

Öne Çıkan Gelişmeler

ABD tahvil faizlerindeki yükseliş dün ABD'den gelen ilk çeyrek büyüme & tüketim verileri sonrasında tersine dönerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,55 altına indi. ABD'de ilk çeyreğe ilişkin büyüme verisi beklentilere paralel olarak %1,6'dan %1,3'e revize edilirken, tüketim kalemindeki %2,5'ten %2'ye aşağı yönlü revizyonun beklentilerden daha düşük bir tüketim düzeyini işaret etmesi bugün açıklanacak olan PCE verileri öncesinde piyasa iyimserliğini artırdı. Fed Başkanı Bostic'in Temmuz'da faiz indirimi beklemediğini ancak veriler gerektirirse kararı destekleyeceğini ifade etmesi de getirilerdeki düşüşü destekledi. New York Fed Başkanı Williams ise Fed'in para politikasının enflasyonu %2 hedefine çekmek için iyi bir pozisyonda olduğunu ve enflasyonun yılın ikinci yarısında yeniden gevşemeye başlayacağını beklediğini belirtti. Bugün ABD'den gelecek olan ocak ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. PCE verilerinin yanı sıra bugün Euro Bölgesi'nden gelecek olan mayıs ayı öncü verileri de gelecek haftaki Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde yakından takip edilecek.

Küresel Borsalar:

- ABD tahvil faizlerindeki gerilemeye rağmen ABD borsaları Salesforce hisselerindeki sert düşüşün etkisiyle günü eksiye tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 300 puanın üzerinde değer kaybetti ve %0,86 azalarak 38.111,48 puana indi. S&P 500 endeksi %0,60 azalışla 5.235,48 puana ve Nasdaq endeksi %1,08 kayıpla 16.737,08 puana geriledi.
- Avrupa borsalarının tamamı günü yükselişle tamamladı. İngiltere'de FTSE100 endeksi %0,59'luk yükselişle 8.231,05 puandan, Fransa'da CAC 40 endeksi %0,55'lik yükselişle 7.978,51 puandan, Almanya'da DAX endeksi %0,13 primle 18.496,79 puandan ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %0,87'lik yükselişle 34.447,57 puandan kapandı.
- Asya seansında Çin'den gelen PMI verileri beklentilerin altında kalırken, Japonya'dan gelen veriler karışık bir resim sergiledi. Tokyo TÜFE beklentilere paralel gelirken, perakende satışlar verileri beklentileri aştı. Sanayi üretimi ise nisan ayında yıllık bazda beklentilerden daha düşük bir daralma gösterdi. Asya'dan gelen karışık verilerin ardından, ABD tahvil faizlerindeki gerilemenin de etkisi ile birlikte bu sabah saatlerinde Asya borsaları alıcılı seyrediyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvil faizlerinde son birkaç gündür etkili olan sert yükseliş hareketi dün yerini düşüşe bıraktı. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,4 oranın gerileme kaydederek %4,5460 seviyesine inerken; 5 yıllık tahvil faizi %4,5671, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,9248 seviyesine indi.
- Avrupa tahvil faizlerinde dün karışık bir resim ön plana çıktı. İtalya 10 yıllık tahvil faizi %3,9740 seviyesine inerken, yukarı yönlü hareketine devam eden Almanya 10 yıllıklar ise %2,6750'den yükselişle kapandı.

Para Piyasaları:

- Dün 105 seviyesi üzerinden yönünü aşağı çeviren ve 104,76 seviyesinden düşüşle kapanan dolar endeksi, çarşamba günkü kazançlarının büyük kısmını sildi.
- Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte 200 günlük ortalaması üzerinde tutunmayı başaran ve çarşamba günkü kayıplarının bir kısmını telafi eden EURUSD paritesi, günü 1,0832 seviyesinden yükselişle tamamladı.
- Zayıflayan dolar endeksi ile birlikte 157 seviyesi altına gerileyen USDJPY paritesi ise 156,83 seviyesinden düşüşle kapandı.

Emtia Piyasaları:

- 50 günlük ortalamasını test etmesinin ardından buradan destek bulan ons altın, gerileyen getiriler ve dolar endeksi ile birlikte 2.343,18\$ seviyesinden yükselişle kapanırken, gümüş ise düşüşüne devam ederek kapanışta 31,16\$ seviyesine indi. Altın / gümüş rasyosu ise son dört günlük aralıksız düşüşün ardından 75,16 seviyesine yükseldi.
- Brent petrol %2'nin üzerinde değer kaybederek varil başına 81,86\$ seviyesine geriledi.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Öncü Aylık TÜFE	12:00	%0,2	%0,6
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Öncü Yıllık TÜFE	12:00	%2,5	%2,4
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Öncü Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,7	%2,7
	ABD Nisan Ayı Kişisel Gelir	15:30	%0,3	%0,5
	ABD Nisan Ayı Kişisel Harcamalar	15:30	%0,3	%0,8
	ABD Nisan Ayı Aylık PCE Enflasyon	15:30	%0,3	%0,3
	ABD Nisan Ayı Aylık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%0,3	%0,3
	ABD Nisan Ayı Yıllık PCE Enflasyon	15:30	%2,7	%2,7
	ABD Nisan Ayı Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%2,8	%2,8

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ABD'de PCE enflasyonun nisan ayında yatay kalması bekleniyor

Bugün ABD'den gelecek olan ocak ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor. Bloomberg tahminlerine göre PCE enflasyonun nisan ayında yıllık bazda %2,7 seviyesinde sabit kalması, çekirdek PCE'nin de yıllık bazda yine %2,8 seviyesi ile mart ayına göre değişim göstermemesi bekleniyor. Yakından takip ettiğimiz bir diğer tahmin modeli olan Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modelinin ise Bloomberg medyan tahminlerine göre daha düşük bir düzeyi işaret ettiği görülüyor. Öyle ki, Cleveland Fed modeline göre nisan ayında yıllık çekirdek PCE artışının %2,8'den %2,7'ye doğru gerileme ihtimali ön planda.

