

PIYASALARIN ROTASI

Büyük Gün Geldi...

Haftanın Makro Teması

Fed ve BoJ Faiz Kararları
ABD Enflasyon

Haftanın Konuşması

Fed Başkanı Powell, Çarşamba Saat 21.30
BoJ Başkanı Ueda, Cuma Saat 09.30

Bugün küresel piyasalar için büyük gün olacakken, ABD enflasyon verileri, fed faiz kararı, nokta tahminler, ekonomik projeksiyonlar ve Fed Başkanı Powell konuşması öne çıkacaktır. ABD ekonomisinde devam eden güçlü aktivite ve beklentileri aşan güçlü tarım dışı istihdam verisi sonrasında Fed'in faiz indirimine ilişkin tartışmalar ve endişeler artmıştır. Mevcut durumda ABD Başkanlık seçimleri dikkate alınınca Aralık toplantısında eğer veri seti destekleyecek olursa bir indirim gelme ihtimalini yüksek olarak değerlendiriyoruz. Fakat veriler güçlü gelmeye ve enflasyon katılığı sürecektir olur ise 2025 ilk çeyrek faiz indirimleri devreye girebilir. ABD verileri öncesinde piyasa risk algısında düşük kalırken, EURUSD paritesi 1.0750 seviyesi altında hareket ederken, \$ endeksi 105 direnç seviyesine yakın işlem görmektedir. Ons altın 2300 psikolojik seviyesi üzerinde kalıcı olurken, Fed ve BoJ kararını bekleyen USDJPY paritesi 157 üzerinde hareket etmektedir.

Bugün küresel piyasalar için kırılma noktasının yaşanacağı veri yoğun bir gün olacakken, \$ temasının ilerleyişi önce enflasyon sonra Fed faiz kararı, nokta tahminler ve fed Başkanı Powell konuşmasına bağlı olacaktır. Oldukça sert bir oynaklığına hazırlıklı olmak lazım!

Önce ABD mayıs ayı tüketici enflasyonu verileri piyasanın gündeminde olacaktır. Çekirdek enflasyon için aylık bazda % 0.3 (önceki % 0.3) yıllık bazda % 3.5 (önceki % 3.6) beklenti, manşet enflasyon için aylık bazda % 0.1 (önceki % 0.3) yıllık bazda % 3.4 (önceki % 3.4) beklenti olarak yer almaktadır. Gözler ilk olarak çekirdek enflasyon verisini takip edecektir. Çekirdek tarafında soğuma olup olmayacağı Fed'in faiz indirim yol haritasında önemli bir tetikleyici olacaktır. Çekirdek enflasyonun yıllık bazda beklentinin altında kalma durumunda \$ endeksinden aşağı yön ve \$'a karşı diğer varlıklarda sert yukarı yönlü hareketler beklenebilir. Çekirdek enflasyon verisiyle beraber manşet enflasyonda aylık gelişme takip izlenecektir.

Fed faiz kararını bugün (saat 21.00) açıklayacaktır. Faiz tarafında herhangi bir değişiklik beklemezken, piyasanın genel eğilimi bu toplantının pas geçilmesi yönündedir. Faiz kararıyla beraber nokta tahminler ve ekonomik projeksiyonlar açıklanacağı için kaç adet faiz indirimi beklendiği kritik olacaktır. Mevcut durumda 2 adet faiz indirimi beklenirken yeni nokta tahminlerle beraber 2 adet korunacak mı yoksa aşağı yönlü mü revize olacak piyasalar tarafından izlenecektir. Faiz kararı esnasında \$ teması başta olmak üzere fiyatlama reaksiyonlarında dalga boyu yüksek olacağı dikkate alınmalıdır.

Faiz kararı sonrasında Fed Başkanı Powell konuşmasını (saat 21.30) yapacaktır. Konuşmasında aşırı şahin olmasını beklemezken, enflasyon konusunda çok güvercin olmasını beklemiyoruz. Faiz indirimine ilişkin vereceği mesajlar takip edilecektir. Veri odaklı yaklaşımlarının devam ettiklerini söylemesi kuvvetle muhtemel iken, ECB gibi her toplantı veri seti değerlendirilerek karar verileceğini vurgulayabilir.

