

PİYASALARIN ROTASI

Tarım Dışı İstihdam Haftası...

Haftanın Makro Teması

Türkiye Enflasyon

BoC + ECB Faiz Kararları

ABD ADP + ISM + Tarım Dışı İstihdam

Haftanın Konuşması

ECB Başkanı Lagarde Perşembe Saat 15.45

Cuma günü açıklanan PCE verisi yıllık bazda %2.8 artış gösterirken beklentiye paralel gelmiştir. Aylık bazda ise 0.2% gerçekleşmeyle bir önceki döneme göre gerileme kaydetmiştir. Veri odaklı olarak piyasalar Fed'in bu yıl 1 adet faiz indirimi yapabileceği beklentisini sıcak tutmaya devam ederken, \$ endeksi 104.50 seviyesinde dengelenmektedir. \$ endeksinde 104.50 altında kalıcı olunmamasının nedenleri arasında; Fed'in veri setine bakarak bu yıl bir indirim yapıp yapmayacağına karar vereceği ve Yen değer kaybının devam ediyor olması sıralanabilir. Fed tarafında yol haritasını kestirmek daha kolay olurken, Yen tarafı oldukça zor olmaktadır. USDJPY paritesinde 157 üzerinde kalıcılık öne çıkarken, BoJ tarafında kurun yakından izlendiği mesajları gelmektedir. Kur tarafına herhangi bir müdahalede bulunulmazken, bu hafta ABD tarım dışı istihdam verisi olduğu dikkate alındığında Hafta ortasına kadar olası bir müdahale beklenebilir. Sonra BoJ tarafı da piyasa gibi tdi verisini beklemeye ve izlemeye devam edecektir.

Piyasalar yeni haftaya sakin başlarken, Cuma günü açıklanacak verilerin verisi ABD tarım dışı istihdam verisi bekleyişini sürdürmektedir. \$ endeksi 104.5 seviyesinde hareket ederken, ECB faiz kararını bekleyen EURUSD paritesi 1.0850 seviyesinde dengelenmektedir. Ons altın 2300 seviyesinde kalıcılıkla 2320 seviyesinde bulunurken, USDJPY paritesi 158 direnç seviyesine yaklaşmaktadır. OPEC+ arz kesintilerini 2025 yılına kadar uzatmaya karar verirken, brent petrol 81 seviyesinde bulunmaktadır.

Bu haftanın öne çıkacak başlıkları arasında Türkiye mayıs ayı enflasyon, ECB faiz kararı, ABD ADP özel sektör istihdam ve ABD tarım dışı istihdam verisi yer almaktadır.

Türkiye Mayıs ayı enflasyon verisi bugün açıklanacaktır. Aylık bazda %3.37 – yıllık %75.45 beklentimiz bulunurken, enflasyonun %75-76 seviyesine ulaşarak mayıs ayında tepe noktayı görmesini bekliyoruz.

ECB faiz kararını 6 Haziran Perşembe günü açıklayacaktır. Faiz kararında 25 baz puanlık faiz indirimi beklerken, piyasanın da genel eğilimi faiz indirimi olacağı şeklindedir. Faiz kararı sonrasında ECB Başkanı Lagarde tarafında yapılacak açıklamalar önemle takip edilecektir.

Verilerin verisi ADB tarım dışı istihdam verisi cuma günü açıklanacaktır. TDİ verisi için beklenti 180K (önceki 175K) seviyesinde bulunurken, tdi verisiyle beraber ortalama saatlik kazançlar verisi enflasyon için kritik olacaktır. TDİ verisi için 200K seviyesini referans olarak izlerken, 200K altında gelecek her gerçekleşme Fed'in yumuşak iniş senaryosunu destekleyerek, faiz indirimi temasını sıcak tutacaktır. Yumuşak inişle beraber ekonomide resesyon oluşmama ihtimali de güçlenecektir.

