

Öne Çıkan Gelişmeler

Yeni haftaya ABD ve Avrupa'dan gelen veri akışı ile başladık. ABD'de ISM imalat endeksi 48,5 ile 49,1 olan piyasa beklentisinin altında gelerek düşüşünü üçüncü ayına taşıırken, haziran imalat PMI ise 51,7'den 51,6'ya revize edildi. ABD'den gelen zayıf verilerin ardından Fed'in eylül toplantısında faiz indirimlerine başlayabileceğine ilişkin piyasa beklentisinin %65'e yükseldiği gözlemlendi. Avrupa cephesinde ise Almanya'da TÜFE haziran ayında aylık %0,1, yıllık ise %2,2 artarak beklentilerin altında gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri dün yaptıkları açıklamalarda faiz indirimlerinin acil olmadığına yönelik ifadelerini yinelerken, Fransa'da parlamento seçimlerinin ilk turunun ardından Avrupa tahvilleri haftanın ilk işlem gününde değer kaybettiği takip edildi. Bugün yurt dışı piyasalarda Euro Bölgesi haziran öncü TÜFE verileri yakından izlenecek. Veriler, ECB'nin yılın geri kalanında faiz indirimlerine ne hızla devam edeceğine ilişkin beklentileri etkilemesi açısından önem arz ediyor. Bugün ayrıca Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı Lagarde TSİ 16:30'da ortak katıldıkları bir panelde konuşma yapacak.

Küresel Borsalar:

- ABD borsaları haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladı. Kapanışta Dow Jones endeksi %0,13 artarak 39.169,52 puana, S&P 500 endeksi ise %0,27 artışla 5.475,09 puana çıktı. Nasdaq endeksi %0,81 kazançla 17.876,26 puana yükselirken, dünkü işlemlerde teknoloji hisselerindeki yükselişler ön plana çıktı. Apple %2,9, Amazon %2 ve Microsoft %2,2 değer kazandı. Nvidia %0,6 yükselirken, Tesla %6,1 arttı.
- Avrupa borsalarının da haftanın ilk işlem gününü yükselişle tamamladığı takip edildi. Kapanışta gösterge endeksi Stoxx Europe 600 %0,31 değer kazanarak 513,02 puana çıktı. İngiltere'de FTSE 100 endeksi %0,03 yükselişle 8.166,76 puana, Fransa'da CAC 40 endeksi %1,09 artışla 7.561,13 puana ve İtalya'da FTSE MIB 30 endeksi %1,7 değer kazanarak 33.716,54 puana çıktı. Almanya'da DAX 40 endeksi ise %0,3 yükselişle 18.290,66 puanı gördü.
- Bu sabah saatlerinde Asya borsalarında karışık bir seyir izlenirken, ABD endeks vadelerinde satışların ön planda olduğu görülüyor.

Tahvil Piyasaları:

- ABD tahvilleri haftanın ilk işlem gününde değer kaybederken, tahvil getirilerinde yükseliş eğilimi izlendi. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,5'e yakın yükseliş kaydederek %4,4613 seviyesine tırmanırken; 5 yıllık tahvil faizi %4,4260, 2 yıllık tahvil faizi ise %4,7556 seviyesine çıktı.
- Fransa'da parlamento seçimlerinin ilk turunun ardından Avrupa tahvilleri haftanın ilk işlem gününde değer kaybetti. Almanya 10 yıllık tahvil faizi %4'ün üzerinde önemli bir yükseliş kaydederek %2,60 seviyesi üzerine çıkarken, İtalya 10 yıllıklar ise %4,10 seviyesi üzerine yükseldi.

Para Piyasaları:

- Haftanın ilk işlem gününde yatay bir seyir izleyen dolar endeksi günü 105,90 seviyesinden kapattı.
- Fransa seçimlerinin ilk turunda Le Pen'in Ulusal Birlikte Partisi'nin ilk sırada yer alması ancak tek başına oy çoğunluğuna ulaşamamış olması ile birlikte haftaya yükselişle başlayan EURUSD paritesi, günü %0,25'lik yükselişle 1,0740 seviyesinden tamamladı.
- 161 seviyesi üzerinde tutunmaya devam eden USDJPY paritesinde kademeli yükseliş eğilimi korunuyor. Dün %0,4 yükseliş kaydederek 161,46 seviyesinden kapanan parite, bu sabah saatlerinde 161,60 üzerinde ve 1985'ten bu yana en yüksek seviyelere yakın hareket ediyor.

