

PİYASALARIN ROTASI

PCE Geri Sayımı...

Haftanın Makro Teması

ABD PCE + Dayanıklı Mal Siparişleri
TCMB Faiz Kararı
Biden vs. Trump Tartışması

Haftanın Varlığı

Altın + USDJPY

Küresel piyasalarda risk algısı düşük olmaya devam ederken, ABD pce verisi bekleyişi yatay fiyatlamaları sonlandırmak için fırsat oluşturabilir. Ons altın 2300 üzerinde kalıcılığına devam ederken, Fed'in 1 adet faiz indirimine gidebileceği yönlendirmesi yukarı yönlü momentumu sınırlandırmaktadır. 1 adet faiz indirimine şüphe ile bakılırken, veri setine bağlı bu yıl hiç faiz indirimini olmama senaryosu devreye girebilir. Fransa tarafında iç savaş uyarıları sonrasında EURUSD paritesi 1.07 üzerinde kalma çabasına devam ederken, ECB üyelerinden faiz indirimini mesajları gelmektedir.

EURUSD paritesinde Fransa erken seçim riski, politik belirsizlik, savaş teması, ekonomik durgunluk ve ECB tarafında şahin faiz indirimini mesajları negatif katalist olurken, ECB üyelerinden faiz indirimini mesajları gelmeye devam etmektedir. ECB Yönetim Konseyi üyesi Rehn, "Piyasa verilerine bakarsanız, iki faiz indirimini daha olacağını ve böylece bu yılın sonunda %3,25'e ulaşacağımızı ve nihai oranla birlikte %2,25, %2,50 civarında bir yerde olacağımızı ima ediyor. Benim görüşüme göre bunlar makul beklentiler" açıklamalarında bulundu.

Fed üyeleri faiz indirimine karşı temkinli duruşlarını sürdürürken, indirimin veri setine bağlı olduğu ve aceleci olunmaması gerektiği şeklinde uyarılarına devam etmektedir.

Fed Başkan Yardımcısı Bowman açıklamalarda bulundu;

Evet, benim görüşüm hala bu yönde. Bu yılın büyük bir kısmı için ekonomik tahminlerime daha fazla faiz indirimini öngörmüyorum, bunları gelecek yıllara kaydardım. Şu anda ekonomik görünümün belirsizliği ve verilerin bize söyledikleriyle, bunun nasıl gelişebileceğini anlamak için şu anda iyi bir yerdeyiz.

Fed Başkan Yardımcısı Cook açıklamalarda bulundu;

Mevcut politikamız ekonomik görünümdeki herhangi bir değişikliğe gerektiği şekilde yanıt vermek için iyi bir konuma sahiptir. Enflasyonda önemli ilerleme kaydedilmesi ve işgücü piyasasının kademeli olarak soğumasıyla birlikte, ekonomide sağlıklı bir dengenin korunması için bir noktada politika kısıtlama seviyesinin azaltılması uygun olacaktır. bu tür bir ayarlamamanın zamanlaması, ekonomik verilerin nasıl geliştiğine ve ekonomik görünüm ve risk dengesi için ne anlama geldiğine bağlı olacaktır. Geçtiğimiz yıl enflasyon yavaşladı ve işgücü piyasasındaki sıkılık azaldı, böylece enflasyon ve istihdam hedeflerimize ulaşma riskleri daha iyi bir dengeye doğru ilerledi.

Piyasanın beklentisi ABD pce verisi negatif veya pozitif sürpriz yaptığında Fed'in faiz indirimini algısını şekillenerek \$ endeksi başta olmak üzere varlık fiyatları bir yöne sert kırılması yönündedir. Fakat bu pek kolay olmayabilir. Fed'in faiz indirim yol haritasında veri setine bağlı her bir toplantı ayrı ayrı değerlendirilecek ve ona göre karar verilecektir.

