

## PİYASALARIN ROTASI

### Güçlü \$...

**Fed** faiz indirimi yapar mı yapmaz mı tartışmaları devam ederken, Yen tarafında değer kaybı öne çıkarak USDJPY paritesini 159 seviyesine taşımıştır. Yen değer kaybı nedeniyle \$ endeksi 105 üzerinde kalıcılığına devam ederken, piyasalar bu durumun Fed kaynaklı değil BoJ kaynaklı olduğunu fiyatlamaktadır. Bu nedenden dolayı her ne kadar güçlü \$ teması olsa bile \$'a karşı diğer varlıklara sert satış gelmemektedir. Ons altın 2350 seviyesi üzerinde kalıcılığına devam ederek 2360 – 2365 bölgesinde dengelenmektedir. Bu noktada merkez bankalarının rezerv çeşitlendirme ve artışında altın tercihlerinin devam etmesi etkin olmaktadır.

**Fed tarafında** 1 adet faiz indirimi beklentisi etkin olurken, bir sonraki hamle için veri seti dikkate alınacaktır. Powell ısrarla faiz indiriminin veri setine bağlı olacağını ve her toplantıda ayrı ayrı veri seti değerlendirilerek karar verileceğini vurgulamaktadır. Eylül toplantısında zayıf ihtimal faiz indirimi olabileceken, ana eğilim aralık toplantısında bir indirim olması yönündedir. Kasım ayında ABD başkanlık seçimleri olduğu dikkate alınca Fed'i siyasi gölgede bırakmamak için kasım toplantısı pas geçilebilir.

**EURUSD** paritesinde aşağı yönlü baskılanma etkin olurken 1.07 psikolojik seviyesi, üzerinde kalma çabası sürmektedir. Negatif katalistler arasında Fransa erken seçim, kıta Avrupası siyasi riskler, savaşın beklenenden uzun sürmesi, ECB'nin faiz indirimine devam edecek olması ve durgunluk faktörleri sıralanabilir. Üzerinde bir de \$ teması eklenince parite tarafında yukarı yönlü momentum sınırlanmaktadır. Bu negatif baskılar ortadan kalkmadığı sürece parite tarafında her sert yukarı yönlü hareketin bir satış imkânı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz. ECB üyelerinden yapılan açıklamalarda enflasyon gerilemesi devam ettiği sürece faiz oranlarında indirim gidilebileceği söylem etkin olmaktadır.

**İngiltere Merkez Bankası** faiz kararında herhangi bir aksiyon almayarak pas geçmiştir. Piyasalar tarafından pas geçmesi beklendiği için bir sürpriz etkisi oluşturamamıştır. GBPUSD paritesi 1.2650 üzerinde hareketine devam etmektedir. Bugün İngiltere tarafında açıklanacak perakende satışlar verisi parite için önemli olacaktır.

**Ons altın** yukarı yönlü momentumuna devam ederek 2350 seviyesini aşmıştır. Yeni normal olarak 2350 – 2385 bölgesi izlenebilir.

**Yen değer kaybı** devam ederken, USDJPY paritesi 159 seviyesine yakın hareket etmektedir. Parite için 160 psikolojik seviyesi önemli olacakken, BoJ tarafında fx piyasasına olası bir müdahale ihtimali düşük olmaktadır. BoJ faiz kararı sonrasında bu durumun olabileceğini bildiği için bekle gör yaklaşımı Yen tarafında etkin olmaktadır. Ayrıca bugün açıklanan enflasyon verisi ekonomik aktivitenin güçlü olduğuna işaret etmektedir.

