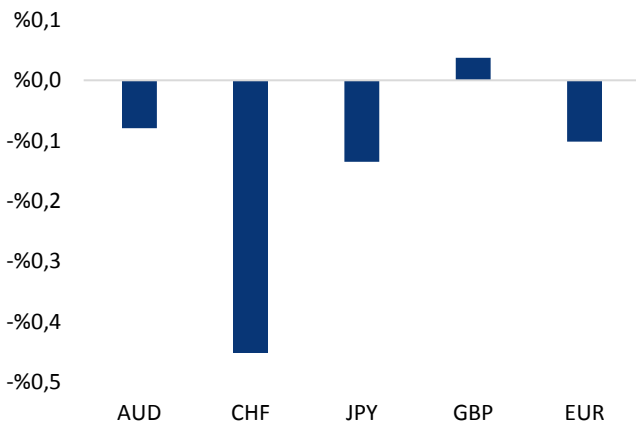


## Haber Başlıkları

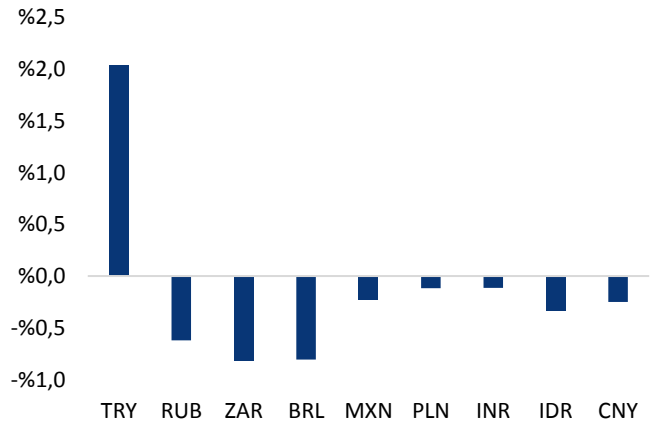
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch dün yayınladığı raporunda, Türkiye'deki siyasi söylemlerin para politikasının öngörülebilirliğinin Haziran seçimleri ardından baskı altına girebileceği ihtimalini artırdığı belirtti.
- Fitch'in yanı sıra dün S&P'den gelen açıklamalar da Türk lirasındaki düşüşü hızlandırdı. S&P, Türk lirasındaki sert düşüş hareketine müdahale edilmemesi durumunda Türkiye'deki mali durumun kötüleşebileceğini belirtti.
- Dün Fitch'den ve S&P'den gelen açıklamaların ardından 4,66 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi, Asya seansında yükselişini tırmandırarak yeni bir rekora imza attı. Asya seansında Japon traderlerin Türk lirası alışı / Japon yeni satış pozisyonlarında zara kesmeleri ve bu pozisyonları kapamaları ile birlikte Türk lirası, likiditenin sığ olduğu Asya seansı içerisinde düşüş hareketini tırmandırdı ve USDTRY paritesi 4,80 seviyesi üzerini test etti.
- Ham petrol fiyatları, ABD'de özel sektör verisinin stokların azaldığını göstermesinin ardından 72 dolar civarında tutundu. Brent petrol ise 79\$ seviyesinin hemen üzerinden işlem görüyor.
- ABD Başkanı Donald Trump, Çin'le yürütülen müzakerelerden memnun olmadığını belirterek, "Neler olacağını göreceğiz, daha gidecek çok yolumuz var." dedi. ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin liderliğinde yürütülen müzakerelerden iki ülkenin birbirini hedef alan gümrük tarifelerini askıya alması kararı çıkmıştı.
- ABD borsaları yükselişle başladığı işlem gününü gerilemeyle kapattı. Söz konusu gerilemede, tekrar gündeme gelen jeopolitik riskler ve ticaret politikasındaki belirsizlik etkili oldu.
- Vadeli piyasalarda hem DAX vadeli endeksin hem de FTSE 100 vadeli endeksinin 40 puan aşağıda bulunduğu görülüyor.
- FOMC'nin Mayıs ayı toplantısının tutanakları bu akşam saatlerinde açıklanacak. Hatırlayacağımız üzere Mayıs ayı toplantısında faizler herhangi bir değişikliğe gidilmemiş, ancak toplantı notunda "enflasyondaki gelişmeleri yakından izliyoruz" ifadesi çıkarılmıştı. FOMC üyeleri ayrıca, tüketici fiyatlarının uzun bir süre %2'nin altında seyretmesinin ardından, %2'nin biraz üzerine çıkan bir enflasyonu tolere edebileceklerini ve enflasyondaki yükseliş konusunda endişe etmediklerini belirtmişlerdi. Mayıs toplantısı sonrasında FOMC'nin faiz artırımları konusunda hızlı davranmayacağına yönelik beklentiler artmış, dolar endeksi değer kaybetmişti. FOMC'nin bir sonraki toplantısı 13 Haziran'da gerçekleşecek.

