlenecek. Altının bu ortalama üzerinde tutunması durumunda mevcut seviyelerin alım fırsatı sunması beklenebilir. 50 günlük ortalama üzerinde 2.360\$, 2.378\$ ve 2.400\$ dirençleri takip edilecek. 50 günlük ortalamanın altına inilmesi durumunda ise 2.305\$, 2.285\$ ve 2.261\$ destekleri izlenecek.



### XAG/USD

Global faiz hadlerindeki yükseliş metalleri olumsuz etkilerken, gümüşteki değer kaybının altına kıyasla daha sınırlı olduğu ve altın / gümüş rasyosunun 73 seviyesine kadar indiği gözleniyor. Yükseliş trendindeki hareketini koruyan gümüşte teknik görünüm trend çizgisinin geçtiği 31\$ desteği altına inilmediği müddetçe geri çekilmelerin sınırlı kalabileceğinin sinyalini veriyor. 31\$ öncesinde 31,48\$ ve 31,16\$ destekleri bulunurken, yukarıda ise 31,85\$, 32,15\$ ve 32,52\$ seviyeleri direnç konumunda 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	(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.