\$ endeksinde 105 seviyesi üzerinde yukarı yönlü momentumuna devam ederken, USDJPY paritesi 160 sınırına yakın hareket etmektedir. Yen değer kaybı \$ endeksi üzerinde baskı oluştururken, BoJ tarafından gelen olası müdahale mesajları şimdilik paritede 160 üzerinde fiyatlamaya engel olmuştur. Fakat bu durum Yen değer kaybını engelleyecek bir unsur değildir. Daha önceki müdahalelerde 160 seviyesi öne çıkarken, piyasa yeni normal olarak BoJ'un hangi seviyede rahatsız olacağını bir noktada test edecektir. Bu test için olası Yen atakları devam edecekken, bu hafta USDJPY paritesi öne çıkan varlık olarak devreye girebilir. 160 üzerinde 160 - 162 bölgesini takip ediyoruz

Bu hafta varlık fiyatlarını ve risk algısını etkileyecek önemli başlıklar;**• ABD PCE Verisi:**

Küresel piyasalar ve Fed'in para politikasına bağlı faiz indirim teması için kritik gün Cuma olacaktır. Cuma günü ABD PCE verisi açıklanacaktır. Manşet pce yıllık %2.60 (önceki %2.70) – aylık %0.00 (önceki %0.3), Çekirdek pce aylık %0.10 (önceki %0.20) – yıllık %2.60 (önceki %2.80). Özellikle çekirdek pce verisinin beklentinin altında gerçekleşmesi durumunda Fed faiz indirim beklentisi artacağından göreceli zayıf \$ teması etkin olabilir. \$'a karşı diğer varlıklarda yukarı yönlü momentum beklenebilir. Beklentinin üzerinde bir çekirdek pce verisi olmasında durumunda ise tam tersi fiyatlama senaryosu etkin olabilir. Pce verisi Fed'in mevcut durumda 1 adet faiz indirimine ilişkin beklentileri şekillendirecektir. Fed'in veri odaklı para politikasında faiz kararları her bir toplantıda ayrı ayrı mevcut veri setine göre aksiyon alınacağı fed Başkanı Powell tarafından net olarak açıklanmıştır. Bu yol haritasına bağlı olarak veri odaklı trade daha optimal olacaktır. Verinin pozitif veya negatif etkisi geçtikten sonra bir sonraki veri bekleyişi fiyatlama dinamiklerini şekillendirecektir.

• TCMB Faiz Kararı:

TCMB faiz kararını 27 Haziran Perşembe (saat 14.00) günü açıklayacaktır. %50 seviyesinde olan politika faizinde herhangi bir değişiklik yapılmasını beklemiyoruz. Piyasanın genel eğilimi de bu yönde bulunmaktadır. Açıklama metninde enflasyon vurgusu ve TL likidite fazlasının ilave tedbirlerle sterilize edileceği ön plana çıkabilir. Faiz kararı sonrası açıklanabilecek ilave makroihtiyatı tedbirler takip edilecektir.

• Biden vs. Trump Tartışması:

5 Kasım ABD Başkanlık seçimleri öncesinde Biden ve Trump tv tartışmasında ekranlarda bot gösterecektir. 27 Haziran Perşembe günü takip edilecek tartışma detaylarında 2 başkan adayı yardımcılarında destek almayacak ve birbirlerinin konuşmalarını kesmeyeceklerdir. Bir sonraki tartışma Eylül ayında olacak. Son anketlerde Trump %44.2 – Biden %43.6 oy oranı öne çıkarken, Cumhuriyetçiler yarışı %1.2 puan farkla önde götürmektedir. Tartışmada ekonomi başlıkları arasında enflasyon ve yüksek faiz temalarına bağlı açıklamalar ön planda olacaktır.

Ons altın Fed'in para politikasında 1 adet faiz indirimine gidebilir güncellemesi sonrasında yukarı yönlü momentumunu kaybetmiştir. 2350 majör direnç seviyesi olarak izlenirken, genel hareket 2300 – 2350 olarak izlenebilir. Bu hafta açıklanacak ABD dayanıklı mal siparişleri ve pce verileri altın fiyatı için önemli olacaktır. Merkez bankalarının rezerv çeşitlendirmesinde altın tercihlerini arttırmaya devam etmesi pozitif katalist olarak yer alırken, altın çıkarmak küresel çapta oldukça zahmetli hale gelmesi uzun vade tarafında altını cazip kılmaktadır.

