

Haber Başlıkları

- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar aralık ayınca aylık bazda %1,1, yıllık bazda ise %0,8 oranında daralma kaydederek ekonomik aktivitede zayıf görünümün devamını işaret etti.
- Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester (bu yıl FOMC'de oy sahibi), ekonominin beklendiği gibi gelişmesi halinde politika yapıcıların muhtemelen "bu yılın ilerleyen dönemlerinde" faiz oranlarını düşürmek için güven kazanacağını, ancak faiz indirimi için acele etmeye gerek görmediğini söyledi. Bu yıl 3 faiz indirimi beklemeye devam ettiğini ifade eden Mester, Fed yetkililerinin enflasyonun %2'lik hedefe doğru gerilediği konusunda daha fazla kanıt görmek istediklerini belirtti.
- Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari (bu yıl FOMC'de oy sahibi değil) enflasyonun hızla düştüğünü ve son verilerin olumlu görüldüğünü ifade ederek, 3 ve 6 aylık enflasyon verilerinin temelde Fed'in %2 hedefinde olduğunu söyledi. Yine de, enflasyon konusunda işlerinin henüz bitmediğini belirten Kashkari, Fed'in hedefinin enflasyonu yıllık bazda %2 hedefini yakalamak olduğunu belirtti. Kashkari, enflasyondaki düşüşün büyük kısmının, yüksek borçlanma maliyetlerinin talebi düşürmesinden ziyade arzdaki artıştan kaynaklandığını ve bunun da enflasyon düşerken bile işgücü piyasasının güçlü kalmasını sağladığını da savundu.
- Philadelphia Fed Bankası Başkanı Patrick Harker (bu yıl FOMC'de oy sahibi değil), düşen enflasyona ve hala güçlü olan işgücü piyasasına işaret ederek ABD ekonomisi için yumuşak inişin görünürde olduğunu söyledi. Harker, "Veriler enflasyonun düşmeye devam ettiğine, işgücü piyasalarının daha dengeli hale geldiğine ve tüketici harcamalarının dirençli olduğuna işaret ediyor - bu üç unsur yumuşak iniş konusunda iyimserliğimizi korumamız için gerekli. Henüz iniş geçmedik ve emniyet kemerlerimizi takmamız gerekecek, ancak enflasyonun %2'lik hedefimize gerilemeye devam etmesi, istihdamın güçlü kalması ve tüketici duyarlılığının artması sayesinde varış noktamızdaki pist görünür durumda" dedi.
- ABD Hazinesi'nin dün düzenlediği 54 milyar dolar tutarında 3 yıl vadeli tahvil ihalesinde talep / satış rasyosu 2,58x ile önceki ihaleye göre daha zayıf bir talebi işaret etti. İhalenin ardından gösterge tahvil faizi %4,40'a doğru yükseliş gösterirken, 10 yıllıklarda ise %4,10 üzerine bir yükseliş görüldü. ABD Hazinesi'nin bugün gerçekleştireceği 42 milyar dolarlık 10 yıl vadeli ve perşembe günü gerçekleştireceği 25 milyar dolarlık 30 yıl vadeli tahvil ihaleleri yakından takip edilecek. İhale sonuçları TSİ 21:00'da açıklanıyor.
- ABD borsaları günü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi 150 puana yakın değer kazandı ve %0,37 artışla 38.521,36 puana çıktı. S&P 500 endeksi %0,23 artarak 4.954,23 puana ve Nasdaq endeksi %0,07 kazançla 15.609,00 puana ulaştı.
- Avrupa borsalarının da dününü artıda kapattığını takip ettik. Kapanışta, gösterge endeks Stoxx Europe 600 %0,69 artarak 487,04 puana yükseldi. Fransa'da CAC 40 endeksi %0,65 değer kazanarak 7.638,97 puana yükseldi. Almanya'da DAX endeksi %0,76'lık artışla 17.033,24 puandan kapandı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,90 artarak 7.681,01 puana yükseldi. İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi ise %0,53' lük artışla 31,116,75 puandan kapandı.
- Fed'in bu yıl erken bir faiz indirimine gideceğine ilişkin piyasa beklentilerinin normalleşme süreci devam ediyor. Bu çerçevede Fed'in bu yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine başlayabileceğini, bunun da en erken 12 Haziran toplantısında söz konusu olabileceğini değerlendiriyoruz. Avrupa cephesinde ise Lagarde'ın ve diğer Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin ifadeleri çerçevesinde ECB'nin en geç 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayabileceğini anlıyoruz. Fed ve ECB'ye ilişkin beklentilerimizi ve piyasa görüşümüzü ele aldığımız detaylı analizimize bültenimizin Makroekonomik Gelişmeler bölümünden ulaşabilirsiniz.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Almanya Aralık Ayı Aylık Sanayi Üretimi	10:00	-%0,5	-%0,7
	Almanya Aralık Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	10:00	-%2,4	-%4,8
	ABD Aralık Ayı Ticaret Dengesi	16:30	-62 mlyr \$	-63,2 mlyr \$
	Fed YK Üyesi Kugler'ın Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	19:00		
	Boston Fed Başkanı Collins'in Konuşması	19:30		
	Richmond Fed Başkanı Barkin'in Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	20:30		
	Fed YK Üyesi Bowman'ın Konuşması (FOMC'de oy sahibi)	22:00		

