

## Öne Çıkan Gelişmeler

Yeni haftaya İsrail – İran gerilimi ile başlayan küresel piyasalarda dün risk iştahında önemli bir bozulma yaşanmasa da gelen haber akışının gün içi volatilitede etkili olduğu izlendi. ABD'den gelen güçlü perakende satışlar verileri faiz indirim beklentilerindeki ötelenme sürecini desteklerken, New York Fed Başkanı Williams faiz indirimlerinin bu yıl başlamasını beklediğini ifade etti. Asya seansında Çin'den gelen büyüme verileri tahminlerin üzerinde gerçekleşirken, mart ayına ilişkin açıklanan perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri beklentileri karşılamadı. Bugün Fed Başkanı Powell TSİ 20:15'te Kanada Merkez Bankası Başkanı'yla katılacağı panelde konuşma yapacak. Powell'in konuşmasının yanı sıra bu yıl FOMC'de oy sahibi olan guvernörlerden Jefferson, Williams bir ve Barkin'in de gün içerisinde yapacakları konuşmalar takip edilecek. Veri takviminde ise ABD'den gelecek olan konut ve sanayi üretimi verileri ön plana çıkıyor.

### Küresel Borsalar:

- Güne yükselişle başlayan ABD borsaları, tahvil getirilerinde hızlanan yükseliş eğiliminin etkisi ile birlikte haftanın ilk işlem gününü düşüşle tamamladı. Tesla hisselerinde gün içi kayıplar %2'yi aşarken, IDC verilerinin iPhone satışlarının ilk çeyrekte tahminlerin altında kaldığını göstermesi sonrasında Apple hisselerinde ise %1'i aşan düşüşler yaşandı. Dow Jones endeksi, %0,65, S&P 500 endeksi %1,2 ve Nasdaq endeksi %1,79 değer kaybetti.
- Avrupa borsaları ise İngiltere hariç yükselişle kapandı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,113 artışla günü 505,93 puandan kapattı.
- Çin'den mart ayına ilişkin gelen sanayi üretimi ve perakende satışlar verilerinin beklentilerin altında kalmasının güçlü büyüme verilerini nötrlemesi ile birlikte bu sabah saatlerinde Asya piyasalarında satıcılı bir seyir izleniyor. Japonya'da kayıplar %2'yi aşarken, Çin'de %1,5 civarında düşüşler izleniyor. ABD ve Avrupa endeks vadelilerinde de satış ağırlıklı bir resim ön plana çıkıyor.

### Tahvil Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde ABD tahvil getirilerindeki yükseliş eğilimini devam ederken, ABD'de tahminlerin üzerinde açıklanan perakende satış verilerinin ardından 10 yıllık tahvil faizi %4,66'yı aşarak kasım ayından bu yana en yüksek seviyelerini test etti. ABD'de 2 yıllık tahvil faizi %5, 5 yıllık tahvil faizi ise %4,70 üzerini test etti.
- Avrupa cephesinde cuma günü tahvil piyasalarına gelen alımların dün yerini yeniden satışlara bıraktığı ve tahvil getirilerinde yönünü yeniden yukarı döndüğü izlendi. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %2,46, İtalyan 10 yıllıkları ise %3,85 üzerine tırmandı.

### Para Piyasaları:

- Yukarı yönlü hareketine haftanın ilk işlem gününde de devam eden dolar endeksi, ABD'den gelen güçlü perakende satışlar verilerinin de etkisi ile birlikte yükselişini 106,25 seviyesine taşıdı.
- Dolar karşısında değer kaybetmeye devam eden euro ile birlikte EURUSD paritesi 1,0624 seviyesinden düşüşle kapandı. Yen dolar karşısındaki düşüşünü hızlandırırken, USDJPY paritesi 154 seviyesini aşarak 1990'lardan bu yana en yüksek seviyesine çıktı.

### Emtia Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde 2.330\$ altına sarkan ons altında kayıpların yerini kısa süre içerisinde yeniden alıma bıraktığı izlendi. Ons altın günü %2'ye yakın yükselişle 2.383\$ seviyesinden kapattı. Cuma günkü geri çekilmenin ardından yönünü yeniden yukarı çeviren gümüş ise günü %3,6'lık yükselişle 28,87\$ seviyesinden tamamladı.
- Petrol fiyatları haftanın ilk işlem gününde geriledi. Dün varil başına 90\$ seviyesi altına sarkan Brent petrol günü bu seviye civarında düşüşle tamamlarken, ham petrol ise 85,90\$ üzerinden 85,40\$ seviyesine geri çekildi.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Nisan Ayı ZEW Beklenti Anketi	12:00	35,5	31,7
	ABD Mart Ayı Konut Başlangıçları	15:30	1482K	1521K
	ABD Mart Ayı Yapı Ruhsatları	15:30	1510K	1524K
	Fed YK Üyesi Jefferson'ın Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	16:00		
	ABD Mart Ayı Sanayi Üretimi	16:15	%0,4	%0,1
	ABD Mart Ayı Kapasite Kullanım Oranı	16:15	%0,2	%0,8
	NY Fed Başkanı Williams'ın Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	19:30		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	20:00		
	Fed Başkanı Powell'in Konuşması	20:15		

