

## PIYASALARIN ROTASI

### Günlerden ADP

#### Haftanın Makro Teması

BoC + ECB Faiz Kararları

ABD ADP + ISM + Tarım Dışı İstihdam

#### Haftanın Konuşması

ECB Başkanı Lagarde Perşembe Saat 15.45

**Bugün** günlerden ABD ADP özel sektör istihdam verisi olacaktır. ADP verisi için beklenti 173K (önceki 192K) seviyesinde bulunurken, Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde önemle takip edilecektir. ADP verisine ilave olarak bugün BoC faiz kararını açıklayacaktır. Faiz kararında %5 seviyesinde olan politika faizinin %4.75 seviyesine indirilmesi beklenmektedir. BoC kararına bağlı olarak gözler CAD çiftlerinde olacaktır.

**Fed** faiz indirim senaryosunda eylül toplantısı beklentisi etkin olmaya devam ederken bugün açıklanacak ADP ve Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verileri önemli olacaktır. Kasım ayında gerçekleşecek ABD başkanlık seçimleri siyasi baskı oluşturma potansiyeline bağlı olarak Fed'in önüne set çekmektedir.

**Bu hafta** piyasalara yön verecek önemli gelişmeler arasında bugün açıklanacak ABD ADP özel sektör istihdam verisi, Perşembe günü ECB faiz kararı ve Cuma ABD tarım dışı istihdam verisi yer almaktadır.

**ECB** faiz kararını 6 Haziran Perşembe günü açıklayacaktır. Faiz kararında 25 baz puanlık faiz indirimi beklentimiz etkin olurken, piyasa tarafında güçlü olarak indirim gelmesi beklenmektedir. Faiz kararı sonrasında ECB Başkanı Lagarde tarafında yapılacak açıklamalar gelecek toplantılarda faiz indirimi yol haritasına ilişkin mesajlar içerebilir. Bu bağlamda EURUSD paritesinin 1.09 üzerinde kalıp kalmayacağı konusunda etkili olacaktır.

**Verilerin verisi ADB tarım dışı istihdam verisi** cuma günü açıklanacaktır. TDİ verisi için beklenti 185K (önceki 175K) seviyesinde olurken, tarım dışı istihdam verisiyle beraber ortalama saatlik kazançlar verisi enflasyon için takip izlenecektir. 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. 200K altında kalacak veri gerçekleşmesi Fed'in faiz indirim beklentisini güçlendirerek \$ endeksinden zayıflama \$'a karşı diğer varlıklarda yukarı yönlü hareketi tetikleyebilir. 200K üzerinde gelecek her pozitif sürpriz tam tersi senaryoyu devreye alarak fiyatlamaları \$ endeksi lehine yapması beklenebilir. Fakat şunu unutmamak gerekiyor Fed sadece tek bir tdi verisiyle para politikasının yol haritasını değiştirmeyecektir. Veri setine bir bütün olarak bakacaktır.

**Altın için** cuma günü açıklanacak ABD tarım dışı istihdam verisini kritik olurken, 2320 - 2355 seviyesinde hareket etkin olmaktadır. TDİ verisinden yaşanabilecek +/- sürprize bağlı olarak 30 puanlık hareketin devreye girmesi beklenebilir. Altın için 2300 – 2400 bölgesinde hareket etkin olmaktadır. Orta dönemli olarak \$2700 beklentimiz etkin olurken, gram altın için 2850/3000 bölgesini takip ediyoruz. .

**Bugün**, PMI verileri, Avrupa Bölgesi ÜFE, ABD ADP özel sektör istihdam takip edilecektir.

## Teknik Analiz

### EUR/USD

Yatırımcılar Avrupa Merkez Bankası'nın bu hafta içinde faiz oranlarını düşüreceğini beklerken Euro 10 haftanın en yüksek seviyesinden 1,087 dolara geriledi. ECB'nin enflasyondaki düşüşe tepki olarak Perşembe günü faiz oranlarını 25 baz puan düşürmesi bekleniyor. Ancak, Mayıs ayı enflasyonundaki son yükseliş, bu yıl beklenen faiz indirimlerinin sayısı konusunda belirsizliği artırdı. Bu arada, ABD'de ekonomik veriler ekonominin yüksek faiz oranlarından giderek daha fazla etkilendiğini göstererek, Federal Rezerv'in bu yıl birden fazla faiz indirimi yapmasını destekliyor. Teknik açıdan yukarıda 1.0894, 1.0919 ve 1.0942 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.0872, 1.0861 ve 1.0837 destekleri takip ediliyor.



