

## PIYASALARIN ROTASI

### Faiz İndirim Tartışmaları...

**Küresel piyasalarda** risk algısı Fed toplantı tutanakları sonrasında düşük olmaya devam ederken, yeni veri seti beklenmektedir. Piyasa katılımcıları gelecek her veri setini Fed faiz indirim temasına bağladığından dolayı fiyatlama reaksiyonlarını buna göre oluşturmaktadır. Mevcut durumda Fed'in eylül toplantısında indirim olması beklenirken, enflasyon katılığı sürmektedir. Enflasyon temasında endişe Fed toplantı tutanaklarında öne çıkması acaba faiz indirimi olmaz mı tartışmalarını getirmektedir. Bu durum en fazla ons altını negatif yönde etkilerken, ons altın 2350 seviyesi altında baskılanarak 2325 düşük seviyesine gerilemiştir. \$ endeksi 105 direnç seviyesinde hareket ederken, EURUSD paritesi 1.08 desteği üzerinde kalma çabasını sürdürmektedir.

**Ons altın** için veri setine bağlı 2300 – 2400 bölgesinde hareket patikası etkin olurken, gelecek veri setine bağlı bu patika değişiklik gösterecektir. Baz senaryomuzda Fed'in faiz indirime bu yıl gideceği yer aldığından orta dönemli olarak \$2700 beklentimiz güncelliğini korumaktadır, gram altın için 2850/3000 bölgesini takip ediyoruz.

**USDJPY** paritesi 157 seviyesi üzerinde kalıcı olurken, Yen değer kaybı öne çıkmaktadır. 157-158 bölgesinde ilk aşama olarak BoJ rahatsız olabilir ve fx müdahalesini devreye alabilir beklentimiz bulunmaktadır. Müdahale gelmesi durumunda 152-153 bandına olası geri çekilme hareketi sonra tekrar 155 seviyesinde dengelenme beklenebilir. Gelecek toplantı için BoJ tarafında faiz artışı beklerken, varlık alım programının sonlandırılıp sonlandırılmayacağı takip edilecektir. Faiz artışına gidip varlık alım programını sonlandırmaması durumunda Yen tarafında değer kaybının devam etmesi beklenebilir.

**EURUSD paritesi** 1.08 seviyesi üzerinde kalma çabasını sürdürürken, Fed faiz indirim tartışmaları ve ECB faiz indirim tartışmaları aşağı yönlü baskıyı arttırmaktadır. ECB tarafında bu yıl 3 adet faiz indirimi beklentisi güçlü olarak devam ederken, ECB üyelerinden gelen açıklamalarda faiz indirimi için aceleci olunmaması gerekliliği belirtmektedir.

