

Öne Çıkan Gelişmeler

Küresel piyasalarda dün merkez bankası yetkililerinden gelen açıklamalar ön plandaydı. Fed Başkanı Powell'ın son dönemde gelen yüksek enflasyon verilerine vurgu yaparak politika faizinin daha uzun süre yüksek kalabileceğine işaret etmesi ABD tahvillerindeki satışı derinleştirdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Lagarde ise beklenmedik şoklar yaşanmadığı sürece yakın zamanda faiz indirimlerine başlayacakları mesajını verdi. IMF'in dün yayınladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun nisan sayısında ABD 2024 büyüme tahminini %2,1'den %2,7'ye çıkarırken Euro Bölgesi 2024 büyüme tahminini %0,9'dan %0,8'e çekmesi de ECB'nin Fed'den daha önce ve daha fazla faiz indirimine gideceği olgusunu destekledi. Bugün Euro Bölgesi ve İngiltere'den gelecek olan enflasyon verilerinin yanı sıra Fed Bej Kitap raporu piyasalar tarafından takip edilecek. Bunun yanı sıra ECB Başkanı Lagarde bugün TSİ 21:00'da Washington DC'de Euro Bölgesi ekonomisi üzerine konuşma yapacak.

Küresel Borsalar:

- Powell'ın "daha uzun süre yüksek faiz" mesajına rağmen ABD ekonomisinin güçlü seyrediyor oluşu dün ABD borsaları üzerinde önemli bir baskı yaratmadı ve endeksler günü karışık bir seyirle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,17 artarak 37.798,97 puana yükselirken, endeksin 6 günlük kayıp serisi son buldu. S&P 500 endeksi %0,21 azalışla 5.051,41 puana, Nasdaq endeksi 0,12 kayıpla 15.865,25 puana indi.
- Avrupa borsaları ise günü düşüşle tamamladı. Kapanışta gösterge endeks Stoxx Europe 600 %1,53 düşüşle günü 498,21 puandan kapattı. Fransa'da CAC 40 endeksi %1,4 değer kaybıyla 7.932,61 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %1,65 azalarak 33.393,85 puana indi. Almanya'da DAX 40 endeksi %1,44 gerileyerek 17.766,23 ve İngiltere'de FTSE 100 endeksi %1,82 azalışla 7.820,36 puandan kapandı.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir resim ön plana çıkarken, ABD endeks vadeliileri ise alıcılı seyrediyor.

Tahvil Piyasaları:

- Powell'ın "faizlerin gerekirse daha uzun süre yüksek kalabileceği" mesajının ardından ABD 10 yıllık tahvil faizi %4,6980 ile son beş ayın zirvesine çıkarken; 5 yıllık tahvil faizi %4,73, 2 yıllık tahvil faizi ise %5,0170 seviyesine tırmandı.
- Avrupa tahvillerinde de dün satışların derinleştiği takip edildi. Almanya 10 yıllıkları %2,5160, İtalya 10 yıllıkları ise %3,9360 seviyesine ulaştı.

Para Piyasaları:

- Haftanın ikinci işlem gününde 106,50 seviyesi üzerine ulaşan dolar endeksi, yaklaşık son beş ayın zirvesine tırmanarak yükselişini beşinci güne taşıdı.
- Dün sabah saatlerinde 1,0602 ile ekim ayından bu yana en düşük seviyesini test eden EURUSD paritesi, öğle saatlerinde Almanya'dan gelen ve 42,9 ile 35,9 olan medyan beklentinin üzerinde gerçekleşen ZEW Beklenti Endeksi'nin ardından toparlandı. Paritede yükselişlerin sınırlı kalmaya devam ettiğini görmekteyiz.
- Yen dolar karşısındaki düşüşünü sürdürürken, USDJPY paritesindeki yükseliş 154,80 seviyesine ulaştı.