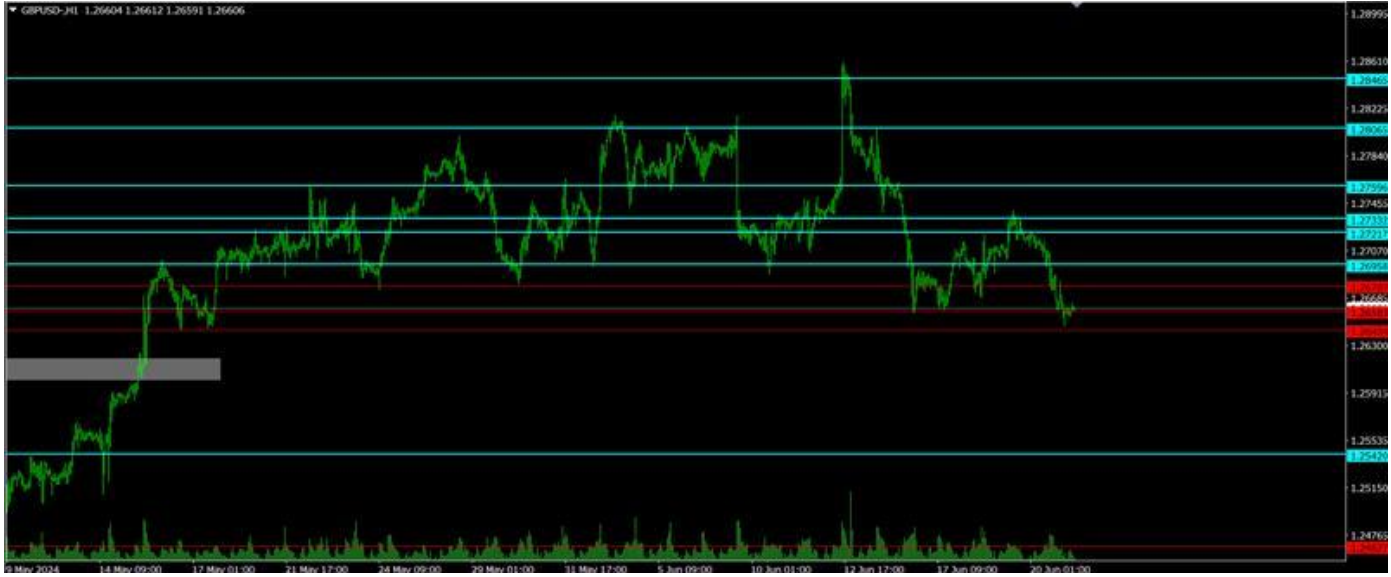
**Bugün**, Avrupa öncü PMI verileri, İngiltere perakende satışlar ve ABD ikinci el konut satışları verileri izlenecektir.

**TEKNİK ANALİZ****EUR/USD**

Yatırımcılar bölgedeki para politikası kararlarını değerlendirirken Euro 1,072\$'ın altına düştü. İsviçre Merkez Bankası, enflasyon baskılarının hafiflemesini gerekçe göstererek üst üste ikinci toplantıda da faiz oranını 25 baz puan düşürerek %1,25'e indirdi. Ayrıca, Norges Bank faiz oranını %4,5'te tutarken, İngiltere Merkez Bankası faiz oranını %5,25'te sabit tuttu ve indirim yapmama kararının dengeli olduğunu söyledi. Ay başında ECB üç temel faiz oranını 25 baz puan düşürmüştü ancak 2024 ve 2025 enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etmişti. Bu arada, döviz piyasaları, 30 Haziran ve 7 Temmuz'da yapılacak yasama seçimlerinde Fransa'daki siyasi ortamı yakından izliyor. Teknik açıdan yukarıda 1.07348, 1.0769 ve 1.0785 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.0705, 1.0677 ve 1.0660 destekleri takip edilebilir.

**GBP/USD**

İngiltere Merkez Bankası'nın beklendiği gibi faiz oranını %5,25'te sabit bırakmasının ardından İngiliz Sterlini 1,27 doların altına geriledi ve bir önceki toplantıda olduğu gibi sadece iki üye faiz indirimi yönünde oy kullandı. Bununla birlikte, bazı politika yapıcılar için faiz indirimine gitmeme kararı "ince dengeli" bir karardı ve bu da bu yıl içinde bir politika gevşemesine gidilebileceğinin işaretiydi. Ağustos ayında ve Eylül ayında faiz indirimi olasılığı artmış olsa da piyasalar ilk 25 baz puanlık indirimini sadece Kasım ayı için fiyatlıyor. Siyasi cephede ise son anketler 4 Temmuz'da yapılacak seçimlerde İşçi Partisi'nin önde olduğunu, Başbakan Rishi Sunak'ın Muhafazakar Partisi'nin ise ikinci sırada yer aldığını gösteriyor.