**TCMB** faiz kararında herhangi bir değişikliğe gitmeyerek politika faizini %50 seviyesinde sabit bırakmıştır.

**Bugün**, Almanya büyüme ve ABD dayanıklı mal siparişleri verileri izlenecektir.

## Teknik Analiz

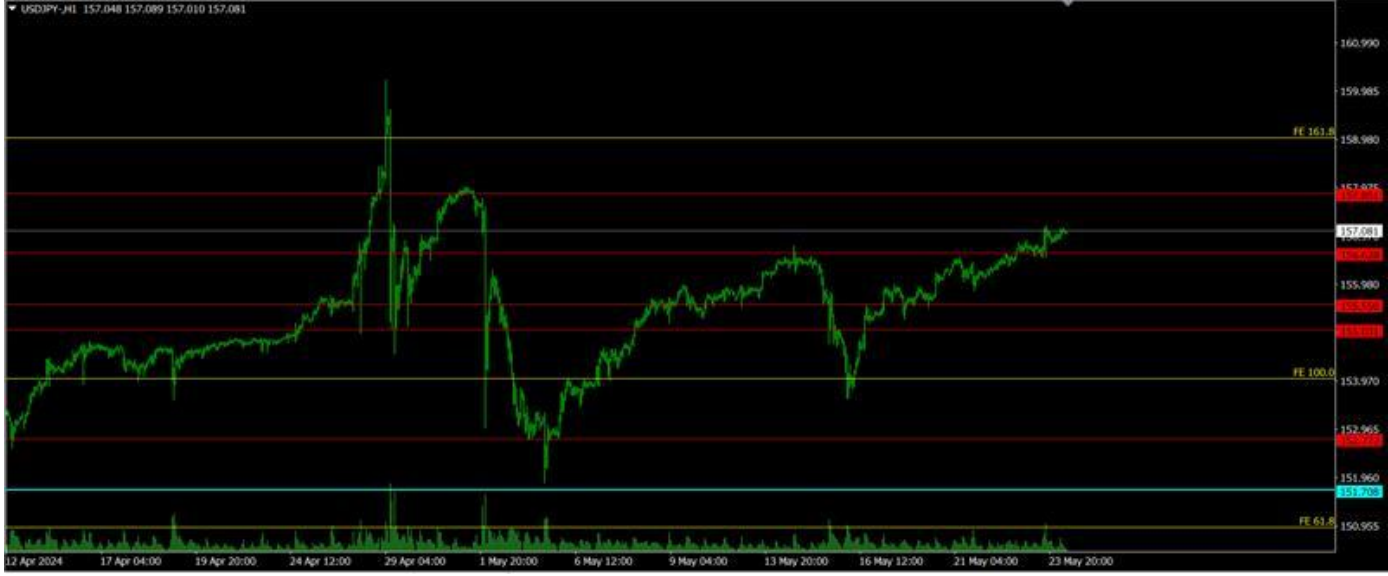
### EUR/USD

Euro, son verilerin ECB'nin bu yıl daha az faiz artırımını yapma olasılığını gündeme getirmesiyle, son bir haftanın en düşük seviyesinden toparlanarak 1,083 doların üzerine çıktı. Anlaşmalı ücretler ilk çeyrekte bir yıl öncesine kıyasla %4,7 artarak 2023'ün 3. çeyreğinde görülen rekor seviyelere yaklaştı ve ECB'nin enflasyon uyarısı yapmasına neden oldu. Ayrıca PMI verileri, yeni siparişler ve istihdamdaki hızlı artışlar sayesinde özel sektör faaliyetlerinin Nisan ayında son bir yılın en yüksek büyümesini kaydettiğini gösterdi. Sonuç olarak, yatırımcılar artık bu yıl yalnızca 60bps ECB faiz indirimi fiyatlıyor. Bu arada, ABD'de son FOMC toplantı tutanakları ve Fed yetkililerinin yorumları şahin bir duruşa işaret ediyor ve enflasyondaki düşüşe ilişkin endişeler nedeniyle faiz oranlarının öngörülebilir gelecekte yüksek kalacağını gösteriyor. Teknik açıdan yukarıda 1.0819, 1.0837 ve 1.0861 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.0799, 1.0785 ve 1.0769 destekleri takip ediliyor.



### USD/JPY

Japon yeni dolar başına 157 seviyesine doğru değer kaybederek son üç haftanın en düşük seviyelerinde seyretti ve son Federal Rezerv politika toplantısı tutanaklarından gelen şahin sinyallerle yükselen güçlü doların baskısıyla karşı karşıya kaldı. Tutanaklar, katılımcıların inatçı enflasyon konusundaki endişelerini ortaya koydu ve bazı üyelerin enflasyonun yeniden hızlanması halinde politikayı daha da sıkılaştırmaya istekli olduğunu gösterdi. Öte yandan, piyasalar Japonya Merkez Bankası'nın para politikasını normalleştirme ve faiz oranlarını artırma konusunda yavaş davranacağına ve yen carry trade'ini cazip tutacağına inanıyor. Bu arada, Reuters tarafından yapılan bir anket, Japon firmalarının %37'sinin yendeki düşüşe karşı koymak için merkez bankasının faizleri yeniden artırmasını istediğini, katılımcıların %34'ünün ise hükümetin döviz piyasasına müdahale etmesini istediğini gösterdi. Ekonomi cephesinde, veriler Japonya'da özel sektör büyümesinin Mayıs ayında imalat faaliyetlerinin genişlemeye dönmesiyle dokuz ayın en yüksek seviyesine ulaştığını gösterdi. Paritede teknik açıdan yukarıda 157.20, 157.85 ve 158.30 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 156.62, 155.55 ve 155.03 destekleri takip edilebilir.