Makroekonomik Gelişmeler

Fed'e ilişkin erken faiz indirim beklentilerinde normalleşme süreci devam ediyor

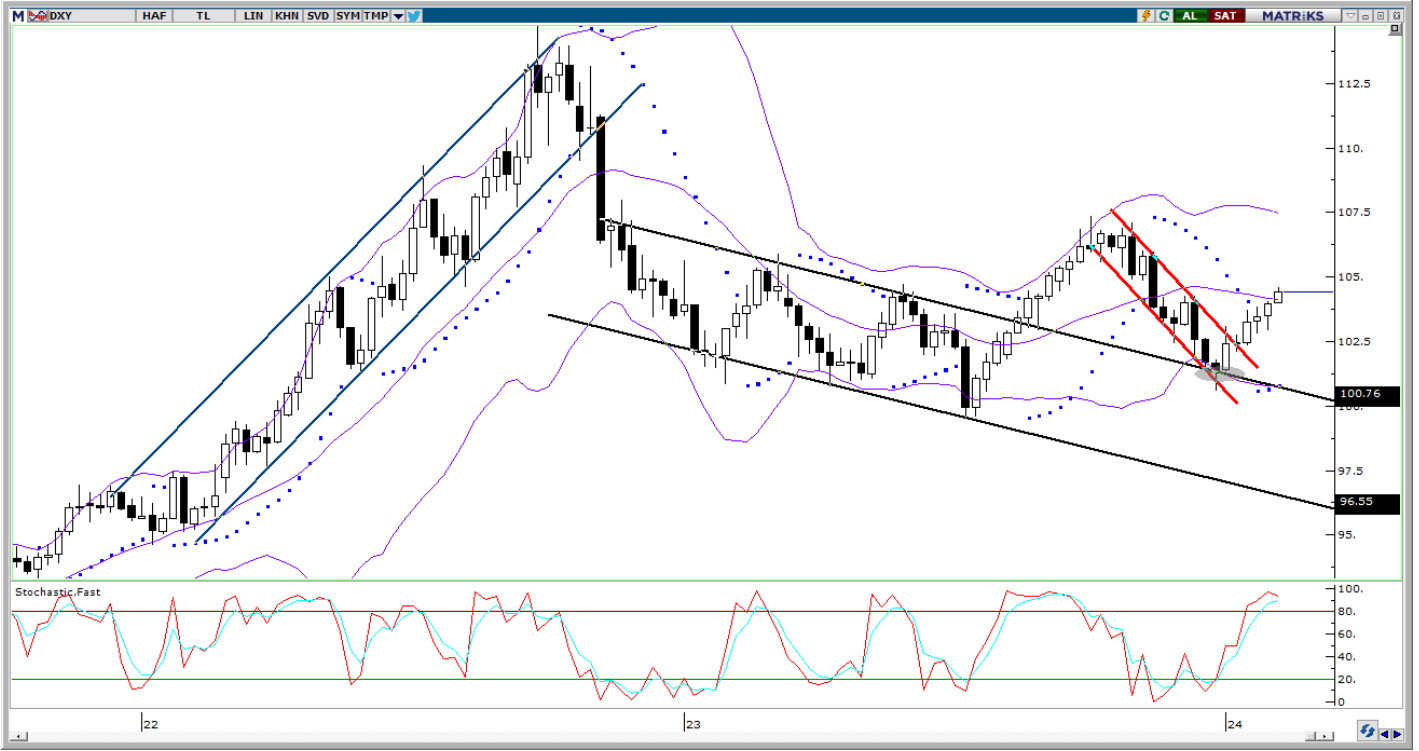
Fed'in bu yıl erken bir faiz indirimine gideceğine ilişkin piyasa beklentilerinin normalleşme süreci devam ediyor.

