

## Öne Çıkan Gelişmeler

Dün öğleden sonra ABD'den gelen veriler piyasalarda hareketlilik yarattı. Bu yılın ilk çeyreğinde %2,5 büyümesi beklenen ABD ekonomisi %1,6 ile beklentilerden daha düşük bir büyüme gösterirken, %3'lük büyüme göstermesi beklenen tüketici harcamaları da %2,5 oranında büyüyerek hayal kırıklığı yarattı. Ancak, dün gelen veri setinde çekirdek PCE fiyat endeksinin %3,4 olan medyan tahminin üzerinde, %3,7'lik güçlü bir büyümeye imza atması para piyasalarında dolar lehine bir fiyatlama oluşmasına yol açsa da söz konusu hareket kalıcı olmadı. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklarda Fed'e ilişkin faiz indirim beklentileri ötelenmeye devam ederken, ABD tahvillerindeki satışın derinleştiği ve 10 yıllıkların %4,70 seviyesini aştığı takip edildi. Bugün ABD'den gelecek olan mart ayı PCE enflasyon verileri yakından takip edilecek.

### Küresel Borsalar:

- ABD borsaları beklentilerin üzerinde gelen çekirdek PCE fiyat endeksinin ardından günü düşüşle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi, 400 puana yakın değer kaybetti ve %0,98 azalarak 38.085,80 puana geriledi. S&P 500 endeksi %0,46 azalışla 5.048,42 puana ve Nasdaq endeksi %0,64 kayıpla 15.611,76 puana indi.
- Avrupa borsaları İngiltere hariç düşüşle kapandı. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,65 azalarak günü 502,34 puandan kapattı. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,93 azalarak 8.016,65 puana, İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi de %0,97 düşerek 33.939,75 puana geriledi. Almanya'da DAX 40 endeksi %0,95 azalarak 17.917,28 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,48 artışla 8.078,86 puana yükseldi.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında alış ağırlıklı bir seyir ön plana çıkıyor. ABD endeks vadeliilerin tamamı alıcılı seyrederken, Avrupa vadeliilerinde ise karışık bir resim izleniyor.

### Tahvil Piyasaları:

- Dün ABD'den gelen PCE fiyat endeksi verisinin beklentileri aşması sonrasında ABD tahvillerindeki satışın derinleştiği ve 10 yıllıkların %4,70 seviyesini aştığı takip edildi. 2 yıllık tahvil faizi ise %5 seviyesi üzerine tırmandı.
- Avrupa tahvillerinde de satıcılı seyri devam etti. İtalya 10 yıllık tahvil faizi %4,03 seviyesini aşarken, Almanya 10 yıllıklar %2,65 seviyesi üzerine çıktı.

### Para Piyasaları:

- Beklentilerin üzerinde gelen çekirdek PCE fiyat endeksi verisinin, bugün açıklanacak olan mart ayı PCE verilerinde yukarı yönlü bir sürpriz görülmesi ihtimalini ve / veya geçmiş döneme ilişkin sert yukarı yönlü revizyon olasılığını ön plana çıkarması ile birlikte dolar endeksi 106 seviyesine doğru sert bir yükseliş gösterdi, ardından sakinleyerek 105,60 seviyesi altına dönüş yaptı.
- Dolar endeksinde ABD verilerinin ardından oluşan yükseliş ile birlikte dün 1,0678 seviyesine kadar inen EURUSD paritesi, daha sonra endeksteki kazançların silinmesi ile birlikte yönünü tekrar yukarı çevirdi ve günü 1,0730 seviyesinden yükselişle tamamladı.
- Japonya merkez bankası bugün sona eren toplantısı sonucunda para politikasında değişikliğe gitmedi. Karar metninde yendeki hareketliliğe dikkat çekilse de henüz bir aksiyon alınmaması nedeniyle USDJPY paritesi bu sabah saatlerinde 156 seviyesini aşmış durumda.

### Emtia Piyasaları:

- Son üç günlük düşüşüne dün ara veren ons altın günü 2.332,55\$ seviyesinden %1'e yakın yükselişle tamamlarken, gümüş fiyatları ise 27,44\$ seviyesinden günü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 85 seviyesine indi.
- Dün varil başına 89,31\$ seviyesine kadar yükselen Brent petrol, günü 89\$ seviyesinden %1,3'lük yükselişle kapattı.

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Avrupa Merkez Bankası Enflasyon Tahminleri	11:00		
	ABD Mart Ayı Kişisel Gelir	15:30	%0,5	%0,3
	ABD Mart Ayı Kişisel Harcamalar	15:30	%0,6	%0,8
	ABD Mart Ayı Aylık PCE Enflasyon	15:30	%0,3	%0,3
	ABD Mart Ayı Aylık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%0,3	%0,3
	ABD Mart Ayı Yıllık PCE Enflasyon	15:30	%2,6	%2,5
	ABD Mart Ayı Yıllık Çekirdek PCE Enflasyon	15:30	%2,7	%2,8
	ABD Nisan Ayı Nihai Michigan Tüketici Güven Endeksi	17:00	77,9	77,9

