

## PIYASALARIN ROTASI

### PCE Bekleyişi

#### Haftanın Makro Teması

ABD Büyüme + PCE

Türkiye + Kanada Büyüme

Çin PMI Verileri

Avrupa Bölgesi Enflasyon + Japonya Enflasyon

#### Haftanın Konuşmaları

Fed Üyesi Kashkari + Williams + Bostic

BoE Başkanı Bailey

#### Haftanın Varlıkları

USDJPY + Altın + Nasdaq

**Piyasalar** Cuma günü açıklanacak kritik pce verisini beklemeye devam ederken, risk algısı düşük seviyede bulunmaktadır. EURUSD paritesi 1.0850 üzerinde 1.09 direnç seviyesini zorlarken, ECB tarafında haziran ve temmuz ayları için güçlü olarak faiz indirim mesajları gelmektedir. \$ endeksinde 104.50 altında hareket öne çıkarken, yen tarafında ilave değer kaybı gelmemesi pozitif destek sağlamıştır. Ons altın pce verisini beklerken 2350 seviyesinde dengelenmektedir. Pce verisine bağlı altın tarafında minimum +/- 20 puanlık hareket fiyatlamaya reaksiyonlarına yansiyabilir.

**Fed** tarafında faiz tartışmaları devam ederken, bu hafta açıklanacak ABD büyüme ve PCE verileri faiz indirim beklentisine yön verecektir. Veri odaklı faiz politikasında ekonomi dışında politik unsurlar yavaş yavaş etkili olmaya başlamıştır. ABD Başkanlık seçimleri piyasa katılımcılarının stratejilerine dahil olmaya başlarken, Fed tarafında eylül toplantısında faiz indirimi değil başkanlık seçimi sonrasında eğer veri seti destekleyecek olursa kasım veya aralık toplantılarından birinde faiz indirimi bekliyoruz. Kasım öncesinde Fed Başkanı Powell faiz indirimi yapsa siyasi tartışmaları tetikleyerek Biden'in seçim öncesi elini güçlendirecekken, Trump'ın başkan olması durumunda bu indirimi hatırlayarak Powell'ı görevden alması senaryolarını takip etmek gerekmektedir. Siyasi baskı veya tartışmalarını ortadan kaldırmak için enflasyon ve büyüme verilerinin beklentinin altında veya yumuşak inişe işaret edecek şekilde gelmesi çok önemli olacaktır. Beklenti üzerinde gelecek her veri Fed'in bu yıl faiz indirimi yapmama ve olası indirim zamanlamasını ABD yeni Başkanı dönemine (2025 ilk çeyrek!) bırakması senaryosunu devreye alabilir. Yılın ikinci yarısı ABD ekonomisi ve Fed için şartların zor olması beklenirken, ABD ekonomisinde zayıflama devreye girebilir. Bu sefer gelebilecek resesyon geçmiş dönemlerden oldukça farklı olacaktır.

**Bu hafta** ABD büyüme verisi ve pce enflasyon verileri takip edilecektir.

**ABD 1.çeyrek büyüme verisi** için beklenti %1.3 (önceki %3.4) seviyesinde bulunurken, %1 altında olası gerçekleşme resesyon tartışmalarını devreye alarak Fed'in faiz indirim baskısını arttıracaktır. \$ endeksinde 104.50 altında baskılanma ve \$'a karşı diğer varlıklarda yukarı yönlü fiyatlamaya reaksiyonları beklenebilir. Beklenti üzerinde %2 ve üzeri büyüme durumunda ise tam tersi faiz indirim algısına bağlı olarak 105 ve üzerinde \$ endeksi tetikleme devreye girerek \$'a karşı diğer varlıklarda (özellikle ons altın!) sert satışlar görülebilir. Veri reaksiyonu sonrasında piyasanın eylül toplantısında indirim olur olmaz noktasına dönüp dönmeyeceği izlenecektir.