Fed faiz kararı sonrası fx piyasalarının gündemi BoJ faiz kararı olacaktır. **Japonya Merkez Bankası (BoJ)** faiz kararını 14 Haziran Cuma günü (saat 06.00) açıklayacaktır. BoJ Başkanı Ueda, faiz kararı sonrasında (saat 09.30) açıklamalarda bulunacaktır. BoJ faiz kararında faiz artışı beklerken piyasanın genel eğilimi faizin sabit bırakılması yönündedir. Yen tarafında devam eden ve BoJ müdahalelerine rağmen dengeye oturmayan Yen için faiz artışı gerekli olurken, varlık alım programının devam edip etmeyeceği parite üzerinde belirleyici olacaktır. Faiz artışı yapılır varlık alım programı devam eder ise yen tarafında değer kaybı orta dönemde devam edebilir. Faiz artışı yapar varlık alım programını azaltacak olursa

yen tarafında orta dönemde değer kazanımı beklenebilir. USDJPY paritesi için orta dönemde 160 – 165 direnç bölgesini izliyoruz.

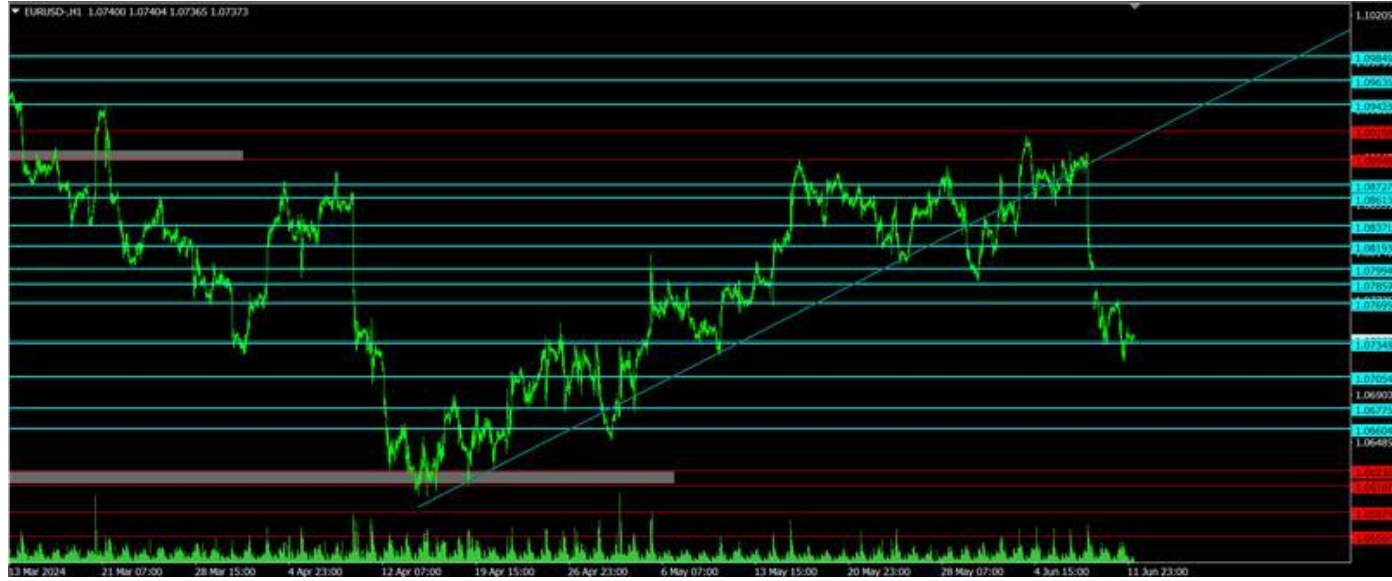
EURUSD paritesi 1.08 altında hareketine devam ederken, Avrupa Parlamentosu'nda aşırı sağ tarafın kazanımları ve Fransa'da erken seçim gündemi negatif katalistler olarak not edilmektedir. Bugün açıklanacak ABD enflasyon verileri ve Fed faiz kararı paritenin yönünü netleştirecektir. Parite tarafında ECB faiz indirimi ve ECB Başkanı Lagarde konuşması etkileri devreden çıkarken, ana oyun kurucu Fed teması ve fiyatlaması her zaman olduğu gibi tekrar pariteye yön vermektedir. 25 baz puanlık faiz indirimi sonrasında bu indirimin bir döngü olmayacağı her toplantıda veri seti izlenerek karar verileceği şahin söylemi forward guidance temasına ciddi şekilde zarar vermiştir. Avrupa ekonomisine ilişkin enflasyon tahminlerinin yukarı yönlü revize edilmesi ve bununla beraber faiz indirimi hamlesi işlerin kolay olmadığını net olarak göstermiştir. Devam eden savaş ve durgunluk faiz indirimi dışında çare bırakmazken, Fed tarafından önce indirim yapan ECB için sorulması gereken soru olarak indirdi de ne oldu? Devreye girmektedir. ECB'nin gelecek toplantıları için piyasa tarafında faiz indirimi beklentisi güçlü olurken, kıta Avrupası için açıklanacak enflasyon ve büyüme temalı veri setleri gidişatı belirleyecektir. Faiz indiriminin parite üzerinde pozitif katkısı aşağı yönlü hareketi (1.05 teması!) şimdilik devreden çıkarması olarak not edilebilir. Fakat şunu unutmamak gerekiyor ki parite için son sözü ECB değil Fed söyleyecektir.