Hatırlanacağı üzere önden yüklemeli erken faiz indirim beklentileri 2023 yılının son döneminde dolar endeksi ve ABD 10 yıllıklarında hızlı bir geri çekilme hareketini beraberinde getirmişti. Ancak son dönemde gerek Fed cephesinden gelen açıklamalar gerekse de ABD'den gelen güçlü veriler Fed'in mart ayı gibi erken bir dönemde faiz indirmeyeceği ihtimalini güçlendirmeye başladı. Bununla birlikte dolar endeksi ve ABD 10 yıllıklarında yönün tekrardan yukarı döndüğü izleniyor. Bu çerçevede dolar endeksi dün 104,60 seviyesine kadar tırmanarak yaklaşık son üç ayın zirvesine ulaşırken, ABD 10 yıllık tahvil faizi ise %4,1780 seviyesini test etti.

- Hatırlanacağı üzere Fed'in ocak ayı toplantısında Fed Başkanı Powell mart ayında faiz indirim beklentilerine dair "Fed'in mart ayına kadar faiz indirimi konusunda yeterli güvene sahip olması olası değil" açıklamasında bulunarak mart toplantısında bir indirim gelme ihtimalinin olmadığını vurgulamıştı.
- Öte yandan, ABD'den geçtiğimiz son dönemde gelen büyüme ve aktivite verilerinin olumlu bir resim çizdiğini görmekle birlikte, Fed'in büyüme kaynaklı endişeler nedeniyle erken bir faiz indirimine gitmesi gibi bir durumun söz konusu olmadığı dikkat çekiyor.
- Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklara baktığımızda Fed'in mart ayına ilişkin faiz indirim beklentilerinin %20 seviyesi altına kadar gerilemiş olduğu, mayıs ayına ilişkin beklentinin ise %60 seviyesine indiği takip ediliyor. Burada, beklentilerde ötelenme sürecinin sürdüğünü takip ediyoruz.

Bu çerçevede Fed'in bu yılın ikinci yarısında faiz indirimlerine başlayabileceğini, bunun da en erken 12 Haziran toplantısında söz konusu olabileceğini değerlendiriyoruz. Piyasalardaki erken faiz indirim temasının halen tam olarak normalleşmediğini görmekle birlikte, ABD 10 yıllıklarında bir süre daha %4 seviyesi üzerindeki hareketin korunabileceği görüşündeyiz. Ancak faiz indirim sürecine yaklaşıldıkça yönün tekrardan aşağı dönmesini ve %4 seviyesi altında yeniden bir dengelenme olacağı kanaatindeyiz. Dolar endeksinde ise uzun vadeli teknik görünümde yönün yukarı yönlü olmaya devam ettiğini izliyoruz. Fed'in 2024 yılının ikinci yarısında faiz indirimlerine başlayacağı beklentimize rağmen; ABD ekonomisinin bulunduğu güçlü konum, faiz indirimlerinin gündeme gelme sebebinin reel getiri ayarlaması olacağı yönündeki görüşümüz ve euronun ortaya koyduğu zayıf resim sebebiyle söz konusu indirimlerin dolar endeksi üzerinde önemli bir baskı yaratmayacağı görüşündeyiz. Yakın vadede, teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda dolar endeksinde 100 seviyesi altında kalıcı bir hareket beklemiyoruz.