### Gelişmiş ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

### Gelişmekte olan ülke para birimlerinin son işlem gününe göre getirileri \*



Kaynak: Bloomberg, Tacirler Yatırım \* ABD dolarına karşı

## Günlük Ekonomi Takvimi

Ülke	Veri	Saat	Beklenti	Önceki
	Türkiye Mayıs Ayı Tüketici Güven Endeksi	10:00		71,9
	Almanya Mayıs Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	10:30	53	53
	Almanya Mayıs Ayı Markit İmalat PMI Endeksi	10:30	57,9	58,1
	Almanya Mayıs Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	10:30	54,6	54,6
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	11:00	54,7	54,7
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Markit İmalat PMI Endeksi	11:00	56,1	56,2
	Euro Bölgesi Mayıs Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	11:00	55,1	55,1
	ABD Mayıs Ayı Markit Hizmet PMI Endeksi	16:45	55	54,6
	ABD Mayıs Ayı Markit İmalat PMI Endeksi	16:45	56,5	56,5
	ABD Mayıs Ayı Markit Bileşik PMI Endeksi	16:45	-	54,9
	ABD Nisan Ayı Yeni Konut Satışları	17:00	679K	694K
	FOMC Mayıs Ayı Toplantı Tutanakları	21:00		

## Makroekonomik Gelişmeler

### Kurdaki son yükselişte etkili olan temel faktörler

**Dün gün içerisinde 4,66 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi, Asya seansında 4,80 seviyesi üzerine çıkarak rekor kırmayı sürdürdü.** Kurda dünden bu yana görülen bu yükseliş hareketinde aşağıdaki faktörler etkili oldu:

- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch dün yayınladığı raporunda, Türkiye'deki siyasi söylemlerin para politikasının öngörülebilirliğinin Haziran seçimleri ardından baskı altına girebileceği ihtimalini artırdığı belirtti. TCMB'nin bağımsızlığındaki erozyonun kredi notuna baskıya artıracığına değinilen raporda, para politikası bağımsızlığındaki aşınmanın kredi profilini baskılayacağı belirtildi. Fitch'in paylaştığı ve referans niteliğinde olan takvime göre 13 Temmuz'da bir gözden geçirme yapması bekleniyor.
- Fitch'in yanı sıra dün S&P'den gelen açıklamalar da Türk lirasındaki düşüşü hızlandırdı. S&P, Türk lirasındaki sert düşüş hareketine müdahale edilmemesi durumunda Türkiye'deki mali durumun kötüleşebileceğini belirtti. S&P ayrıca piyasa baskısında durgunlaşma olmazsa, Türkiye'nin durağan olan not görünümünü potansiyel olarak tekrar değerlendirebileceğini aktardı.
- Dün Fitch'den ve S&P'den gelen açıklamaların ardından 4,66 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi, Asya seansında yükselişini tırmandırarak yeni bir rekora imza attı. Asya seansında Japon traderlerin Türk lirası alış / Japon yeni satış pozisyonlarında zara kesmeleri ve bu pozisyonları kapamaları ile birlikte Türk lirası, likiditenin sığ olduğu Asya seansı içerisinde düşüş hareketini tırmandırdı ve USDTRY paritesi 4,80 seviyesi üzerini test etti.