Kaynak: Bloomberg

## Makroekonomik Gelişmeler

### Yıllık çekirdek PCE'nin %2,8'den %2,7'ye gerilemesi bekleniyor

**Bugün ABD'den gelecek olan mart ayı PCE enflasyon verileri haftanın en önemli yurt dışı gündem maddeleri arasında yer alıyor.** Bloomberg tahminlerine göre Fed'in temel enflasyon göstergesi olan PCE enflasyonunun mart ayında yıllık bazda %2,5'ten %2,6'ya yükselmesi, çekirdek PCE'nin ise yıllık bazda %2,8'den %2,7'ye gerilemesi bekleniyor. Bloomberg tahminlerinin yanı sıra yakından takip ettiğimiz Cleveland Fed'in "inflation nowcasting" modeline göre ise PCE'nin mart ayında yıllık bazda %2,65 artış göstermesi, çekirdek PCE'nin ise yıllık bazda %2,7 seviyesinde oluşacağı öngörülüyor. Ancak dün gelen verilerde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin çekirdek PCE fiyat endeksinin %3,4 olan medyan tahmininin üzerinde, %3,7'lik güçlü bir büyümeye imza atması, bugünkü PCE verilerinde yukarı yönlü bir sürpriz görülmesi ihtimalini ve / veya geçmiş döneme ilişkin sert yukarı yönlü revizyon olasılığını ön plana çıkarıyor.

**Fed'in faiz indirimleri konusunda acele etmeyerek bir süre daha verileri izlemek isteyebileceği, dolayısı ile faiz indirimlerini eylül ayına kadar öteleme alanı olduğu görüşündeyiz.** Hatırlanacağı üzere Fed Başkanı Powell geçtiğimiz hafta yaptığı konuşmasında son dönemde gelen yüksek enflasyon verilerine vurgu yaparak politika faizinin daha uzun süre yüksek kalabileceğine işaret etmişti. Bu yıl içerisinde Fed'den faiz indirimi beklemeye devam ediyoruz, ancak dot plot tahminlerde yer alan üç faiz indirim beklentisinin haziran toplantısında aşağı yönlü revize edilmesi riskini göz önünde bulunduruyoruz. Fed'in bir sonraki toplantısı 12 Haziran'da gerçekleşecek.

## Teknik Analiz

### USD/TRY

Dün dolar endeksinde görülen oynaklık GoÜ para birimlerinin karışık bir seyir izlemesine yol açarken, Türk lirası dolar karşısında %0,12lik yükseliş kaydederek en iyi performans gösteren GoÜ para birimleri arasında yer aldı. Bununla birlikte dün 32,57 seviyesi yakınında 32,54 seviyesine doğru geri çekilen kur günü düşüşle tamamladı. Risk primi cephesinde ise Türkiye 5 yıllık CDS priminin 310,41 baz puandan 309,45 baz puana sınırlı bir geri çekilme kaydettiğini gözlemledik. Kurda kısa vadeye ilişkin 30 – 33 bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz.



### EUR/USD

Bu sabah saatlerinde düşüş kanalının üst sınırına kadar ulaşmış olan paritede kanal sınırının geçtiği 1,0726 – 1,0730 bandını yakından izleyeceğiz, zira yükselişlerin devamlılığı açısından bu direnç bölgesinin aşılması önem arz ediyor. Bu bölgenin aşılması durumunda 1,0760 ve 1,0820 dirençleri gündeme gelebilir. Aşağıda ise 1,07, 1,0675 ve 1,0620 seviyeleri destek konumunda. Bu noktada, paritedeki mevcut hareketi bir düzeltme olarak okumakla birlikte, gelecek dönemde dolar lehine hareketin devam edebileceği görüşündeyiz.



### XAU/USD

Son üç günlük düşüşüne dün ara veren ons altın günü 2.332,55\$ seviyesinden %1'e yakın yükselişle tamamladı. Teknik göstergeler aşağı yönlü düzeltme eğiliminin sürdüğünün sinyali verdiği için ötürü yükselişleri henüz temkinli karşılamakta fayda görüyoruz. Geri çekilmelerin devam etmesi durumunda 2.328\$, 2.305\$ ve 2.285,79\$ desteklerini takip edeceğiz. Yukarıda ise 2.360\$, 2.378\$ ve 2.400\$ seviyeleri direnç konumunda. Altında gelecek döneme ilişkin yükseliş potansiyelinin korunduğu görüşünde olmakla birlikte, mevcut düşüşü bir düzeltme olarak okuyoruz.



### XAG/USD

Gümüş fiyatları dün %1'e yakın yükseliş kaydederek 27,44\$ seviyesinden günü tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 85 seviyesine indi. Teknik görünümde kısa vadeli yükseliş kanalını aşağı yönlü kıran gümüşte, kanal kırılması ve teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller çerçevesinde aşağı yönlü düzeltmenin bir süre daha etkili olabileceği görüşündeyiz. Düşüşün sürmesi durumunda 27,70\$, 27\$ ve 26.64\$ destekleri takip edilecek. Yukarı yönlü hareketlerde ise 27,70\$, 28\$ ve 28,30\$ seviyeleri direnç konumunda.



## 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>	Konaklık 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 Rızkı 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.