G7 liderler zirvesi İtalya'da yapılacaktır. Zirveye Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın katılması bekleniyor.

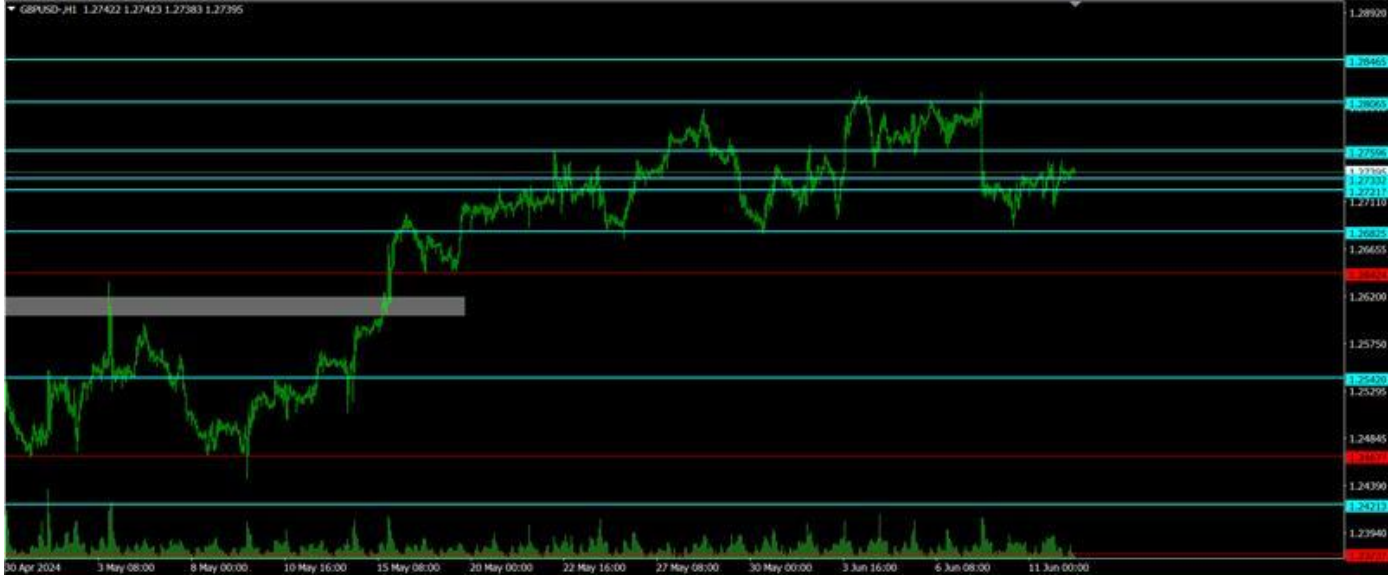
Bugün, ECB üyelerinin konuşmaları, ABD enflasyon verileri, Fed faiz kararı, Fed Başkanı Powell konuşması gündemi oluşturacaktır.

