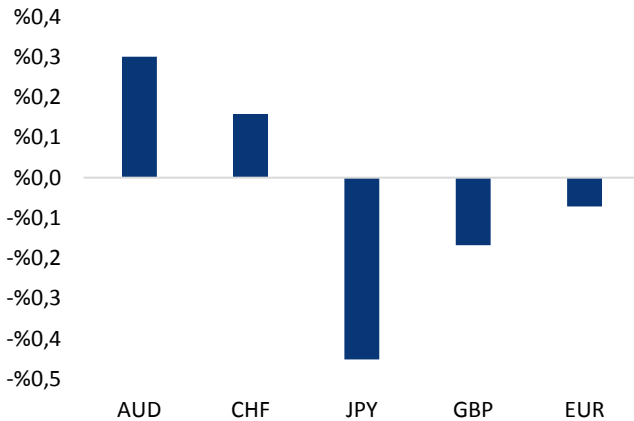


## Haber Başlıkları

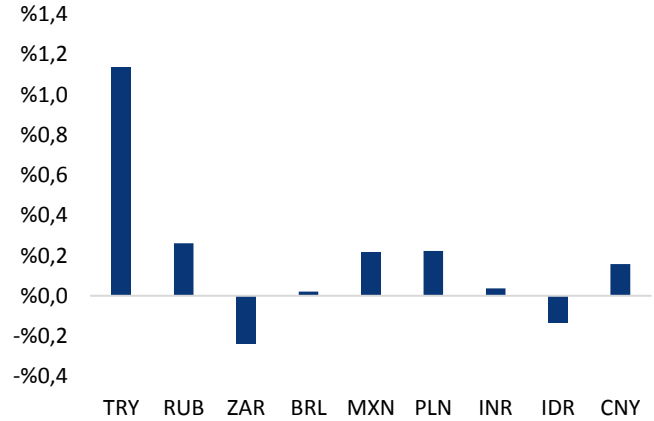
- TL varlıklarındaki satış baskısı dün gün içerisinde hızlandı. Tahvil faizlerindeki yükseliş sürerken; gösterge tahvil faizi %25 seviyesi üzerini test ederken, 10 yıllık tahvil faizi ise yükselişini %21'e taşıdı. BIST-100 endeksi yılbaşından bu yana elde ettiği kazançların tamamını silerken, USDTRY paritesi 6,20 seviyesine doğru yükselişini sürdürerek son 7 ayın en yüksek seviyelerini test etti.
- Dün gün boyunca yükseliş kaydederek 97,38 seviyesinden 97,70 direncine kadar ulaşan dolar endeksi, bu direnç seviyesini aşamaması sonrasında akşam saatlerinde yönünü aşağı çevirerek Asya seansı boyunca kazançlarını sildi.
- İngiltere'de iktidardaki Muhafazakar Parti, Brexit anlaşmazlığını çözmek için ana muhalefetteki İşçi Partisi ile görüşmelere yeniden başladı.
- Çin Ticaret Bakanlığı, Başbakan Yardımcısı Liu He'nin, ABD'li üst düzey yetkililerin daveti üzerine, ikili ticaret görüşmeleri için 9-10 Mayıs tarihlerinde ABD'yi ziyaret edeceğini belirtti. ABD'nin üst düzey ticaret müzakerecisi Robert Lighthizer da Washington'da gerçekleştirdiği basın açıklamasında yine de ticaret görüşmelerinin devam edeceğini ve Çin heyetinin Perşembe ve Cuma günleri Washington'ı ziyaret edeceğini doğruladı. Görüşmelerin yarın başlaması bekleniyor.
- Almanya cephesinden gelen veri akışı piyasa beklentilerinin altında bir performansı işaret etmeye devam ediyor. Dün açıklanan verilere göre Almanya'da Fabrika Siparişleri Mart ayında yıllık bazda %6 geriledi. Beklenti verinin %5,4 düşüş göstermesi yönündeydi. Veri aylık bazda ise %1,4'lük beklentilere karşın %0,6 arttı.
- AB Komisyonu, Euro Bölgesi ekonomisi için büyüme tahminini %1,3'ten yüzde 1,2'ye, 2020 için ise %1,6'dan %1,5'e indirdi. AB Komisyonu Almanya'nın büyüme tahmini ise 2019 için %1,1'den %0,5'e, 2020 için %1,7'den %1,5'e indirdi.
- Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, Fed'in, %2 olan hedefin altında olan enflasyonla mücadele sürecinde faiz oranlarını düşürme eğiliminde olmadığını belirtti. Opsiyon fiyatlarından türetilen olasılıklara baktığımızda piyasada halen daha faiz indirim beklentilerinin yer aldığı görülüyor. Buna göre piyasa Fed'in Ekim ayındaki toplantısında faiz indirme olasılığını %40, Aralık toplantısında bir indirime gitme olasılığını ise %57 olarak fiyatlıyor. Bu da bize, Fed'in faiz indirme gibi bir politikaya girmemesi durumunda – ki şu ana kadar gelen mesajların bu yönde olduğu görülüyor – dolar endeksinin yukarı yönlü önemli bir potansiyele sahip olabileceğini işaret ediyor.
- Güney Afrika'da bugün gerçekleşecek ola genel seçimlerde 48 siyasi parti yarışırken, iktidardaki Afrika Ulusal Kongresi (ANC) başta olmak üzere Demokratik İttifak (DA) ve Ekonomik Özgürlük (EFF) partileri, kamuoyu yoklamalarında öne çıkan partiler olarak dikkati çekiyor.