Emtia Piyasaları:

- Dün mart ayının ortalarından bu yana en yatay günü geçiren ons altın, 2.360\$ – 2.400\$ seviyeleri arasında dar bir bantta işlem görmesi sonrasında günü 2.382,86\$ puandan yatay kapattı.
- Gümüş fiyatlarında ise dün satış baskıları hakimdi. 29\$ seviyesinden 27,95\$ seviyesine kadar gerileyen gümüş, günü 28,10\$ seviyesinden %2,6'lık düşüşle tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 82,50'den 84,80 seviyesine yükseldi.
- ABD'nin stratejik rezervlerini devreye sokarak fiyat artışlarını dizginleyebileceği beklentileri ile birlikte Brent petrol varil başına 89,41\$ seviyesine kadar inmesinin ardından günü 90\$ civarından %0,5'lik düşüşle kapattı. Ham petrol ise %0,4 düşüşle 85,36\$ seviyesinden günü tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	İngiltere Mart Ayı Aylık TÜFE	09:00	%0,4	%0,6
	İngiltere Mart Ayı Yıllık TÜFE	09:00	%3,1	%3,4
	İngiltere Mart Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	09:00	%4,1	%4,5
	Euro Bölgesi Mart Ayı Aylık TÜFE	12:00	%0,8	%0,8
	Euro Bölgesi Mart Ayı Yıllık TÜFE	12:00	%2,4	%2,4
	Euro Bölgesi Mart Ayı Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,9	%2,9
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın Konuşması	21:00		
	Fed Bej Kitap Raporu	21:00		