Türk lirasındaki bu zayıf görünüm, başka Güney Afrika randı ve Endonezya rupisi olmak üzere, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerini de olumsuz etkiliyor.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TRY

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch dün yayınladığı raporunda, Türkiye'deki siyasi söylemlerin para politikasının öngörülebilirliğinin Haziran seçimleri ardından baskı altına girebileceği ihtimalini artırdığı belirtti. Fitch'in yanı sıra dün S&P'den gelen açıklamalar da Türk lirasındaki düşüşü hızlandırdı. S&P, Türk lirasındaki sert düşüş hareketine müdahale edilmemesi durumunda Türkiye'deki mali durumun kötüleşebileceğini belirtti. Dün Fitch'den ve S&P'den gelen açıklamaların ardından 4,66 seviyesi üzerini test eden USDTRY paritesi, Asya seansında yükselişini tırmandırarak yeni bir rekora imza attı. Asya seansında Japon traderlerin Türk lirası alış / Japon yeni satış pozisyonlarında zara kismeleri ve bu pozisyonları kapamaları ile birlikte Türk lirası, likiditenin sığ olduğu Asya seansı içerisinde düşüş hareketini tırmandırdı ve USDTRY paritesi 4,80 seviyesi üzerini test etti. Asya seansı içerisinde düşük likidite ortamında sert bir yükseliş hareketi sergileyen USDTRY paritesinin, bu sabah saatlerinde kazançlarının ufak bir kısmını geri vererek 4,7250 seviyesine doğru gerileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak, TCMB'nin kurdaki mevcut harekete müdahale etmemesi durumunda, kurdaki olası geri geri çekilmelerin sınırlı kalacağı ve yükseliş hareketinin istikrarlı bir şekilde devam edeceği görüşündeyiz. USDTRY paritesi bu sabah saatleri itibarıyla 4,7802 seviyesinden işlem görüyor. Paritede rekor seviyelere yakın bir bölgede bulunduğundan dolayı yukarı yönlü hareketleri sınırlayabilecek güçlü bir direnç veya düşüş hareketlerinde destek görevi görebilecek önemli bir seviyemiz bulunmuyor.

