

PIYASALARIN ROTASI

PCE Öncesi Yataylık...

Haftanın Makro Teması

ABD Büyüme + PCE
Türkiye + Kanada Büyüme
Çin PMI Verileri

Haftanın Varlıkları

USDJPY + Altın + Nasdaq

Fed'in yumuşak iniş senaryosunda faiz indirim zamanlaması beklenirken, piyasa katılımcıları eylül toplantısında indirim olabileceğini düşünmeye devam etmektedir. Bu noktada ABD Başkanlık seçimleri etkileri dikkate alınınca seçim öncesi olası bir indirim hamlesi tartışmaları getirecekken, beklentimiz seçim sonrası bir aksiyon (kasım veya aralık) şeklindedir. Sadece seçim değil veri setinin de desteklemesi gerekecektir. Bu yüzden faiz indirimi yol haritası kolay gözükmeyerek fiyatlama reaksiyonlarında sert olarak bir beklentiye/yöne doğru kırılma yaratmamaktadır. PCE verisi bekleyişi öncesinde EURUSD paritesi 1.0850 seviyesine yakın dengelenirken, \$ endeksi 104.50 üzerinde fiyatlanmaktadır. \$ endeksinde gerilemenin durmasında ana etken Yen değer kaybı olarak ifade edilebilir. USDJPY paritesi tekrar 157 seviyesi üzerine çıkarak, BoJ müdahale beklentilerini kuvvetlendirmiştir. Fakat ABD pce verisini görmeden BoJ müdahalesinin çok olası olacağını düşünmüyoruz.

EURUSD paritesinde faiz indirim mesajları ECB tarafında net olarak belirtilirken, bu yıl için 3 adet faiz indirimi beklentisi öne çıkmaktadır. Parite 1.08 – 1.09 bölgesinde hareket ederken, 1.0850 denge noktası olarak izlenmektedir. Bu hafta açıklanacak ABD büyüme ve pce verileri parite üzerinde ciddi hareketlilik oluşturacakken, ECB tarafında gelebilecek faiz indirim mesajları izlenecektir.

Son olarak Hollanda Merkez Bankası Başkanı Knot açıklamalarda bulundu;

- Politika faizleri yavaş ama kademeli olarak daha az kısıtlayıcı seviyelere doğru ilerleyecek. Yönetim Konseyinin projeksiyon turu toplantıları, faiz oranı kararlarımız için kilit toplantılar olacak.
- Mart tahminlerine göre, optimal politika genel olarak 3-4 faiz indirimiyle uyumlu olur. Önemli çıkarım şu ki, her ne kadar bu faiz oranı senaryoları faydalı rehberlik sağlasa da, mevcut ortam göz önüne alındığında, gelecekte belirli bir faiz oranı yolu konusunda herhangi bir taahhütten kaçınmamız gerekiyor

Altın tarafında Fed faiz indirim teması etkin olurken genel hareket 2300 – 2400 arasında olmaktadır. 2350 referans noktası olarak takip ederken 2350 üzerinde kalıcılık sürmektir. Cuma günü açıklanacak pce verisi Ons altın üzerinde ciddi etki etme potansiyeli barındırırken, verinin 3+/-20 puanlık hareket reaksiyonu oluşturması beklenebilir. Orta dönemli olarak \$2700 beklentimiz etkin olurken, gram altın için 2850/3000 bölgesini izliyoruz.

Faiz indirimi beklentilerini etkileyecek 2 kritik veri takip edilecektir; 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 fiyatlama reaksiyonları beklenebilir. Beklenti üzerinde %2 ve üzeri büyüme durumunda ise tam tersi faiz indirim algısına bağlı olarak 105 ve üzerinde \$ endeksi tetiklemesi 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.