## NZD/USD

Yeni Zelanda doları, güçlü ABD ekonomik verilerinin faiz oranlarının daha uzun süre yüksek kalma ihtimalini desteklemesiyle, sağlam bir ABD doları karşısında 0,609 dolar civarında tutundu. Perşembe günü, S&P Global'in Flash PMI anketi, iş faaliyetlerinin Mayıs ayında tahminlerden daha hızlı genişlediğini ve Nisan 2022'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştığını gösterdi. Ayrıca, ABD haftalık işsizlik başvuruları beklenenden daha fazla düşerek işgücü piyasasındaki güce işaret etti. Yurt içinde ise RBNZ, Mayıs ayı toplantısında nakit faiz oranını üst üste 7. kez 15 yılın en yüksek seviyesi olan %5,5'te tuttu. Ancak, enflasyonun inatçı bir şekilde yüksek kalmaya devam etmesi nedeniyle en yüksek faiz oranları için tahminlerini yükseltti ve faiz indirimi beklentilerini erteledi. Yine de, Başkan Adrian Orr son röportajında, başka bir faiz artırımını olasılığını küçümsedi ve bankanın yalnızca enflasyon beklentilerini kontrol altına alması gerektiğinde politikayı daha da sıkılaştıracağını söyledi. Diğer taraftan, ihracatın ithalattan daha fazla düşmesi nedeniyle ülkenin ticaret fazlası Nisan ayında daraldı. Paritede yukarıda 0.6195, 0.6276 ve 0.6346 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 0.6084, 0.6046 ve 0.5981 destekleri takip ediliyor.