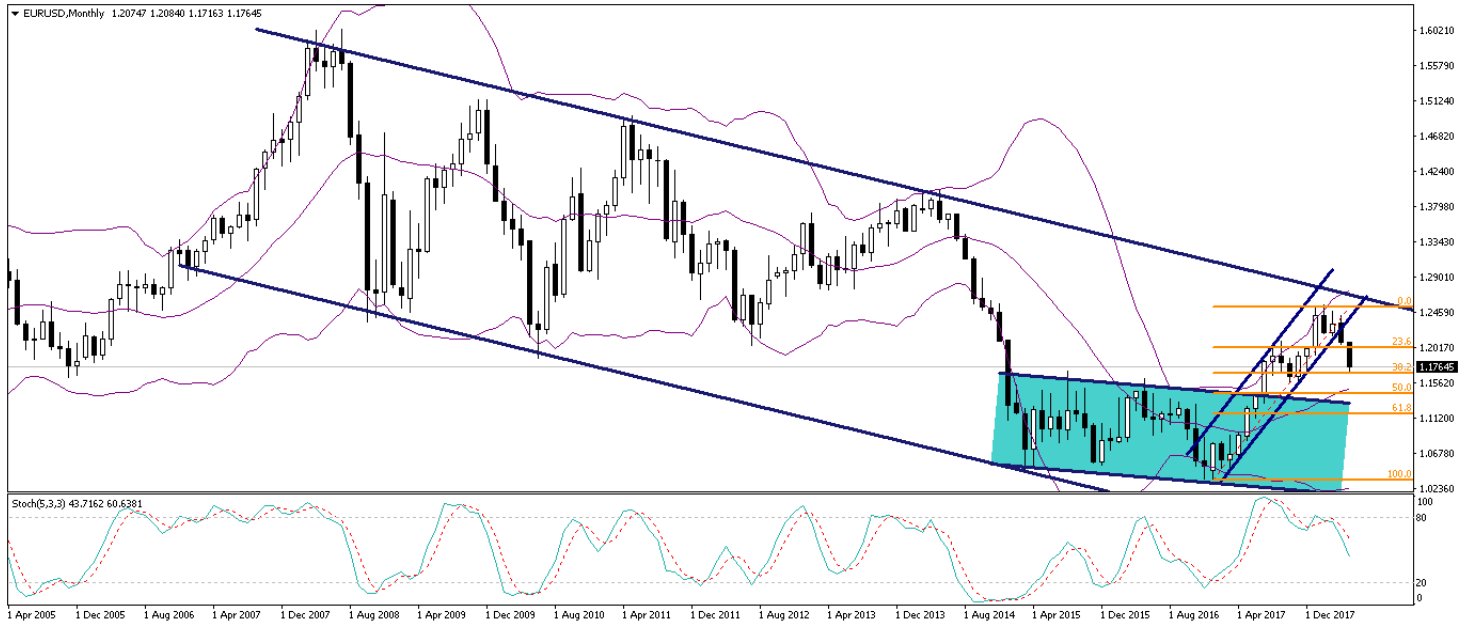
### USD/TL



## EUR/USD

Hafta başından bu yana, EURUSD paritesindeki mevcut geri çekilmenin Aralık 2016 – Şubat 2018 süresince görülen 1,0341 – 1,2556 yükseliş hareketinin teknik bir düzeltmesi niteliğinde olduğunu ve paritenin mevcut seviyelerinin Fibonacci %38,2 düzeltme desteğine (1,1680 – 1,170) denk geldiğini belirtiyorduk. Dolayısı ile paritenin Fibonacci desteğinde tutunması durumunda kısa vadede 1,1850 seviyesine doğru bir yükseliş görebileceğimizin altını çizmiştik. Aşağıdaki grafik üzerinden de görebileceğiniz üzere, EURUSD paritesi söz konusu destek bölgesinde tutunmaya çalışıyor. Dün gün içerisinde 1,1830 seviyesine kadar yükselen ve öngördüğümüz kısa vadeli düzeltmeyi gerçekleştirirken paritenin, Fibonacci %38,2 desteği üzerinde tutunma çabasının sürebileceği görüşündeyiz. Ancak, bu yükseliş çabasının kalıcı olabilmesi adına, özellikle Avrupa Merkez Bankasının (ECB) parasal genişlemenin akıbetine ilişkin açıklamalarının en etkili faktör olacağını belirtmek gerekir. İtalya'daki mali problemlere yönelik olumsuz fiyatlamının etkisini yitirerek, yerini ECB'nin ne zaman faiz artıracığı tartışmalarına bıraktığı bir ortamda paritedeki yükseliş sürecinin hızlandığı görülebilir. ECB'nin güvercin duruşunu koruması durumunda ise paritedeki yükselişler sınırlı kalmaya devam edecektir. Paritedeki kısa vadeli teknik seviyelere bakacak olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 1,1764 seviyesinden işlem görmekte olan EURUSD paritesinde, 1,1758 seviyesi destek, 1,1815 seviyesi ise direnç konumunda. Paritede 1,1815 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1,1861, 1,1758 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1,1711.