Bugün, ABD konut satışları ve DoE petrol ve petrol ürünleri stokları verileri takip edilecektir.

TEKNİK ANALİZ**EUR/USD**

EUR/USD paritesinde güçlenen dolar temasının etkisiyle birlikte 1.0734 direncinden alınan tepki hareketliliği dünkü seansta devam etti. Teknik açıdan yukarıda 1.0734, 1.0769, 1.0785 ve 1.0799 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 1.0705, 1.0677 ve 1.0660 destekleri takip edilebilir.

**USD/JPY**

Japon yeni dolar başına 160 seviyesine doğru yavaşça değer kaybederek, daha önce Japon yetkililerin döviz piyasalarına müdahale etmesine neden olan kilit seviyeyi aşma riskiyle karşı karşıya kaldı. Üst düzey döviz diplomatı Masato Kanda, Japonya'nın "her an" yendeki oynak hareketlere karşı adım atmaya hazır olduğunu belirterek, döviz hareketlerinin istikrarlı olması ve temelleri yansıtmaması gerektiğini vurguladı. Japonya Merkez Bankası'nın Haziran toplantısına ilişkin görüş özeti, üyelerin bir sonraki faiz artırımına nasıl devam edileceği konusunda bölündüğünü gösterdiğinden, yenin düşüşü son zamanlarda hızlandı. Bir üye enflasyona yönelik yukarı yönlü riskler nedeniyle erken harekete geçilmesi çağrısında bulunurken, diğerleri temkinli olunmasını ve gelecek verilerden daha fazla teyit alınmasını istedi. Bu gelişmeler, BOJ'un geçen haftaki politika kararında büyük çaplı tahvil alımlarını azaltmayı reddetmesi ve Temmuz ayındaki bir sonraki politika toplantısında tahvil alım programını sonlandırmaya ilişkin bir plan açıklayacağını söylemesiyle ortaya çıktı. Teknik açıdan yukarıda 159.90, 160.80 ve 161.60 dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 159, 157.85 ve 156.62 destekleri takip edilebilir.