### USD/JPY

ABD doları, ABD Merkez Bankası'nın faiz indirimine gitmesini destekleyen zayıf ABD imalat verileriyle gerilerken, Japon yeni dolar başına 156 seviyesine doğru değer kazanarak son iki haftanın en güçlü seviyelerinde seyretti. Yurtiçinde ise yatırımcılar bu hafta Japonya'da açıklanacak ve yurtiçi para politikasının görünümünü etkileyebilecek ücret ve hane halkı harcamaları verilerini bekliyor. Geçtiğimiz hafta Japonya Merkez Bankası yönetim kurulu üyesi Seiji Adachi, yendeki keskin düşüşlerin daha fazla enflasyona yol açması halinde merkez bankasının faiz oranlarını artırabileceğini söyledi. BOJ Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida da deflasyonla mücadelenin sonuna yaklaşıldığını belirterek ücretlerin artmaya devam edeceğini söyledi. Son veriler Tokyo'nun çekirdek enflasyon oranının Nisan ayındaki %1,6 seviyesinden Mayıs ayında %1,9'a yükseldiğini ancak BOJ'un %2'lik hedefinin altında kaldığını gösterdi.



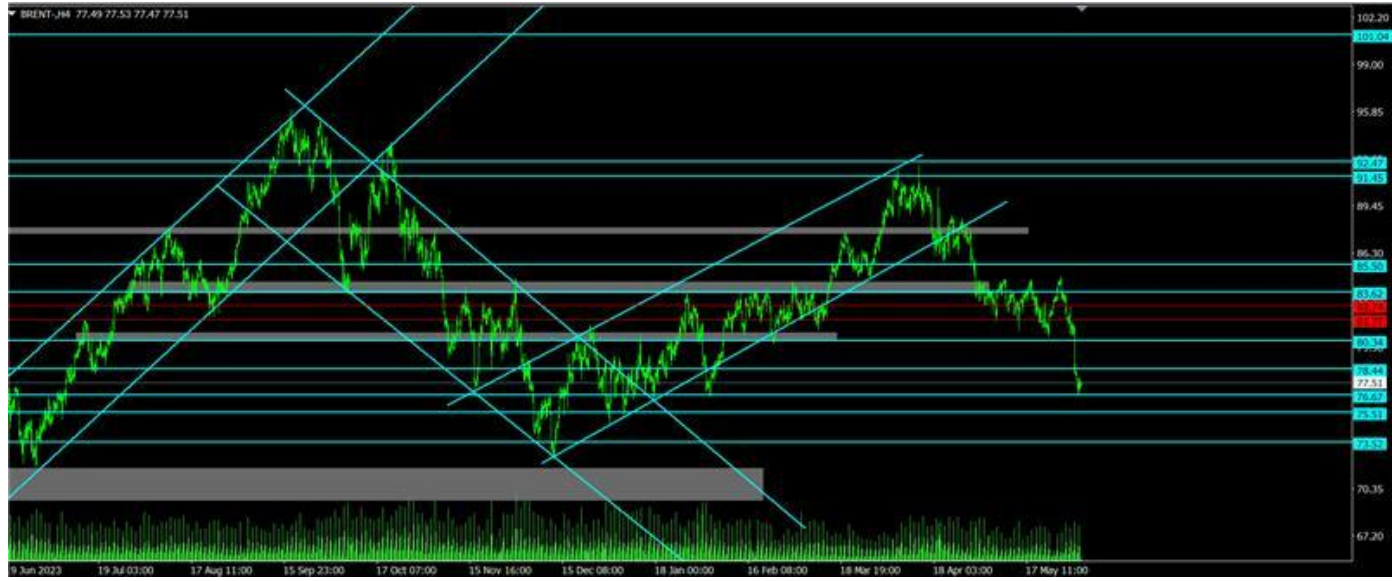
## Altın

ABD dolarının bu hafta açıklanması beklenen Mayıs ayı ABD istihdam raporu öncesinde istikrar kazanmasıyla altın Çarşamba günü ons başına 2.330 dolara geriledi. ABD tarım dışı istihdam raporu, özellikle son ekonomik açıklamaların merkez bankasının bu yıl faiz oranlarını düşürmek için alanı olduğuna dair spekülasyonları artırmasının ardından, yatırımcılar Fed'in faiz indiriminin potansiyel zamanlamasına ilişkin ipuçları ararken yakından izlenecek. CME FedWatch aracına göre, traderlar şu anda Eylül ayında faiz indirimi olasılığını %65 olarak fiyatlıyor. Bu arada, Kanada Merkez Bankası'nın bugün ilerleyen saatlerde yapacağı toplantıda faiz indirimine gitmesi beklenirken, Avrupa Merkez Bankası'nın da Perşembe günü aynı yönde adım atması bekleniyor. Diğer yandan, Dünya Altın Konseyi'ne göre, küresel merkez bankalarının net altın alımları Mart ayındaki revize edilmiş 3 tondan Nisan ayında 33 metrik tona yükseldi ve yüksek fiyatlara rağmen güçlü talebe işaret etti. Teknik açıdan yukarıda 2400, 2431 ve 2450 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2300 ve 2280 dolar destekleri takip edilebilir.