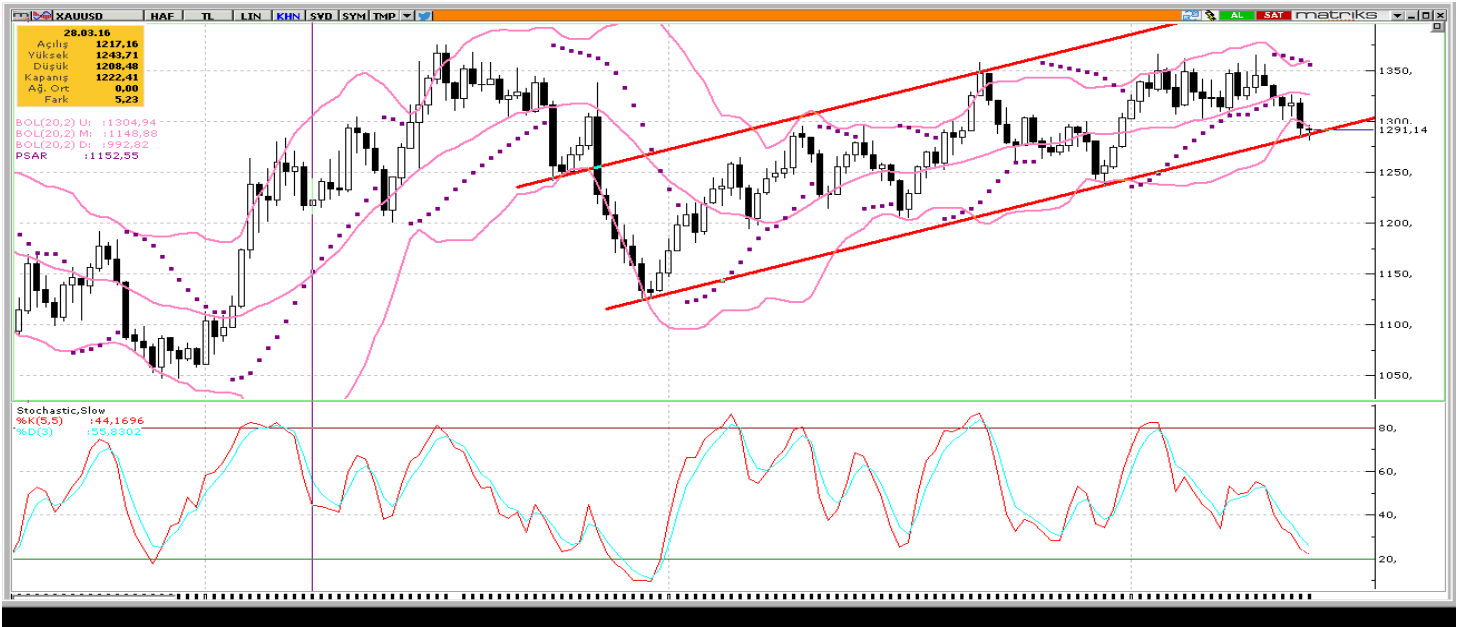
## EUR/USD



## XAU/USD

Dolar endeksindeki yükseliş hareketinin durulmuş olması ile birlikte düşüş hareketine ara veren altın fiyatları, 1295 seviyesi üzerine kadar tırmanmayı başardı. Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği gibi, altın fiyatları haftalık grafiğinde oluşturmuş olduğu orta vadeli bir yükseliş kanalının alt sınırında tutunma çabası içerisinde. Aşırı satım bölgesinde bulunan teknik göstergeler, altının kanal sınırında tutunma çabasının başarılı olabileceğini ve altının mevcut seviyelerden yeniden yükselişe geçebileceğini işaret ediyor. Temel görünümün de aynı doğrultuda, altındaki düşüşlerin alım fırsatı olarak sınırlı kalabileceğini işaret ettiğini görüyoruz. Artan küresel jeopolitik risklerin ve yükselen petrol fiyatlarının altını yukarı yönlü destekleyeceğini düşünmekle birlikte, ABD'de hızlanan enflasyon ve bunun karşısında çok da aceleci davranmak istemeyen Fed üyelerinin de altında orta – uzun vadeli yönün yukarı olduğu yönündeki görüşümüzü desteklediğini görüyoruz. Dolayısı ile mevcut seviyelerin alım fırsatı olduğu görüşündeyiz. Altın önümüzdeki dönemde yeniden 1360 seviyesine doğru yükselişe geçmesini beklemekteyiz. Dolayısı ile yatırımcılarımıza olası geri çekilmelerde oluşabilecek alım fırsatlarını değerlendirmelerini öneriyoruz. Altındaki kısa vadeli teknik seviyelere bakalım olursak: Bu sabah saatleri itibariyle 12941,14 seviyesinden işlem görmekte olan altın fiyatlarında 1290,40 seviyesi destek, 1293,24 seviyesi ise direnç konumunda. 1293,24 direncinin yukarı yönlü kırılması durumunda bir sonraki direnç seviyemiz 1295,70, 1290,40 desteğinin aşağı yönlü kırılması durumunda ise bir sonraki destek seviyemiz 1287,27.