Altın, cuma günü açıklanan pce verisi sonrasında 2320 seviyesinden dengelenirken, kritik 2300 destek seviyesi üzerinde kalmaktadır. Cuma günü açıklanacak tdi verisi majör belirleyici olacakken, verinin minimum +/-30 puanlık hareket oluşturması beklenebilir. Altın için 2300 – 2400 bölgesinde hareket etkin olmaktadır. Orta dönemli olarak \$2700 beklentimiz etkin olurken, gram altın için 2850/3000 bölgesini izliyoruz.

Bugün, Türkiye enflasyon ve PMI verileri izlenecektir.

Teknik Analiz

EUR/USD

Avrupa Merkez Bankası ve ABD Merkez Bankası'nın para politikası patikaları arasındaki farklılaşmanın artmasıyla Euro daha da yükselerek son iki haftanın en yüksek seviyesi olan 1,088 dolara ulaştı. Bir yandan, Avro Bölgesi'nde beklenenden yüksek çıkan enflasyon rakamları ECB'yi bu yıl daha az faiz indirimi yapmaya zorlayabilir. Mayıs ayında manşet ve çekirdek enflasyon oranları sırasıyla %2,6 ve %2,9'a yükselerek beklentileri aştı. Öte yandan, bir dizi veri Fed'in daha az kısıtlayıcı para politikasını destekleyebilecek bir ekonomik zemine işaret etti. Fed'in temel enflasyon göstergesi olarak tercih ettiği çekirdek PCE fiyatları %0,2 ile bu yılın en yavaş artışını kaydederek enflasyonun hedefe yaklaşmakta olabileceğine dair umutları artırdı. Ayrıca, kişisel harcamalar ve gelirler daha yavaş bir hızda artarak ABD ekonomisinin aşırı dirençli olduğu yönündeki önceki algıyı yumuşatmıştır. Paritede teknik açıdan yukarıda 1.0861, 1.0872 ve 1.0894 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.0837, 1.0819 ve 1.0799 destekleri takip ediliyor.



GBP/USD

PCE enflasyon verilerinin yatırımcılara Federal Rezerv'in bu yıl faiz indirimine gidebileceği yönünde güven vermesiyle İngiliz Sterlini 29 Mayıs'ta gördüğü 1,27\$ seviyesinden toparlanarak 1,275\$ seviyesinin üzerine çıktı ve son 5 haftanın en yüksek seviyesine yaklaştı. Nisan ayında çekirdek PCE fiyatları Mart ayına kıyasla yavaşlarken, manşet aylık ve yıllık oranlar sabit kalarak tahminleri karşıladı. Bu arada, İngiltere'nin yıllık enflasyon oranı %2,3'e gerileyerek İngiltere Merkez Bankası'nın %2'lik hedefine yaklaştı ancak tahmin edilen %2,1'i aştı. Sonuç olarak, yatırımcılar BoE'nin ilk faiz indirimini Haziran ayındaki konsensüsten farklı olarak Eylül ayında yapmasını bekliyor. Haziran ayında faiz indirimine gidilmesi olasılığı, Başbakan Sunak'ın beklenmedik bir şekilde Temmuz ayı başında genel seçim yapılacağını açıklamasıyla daha da azaldı. BoE'nin bağımsızlığını vurgulamasına rağmen, daha önceki siyasi müdahale iddiaları piyasaların Eylül ayında bir indirim bekleme eğilimini artırdı. Teknik açıdan yukarıda 1.2759, 1.2806 ve 1.2832 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.2733, 1.2682 destekleri takip edilebilir.