### 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
	Almanya Mart Ayı Aylık Sanayi Üretimi	09:00	-%0,5	%0,7
	Almanya Mart Ayı Yıllık Sanayi Üretimi	09:00	-%2,6	-%0,4
	Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin Konuşması	14:30		

## Makroekonomik Gelişmeler

### **ABD – Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin yarından itibaren devam edeceği belirtildi**

**Çin Ticaret Bakanlığı, Başbakan Yardımcısı Liu He'nin ikili ticaret görüşmeleri için 9-10 Mayıs tarihlerinde ABD'yi ziyaret edeceğini belirtti.** ABD'nin üst düzey ticaret müzakerecisi Robert Lighthizer da Washington'da gerçekleştirdiği basın açıklamasında ticaret görüşmelerinin devam edeceğini ve Çin heyetinin Perşembe ve Cuma günleri Washington'ı ziyaret edeceğini doğruladı. Görüşmelerin yarın başlaması bekleniyor. Öte yandan Robert Lighthizer, şu an Çin'in bazı taahhütlerinden geri adım attığını söyleyerek Çin mallarına yönelik vergi artırımının Cuma günü devreye alınmasının planlandığını da belirtti. Buna göre, Trump yönetimin Çin ithalatına uygulanan vergiyi Cuma günü %25'e çıkarmayı planlıyor. Hatırlayacağımız üzere ABD Başkanı Donald Trump'ın Pazar gecesi yaptığı ve Çin'e ek vergi artırımları uygulayacağını belirten tehditkar sosyal medya paylaşımı sonrasında Çin'li yetkililerin müzakerelere devam edip etmeyeceği merak konusu olmuştu.

**ABD – Çin arasındaki görüşmelerin, ABD Başkanı Trump'ın Pazar günü tehditkar çıkışına rağmen devam edecek olması ve Çin cephesinin daha ılımlı ve uzlaşmacı bir tavır sergilemesi küresel piyasalarda bozulan risk algısını bir miktar düzeltse de, genel olarak düşük iştahı ortamı ve yüksek güvenli liman talebinin sürdüğünü görüyoruz.** ABD Başkanı Trump'ın, Pazar günü paylaşımında ifade ettiği ve Cuma günü uygulamaya koyacağını açıkladığı ek vergi tarifelerini devreye sokup sokmayacağı ve müzakere sürecinin nasıl şekilleneceği piyasalar gözünde halen daha büyük bir belirsizlik unsuru olarak yer almakta. Dolayısı ile piyasalardaki düşük risk iştahı ve yüksek güvenli liman ortamının bir süre daha etkili olabileceğini düşünmekteyiz.

- Bununla birlikte altın ve yendeki güvenli liman alımlarının etkili olmaya devam edebileceği görüşünderiz. Altın fiyatlarının kısa vadede 1300\$ seviyesi üzerini hedef alabileceğini, USDJPY paritesinin ise yendeki güçlenmenin devam edebileceği beklentimiz ile birlikte 109,70 desteğine doğru gerileme hareketini sürdürebileceğini düşünüyoruz.