## XAU/USD



## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim					YBB
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık		
<b>Hisse senedi endeksleri</b>							
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>							
S&P	2,724	-%0.3	%0.5	%2.0	%4.9	%1.9	
DAX	13,170	%0.7	%1.5	%4.8	%1.2	%2.0	
FTSE	7,877	%0.2	%2.0	%6.5	%6.2	%2.5	
Nikkei	22,960	-%1.3	-%0.3	%2.6	%0.6	-%0.5	
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>							
Türkiye	103,328	%1.0	%1.8	-%6.9	-%1.6	-%10.4	
Çin	3,214	-%0.8	%0.6	%3.9	-%4.9	-%3.6	
Hindistan	34,651	%0.0	-%2.1	%0.6	%3.2	%1.8	
Endonezya	5,751	%1.0	-%0.5	-%7.9	-%4.2	-%8.6	
Rusya	2,327	-%0.2	-%0.4	%3.4	%8.3	%10.3	
Brezilya	82,739	%1.1	-%2.8	-%3.3	%11.1	%8.3	
Meksika	45,601	%0.7	-%1.4	-%5.9	-%5.3	-%7.6	
Güney Afrika	58,122	%0.5	%0.4	%0.8	-%3.6	-%2.3	
<b>Oynaklık Endeksleri</b>							
VIX	13	%1.1	-%9.6	-%21.7	%33.8	%19.7	
EM VIX	18	-%2.5	-%7.6	-%7.6	%9.4	%10.1	
MOVE	53	-%1.0	-%0.2	-%0.3	%12.2	%12.8	
<b>Döviz Kurları (ABD dolarna karşı)</b>							
Türkiye	4.6692	%2.0	%5.0	%14.5	%19.2	%22.9	
Brezilya	3.6481	-%0.8	-%0.2	%6.9	%13.1	%10.3	
Güney Afrika	12.5717	-%0.8	%0.0	%3.8	-%9.0	%1.5	
Çin	6.3675	-%0.3	-%0.2	%1.1	-%3.7	-%2.1	
Hindistan	68.0462	-%0.1	-%0.1	%2.9	%4.8	%6.5	
Endonezya	14138	-%0.3	%0.7	%1.9	%4.5	%4.2	
<b>CDS *</b>							
Türkiye	282.2	-5.7	33.2	58.0	-42.1	43.1	
Brezilya	190.0	-8.6	9.2	19.3	-16.6	90.3	
Güney Afrika	173.3	-9.3	14.1	13.1	-44.3	35.3	
Endonezya	122.7	-2.2	8.2	18.3	-10.1	37.7	
Rusya	132.4	-4.3	2.2	-2.1	-19.6	23.8	
<b>10 yıllık bono faizleri</b>							
Türkiye	%14.9	-0.2	0.2	2.3	1.9	3.3	
Brezilya	%10.7	0.2	0.5	0.9	0.6	0.5	
Hindistan	%7.8	0.0	-0.1	0.1	0.9	0.5	
Endonezya	%7.5	0.0	0.4	0.7	0.9	1.2	
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>							
Türkiye	%7.2	-0.10	0.03	1.22	a.d.	a.d.	
Brezilya	%5.5	-0.02	0.08	0.43	0.85	0.90	
Güney Afrika	%5.2	0.00	0.03	0.43	0.52	0.73	
Endonezya	%4.6	-0.02	0.14	0.42	a.d.	a.d.	
<b>Emtia</b>							
Ham Petrol - Brent USD/varil	79.57	%0.4	%1.5	%7.4	%25.7	%19.0	
Ham Petrol - WTI USD/varil	72.13	-%0.2	%1.1	%5.5	%24.3	%19.4	
Altın - USD / oz	1292	%0.1	%0.1	-%3.3	%0.0	-%1.3	
Gümüş - USD / t oz.	16.508	%0.3	%1.9	-%3.8	-%3.5	-%3.7	
Commodity Bureau Index	445.98	%0.2	%0.8	%0.1	%3.4	%3.2	

\* Değişim değerleri baz olarak ifade edilmiştir.

Kaynak: Bloomberg

## Yatırım Merkezlerimiz

### Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 9 Akmerkez  
Etiler - İSTANBUL  
0 212 355 46 46

### Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.  
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

### Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.  
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9  
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

### Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden  
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

### Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:  
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

### Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.  
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

### Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5  
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

### Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333  
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

### Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.  
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:  
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

### Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.  
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 54-55-56

### İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi  
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

### İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -  
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

### İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı  
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

### Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat  
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2  
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

### Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:  
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

### Kayseri

Cumhuriyet Mah. Turan Cad. Turan Plaza  
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

### Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B  
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

### Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa  
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2  
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00



## Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. 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.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyana talep etme hakkını saklı tutar.