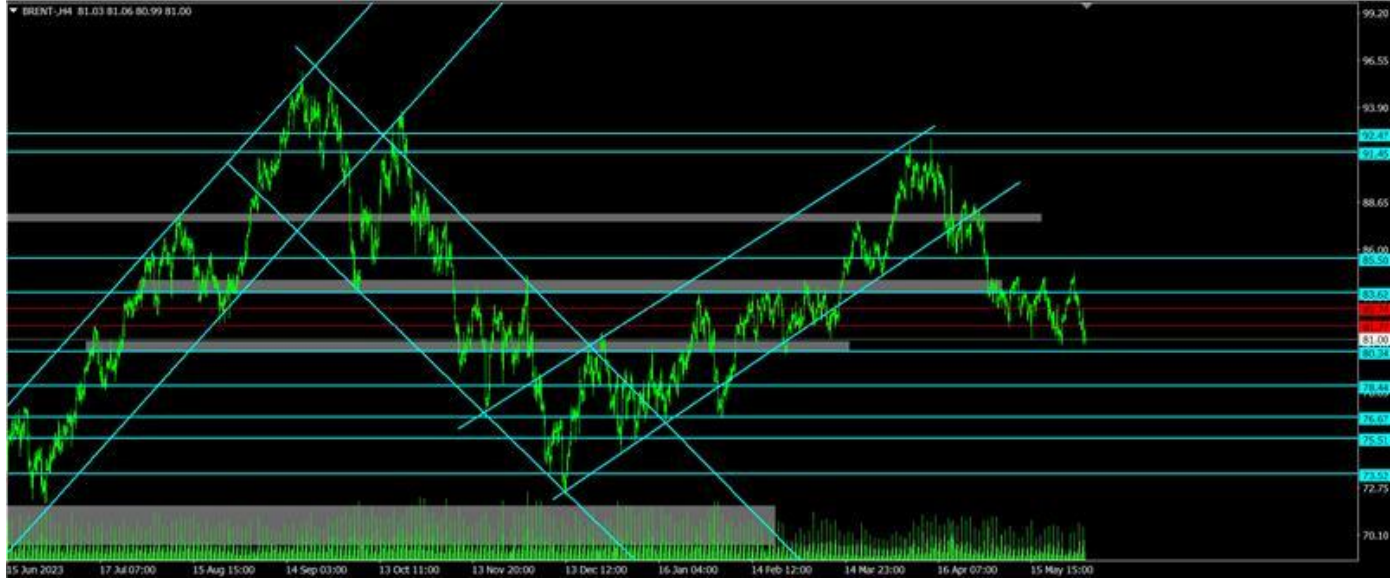
Altın

Altın fiyatları Pazartesi günü, yatırımcıların son ABD enflasyon verilerini değerlendirmeye devam etmeleri ve Fed'in para politikasını gevşetmesinin potansiyel zamanlamasına ilişkin ipuçları için ek ekonomik rakamları beklemleri nedeniyle ons başına 2.330 dolar civarında sabit kaldı. Geçtiğimiz Cuma günü, çekirdek PCE fiyatları Nisan ayında Mart ayına kıyasla yavaşlarken, manşet aylık ve yıllık oranlar tahminlere paralel olarak sabit kaldı. Bu durum, Fed'in bu yıl faiz oranlarını düşürmek için alanı olduğu konusunda daha fazla rahatlatma sağladı. Yatırımcılar şimdi, bu yıl yalnızca bir faiz indirimi beklentilerinin azalması ışığında, bu hafta açıklanacak olan diğer işgücü piyasası göstergelerinin yanı sıra ABD tarım dışı istihdam verilerini yakından izleyecek. Bu arada, ECB'nin bu hafta faiz oranlarını düşürmesi bekleniyor, ancak enflasyonun Mayıs ayında beklenenden daha fazla artmasının ardından Haziran ayının ötesinde daha fazla hamle yapılmasına ilişkin şüpheler arttı. Kanada Merkez Bankası'nın da hafta içinde faiz oranlarını düşürmesi bekleniyor. Teknik açıdan yukarıda 2340, 2400 ve 2431 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2300, 2280 ve 2250 dolar destekleri takip edilebilir.