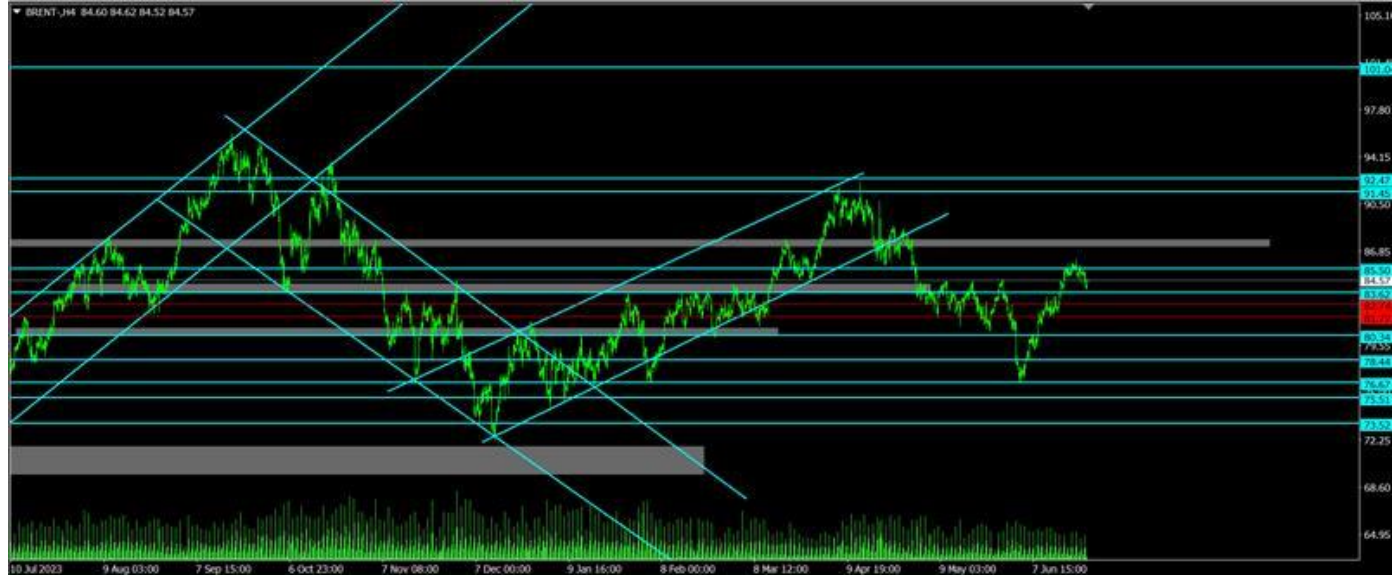
Altın

Altın, yatırımcıların Federal Rezerv yetkililerinin faiz indirimlerinin görünümüne ilişkin daha şahin açıklamalarını sindirmesiyle Çarşamba günü ons başına 2.310 dolar civarına gerileyerek bir önceki seanstaki düşüşünü genişletti. Fed Başkanı Lisa Cook Salı günü yaptığı açıklamada bir noktada faiz indiriminin uygun olacağını ancak zamanlamanın belirsiz olduğunu belirtirken, Fed Başkanı Bowman bu yıl herhangi bir faiz indirimi beklemediğini ifade etti. Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan ve Haziran ayında son 26 ayın en yüksek seviyesine ulaşan güçlü iş aktivitesi verileri de şahin baskısını artırdı. Bu arada yatırımcılar, özellikle TÜFE ve ÜFE verilerindeki son soğumanın ardından Fed'in tercih ettiği enflasyon ölçütü olan Cuma günü çekirdek PCE endeksi verilerini ve 1. çeyrek GSYH büyümesi ile tüketici harcamaları ve gelirine ilişkin üçüncü tahmini dört gözle bekliyor. Teknik açıdan yukarıda 2340, 2362 ve 2400 dolar dirençleri takip edilebilir. Aşağıda ise 2300, 2280 ve 2250 dolar destekleri takip edilebilir.