Emtia Piyasaları:

- Altının ons fiyatı haftanın ilk işlem gününde %0,2'lik bir kazançla 2.331,90\$ seviyesinden kapanırken, gümüş ise %1,1'lik primle 29,45\$ seviyesinden günü tamamladı. Altın / gümüş rasyosu ise 79,84 seviyesinden 79,18 seviyesine indi.
- Petrol fiyatları son iki ayın en yüksek seviyelerinde işlem görmeye devam ediyor. Brent petrol haftanın ilk işlem gününü %0,2 yükselişle varil başına 86,60\$ seviyesinden tamamlarken, ham petrol ise %2,3'lük güçlü bir yükselişle 83,38\$ seviyesinden günü tamamladı.

Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Öncü Aylık TÜFE	12:00	%0,2	%0,2
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Öncü Yıllık TÜFE	12:00	%2,5	%2,6
	Euro Bölgesi Haziran Ayı Öncü Yıllık Çekirdek TÜFE	12:00	%2,8	%2,9
	Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı Lagarde'ın Konuşması	16:30		
	ABD Mayıs Ayı JOLTS Açık İş Sayısı	17:00	7864K	8059K

Kaynak: Bloomberg

Makroekonomik Gelişmeler

ECB yetkilileri, faiz indirimlerinin acil olmadığına yönelik ifadelerini yineledi

Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkilileri dün yaptıkları açıklamalarda faiz indirimlerinin acil olmadığına yönelik ifadelerini yinelerken, bu yıl içerisinde ek faiz indirimlerinin gelme ihtimaline de vurgu yaptı. ECB Yönetim Konseyi üyesi Simkus, ekonominin yetkililerin öngördüğü şekilde gelişmesi halinde ECB'nin bu yıl iki faiz indirimi daha gerçekleştireceğine ilişkin beklentilerin doğru çıkabileceğini belirtti. Simkus, "Veriler beklendiği gibi gelişirse bu yıl iki indirim daha beklentisi benim düşüncemle uyumlu. Para politikamız hala çok kısıtlayıcı. Eminim ki %3'ün üzerindeki her şey hala kısıtlayıcı bölgedir. Dolayısıyla manevra için biraz alanımız var" açıklamasında bulundu. Temmuz ayında hemen ikinci bir faiz indirimine daha gitme ihtimalinin şu an için ortadan kalktığına vurgu yapan Simkus, gelecek dönem için yetkililerin sadece yeni ekonomik projeksiyonlar ürettiği üç aylık toplantılarda değil, her türlü toplantıda harekete geçmeye hazır olması gerektiğini söyledi. ECB Başkanı Christine Lagarde ise Banka'nın enflasyonun %2'ye doğru emin adımlarla ilerlediği sonucuna varmak için daha fazla zamana ihtiyacı olduğunu ve iyi ekonomik gelişmelerin faiz indirimlerinin acil olmadığını gösterdiğini söyledi. ECB Yönetim Konseyi üyesi Pierre Wunsch ise bu yıl faiz oranlarında ikiden fazla indirime destek vermesi için enflasyonun %2 hedefine geri döndüğüne iyice ikna olması gerektiğini belirtti. Wunsch, "Enflasyon %2,5 civarında seyrettiği sürece ilk iki faiz indirimi nispeten kolay, çünkü hala açıkça kısıtlayıcı olacağız. Eğer hala %2,5 civarında hareket ediyorsak ve diğer indirimleri düşünüyorsak, bir noktada bunun daha zor hale geleceğini düşünüyorum. Dolayısıyla %2,5'in altına, %2'ye doğru ilerlediğimize dair güçlü işaretlere ihtiyacımız var" dedi.