**ABD PCE verisi** cuma günü açıklanacak ve fx varlık fiyatlamalarında veri +/- sürprizine bağlı olarak ciddi bir oynaklık yaratma potansiyeli bulunmaktadır. Veri geçen dönem yıllık bazda %2.8 artış göstermiştir. Aylık bazda ise bir önceki gerçekleşme %0,3 olurken beklenti %0.2 olarak devrede bulunmaktadır.

**2 kritik** ABD verilerine ilave olarak hafta boyunca gerçekleşecek Fed üyelerinin konuşmaları faiz indirim zamanlaması için sinyaller verebilir. Üyeler arasında indirim konusunda farklı görüşler gelmeye devam ederken, ortak payda olarak enflasyon endişeleri ve enflasyonun yüksek olduğu söylemleri öne çıkmaktadır.

**EURUSD paritesi** 1.08 – 1.09 bölgesinde hareket ederken, 1.0850 denge noktası olarak fiyatlamaya reaksiyonlarını yansıtmaktadır. Bu hafta açıklanacak ABD büyüme ve pce verileri parite üzerinde ciddi oynaklık yaratacakken, Avrupa Bölgesi için enflasyon verisi etkinin şiddetini arttıracaktır. ECB tarafında 3 adet faiz indirimi beklentisi güçlü kalmaya devam ederken, devam eden Rusya – Ukrayna savaşı uzun dönemli belirsizlik yaratmaya devam etmektedir. ECB Başkanı Lagarde ve üyeler faiz indirimi konusunda şahin olmaya devam etmektedir.

**Ons altın** orta dönemli olarak \$2700 beklentimiz güncelliğini korumaktadır, gram altın için 2850/3000 bölgesini takip ediyoruz. ABD büyüme ve pce verileri özellikle ons altını etkileyerek +/-20 puanlık hareket reaksiyonu oluşturması beklenebilir.

**Yen** değer kaybı yeni normal olmaya devam ederken, 157 seviyesinde denge çabası devam etmektedir. 157 seviyesi üzerinde sert hareketler BoJ'un müdahale etme olasılığını yükseltirken, hafta genelinde açıklanacak ABD verileri müdahale olasılığını azaltabilir. Oynaklığın şiddeti durumu netleştirecektir. BoJ gelecek toplantısında faiz artışı beklerken, varlık alım programının sonlandırılıp sonlandırılmayacağı izlenecektir. Faiz artışına gidip varlık alım programını sonlandırmaması durumunda Yen tarafında değer kaybının devam etmesi şaşırtıcı olmayacaktır.

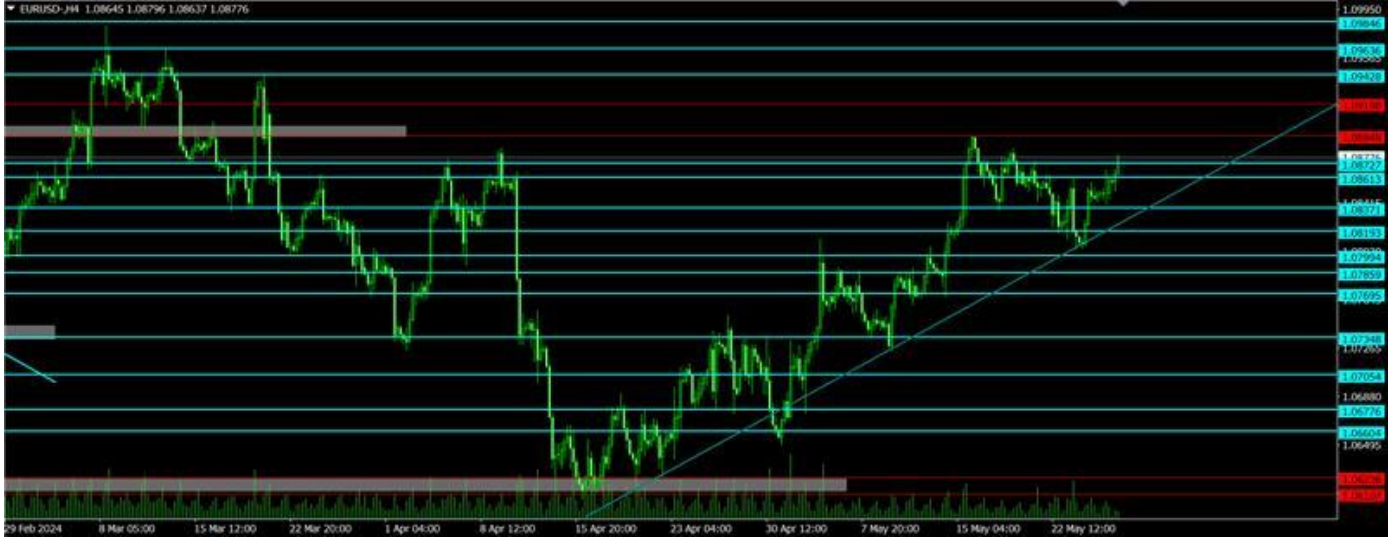
**Türkiye** tarafında Cuma günü açıklanacak 1.çeyrek büyüme verisi takip edilecektir.