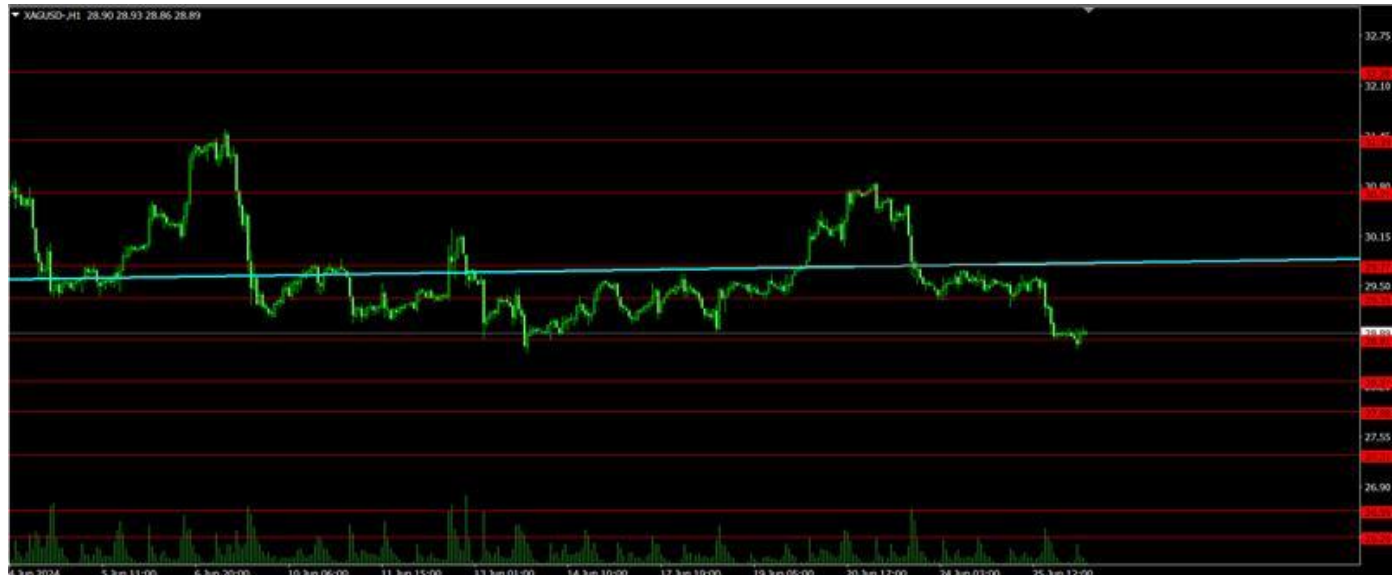
Brent Petrol

Brent ham petrol kontratları Çarşamba günü, endüstri verilerinin ABD ham petrol stoklarında sürpriz bir artışa işaret ederek dünyanın en büyük petrol tüketicisinde talebin yumuşamasına ilişkin endişeleri artırmasının ardından bir önceki seanstaki kayıplarının bir kısmını telafi ederek varil başına 85,5 dolara yükseldi. API verileri, ABD ham petrol stoklarının geçen hafta 0,914 milyon varil artarak 3 milyon varillik düşüş beklentilerini boşa çıkardığını gösterdi. ABD benzin stokları da 1 milyon varillik düşüş tahminlerine kıyasla 3,84 milyon varil arttı. ABD EIA'dan gelecek resmi veriler Çarşamba günü ilerleyen saatlerde açıklanacak. Ayrıca, yatırımcılar bu hafta Federal Rezerv'in faiz indirimlerine ışık tutabilecek ABD PCE enflasyon verileri öncesinde temkinli kalmaya devam etti.



Gümüş

Gümüş fiyatları ons başına 29 doların altına gerileyerek altı haftanın en düşük seviyesine indi ve bu hafta ABD Merkez Bankası'nın para politikasının görünümünü etkileyebilecek ABD PCE enflasyon verileri öncesinde temkinli havanın hakim olmasıyla diğer değerli metallerdeki zayıflığı takip etti. En büyük gümüş tüketicisi Çin'de talebin zayıflaması da havayı etkiledi, zira metalin endüstriyel kullanımı güneş paneli üretimindeki kapasite fazlası nedeniyle muhtemelen zarar görüyor.



EKONOMİK TAKVİM

Zaman	Döviz	Önem	Olay	Açıklanan	Beklenti	Önceki
26 Haziran 2024, Çarşamba						
02:35	AUD	☆☆☆	Avustralya Merkez Bankası (RBA) Bşk. Yardımcısı Kent'in Konuşması			
09:00	EUR	☆☆☆	GFK Tüketici Güven Endeksi (Tem)		-19,4	-20,9
13:00	EUR	☆☆☆	Fransa'da Toplam İş Arama			2.775,4K
13:00	EUR	☆☆☆	Eurogroup toplantısı			
13:40	EUR	☆☆☆	AMB'den Lane Konuşma Yapacak			
15:30	USD	☆☆☆	İnşaat İzinleri	1,388M		1,440M
15:30	CAD	☆☆☆	Toptan Satışlar (Aylık)			2,4%
17:00	USD	☆☆☆	Yeni Konut Satışları (May)		636K	634K
17:00	USD	☆☆☆	Yeni Konut Satışları (Aylık) (May)			-4,7%
17:30	USD	☆☆☆	Ham Petrol Stokları		-2,800M	-2,547M
17:30	USD	☆☆☆	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları			0,307M
20:00	USD	☆☆☆	5 Yıllık Tahvil İhalesi			4,553%
23:30	USD	☆☆☆	FED Stres Testi Sonuçları			

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.