Avrupa Merkez Bankası'nın haziran ayındaki indirim ardından bu yılın geri kalanında en az bir indirim daha yapacağına ilişkin beklentimizi koruyoruz. Haziran ayını takiben temmuz ayında hemen ikinci bir indirime daha gitmesi ihtimali piyasalarda düşük bir olasılıkla fiyatlanıyor. Piyasa fiyatlamaları daha çok eylül ayında ikinci bir indirim gelebileceği ihtimaline odaklanıyor. Opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar ECB'nin temmuz ayı toplantısında ikinci bir faiz indirimine gitmesi ihtimalini %7 ile düşük bir oranda fiyatlarken, eylül toplantısına ilişkin indirim ihtimalinin ise %61 ile fiyatlandığını görmekteyiz. Yine opsiyon fiyatlamalarından türetilen olasılıklar çerçevesinde Eylül toplantısının ardından aralık toplantısında da %71 olasılıkla bir faiz indirimi daha gerçekleşeceği bekleniyor.

Teknik Analiz

USD/TRY

Haftanın ilk işlem gününde GoÜ para birimleri genelinde satış ağırlıklı bir seyir ön plana çıkarken, Türk lirası ise dolar karşısında %0,3'lük primle en iyi performans gösteren üçüncü GoÜ para birimi konumunda yer aldı ve pozitif ayrıştı. USDTRY paritesi 32,65 seviyesine inerken, Türkiye 5 yıllık CDS primi ise 281,49 baz puandan 277,54 baz puana geriledi. Teknik göstergelerin ürettikleri sinyaller doğrultusunda kurda kısa vadeye ilişkin 32,50 – 33,20 bandını ön plana çıkarıyoruz. Yıl sonuna ilişkin beklentilerimiz ise TL'de reel bir değer kazanımına işaret ediyor.



EUR/USD

Fransa seçimlerinin ilk turunda Le Pen'in Ulusal Birlikte Partisi'nin ilk sırada yer alması ancak tek başına oy çoğunluğuna ulaşamaması ile birlikte haftaya yükselişle başlayan EURUSD paritesi, günü %0,25'lik yükselişle 1,0740 seviyesinden tamamladı. Yükselişin istikrar kazanması için bugün itibarıyla 1,0778'den geçen 50 GHO, 1,0791'den geçen 200 GHO ve 1,0795'ten geçen 100 GHO'nun yukarı yönlü kırılması önem arz ediyor. Aşağıda ise 1,0726, 1,07 ve 1,0675 destekleri bulunuyor. Teknik görünüm paritedeki aşağı yönlü risklerin varlığını koruduğuna işaret ediyor.



XAU/USD

Kısa vadeli düşüş kanalının üst sınırında hareket eden altın kanal sınırının bugün itibarıyla geçtiği 2.340\$ seviyesini yakından takip ediyoruz, zira bu seviyenin aşılması kanalın da kırılmasına yol açacağından dolayı yükseliş hareketinin hız kazanmasını sağlayabilir. 2.340\$ üzerinde 2.343,18\$ ve 2.352,31\$ dirençleri yer alıyor. Aşağıda ise 2.320\$, 2.305\$ ve 2.285\$ destekleri bulunuyor. Altında gelecek döneme ilişkin pozitif beklentimizi korumakla birlikte primlerin yılbaşından bu yana görülen harekete kıyasla daha sınırlı düzeyde gerçekleşmesini bekliyoruz.



XAG/USD

Gümüş fiyatları haftanın ilk işlem gününde %1,1'lik primle günü 29,45\$ seviyesinden tamamlarken, altın / gümüş rasyosu ise 79,84 seviyesinden 79,18 seviyesine indi. Geçtiğimiz haftaki kanal kırılmasının ardından gümüşte aşağı yönlü potansiyelin sürdüğünü belirtmekte fayda görüyoruz. Teknik göstergeler, bugün itibarıyla 29,30\$ seviyesinden geçen 50 GHO üzerinde kalıcı bir hareket oluşmadığı müddetçe kısa vadede yükselişlerin sınırlı kalabileceğine işaret ediyor. Düşüşün sürmesi durumunda 29,20\$, 28,95\$ ve 28,55\$ destekleri takip edilecek.



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 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.