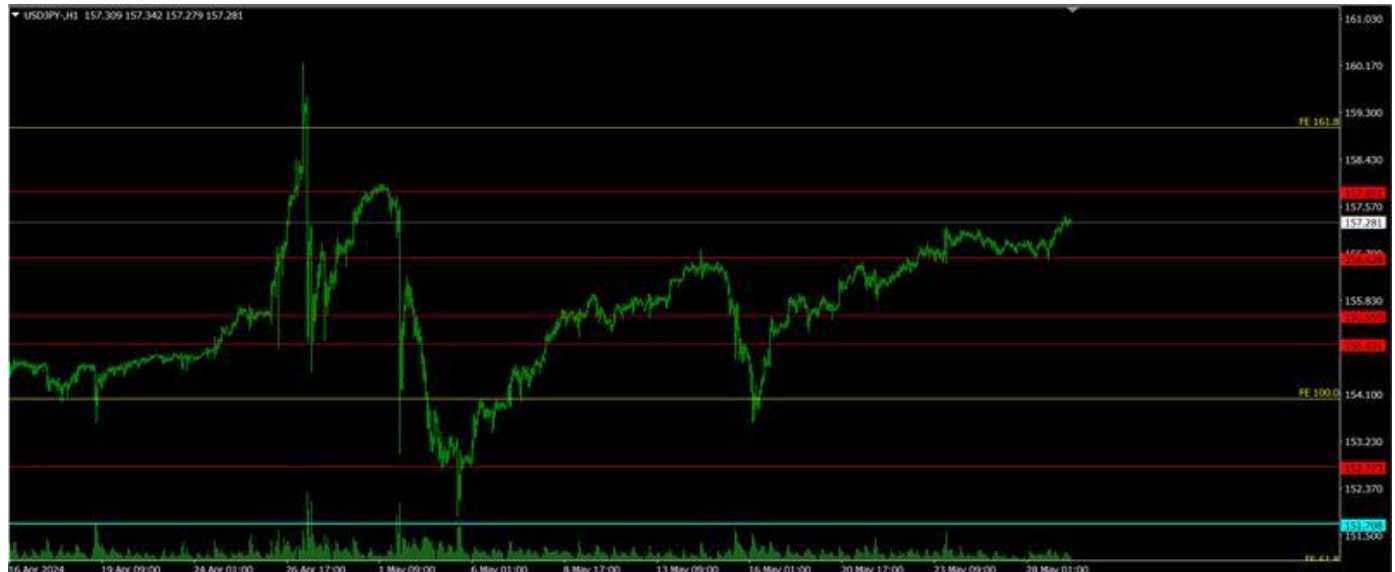
Türkiye tarafında veri akışında Cuma günü açıklanacak 1.çeyrek büyüme verisi öne çıkacakken, sıkı para politikasının büyümeyi ne kadar olumsuz etkileyip etkilemediği detayları piyasalar tarafından takip edilecektir.

Bugün, Almanya enflasyon ve ABD bej kitap verileri takip edilecektir.

Teknik Analiz

USD/JPY

Japon Yeni, yatırımcıların Japonya Merkez Bankası yetkililerinin son açıklamalarını sindirmesiyle üç haftanın en düşük seviyelerinden hafif bir toparlanma göstererek dolar başına 156,7 seviyesine yükseldi. BOJ Başkanı Kazuo Ueda, enflasyon beklentilerini yeniden sabitlemek gerektiğini söyledi ve Japonya'da nötr faiz oranını doğru tahmin etmenin zor olduğu konusunda uyardı. BOJ Başkan Yardımcısı Shinichi Uchida ise deflasyonla mücadelenin sonuna yaklaşıldığını ve ücretlerin artmaya devam edeceğini söyledi. Geçtiğimiz hafta, Japonya'nın çekirdek enflasyon oranının Mart ayındaki %2,6 seviyesinden Nisan ayında beklentilere paralel olarak gıda enflasyonundaki hafifleme nedeniyle %2,2'ye gerilediğini gösteren verilerin ardından yen baskı altına girdi. Manşet enflasyon oranı da Mart ayındaki %2,7 seviyesinden Nisan ayında %2,5'e gerileyerek üst üste ikinci ay düşüş gösterdi. Dışarıda, güçlü ABD ekonomik verileri ve ABD'nin faiz indirimlerine ilişkin algıyı azaltan şahin Federal Rezerv tutanakları da yen üzerinde baskı yarattı. Teknik açıdan yukarıda 157.85, 158 ve 158.30 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 157, 156.62 ve 156.30 destekleri takip edilebilir.