TEKNİK ANALİZ**EUR/USD**

Pazartesi günü 1,07327 dolarla son bir ayın en düşük seviyesini gören Euro, yatırımcıların Avrupa Parlamentosu seçimlerinden çıkan sonuçları sindirmeye devam etmeleri ve Fed'in hafta içinde açıklayacağı para politikası kararını beklemleri nedeniyle 1,77 dolar civarında seyretti. Aynı zamanda Avrupa Merkez Bankası geçen hafta beş yıl sonra ilk faiz indirimini yaptı, ancak ek indirimlere yönelik temkinli bir yaklaşım benimsedi..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**

İngiltere'de işgücü piyasasının soğumakta olduğunu gösteren yeni verilerin ardından İngiliz Sterlini 1,27\$'a gerileyerek yatırımcılara İngiltere Merkez Bankası'nın bu yıl ve belki de yaz sonuna kadar faiz oranlarını düşürmeye başlayabileceği konusunda bir miktar rahatlık sağladı. Ücret artışı yüksek seyretelemeye devam ederken, işsizlik oranı beklenmedik bir şekilde Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviye olan %4,4'e yükseldi ve açık iş sayısı düşmeye devam etti. Bu hafta dikkat edilmesi gereken diğer önemli ekonomik göstergeler arasında aylık GSYH, sanayi üretimi, inşaat üretimi ve ticaret dengesi yer alıyor. Ayrıca, Temmuz ayı başında yapılacak genel seçimlere ilişkin belirsizlikler de ekonomik öngörülemeziği artırıyor.Teknik açıdan yukarıda 1.2759,1.2806 ve 1.2832 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.2733,1.2682 ve 1.2642 destekleri takip edilebilir.



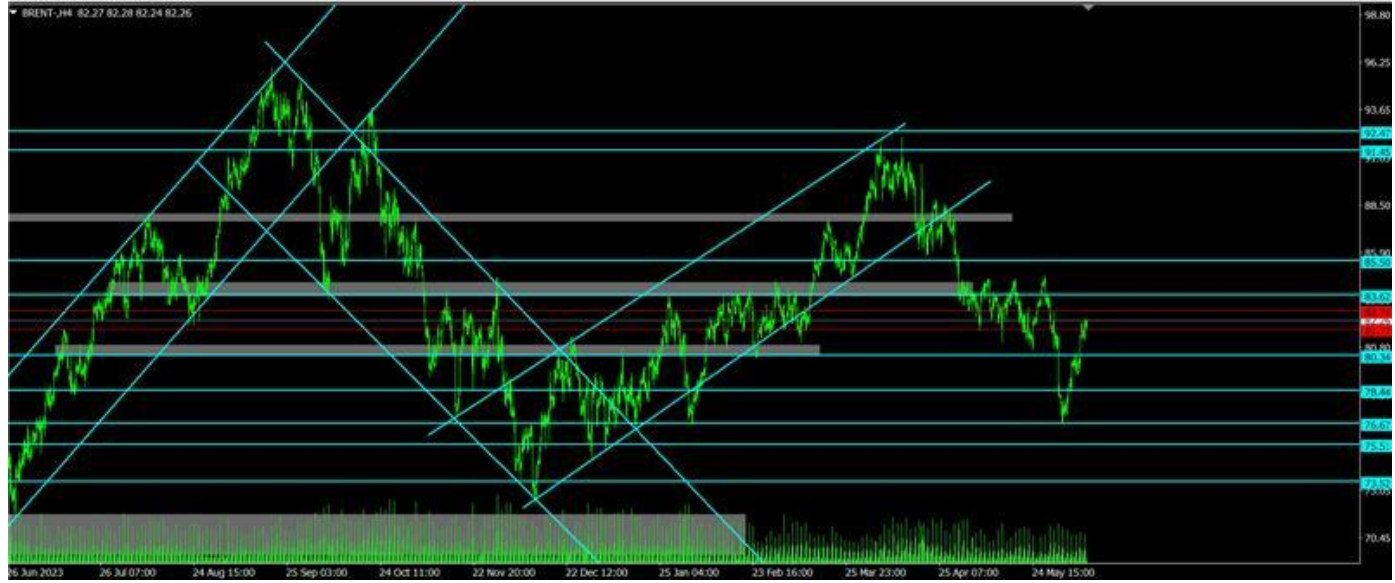
Altın

Altın fiyatları Çarşamba günü ons başına 2.310 dolara doğru gerileyerek, önemli ABD enflasyon verileri ve Federal Rezerv'in son faiz kararı öncesinde temkinliliğin hakim olmasıyla bir ayın en düşük seviyelerine yakın seyretti. Yatırımcılar, politika yapıcıların daha önce öngördüğünden daha az faiz indirimi göstermesi beklenen merkez bankasının güncellenmiş ekonomik projeksiyonlarına odaklanacak. Piyasalar, geçtiğimiz Cuma günü beklenenden daha güçlü gelen istihdam verileri ışığında Fed'in bu yıl yalnızca bir kez faiz indirimine gideceğini öngörüyor. Ayrıca, resmi sektörün en büyük altın alıcısı olan Çin Merkez Bankası, 18 ay üst üste alım yaptıktan sonra Mayıs ayında alımlarını durdurdu. Öte yandan, altın madencisi Polymetal International bu hafta Orta Asya'da satın almalar yoluyla 2029 yılına kadar üretimini iki katına çıkarmayı planladığını duyurdu. Teknik açıdan yukarıda 2320, 2400 ve 2431 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2300, 2280 ve 2250 dolar destekleri takip edilebilir.