## Döviz & Emtia Analizleri

### USD/TL

TL varlıklarındaki satış baskısı dün gün içerisinde hızlandı. Tahvil faizlerindeki yükseliş sürerken; gösterge tahvil faizi %25 seviyesi üzerini test ederken, 10 yıllık tahvil faizi ise yükselişini %21'e taşıdı. BIST-100 endeksi yılbaşından bu yana elde ettiği kazançların tamamını silerken, USDTRY paritesi 6,20 seviyesine doğru yükselişini sürdürerek son 7 ayın en yüksek seviyelerini test etti. Yeniden seçim atmosferine girilecek olmasının yarattığı belirsizlik TL'deki zayıflamanın temel sebebinin oluştururken, ABD – Çin arasında yeniden gerilen iplerin küresel risk iştahını olumsuz etkilemesi ve TL'deki satışta etkili oldu. Bu gelişmelerin etkisi ile birlikte dün gün içerisinde 6,20 seviyesine doğru yükselen kur, daha sonra 6,12 – 6,18 seviyeleri arasında dalgalı bir seyir izledi.

USDTRY paritesi bu sabah saatlerinde 6,1780 seviyesi civarında hareket ediyor. Türk lirasının gelişmekte olan ülke para birimleri arasındaki negatif ayrışmasının bu sabah saatlerinde de etkisini devam ettirdiği görülüyor. TL varlıklarına yönelik düşük risk iştahının sürmesi ve küresel gelişmelerin de gelişen ülke para birimleri üzerinde baskı yaratıyor olması ile birlikte kurda kısa vadede istikrarlı bir geri çekilme hareketi görmeyi beklemiyoruz. Bunun yanında teknik görünüme baktığımızda ise, teknik göstergelerin 6,15 seviyesinin aşılması ile birlikte kurdaki yükseliş eğiliminin yeniden hız kazanabileceğini ve kurun kısa vadede 6,20 seviyesi üzerini hedef alabileceğini işaret ettiğini görüyoruz.

Bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması ve Almanya'dan gelecek olan Mart ayı Sanayi Üretimi verisi takip edilecek. Bunların yanı sıra küresel piyasalarda ABD – Çin arasındaki görüşmelere ilişkin gelebilecek olası veri akışını da yakından izliyoruz.

### USD/TL



## EUR/USD

EURUSD paritesi dün içerisinde, Almanya cephesinden gelen zayıf veri akışı ve AB Komisyonunun Euro Bölgesi ve Almanya için büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etmesi ile birli tek sert satış baskılarına maruz kalan ve 1,1167 seviyesine kadar geriledi. Ancak parite, dolar endeksinin dün akşam saatlerinde başlattığı gerileme hareketi ile birlikte kayıplarını telafi ederek yeniden 1,12 seviyesi üzerine yükseldi.

EURUSD paritesi bu sabah saatlerinde 1,12 seviyesinin hemen üzerinde hareket ediyor. Euro Bölgesi ve Almanya'dan gelen zayıf veri akışının devam etmesi ve Bölge ekonomisine yönelik endişelerin artıyor olması ile birlikte EURUSD paritesinin 1,12 seviyesi üzerindeki seyrinin kalıcı olmasını beklememekteyiz. Ayrıca, dün 97,70 seviyesinin direnç olarak çalışması ile birlikte yönünü aşağı çeviren dolar endeksi de, bu sabah saatleri itibarıyla yeniden bir toparlanma çabası içerisinde girmiş görünüyor. Dolayısı ile EURUSD paritesindeki yükseliş hareketlerinin satış fırsatı olarak sınırlı kalmaya devam edebileceği ve paritenin kısa vadede yeniden 1,1150 seviyesi altına gerileyebileceği düşünüyoruz.

Bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması ve Almanya'dan gelecek olan Mart ayı Sanayi Üretimi verisi takip edilecek. Bunların yanı sıra küresel piyasalarda ABD – Çin arasındaki görüşmelere ilişkin gelebilecek olası veri akışını da yakından izliyor olacağız.