## Brent

Brent ham petrol vadeli işlemleri, belirsiz bir talep görünümüyle çakışan küresel arzın arttığına dair işaretlerin etkisiyle beş seans üst üste düştükten sonra Çarşamba günü varil başına 78 doların altında dört ayın en düşük seviyelerinde tutundu. Sektör verileri, ABD ham petrol stoklarının geçen hafta 4,052 milyon varil artarak bir önceki haftaki 6,49 milyon varillik düşüşü tersine çevirdiğini ve piyasanın 1,9 milyon varillik düşüş beklentisine meydan okuduğunu gösterdi. ABD benzin stokları da geçen hafta 4 milyon varilden fazla artarak piyasa tahminlerini aştı. Pazar günü OPEC+, arz kesintilerinin çoğunu 2025 yılına kadar uzatmayı kabul etti ancak sekiz üye ülkenin gönüllü kesintilerinin Ekim ayından itibaren kademeli olarak gevşetilmesi için kapıyı açtı. Aralık ayına kadar günlük 500.000 varilden fazla miktarın piyasaya yeniden girmesi ve Haziran 2025'e kadar toplam 1,8 milyon varilin geri dönmesi bekleniyor.



## Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
5 Haziran 2024, Çarşamba						
03:30	JPY	☆☆☆	Hizmet PMI (May)	53,8	53,8	54,3
04:30	AUD	☆☆☆	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (1. Çeyrek)	1,1%	1,2%	1,6%
04:30	AUD	☆☆☆	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (1. Çeyrek)	0,1%	0,2%	0,3%
04:45	CNY	☆☆☆	Caixin Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)	54,0	52,5	52,5
09:00	RUB	☆☆☆	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)			50,5
10:15	EUR	☆☆☆	İspanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		56,5	56,2
10:45	EUR	☆☆☆	İtalya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		54,4	54,3
10:50	EUR	☆☆☆	Fransa Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		49,4	51,3
10:55	EUR	☆☆☆	Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		53,9	53,2
11:00	EUR	☆☆☆	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		52,3	51,7
11:00	EUR	☆☆☆	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		53,3	53,3
11:25	EUR	☆☆☆	ECB Denetleme Kurulu Üyesi Joochnick'in Konuşması			
11:30	GBP	☆☆☆	Bileşik PMI (May)		52,8	54,1
11:30	GBP	☆☆☆	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		52,9	55,0
13:00	EUR	☆☆☆	Eurogroup toplantısı			
15:15	USD	☆☆☆	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (May)		173K	192K
15:30	CAD	☆☆☆	İşçi Üretkenliği (çeyreklik) (1. Çeyrek)		-0,2%	0,4%
16:45	USD	☆☆☆	S&P Global Bileşik Satın Alma Müdürleri Endeksi (May)		54,4	51,3
16:45	USD	☆☆☆	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		54,8	51,3
16:45	CAD	☆☆☆	BoC Faiz Duyurusu			
16:45	CAD	☆☆☆	Faiz Oranı Kararı		4,75%	5,00%
17:00	USD	☆☆☆	Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) İmalat Dışı İstihdam (May)			45,9
17:00	USD	☆☆☆	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (May)		51,0	49,4

## 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.