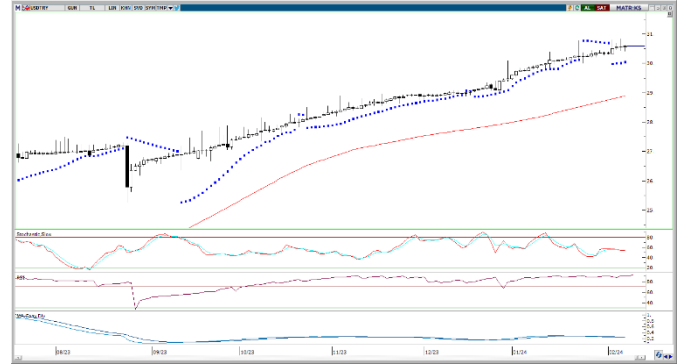
Avrupa cephesinde ise Lagarde'ın ve diğer Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin ifadeleri çerçevesinde ECB'nin en geç 6 Haziran toplantısında faiz indirimlerine başlayabileceğini anlıyoruz. Avrupa Merkez Bankası'nın hedeflere yaklaşan enflasyon görünümü ve ekonomik aktivitenin gevşeme ihtiyacı duyması nedeniyle 2024'te Fed'den daha erken ve daha fazla faiz indirimine gideceği yönündeki beklentimizi koruyoruz. Euro Bölgesi genelinde enflasyondaki gerileme süreci devam ederken, hizmet sektöründeki aktivite kaybının derinleştiğini izliyoruz. Dün açıklanan Avrupa Merkez Bankası Tüketici Anketi sonuçlarında da enflasyon beklentilerinin gerilemeye devam ettiğini ve 1 yıllık enflasyon tahmininin %3,5'ten %3,2'ye indiğini gözlemledik. Bu çerçevede: (i) ECB ve Fed'in faiz indirim motivasyonlarının farklı olacağı – ECB'nin ekonomik aktivitenin gevşeme ihtiyacı nedeniyle faiz indireceği, Fed'in ise efektif sıkılaşmanın önüne geçmek ve reel getiri ayarlamasına gitmek adına indirimleri gündeme getireceği ve (ii) ECB'nin Fed'den daha fazla faiz indireceği beklentimiz sebebiyle euronun dolar karşısındaki yükselişlerini sınırlı görmeye devam ediyoruz.

Dolar endeksi haftalık grafik:

Teknik Analiz

USD/TRY

Son iki günlük güçlü yükselişinin ardından dün dolar endeksinde kazançların bir kısmı silinirken, GoÜ para birimlerinde de dün alış ağırlıklı bir seyrin ön plana çıktığını takip ettik. Dolar endeksi 104,50 seviyesi üzerinden 104,13'lere inerken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,2 oranında değer kazanarak GoÜ para birimleri arasında orta sırada yer aldı. USDTRY günü 30,49 seviyesinden sınırlı bir düşüşle tamamlarken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 331,61 baz puandan 326,82 baz puana geriledi. Teknik göstergeler kurda yakın vadede 30 – 33 bandının etkili olabileceği işaret ediyor.



EUR/USD

Dolar endeksinde dün gözlemlenen sınırlı gerileme ile birlikte EURUSD paritesi düşüşüne ara verse de paritedeki kısa vadeli satıcı seyrin korunduğunu görüyoruz. Bu hafta başında kısa vadeli düşüş kanalını ve 100 günlük ortalamasını aşağı yönlü kıran paritede teknik göstergeler zayıf fiyat hareketini işaret etmeye devam ediyor. Yükselişlerin sınırlı kalmaya devam etmesini beklediğimiz paritede aşağıda 1,07, 1,0675 ve 1,0625 destekleri izlenecek. Yukarıda ise 1,0775, 1,0820 ve 1,0875 direnç konumunda.



XAU/USD

Dün 2038\$ seviyesi üzerine yükselerek son iki günlük sert satıcı seyrin ardından kayıplarının ufak bir kısmını telafi eden ons altın bu sabah saatlerinde 2035\$ seviyesinden işlem görüyor. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kısa vadede 2010\$ altına bir geri çekilme hareketi beklememekle birlikte, kısa vadeye ilişkin 2010\$ – 2070\$ bandını ön plana çıkarmaya devam ediyoruz. Dünkü toparlanma çabasının sürmesi durumunda 2038\$, 2045\$, 2055\$ ve 2070\$ dirençleri izlenecek. Aşağı yönlü hareketlerde ise 2030\$, 2020\$ ve 2010\$ seviyeleri destek konumunda bulunuyor.



XAG/USD

İki günlük düşüşün ardından dün aşağı yönlü hareketine ara veren gümüş fiyatları dar bir bantta işlem gördü. Teknik göstergeler gümüş fiyatlarında hafta başından bu yana görülen sert satışların ardından fiyatların 22\$ desteği üzerinde bir tutunma çabası gösterebileceğine işaret ediyor. Gümüşün, teknik görünümün işaret ettiği üzere 22\$ üzerinde tutunması durumunda kısa vadede 22\$ – 23,15\$ bandında bir hareketin ön planda olmasını bekleriz. 22\$ öncesinde ara destek olarak 22,35\$ seviyesi yer alırken, yukarıda 23,15\$ öncesinde 22,65\$ ve 23\$ dirençleri bulunuyor.



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	(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 Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok. Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC	(0 392) 815 14 54-55-56
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 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.