Brent Petrol

Brent ham petrol kontratları Çarşamba günü varil başına 82 doların üzerine çıktı ve küresel talep görünümünün iyileşmesiyle son altı seansın beşinde artış kaydetti. ABD EIA, küresel petrol talebi büyüme tahminini 2024 yılında günlük 900.000 varilden 1,1 milyon varile yükseltirken, Japonya dışındaki Asya ülkeleri için talep daha yüksek revize edildi. OPEC ayrıca, ikinci yarıda artan seyahat ve turizm beklentileri nedeniyle bu yıl için küresel petrol talebinde sağlam bir büyüme görünümünü korudu. Diğer yandan, sektör verileri ABD ham petrol stoklarının geçen hafta 2,428 milyon varil azalarak 1,75 milyar varillik düşüş beklentisini aştığını gösterdi. Bu arada, veriler Çin'de tüketici fiyatlarının Mayıs ayında beklenenden daha az arttığını ve üretici deflasyonunun devam ettiğini gösterdi. Yatırımcılar şimdi ABD'de açıklanacak önemli enflasyon verilerini ve Federal Rezerv'in son faiz kararını bekliyor. Teknik açıdan aşağıda 82.10, 81.77 dolar destekleri takip edilebilir. Yukarıda ise 82.74, 83.62 ve 84 dolar dirençleri takip edilebilir.



EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
12 Haziran 2024, Çarşamba						
Tüm Gün		Tatil	Rusya - Milli Gün			
04:30	CNY	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)	-0,1%	0,0%	0,1%
04:30	CNY	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)	0,3%	0,4%	0,3% ▲
04:30	CNY	☆☆☆	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (May)	-1,4%	-1,6%	-2,6%
09:00	GBP	☆☆☆	GSYİH (Aylık) (Nis)		0,0%	0,4%
09:00	GBP	☆☆☆	Sanayi Üretimi (Aylık) (Nis)		-0,1%	0,2%
09:00	GBP	☆☆☆	İmalat Üretimi (Aylık) (Nis)		-0,2%	0,3%
09:00	GBP	☆☆☆	Aylık GSYİH 3A/3A Değişimi (Nis)		0,7%	0,6%
09:00	GBP	☆☆☆	Ticaret Dengesi (Nis)		-14,20B	-13,07B
09:00	GBP	☆☆☆	Avrupa Birliği Harici Ticaret Dengesi (Nis)			-3,81B
09:00	EUR	☆☆☆	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)		2,4%	2,2%
09:00	EUR	☆☆☆	Almanya Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)		0,1%	0,5%
10:00	EUR	☆☆☆	Alman Buba'dan Balz'ın Konuşması 4)			
11:00	USD	☆☆☆	IEA Aylık Raporu 5)			
12:15	EUR	☆☆☆	ECB Denetleme Kurulu Üyesi Tuominen'in Konuşması 4)			
12:30	EUR	☆☆☆	Almanya 10 Yıllık Tahvil İhalesi			2,530%
12:30	EUR	☆☆☆	AMB'den Schnabel Konuşma Yapacak 4)			
13:00	EUR	☆☆☆	Eurogroup toplantısı			
14:30	EUR	☆☆☆	Bundesbank Başkan Yardımcısı Buch Konuşma Yapacak 4)			
15:00	GBP	☆☆☆	NIESR Aylık GSYİH Takipçisi			0,7%
15:00	INR	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)		4,80%	4,83%
15:30	USD	☆☆☆	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)		0,3%	0,3%
15:30	USD	☆☆☆	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)		3,6%	3,6%
15:30	USD	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (May)		3,4%	3,4%
15:30	USD	☆☆☆	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)		0,1%	0,3%

Risk Uyarısı

Faiz in*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 riskve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak 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 miktartlı 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.