**Bugün**, Kanada üretici/hammadde fiyatları ve ABD konut verileri izlenecektir.

## Teknik Analiz

### EUR/USD

Euro, Mayıs ayının son haftasında 1,085 dolara yükselerek, yatırımcıların faiz indirimi bahislerini ayarlamasıyla ayın başlarında görülen iki ayın en yüksek seviyesine yaklaştı. Yatırımcılar ECB'nin önümüzdeki hafta yapacağı para politikası toplantısında faiz oranlarını düşürme ihtimalinin %88 olduğunu tahmin ediyor. Ancak, Haziran ayından sonra daha fazla indirim yapılacağına dair şüpheler devam ediyor ve yatırımcılar artık sadece bir indirim daha bekliyor. ECB Baş Ekonomisti FT'ye yaptığı açıklamada, merkez bankasının Haziran ayında faiz oranlarını düşürmeye hazır olduğunu, ancak ücret artışı 2026 yılına kadar normalleşmeyeceği için politikanın bu yıl kısıtlayıcı olmaya devam etmesi gerektiğini söyledi. Nitekim, anlaşmalı ücretler ilk çeyrekte bir yıl öncesine kıyasla %4,7 artarak 2023'ün 3. çeyreğinde görülen rekor seviyelere yaklaştı. Ayrıca, PMI verileri özel sektör faaliyetlerinin yeni siparişler ve istihdamdaki hızlı artışlar sayesinde Mayıs ayında son bir yılın en yüksek büyümesini gösterdiğini ortaya koymuştur. 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.



## GBP/USD

Yatırımcıların İngiltere Merkez Bankası'nın faiz indirimi beklentilerini azaltması ve Başbakan Rishi Sunak'ın 4 Temmuz'da genel seçim çağrısını memnuniyetle karşılamasıyla İngiliz Sterlini son iki ayın en güçlü seviyesi olan 1.275 dolar civarında seyretti. İngiltere'de yıllık enflasyon oranı %2,3'e gerileyerek İngiltere Merkez Bankası'nın %2'lik hedefine yaklaştı da %2,1'lik tahminlerin üzerinde gerçekleşti. Yatırımcılar artık BoE'nin ilk faiz indirimini Haziran ayı yerine Eylül ayında yapmasını tercih ediyor. Bu arada, daha iş dostu olarak görülen muhalefetteki İşçi Partisi liderliğindeki bir hükümete destek artıyor. Teknik açıdan yukarıda 1.2806 ve 1.2832 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.2759, 1.2733 ve 1.2682 destekleri takip edilebilir.