## EUR/USD

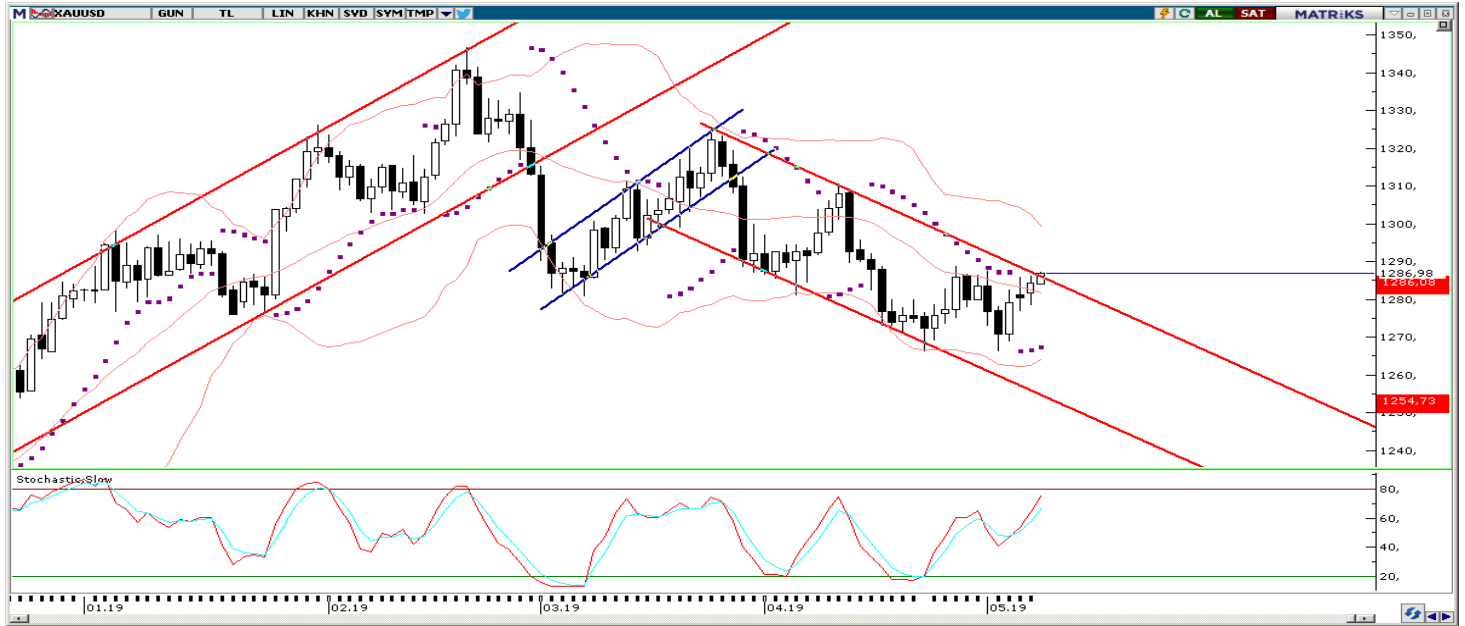


**XAU/USD**

ABD – Çin arasındaki ticaret müzakerelerinin sekteye uğrayabileceğine ilişkin artan piyasa endişeleri, piyasadaki risk iştahını önemli ölçüde azaltırken, güvenli liman talebini artırdı. ABD – Çin arasındaki görüşmelerin, ABD Başkanı Trump'ın Pazar günkü tehditkar çıkışına rağmen devam edecek olması ve Çin cephesinin daha ılımlı ve uzlaşmacı bir tavır sergilemesi küresel piyasalarda bozulan risk algısını bir miktar düzeltse de, genel olarak düşük iştahı ortamı ve yüksek güvenli liman talebinin sürdüğünü görüyoruz. ABD Başkanı Trump'ın, Pazar günkü paylaşımında ifade ettiği ve Cuma günü uygulamaya koyacağını açıkladığı ek vergi tarifelerini devreye sokup sokmayacağı ve müzakere sürecinin nasıl şekilleneceği piyasalar gözünde halen daha büyük bir belirsizlik unsuru olarak yer almakta. Dolayısı ile piyasalardaki düşük risk iştahı ve yüksek güvenli liman ortamının bir süre daha etkili olabileceğini düşünmekteyiz.

Bununla birlikte altın ve yendeki güvenli liman alımlarının etkili olmaya devam edebileceği görüşündeyiz. Altın fiyatlarının kısa vadede 1300\$ seviyesi üzerini hedef alabileceğini düşünüyoruz. Teknik görünüme bakacak olursak: Aşağıdaki grafik üzerinden de görülebileceği üzere ons altın bu sabah saatleri itibarıyla kısa vadeli düşüş kanalını yukarı yönlü kırma çabası içerisinde. Teknik göstergelerin yükseliş çabasını desteklediğini görüyoruz. Dolayısı teknik analiz de, altın fiyatlarındaki yükseliş beklentimizi doğrular nitelikte.

Bugün Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi'nin konuşması ve Almanya'dan gelecek olan Mart ayı Sanayi Üretimi verisi takip edilecek. Bunların yanı sıra küresel piyasalarda ABD – Çin arasındaki görüşmelere ilişkin gelebilecek olası veri akışını da yakından izliyor olacağız.