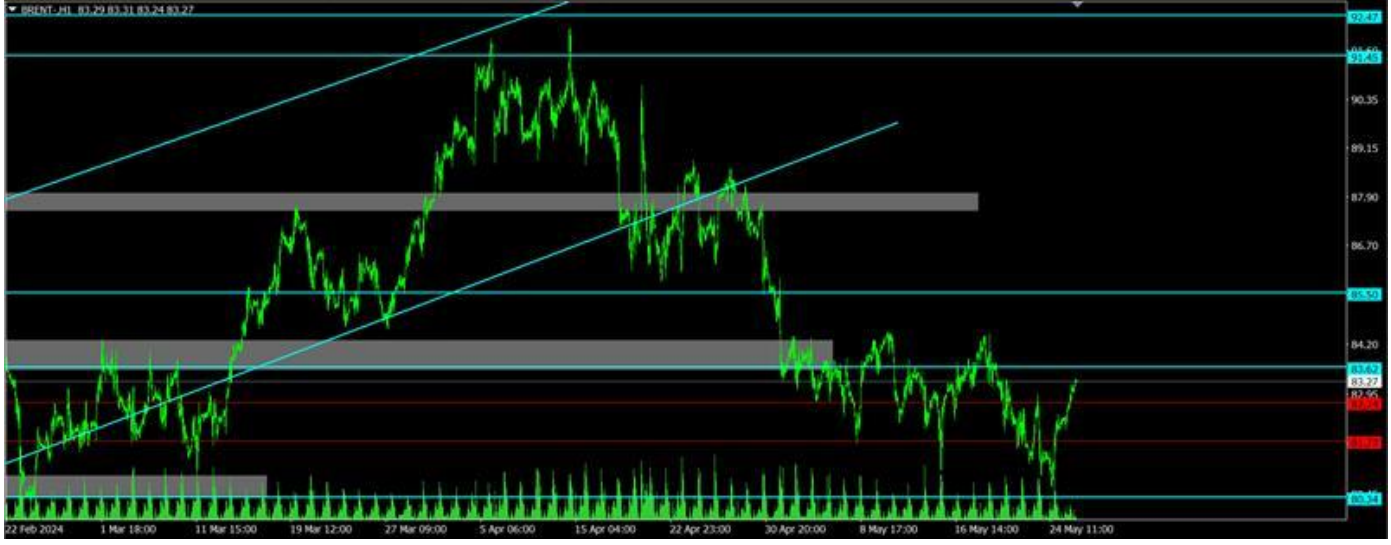
Altın

Yatırımcılar, yetkililerin son açıklamalarının ardından ABD Fed'in bu yıl faiz indirimine gideceğine dair bahislerini azaltmaya devam ederken ve önemli PCE enflasyon raporunu beklerken, altın Çarşamba günü düşüşe geçerek ons başına 2.360 dolar civarında tutundu. Salı günü Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari verdiği bir röportajda, Fed'in enflasyon önemli ölçüde iyileşene kadar faiz indirimlerini ertelemesi gerektiğini ve enflasyonun daha da düşmemesi halinde faizleri artırabileceğini belirtti. Yatırımcılar şimdi Cuma günü açıklanacak olan ve Fed'in tercih ettiği enflasyon göstergesi olan PCE verilerine odaklanmış durumda; bu verilerin TÜFE ile uyumlu olması ve fiyatların hızlanmadığını göstermesi bekleniyor. Bu arada, Orta Doğu'da artan jeopolitik riskler güvenli liman cazibesini desteklemeye devam etti. Teknik açıdan yukarıda 2400, 2431 ve 2450 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2340, 2300 ve 2280 dolar destekleri takip edilebilir.



Brent Petrol

OPEC+ ülkelerinin bu hafta sonu yapacakları toplantıda günlük yaklaşık 2,2 milyon varillik gönüllü üretim kesintilerini üçüncü çeyreğe kadar uzatacakları beklentisiyle Brent ham petrolü Çarşamba günü varil başına 84,5 dolar civarında seyrederek son dört haftanın en yüksek seviyelerine yaklaştı. Orta Doğu'daki jeopolitik endişeler de Gazze Şeridi'ndeki çatışmaların yoğunlaşması ve Kızıldeniz'de bir geminin daha saldırıya uğramasıyla petrol fiyatlarını desteklemeye devam etti. Talep tarafında ise, en yoğun yaz talebi sezonunun başlamasının ABD'de yakıt tüketimini artırması bekleniyor. Diğer yandan piyasalar, Federal Rezerv'in para politikasının izleyeceği yolu değerlendirmek için bu hafta ABD'de açıklanacak kilit enflasyon verisini bekliyor. ABD PCE fiyat endeksinin beklenenden daha düşük çıkması, ekonomik büyüme ve enerji talebi görünümünü destekleyerek faiz indirimi bahislerini öne çekebilir. Teknik açıdan aşağıda 82.74 ve 81.77 dolar destekleri takip edilebilir. Yukarıda ise 83.62, 84 ve 85.50 dirençleri takip edilebilir.



NAS100

Nasdaq Composite'in bir önceki seansta yeni bir rekor seviyeden kapanmasının ardından ABD hisse senedi vadeli işlemleri Çarşamba günü sabit kaldı. Genişletilmiş işlemlerde, American Airlines ikinci çeyrek için satış görünümünü düşürdükten sonra %6'dan fazla değer kaybederken, Robinhood 1 milyar dolarlık hisse geri alım programını duyurduktan sonra %4 sıçradı. Salı günü normal işlemlerde Nasdaq Composite, Nvidia'daki neredeyse %7'lik yükselişin etkisiyle %0,59 yükseldi. S&P 500 de %0,02 yükselirken, Merck ve Amgen'in sırasıyla %2,2 ve %1,8 değer kaybetmesiyle Dow %0,55 düştü. Teknoloji, enerji ve iletişim hizmetleri hisseleri piyasadan daha iyi performans gösterirken, sanayi, sağlık ve finans hisseleri en çok gerileyenler oldu. Bu hareketler, Minneapolis Federal Rezerv Başkanı Kashkari'nin enflasyonist baskıların yeniden ortaya çıkması halinde ek faiz artışlarını göz ardı etmeyeceğini söylemesiyle yatırımcıların faiz oranlarının görünümünü değerlendirmeye devam etmesiyle geldi. Teknik açıdan yukarıda 18950, 19200 ve 19500 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 18500, 18280 ve 18000 destekleri takip edilebilir.