Brent Petrol

OPEC+'nın hafta sonu toplu üretim kısıntılarını 2025 yılına kadar uzatma konusunda anlaşmaya varmasının ardından Brent ham petrol vadeli işlemleri Pazartesi günü varil başına 81,5 doların üzerine çıkararak üç günlük düşüşünü sonlandırdı. Bu, 2024 sonunda sona erecek olan günlük 3,66 milyon varillik gönüllü kesintiye kapsarken, grup ayrıca bu yılın üçüncü çeyreğinin sonuna kadar toplam 2,2 milyon varillik bir başka kesinti turunu da uzattı. Bu arada, sekiz OPEC+ ülkesi Ekim 2024'ten Eylül 2025'e kadar bir yıl boyunca 2,2 milyon varillik ek kesintiye kademeli olarak aşamalı olarak kaldırmayı planladıklarını belirtti. Geçen ay petrol fiyatları talep tarafındaki belirsizliklerin piyasayı baskılamasıyla yaklaşık %6 değer kaybetti. Petrol fiyatları son dönemde ABD Merkez Bankası'nın yüksek faiz oranlarını uzatarak ekonomik büyümeyi yavaşlatacağı ve petrol talebini azaltacağı endişeleriyle baskı altında kaldı. Teknik açıdan yukarıda 81.77 ve 82.74 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 80.34, 79.70 ve 78.44 destekleri karşımıza çıkıyor.



Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
3 Haziran 2024, Pazartesi						
Tüm Gün		Tatil	Yeni Zelanda - Kralın Doğum Günü			
02:50	JPY	☆☆☆	Sermaye Harcamaları (Yıllık) (1. Çeyrek)	6,8%	12,2%	16,4% ↑
04:45	CNY	☆☆☆	Çabın İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)	51,7	51,6	51,4
10:00	TRY	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)		3,00%	3,18%
10:00	TRY	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)		74,80%	69,80%
10:00	TRY	☆☆☆	İmalat PMI (May)			49,30
10:15	EUR	☆☆☆	İspanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		52,5	52,2
10:30	CHF	☆☆☆	Procure.ch PMI (May)		45,4	41,4
10:45	EUR	☆☆☆	İtalya Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		48,0	47,3
10:50	EUR	☆☆☆	Fransa İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		45,3	46,7
10:55	EUR	☆☆☆	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		45,4	42,5
11:00	EUR	☆☆☆	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		47,4	45,7
16:45	USD	☆☆☆	Üretim Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		50,9	50,0
17:00	USD	☆☆☆	İnşaat Harcamaları (Aylık) (Nis)		0,2%	-0,2%
17:00	USD	☆☆☆	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat İstihdamı (May)			48,6
17:00	USD	☆☆☆	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		49,8	49,2
17:00	USD	☆☆☆	ISM İmalat Fiyatları (May)		60,0	60,9
20:00	USD	☆☆☆	Atlanta Fed GPNNow (2. Çeyrek) ↓		2,7%	2,7%

Risk Uyarısı

*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. Trive Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemelidir ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. 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. İnternet sitemizdeki her türlü tablo ve grafikler güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan yararlanılarak hazırlanmıştır. Sitemizde bulunan iç ve dış piyasalara ait tablo, grafik ve analizlerin doğrulukları tarafımızca garanti edilmemekte ve bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.

Forex İşlemleri Risk Uyarısı: Kaldıraçlı alım satım (Forex) işlemleri; düşük teminatlarla büyük miktarda pozisyonların alınabildiği yüksek oranda risk içeren işlemlerdir. Kaldıraçlı alım satım işlemleri sonucunda kâr elde edebileceğiniz gibi zarar riskiniz de bulunmaktadır.

Lütfen olabilecek bütün riskleri anladığınızdan emin olun ve gerekiyorsa bağımsız danışmanlardan profesyonel tavsiye ve yardım alın. Sayfada verilen tüm bilgiler genel niteliktedir ve müşterilerin alım satım kararını destekleyebilecek düzeyde bilgi bulunmayabilir.