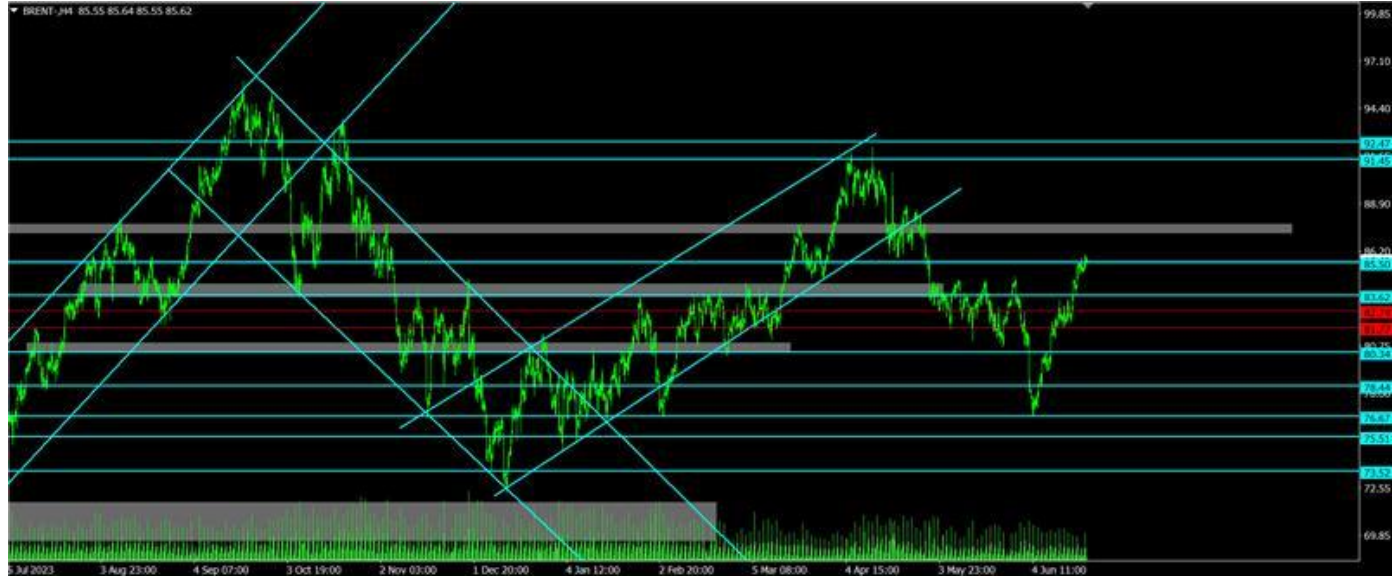
## Altın

Altın Cuma günü ons başına 2.360 dolar civarında sabit kalarak son iki haftanın en yüksek seviyesinde seyretti ve zayıf ABD ekonomik verilerinin Federal Rezerv'in bu yıl faiz oranlarını düşürebileceği beklentilerini güçlendirmesiyle ikinci haftalık kazancını kaydetmeye hazırlandı. Geçen hafta açıklanan veriler işgücü piyasasında ve fiyat baskılarında yavaşlama olduğunu ortaya koyarken, Salı günü açıklanan zayıf perakende satış verileri ABD ekonomik faaliyetlerinin ikinci çeyrekte de durgun seyrettiğine işaret etti. Ayrıca, ilk işsizlik maaşı başvuruları geçen hafta hafif bir düşüş gösterirken, Mayıs ayında yeni konut inşaatları yaklaşık dört yılın en düşük seviyesine geriledi. Yatırımcıların dikkati şimdi, ekonominin gücü hakkında daha fazla fikir verebilecek olan ve günün ilerleyen saatlerinde açıklanacak olan flaş satın alma yöneticileri endekslerine çevrildi. Teknik açıdan yukarıda 2362, 2378 ve 2400 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2340, 2318 ve 2300 dolar destekleri karşımıza çıkıyor.