Kaynak: Bloomberg

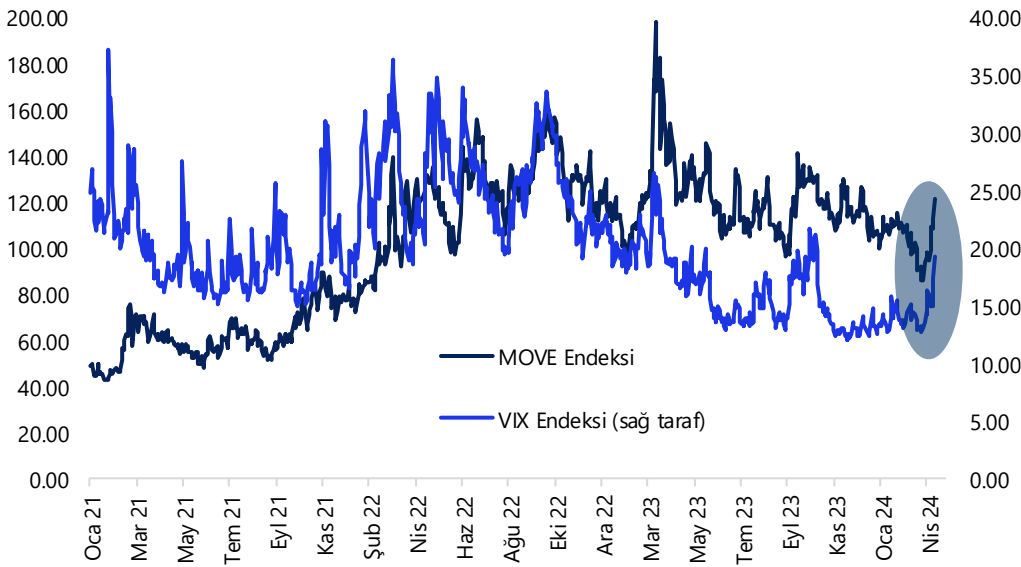
Makroekonomik Gelişmeler

Oynaklık göstergeleri yükseliş eğiliminde

VIX ve MOVE endekslerinde nisan ayının başından bu yana hızlı bir yükseliş eğiliminin ön planda olduğu takip ediliyor. Son dönemde ABD'den gelen enflasyon verilerinin yapışkan fiyat artışlarına işaret etmesi ile birlikte Fed'e ilişkin faiz indirim beklentileri eylül ayına doğru ötelenirken, piyasa fiyatlamaları bu yıl için en fazla iki faiz indirimini fiyatlamaya başladı. Dot Plot tahminlerinde üç indirime işaret eden beklentilerin haziran ayındaki projeksiyonlarda revize edilebileceği beklentileri kuvvetleniyor. Bu çerçevede dolar endeksi ve ABD 10 yıllarında son dönemde hızlanan yükseliş eğilimi piyasalarda etkili olurken, ABD endekslerinin de bu çerçevede nisan ayının başından bu yana üst üste iki hafta düşüş kaydettiği dikkat çekti. Bu gelişmeler ışığında MOVE endeksi hafta başında 121 seviyesi üzerine ulaşarak yılbaşından bu yana en yüksek seviyesine tırmanırken, VIX endeksi ise 19 seviyesini aşarak Ekim 2023'ten bu yana zirvesini test etti. Bu hafta itibarıyla 100 seviyesini aşan MOVE - VIX spreadinin ise tahvil piyasasındaki oynaklığın daha ön planda olduğunun sinyalini verdiği izliyoruz.

- MOVE Endeksi, faiz swaplarına dayalı opsiyonları izleyerek ABD Hazine tahvillerinin oynaklığına ilişkin piyasa tahminlerini yansıtır. VIX endeksi ise S&P 500 endeksi opsiyonlarından yola çıkarak endeksteki oynaklığa ilişkin piyasa beklentilerini gösterir. MOVE endeksi ABD hazine tahvillerine, VIX endeksi ise hisse senetlerine dayalıdır.

MOVE & VIX Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım

Teknik Analiz

USD/TRY

Dolar endeksindeki yükseliş GoÜ para birimleri üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Haftanın ikinci işlem gününde GoÜ para birimlerinin tamamına yakınında satış baskıları hâkim olurken, Türk lirası dolar karşısında %0,12'lik kayıpla görece sınırlı bir değer kaybını işaret ederek GoÜ para birimleri arasında üst sıralarda yer aldı. USDTRY ise günü 32,47 seviyesinden tamamladı. Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 303,8 baz puandan 320,4 baz puana yükseldi. Kurda kısa vadeye ilişkin 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



EUR/USD

Fed'den dolar lehine gelen açıklamaların yanında ECB'den faiz indirimlerinin yaklaştığı minvalinde alınan sinyaller paritenin iki kanattan da baskı görmeye devam etmesine yol açtı. Dün sabah saatlerinde 1,0602 ile ekim ayından bu yana en düşük seviyesini test eden parite, öğle saatlerin doğru toparlansa da günü 1,0618'den düşüştü kapattı. Faiz farklarının yaratacağı dinamikler çerçevesinde paritedeki dolar lehine hareketin devamını bekliyoruz. Teknik göstergeler düşüşün 1,06 altını hedef alması durumunda 1,0565 ve 1,0530 desteklerini ön plana çıkarıyoruz.



XAU/USD

Ons altının ötelenen faiz indirim beklentileri ve tahvil getirilerindeki yükselişten olumsuz etkilenmediğini, zira jeopolitik risklerin reel faiz – altın denklemini asimetrik hale getirdiğini görmekteyiz. Öte yandan pek çok ülke merkez bankasının rezerv çeşitlendirme sürecinde altın alımlarına devam ediyor olması da altını destekleyen faktörler arasında yer alıyor. Teknik görünüm de altındaki yükseliş potansiyelinin korunduğuna işaret ediyor. Yükseliş kanalı içerisinde hareket etmekte olan ons altında kısa vadeye ilişkin olarak 2.340\$ – 2.500\$ bandını ön plana çıkarıyoruz.



XAG/USD

Kanal sınırından gördüğü dirençle yönünü aşağı çeviren gümüş, 29\$ seviyesinden 27,95\$ seviyesine kadar gerileyen gümüş, günü 28,10\$ seviyesinden %2,6'lık düşüştü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 82,50'den 84,80 seviyesine yükseldi. 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

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	Konaklık Mahallesi, Atatürk Bulvarı, Arbor-Abdullah Ünal Çabuk İş Merkezi No: 285/1-A6 Bodrum	(0212) 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	(0212) 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 Rızkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 55-0533 889 15 51
İzmir	Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya	(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	Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2 Karadeniz Ereğli	(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 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.