Kaynak: Bloomberg

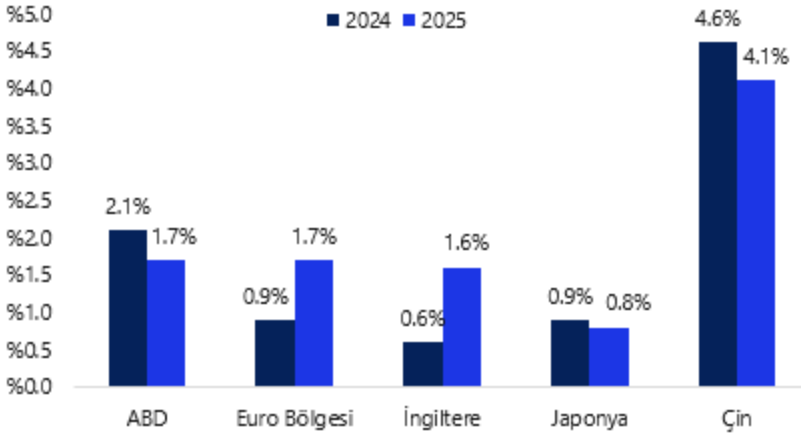
## Makroekonomik Gelişmeler

### Çin ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %5,3 büyüdü

**Asya seansında Çin'den gelen büyüme verileri tahminlerin üzerinde gerçekleşti.** Çin ekonomisi bu yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %1,6 büyüme kaydederek %1,5 olan piyasa medyan tahmininin üzerinde bir performans gösterirken, yıllık büyüme ise %5,3 oldu ve %4,8 olan tahminleri aştı. Öte yandan Çin'de sanayi üretimi mart ayında yıllık bazda %4,5 oranında büyüyerek %6 olan tahminin altına kalırken, perakende satışlar ise aynı dönemde yıllık bazda %3,1 büyüme gösterdi. Piyasa beklentisi perakende satışların %4,8 büyümesi yönündeydi. Mart ayına ilişkin gelen perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerinin beklentilerin altında kalması, güçlü büyüme verilerinin pozitif etkisini nötrlemiş görünüyor.

- Küresel büyümedeki zayıflamaya ilişkin beklentilerin bu yılın başlarında bir miktar hafiflediği ve beklentilerde sınırlı da olsa yukarı yönlü revizyonların olduğu dikkat çekiyor. Küresel büyümedeki ana faktörün gelişmekte olan ülkeler olmaya devam etmesi beklenirken, Çin tarafındaki aktivite kaybının ise öngörülenden çok daha yumuşak bir düşüşü işaret etmesi bekleniyor.
- İkinci yarı itibarıyla gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirim döngülerine başlaması ve küresel büyüme dinamikleri beklentilerden daha yumuşak bir inişe işaret etmesi ile birlikte risk iştahı açısından daha olumlu bir zemin ön plana çıkıyor olsa da Orta Doğu'da artan tansiyonun devamı bu görünüme gölge düşürme riski taşımakta.

### IMF Büyüme Tahminleri



Kaynak: IMF, Tacirler Yatırım

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dolar endeksinde devam eden yükseliş eğilimi çerçevesinde haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimlerinde satıcı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirasının dolar karşısında %0,22'lik düşüşle orta sırada yer aldığı takip edildi. Bu görünüm altında gün içerisinde 32,46 seviyesi üzerini test eden USDTRY, gün 32,43 seviyesinden tamamladı. Risk primi cephesinde yatay seyir sürerken, Türkiye 5 yıllık CDS primi 304,6 baz puandan 303,8 baz puana sınırlı bir düşüş kaydetti. Kurda kısa vadeye ilişkin 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



### EUR/USD

Avrupa'da hızlı soğuyan ekonomiye rağmen enflasyon kazanımlarının çok daha belirgin olması ile birlikte Avrupa Merkez Bankası'nın Fed'den daha önce, en geç 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayacağı görüşümüzü koruyoruz. ABD'de ise güçlü seyreden ekonomik aktivite ile birlikte ötelenen faiz indirim beklentilerinin dolar endeksinin yukarıda tuttuğunu izliyoruz. Bu tema çerçevesinde paritedeki riskleri aşağı yönlü görüyoruz. 1,06 seviyesinin altına inilmesi durumunda 1,0565 ve 1,0530 destekleri ön plana çıkacak.



### XAU/USD

Bu sabah saatlerinde 2.385\$ civarında seyreden ons altında, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda yükseliş potansiyelinin korunduğu görüşüdeyiz. Temel görünüm de bu görüşümüzü destekler nitelikte, zira ABD 10 yıllıklarındaki yükseliş hareketlerinde önemli bir düşüş tepkisi vermeyen ons altında jeopolitik risklerin tampon görevi gördüğünü takip ediyoruz. Yükseliş kanalı içerisinde hareket etmekte olan ons altında, kanal sınırları kısa vadeye ilişkin olarak 2.340\$ – 2.500\$ bandını öne plana çıkarıyoruz.



### XAG/USD

Cuma günü kısmi geri çekilme hareketinin ardından yeni haftanın ilk işlem gününde yükselişine kaldığı yerden devam eden gümüş, bu sabah saatlerinde 28,80\$ seviyesi üzerinde işlem görüyor. Yükseliş kanalı içerisindeki hareketini koruyan gümüşte 27\$ seviyesi destek konumunda yer almakla birlikte, kısa vadede kanal desteğine denk gelen bu seviyenin üzerindeki hareketin sürmesini bekliyoruz. Kanal sınırları önümüzdeki dönemde 27\$ – 30\$ bandında bir hareketin ön planda olabileceğinin sinyalini veriyor.



## 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. Tunali 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	(0212) 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	(0212) 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>	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(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>	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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 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.