Ekonomik Takvim

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
29 Mayıs 2024, Çarşamba						
04:00	AUD	☆☆☆	MI Öncü Endeks (Aylık) (Nis)	-0,0%		-0,1%
04:00	NZD	☆☆☆	ANZ İşletme Güveni (May)	11,2		14,9
04:00	NZD	☆☆☆	Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) İç Faaliyet Raporu (May)	11,8%		14,3%
04:30	AUD	☆☆☆	Tamamlanmış İnşaat İşleri (çeyreklik) (1. Çeyrek)	-2,9%	0,6%	1,8%
04:30	AUD	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Ağırlıklı Ortalaması (Yıllık) (Nis)	3,60%	3,40%	3,50%
04:30	JPY	☆☆☆	BoJ Kurul Üyesi Adachi'nin Konuşması			
3 dk	JPY	☆☆☆	Hane Halkı Güveni (May)		39,1	38,3
09:00	EUR	☆☆☆	GFK Tüketici Güven Endeksi (Haz)		-22,5	-24,2
09:45	EUR	☆☆☆	Fransa Tüketici Güveni (May)		91	90
10:00	EUR	☆☆☆	İspanya Perakende Satış (Yıllık) (Nis)			0,6%
11:00	EUR	☆☆☆	İtalya İşletme Güveni (May)		88,1	87,8
11:00	EUR	☆☆☆	İtalya Tüketici Güveni (May)		99,0	95,2
11:00	CHF	☆☆☆	ZEW Beklentileri (May)			17,6
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)			0,3%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)			2,1%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)			0,6%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)			2,5%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)			3,0%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)			0,6%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)			0,6%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)			1,9%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)			0,3%
11:00	EUR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)			2,3%

11:00	EUR	☆☆☆	M3 Para Kaynağı (Yıllık) (Nis)	1,3%	0,0%
11:00	EUR	☆☆☆	Mali Olmayan Şirketlere Verilen Krediler (Nis)		0,4%
11:00	EUR	☆☆☆	Özel Krediler (Yıllık)	0,4%	0,2%
12:00	EUR	☆☆☆	İtalya Avrupa Birliği Dışı Ticaret Dengesi (Nis)		5,60B
12:10	EUR	☆☆☆	İtalya 8 Aylık Hazine Tahvil (BOT) İhalesi		3,001%
14:00	USD	☆☆☆	MBA 30 Yıllık İpotek Oranı		7,01%
14:00	USD	☆☆☆	MBA İpotek Başvuruları (Haftalık)		1,9%
14:00	USD	☆☆☆	MBA Satın Alma Endeksi		140,0
14:00	USD	☆☆☆	İpotek Piyasa Endeksi		201,9
14:00	USD	☆☆☆	İpotek Refinansman Endeksi		538,0
14:30	INR	☆☆☆	M3 Para Kaynağı		11,1%
15:00	EUR	☆☆☆	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May) İP	2,4%	2,2%
15:00	EUR	☆☆☆	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May) İP	0,2%	0,5%
15:00	EUR	☆☆☆	Almanya Harmonize Tüketici Fiyatları Endeksi (HICP) (Yıllık) (May) İP	2,7%	2,4%
15:00	EUR	☆☆☆	Almanya Harmonize Tüketici Fiyatları Endeksi (HICP) (Aylık) (May) İP	0,2%	0,8%
15:55	USD	☆☆☆	Kırmızı Kitap (Yıllık)		5,5%
17:00	USD	☆☆☆	Richmond İmalat Endeksi (May)	-6	-7
17:00	USD	☆☆☆	Richmond İmalat Nakliyeleri (May)		-10
17:00	USD	☆☆☆	Richmond Hizmet Endeksi (May)		-13
17:30	USD	☆☆☆	Dallas Fed Hizmet Gelirleri (May)		0,3
17:30	USD	☆☆☆	Teksas Hizmet Sektör Görüşü (May)		-10,6
19:00	RUB	☆☆☆	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Nis)	4,2%	4,0%
20:00	USD	☆☆☆	7 Yıllık Senet İhalesi		4,718%
20:45	USD	☆☆☆	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması (4)		
21:00	USD	☆☆☆	Bej Kitap		

Risk Uyarısı

*Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Raporda yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistikî 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 maddî 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.