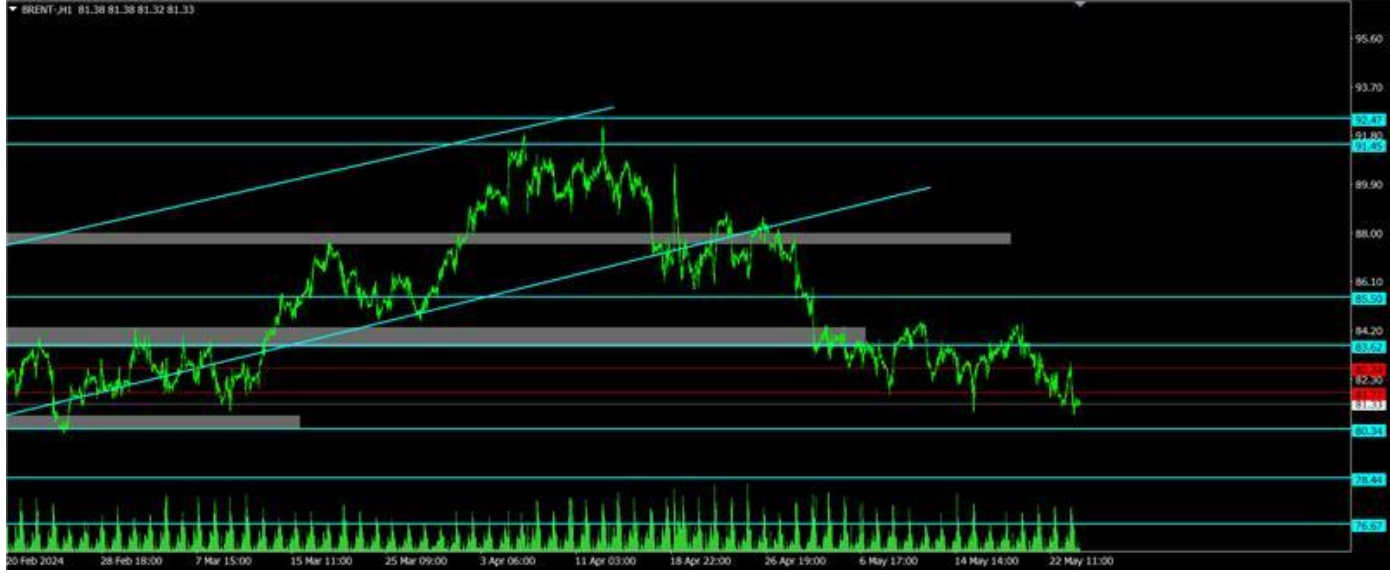
## Altın

Altın Cuma günü ons başına 2.330\$ seviyesine gerileyerek son iki haftanın en düşük seviyesine yaklaştı ve yatırımcıların son ABD ekonomik verilerinin ardından Fed'in faiz indirimlerine ilişkin beklentilerini azaltmasıyla son üç haftanın ilk haftalık düşüşüne hazırlanıyor. Perşembe günü S&P Global tarafından açıklanan Mayıs ayı imalat, hizmet ve bileşik PMI verileri ABD'de iş faaliyetlerinin hızlandığını gösterdi. Aynı zamanda, işsizlik başvurusunda bulunan Amerikalıların sayısı beklenenden daha azdı ve bu da işgücü piyasasındaki güce işaret ediyor. Bu durum, Fed'in Mayıs ayı toplantı tutanaklarının yapışkan enflasyona ilişkin endişelerin devam ettiğini ortaya koymasının ardından geldi ve bazı yetkililer fiyat artışının devam etmesi halinde faiz oranlarını artırma eğiliminde olduklarını belirtti. Hafta boyunca külçe altın %3,4 oranında düşüş gösterecek. Teknik açıdan yukarıda 2350,2400 ve 2431 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2300, 2280 ve 2250 dolar destekleri takip edilebilir.



## Brent Petrol

Brent ham petrol kontratları Cuma günü varil başına 81 doların üzerinde dengelendi ancak beklenenden daha güçlü gelen ABD PMI verilerinin bu yıl Federal Rezerv'in faiz indirimlerine yönelik bahisleri azaltması ve ABD ekonomisinin görünümüne ve enerji talebine zarar vermesi nedeniyle bu hafta yaklaşık %3 düşmeye hazırlanıyor. Son FOMC tutanaklarına göre, bazı Fed yetkilileri enflasyonun artması halinde faiz oranlarını daha da yükseltmeye istekli olduklarını belirtti. Ayrıca, EIA verileri ABD ham petrol stoklarının geçen hafta beklenmedik bir şekilde arttığını ve Cushing, Oklahoma'daki ana depolama merkezindeki stokların Temmuz ayından bu yana en yüksek seviyeye ulaştığını gösterdi. Bu arada, aynı rapor ABD benzin talebinin Kasım ayından bu yana en güçlü seviyelerine ulaştığını ve ABD yaz sürüş sezonunun başlamasından önce petrol fiyatlarının dengelenmesine yardımcı olduğunu gösterdi. Şimdi gözler 1 Haziran'da yapılması planlanan ve kilit petrol üreticilerinin küresel arz fazlasını önlemek ve fiyatları desteklemek için üretim kesintilerini uzatması beklenen OPEC+ toplantısına çevrildi. Teknik açıdan aşağıda 81, 80.34 ve 78.44 destekleri takip edilebilir. Yukarıda ise 81.77, 82.74 ve 83.61 dirençleri takip edilebilir.



## Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
09:00	GBP	★ ★ ☆	Perakende Satışlar (Aylık) (Nis)		-0,5%	0,0%
09:00	EUR	★ ★ ★	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (1. Çeyrek)		0,2%	-0,3%
09:00	EUR	★ ★ ☆	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (1. Çeyrek)		-0,2%	-0,2%
09:30	CHF	★ ★ ☆	İstihdam Seviyesi (1. Çeyrek)			5,488M
10:00	EUR	★ ★ ☆	AMB'den Schnabel Konuşma Yapacak			
10:45	CHF	★ ★ ☆	İsviçre Merkez Bankası (SNB) Başkanı Thomas Jordan'ın Konuşması			
12:15	EUR	★ ★ ☆	Bundesbank'tan Mauderer Konuşma Yapacak			
12:15	EUR	★ ★ ☆	Buba Başkanı Nagel'in Konuşması			
13:00	EUR	★ ★ ☆	Eurogroup toplantısı			
15:30	USD	★ ★ ☆	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Nis)		0,1%	0,2%
15:30	USD	★ ★ ☆	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Nis)		-0,9%	2,6%
15:30	CAD	★ ★ ☆	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Mar)		0,3%	-0,3%
15:30	CAD	★ ★ ☆	Perakende Satışlar (Aylık) (Mar)		-0,1%	-0,1%
16:35	USD	★ ★ ☆	FED Üyesi Waller'ın Konuşması			
17:00	USD	★ ★ ☆	Michigan Enflasyon Beklentisi (May)		3,5%	3,2%
17:00	USD	★ ★ ☆	Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (May)		3,1%	3,0%

## 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.