## Altın

Altın fiyatları Salı günü, Fed'in politika yönüne ilişkin ipuçları arayan yatırımcıların önemli bir ABD PCE enflasyon raporu öncesinde temkinli kalmasıyla ons başına 2.350 dolar civarında tutundu. Cuma günü açıklanacak olan Fed'in tercih ettiği enflasyon ölçütünün TÜFE ile uyumlu olması ve enflasyonun hızlanmadığını göstermesi bekleniyor. Ayrıca, bu hafta açıklanacak olan kişisel gelir ve harcama verilerinin de yavaşlama göstermesi bekleniyor. Bu arada, Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler, İsrail'in bir hava saldırısında Refah çadır kampında 45 kişinin öldüğünü gösteren raporların ardından güvenli liman cazibesini desteklemeye devam etti ve küresel liderleri İsrail'in saldırısını durdurmak için bir Dünya Mahkemesi kararının uygulanmasını teşvik etmeye sevk etti. Diğer yandan, resmi verilere göre Çin'in Hong Kong üzerinden yaptığı net altın ithalatı Nisan ayında bir önceki aya kıyasla %38 düştü. Teknik açıdan yukarıda 2400, 2431 ve 2450 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2340, 2300 ve 2280 dolar destekleri takip edilebilir.



## Brent Petrol

OPEC+'nın 2 Haziran'daki toplantısında günlük 2,2 milyon varillik gönüllü üretim kesintilerini yılın ikinci yarısına kadar uzatacağı beklentisiyle Brent ham petrol kontratları Salı günü varil başına 83 doların üzerine çıkararak yaklaşık dört ayın en düşük seviyelerinden toparlandı. Talep tarafında ise piyasalar, Federal Rezerv'in para politikasının izleyeceği yolu değerlendirmek için bu hafta ABD'de açıklanacak önemli bir enflasyon verisini bekliyor. ABD PCE fiyat endeksinin beklenenden daha düşük çıkması, faiz indirimi bahislerini öne çekerek ekonomik büyüme ve enerji talebi görünümünü destekleyebilir. Yatırımcılar, Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki hafta faiz indirimine başlayacağı beklentilerini güçlendirebilecek Almanya ve Euro Bölgesi enflasyon verilerini de bu hafta bekliyor. Teknik açıdan aşağıda 82.74, 82.10 ve 82 dolar destekleri takip edilebilir. Yukarıda ise 83.62, 84 ve 85.50 dirençleri takip edilebilir.



## Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Onoeki
28 Mayıs 2024, Salı						
04:30	AUD	☆☆☆	Perakende Satışlar (Aylık) (Nis) p	0,1%	0,3%	-0,4%
07:55	USD	☆☆☆	FOMC Üyesi Bowman'ın Konuşması			
07:55	USD	☆☆☆	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Üyesi Mester'in Konuşması			
07:55	CHF	☆☆☆	İsviçre Merkez Bankası (SNB) Kurul Üyesi Jordan Konuşması			
07:55	EUR	☆☆☆	AMB'den Schnabel Konuşma Yapacak			
2 dk	JPY	☆☆☆	Japonya Merkez Bankası Çekirdek TÜFE (Yıllık)	2,2%	2,2%	
13:00	EUR	☆☆☆	Fransa'da Toplam İş Arama			2.812,2K
13:00	EUR	☆☆☆	Eurogroup toplantısı			
15:30	CAD	☆☆☆	Ham Madde Fiyat Endeksi (RMPI) (Aylık) (Nis)	3,1%	4,7%	
16:00	USD	☆☆☆	S&P/ICS Konut Fiyat Endeksi Bileşik - 20 Mevsimsellikten Arındırılmış (Yıllık) (Mar)	7,3%	7,3%	
16:00	USD	☆☆☆	S&P/ICS Konut Fiyat Endeksi Bileşik - 20 Mevsimsellikten Arındırılmış (Aylık) (Mar)			0,9%
16:30	EUR	☆☆☆	Alman Buba'dan Balz'ın Konuşması			
16:55	USD	☆☆☆	FOMC Üyesi Kashkar'ın Konuşması			
17:00	USD	☆☆☆	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (May)	98,0	97,0	
18:30	USD	☆☆☆	2 Yıllık Tahvil İhalesi			4,898%
20:00	USD	☆☆☆	5 Yıllık Tahvil İhalesi			4,659%
20:05	USD	☆☆☆	FOMC Üyesi Daly'nin Konuşması			



## 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 edilmemeli 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.