- Hatırlanacağı üzere ABD'de aylık TÜFE artışı nisan ayında %0,3 ile %0,4 olan beklentinin altında kalırken, yıllık TÜFE ise beklentilere paralel olarak %3,5'ten %3,4'e gerilemişti. Çekirdek tarafta ise yıllık artış %3,8'den %3,6'ya gerileyerek Nisan 2021'den bu yana en düşük düzeyine inmişti. Nisan manşet enflasyonunda fiyat artışının büyük ölçüde barınma maliyetlerinden kaynaklanıyor oluşu bugün açıklanacak olan nisan PCE verilerine yönelik beklentilerde de iyimserlik oluşmasına yol açtı, zira barınma maliyetlerinin ağırlığı TÜFE'de %34 iken PCE'de bu oranın yarısı kadar.

Fed'in en son mart ayında yayınlanan ekonomik projeksiyonlarında temel enflasyon göstergesi olan yıllık çekirdek PCE tahmini 2024 yılı için %2,4'ten %2,6'ya revize edilmişti. Yine mart projeksiyonlarına göre yıllık PCE için yıl sonu tahmini ise %2,4 seviyesinde. Bugün gelecek olan verilerde %2,7 olan gerçekleşmesi beklenen yıllık çekirdek PCE ve %2,8 olması beklenen yıllık PCE verisindeki gidişatın Fed'in beklentileri ile uyumlu bir patikada olduğunu görmekteyiz. Bu çerçevede bu yıl içerisinde Fed'den faiz indirimi beklemeye devam ediyoruz, ancak yeni ekonomik projeksiyonların açıklanacağı 12 Haziran tarihli Fed toplantısında Fed üyelerinin faiz indirim beklentilerini gösteren dot plot (noktasal tahmin) grafiğinde yer alan üç faiz indirim beklentisinin aşağı yönlü revize edilmesini beklemekteyiz.

Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modelinin yıllık PCE artışına yönelik ortaya koyduğu tahminler:

INFLATION, YEAR-OVER-YEAR PERCENT CHANGE

Month	CPI	Core CPI	PCE	Core PCE	Updated
May 2024	3.36	3.55	2.67	2.67	05/29
April 2024			2.68	2.74	05/29

Bloomberg terminal tahminleri:

35	05/31 15:30 US		PCE Deflator MoM	Apr	0.3%	--	0.3%	--	33.08
36	05/31 15:30 US		PCE Deflator YoY	Apr	2.7%	--	2.7%	--	54.62
37	05/31 15:30 US		PCE Core Deflator MoM	Apr	0.3%	--	0.3%	--	59.77
38	05/31 15:30 US		PCE Core Deflator YoY	Apr	2.8%	--	2.8%	--	58.46

Teknik Analiz

USD/TRY

Dün dolar endeksindeki gerilemeye rağmen GoÜ para birimleri satıcılı bir seyir izlerken, TL ise dolar karşısında %0,1'lik değer kazancı ile en iyi performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer alarak olumlu ayrıştı. USDTRY günü 32,2214 seviyesinden kapatırken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 264,50 baz puanından 261,24 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

Dolar endeksindeki gerileme ile birlikte 200 günlük ortalaması üzerinde tutunmayı başaran EURUSD paritesi, günü 1,0832 seviyesinden yükselişle tamamladı. Dün 200 günlük ortalamasından bulunduğu destek ile birlikte 100 günlük ortalamasının da üzerine çıkan paritede aşağıda yer alan önemli ortalamalar bir destek bölgesi oluşturmaktadır. 100, 200 ve 50 günlük ortalamaların sırasıyla denk geldiği 1,0808, 1,0788 ve 1,0773 seviyeleri destek olarak izlenecek. Yukarıda ise 1,0820, 1,850 ve 1,0875 dirençleri yer alıyor.



XAU/USD

50 günlük ortalamasını test etmesinin ardından buradan destek bulan ons altın, gerileyen getiriler ve dolar endeksi ile birlikte 2.343,18\$ seviyesinden yükselişle kapandı. Teknik göstergeler, bugün itibarıyla 2.327,48\$ seviyesinden geçen 50 günlük ortalama üzerinde kaldığı müddetçe bu seviyeye yakınsamaların alım fırsatı sunacağına işaret ediyor. 50 günlük ortalama üzerinde 2.360\$, 2.378\$ ve 2.400\$ dirençleri takip edilecek. 50 günlük ortalamasının altına inilmesi durumunda ise 2.305\$, 2.285\$ ve 2.261\$ destekleri izlenecek.



XAG/USD

Tahvil faizleri ve dolar endeksindeki gerilemeye rağmen dün 31,16\$ seviyesinden düşüyle kapanan gümüş, bu sabah saatlerinde 31\$ altında işlem görüyor. Dün itibarıyla kısa vadeli yükseliş trendini aşağı yönlü kıran gümüşte teknik görünüm pozitiften negatife dönmüş durumda. Altın / gümüş rasyosunda dört günlük düşüş sonrasında gözlemlenen yükseliş çabası da bu zayıf görünümü teyit eder nitelikte. Geri çekilmenin sürmesi durumunda 30,50\$, 30% ve 29,75\$ destekleri, yukarıda ise 31,16\$, 31,48\$ ve 31,85\$ dirençleri 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	Konacık 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/A 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 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.