**XAU/USD**

## Piyasalara Genel Bakış

	Son Fiyat / Değer	Değişim				
		1 günlük	1 haftalık	1 aylık	6 aylık	YBB
<b>Hisse senedi endeksleri</b>						
<b>Gelişmiş Piyasalar</b>						
S&P	2.884	-%1,7	-%2,1	-%0,4	%2,8	%15,0
DAX	12.093	-%1,6	-%1,9	%1,1	%4,9	%14,5
FTSE	7.260	-%1,6	-%2,4	-%2,6	%1,7	%7,9
Nikkei	21.924	-%1,6	-%3,1	-%0,9	-%4,1	%7,8
<b>Gelişmekte olan Piyasalar</b>						
Türkiye	91.482	-%1,6	-%3,2	-%5,7	-%2,2	%0,2
Çin	2.926	-%0,1	-%5,3	-%9,9	%10,9	%17,2
Hindistan	38.277	-%0,1	-%2,0	-%1,2	%8,5	%6,0
Endonezya	6.297	-%0,5	-%3,0	-%2,5	%4,8	%1,1
Rusya	2.565	-%0,6	-%0,2	%0,2	%5,2	%8,3
Brezilya	94.389	-%0,7	-%1,9	-%3,1	%10,2	%7,4
Meksika	43.584	-%1,2	-%3,1	-%4,1	-%1,4	%4,7
Güney Afrika	58.044	-%1,1	-%1,1	%0,1	%7,4	%10,1
<b>Oynaklık Endeksleri</b>						
VIX	19	%25,1	%47,3	%50,7	%18,1	%75,0
EM VIX	23	%20,9	%44,4	%40,7	-%4,8	%42,2
MOVE	52	%9,5	%5,8	%6,4	-%1,4	%12,4
<b>Döviz Kurları (ABD dolarına karşı)</b>						
Türkiye	6,1503	%1,1	%3,1	%9,3	%14,7	%61,9
Brezilya	3,9705	%0,0	%1,3	%2,5	%6,2	%20,0
Güney Afrika	14,4329	-%0,2	%0,9	%2,4	%3,8	%16,6
Çin	6,7769	%0,2	%0,6	a.d.	-%2,1	%4,2
Hindistan	69,43	%0,0	-%0,2	%0,3	a.d.	%8,7
Endonezya	14280	-%0,1	%0,1	%1,0	-%2,1	%5,2
<b>CDS *</b>						
Türkiye	465,7	a.d.	a.d.	59,7	-47,6	59,4
Brezilya	175,3	3,7	-2,1	2,1	-27,7	26,3
Güney Afrika	193,8	a.d.	a.d.	4,7	-35,5	12,8
Endonezya	99,8	0,0	5,0	a.d.	-34,1	37,1
Rusya	130,7	a.d.	a.d.	-7,4	-8,7	12,4
<b>10 yıllık bono faizleri</b>						
Türkiye	%20,6	0,9	0,7	3,4	3,5	9,0
Brezilya	%8,9	0,0	-0,1	-0,1	-1,4	-1,4
Hindistan	%7,4	0,0	0,0	0,0	a.d.	0,1
Endonezya	%8,0	0,0	0,1	0,4	-0,1	1,7
<b>10 yıllık Eurobond faizleri (USD)</b>						
Türkiye	%8,0	0,16	0,00	0,77	0,84	a.d.
Brezilya	%5,2	-0,04	-0,04	-0,15	-0,25	0,63
Güney Afrika	%4,8	0,00	-0,03	-0,29	-0,32	0,31
Endonezya	%3,9	-0,01	0,01	-0,07	-0,94	a.d.
<b>Emtia</b>						
Ham Petrol - Brent USD/varil	69,88	-%1,9	-%4,0	-%0,7	-%3,0	%4,5
Ham Petrol - WTI USD/varil	61,4	-%1,4	-%3,9	-%2,7	-%0,4	%1,6
Altın - USD / oz	1285,6	%0,1	%0,0	-%0,4	%4,6	-%1,8
Gümüş - USD / t oz.	14,86	%0,0	-%0,3	-%1,5	%2,0	-%13,3
Commodity Bureau Index	417,29	-%0,1	-%1,1	-%1,8	%0,0	-%3,5

\* 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26  
Kat: 6 Bayramyeri - 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

### Akatlar İrtibat Bürosu

Akatlar Mahallesi Ebulula Mardin Cad.  
Maya Meridien İş Merkezi No:16 D Blok  
Kat:11 Bağımsız Bölüm No:29 Akatlar-  
Beşiktaş/İSTANBUL

(0 212) 355 4605



## 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 ziyarı talep etme hakkını saklı tutar.