## Brent Petrol

Brent ham petrol kontratları Cuma günü varil başına 85,58 \$'ın üzerinde tutundu ve ABD ham petrol stoklarındaki düşüş ve Orta Doğu'da tırmanan çatışmaların petrol fiyatlarını desteklemesiyle bu hafta şimdiye kadar %3'ten fazla artış gösterdi. Perşembe günü açıklanan veriler, ABD ham petrol stoklarının geçen hafta 2,547 milyon varil azalarak 2 milyar varillik düşüş tahminlerini aştığını gösterdi. ABD benzin ve distile ürün stoklarında da sürpriz düşüşler yaşanarak enerji talebinin güçlü seyrettiğine işaret edildi. Orta Doğu'da İsrail güçleri Gazze Şeridi'nin Refah kentine doğru ilerleyerek bölgedeki petrol akışını sekteye uğratabilecek jeopolitik gerilimi artırdı. Diğer taraftan, ECB, SNB ve BOC'nin halihazırda gevşeme döngüsüne devam etmesiyle birlikte, büyük merkez bankalarının bu yıl çok sayıda faiz indirimi yapacağı beklentisi görünümü destekledi.



## EKONOMİK TAKVİM

| Zaman                 | Doviz | Önem | Ölçü                                                          | Açıklanan | Değiştirilmiştir | Öncelik |
|-----------------------|-------|------|---------------------------------------------------------------|-----------|------------------|---------|
| 21 Haziran 2024, Cuma |       |      |                                                               |           |                  |         |
| 02:30                 | JPY   | ★★★  | Ulusal Çekirdek Fiyat Endeksi (FUE) (Yıllık) (May)            | 2.5%      | 2.8%             | 2.2%    |
| 03:30                 | JPY   | ★★★  | Hızlı PMI (May)                                               | 42.8      |                  | 53.8    |
| 09:00                 | GBP   | ★★★  | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (May)                     | 1.3%      |                  | -2.0%   |
| 09:00                 | GBP   | ★★★  | Çekirdek Perakende Satışlar (Yıllık) (May)                    | -0.8%     |                  | -3.0%   |
| 09:00                 | GBP   | ★★★  | Perakende Satışlar (Aylık) (May)                              | 1.8%      |                  | -2.3%   |
| 09:00                 | GBP   | ★★★  | Perakende Satışlar (Yıllık) (May)                             | -0.9%     |                  | -2.7%   |
| 10:00                 | EUR   | ★★★  | Şube Başkanı Nagel'in Konuşması (4)                           |           |                  |         |
| 10:15                 | EUR   | ★★★  | Fransa İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)    | 46.8      |                  | 46.4    |
| 10:15                 | EUR   | ★★★  | Fransa Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)    | 50.0      |                  | 49.3    |
| 10:30                 | EUR   | ★★★  | Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)   | 46.4      |                  | 45.4    |
| 10:30                 | EUR   | ★★★  | Almanya Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)   | 54.4      |                  | 54.2    |
| 11:00                 | EUR   | ★★★  | İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)           | 48.0      |                  | 47.3    |
| 11:00                 | EUR   | ★★★  | S&P Global Sıvık Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5) | 52.5      |                  | 52.2    |
| 11:00                 | EUR   | ★★★  | Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)           | 53.5      |                  | 53.2    |
| 11:30                 | GBP   | ★★★  | Sıvık PMI (5)                                                 | 53.1      |                  | 53.0    |
| 11:30                 | GBP   | ★★★  | Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (5)                 | 53.0      |                  | 52.9    |
| 13:00                 | EUR   | ★★★  | Eurogroup Toplantısı                                          |           |                  |         |
| 14:30                 | INR   | ★★★  | RBI FYPK Açılış Tutanakları (6)                               |           |                  |         |
| 15:30                 | CAD   | ★★★  | Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Haz)                     | 0.5%      |                  | -0.8%   |
| 15:30                 | CAD   | ★★★  | Perakende Satışlar (Aylık) (Haz)                              | 0.7%      |                  | -0.2%   |
| 15:30                 | CAD   | ★★★  | Hızlı Madde Fiyat Endeksi (HMF) (Aylık) (May)                 | -0.8%     |                  | 5.3%    |
| 16:00                 | MUSD  | ★★★  | Merkez Bankası Hemenhemen (USD)                               |           |                  | 602.4B  |
| 16:45                 | USD   | ★★★  | Önemli Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)           | 51.0      |                  | 51.3    |
| 16:45                 | USD   | ★★★  | S&P Global Sıvık Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5) |           |                  | 54.5    |
| 16:45                 | USD   | ★★★  | Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Haz) (5)           | 53.4      |                  | 54.8    |
| 17:00                 | USD   | ★★★  | Merkez Ev Satışları (May)                                     | 4.08M     |                  | 4.14M   |

## 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 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.