

**Başlarken**

Mayıs ayının son haftasında ABD'deki tahvil ihalelerinde gerçekleşen talebin öngörülenin altında kalması ve buna bağlı olarak tahvil faizlerinde gözlenen yükseliş küresel risk iştahını baskıladı. ABD'de enflasyonda yeterince iyileşme sağlanamamasının para politikası üzerindeki belirsizliği artırması, tahvil ihalelerinde talebin daha düşük kalmasına ve ABD'nin daha yüksek faizle borçlanmasına yol açtı. Çarşamba ve perşembe günü tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle ABD borsaları ve küresel hisse piyasalarında satış baskısının artış kaydettiği görüldü. Fed üyelerinden son dönemde faiz indirimleri konusunda acele edilmeyeceğine yönelik mesajlar ön plana çıkarken, bu durum Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlikleri ve piyasalarda dalgalı bir seyri beraberinde getiriyor. Halihazırda para piyasalarında Fed'in haziranda faiz indirimine başlama ihtimali yüzde 0, temmuz ayında yüzde 13 ve eylül ayında yüzde 61 ihtimalle fiyatlanıyor. Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar ve faiz indirimi konusunda aceleci olunmayacağına yönelik vurgulara bağlı olarak piyasalar bu yıl Fed'den bir faiz indirimi öngörüyor. Önümüzdeki süreçte Fed'in haziran toplantısıyla birlikte yayınlanacak projeksiyonlar piyasadaki beklentilere ışık tutacaktır.

**Piyasalarda Son Durum**

Nisan ayı başından itibaren bankacılık sektörü başta olmak üzere ana sektörler öncülüğünde yükselişlerin güç kazandığı ve zirvelerin yenilendiği BIST-100 Endeksi'nde mayıs ayının ilk yarısında da pozitif hava etkisini sürdürdü. Mayıs ayının son haftalarında ise yaşanan güçlü yükselişler ve gelinen seviyelere bağlı olarak düzeltme eğiliminin öne çıktığı görüldü. BIST-100 mayıs ayını %3,53 yükselişle 10.400,48 puandan kapattı. Dolar/TL kuru mayıs ayını %0,61 oranında sınırlı bir düşüşle 32,2068 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki sınırlı geri çekilme ve endeksteeki yükselişin katkısıyla mayıs ayını %4,17 oranında değer kazanımıyla 322,93 seviyesinden kapattı.

**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler**

Haziran ayı, küresel piyasalar açısından önemli bir ay olacak. Majör merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek. 06 Haziran Avrupa Merkez Bankası(ECB), 12 Haziran Amerika Merkez Bankası(Fed) ve 20 Haziran İngiltere Merkez Bankası(BoE), faiz kararlarını duyuracaklar. Bu ayki toplantı için sadece ECB'den faiz indirimi beklenirken, BoE ve Fed'den bir sürpriz beklenmiyor. Haziran ayı toplantılarından çıkacak söylemler, 2024 yılı kalanı için beklentileri şekillendirecektir. Haziran ayı içerisinde, üç majör bankanın üyelerinin faizle ilgili konuşmaları yakından izlenecektir. Asya piyasalarında, 14 Haziran Cuma günü Japonya Merkez Bankasının faiz kararı görülmüyor. BoJ'un mesajları, karar metnindeki ifadeler takip edilecek. Özellikle, Çin'deki veriler, Asya saatlerinde oynaklığa neden olabiliyor. Yurt içi piyasalarda, TCMB'nin faiz kararı, enflasyon verisi, ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalar, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ikili görüşmeleri ve sonrasında yapacakları açıklamalar, yakından izlenecektir.

**Aylık Hisse Önerileri**

Bu ay teknik takibimizdeki hisseler: **AGHOL, AKGRT, ENKAI, KRDM**

**Bültenin Son Bölümünde Aylık Ekonomik Takvimi ile Piyasalara Dair Tablo & Grafikler de yer almaktadır.**



**Marbaş Menkul Değerler A.Ş.**  
Genel Müdürlük

Esentepe Mh. Ecza Sk.Safter Han İş Merkezi  
No:6 Şişli/İstanbul

(212) 286 30 00  
iletisim@marbasmenkul.com.tr

## Başlarken...

**Merkez Bankalarının kararları ön planda olacak**

Mayıs ayının son haftasında ABD'deki tahvil ihalelerinde gerçekleşen talebin öngörülenin altında kalması ve buna bağlı olarak tahvil faizlerinde gözlenen yükseliş küresel risk iştahını baskıladı. ABD'de enflasyonda yeterince iyileşme sağlanamamasının para politikası üzerindeki belirsizliği artırması, tahvil ihalelerinde talebin daha düşük kalmasına ve ABD'nin daha yüksek faizle borçlanmasına yol açtı. Çarşamba ve perşembe günü tahvil faizlerindeki yükseliş nedeniyle ABD borsaları ve küresel hisse piyasalarında satış baskısının artış kaydettiği görüldü. Fed üyelerinden son dönemde faiz indirimleri konusunda acele edilemeyeceğine yönelik mesajlar ön plana çıkarken, bu durum Fed'in faiz indirimlerine yönelik belirsizlikleri ve piyasalarda dalgalı bir seyri beraberinde getiriyor. Halihazırda para piyasalarında Fed'in haziranda faiz indirimine başlama ihtimali yüzde 0, temmuz ayında yüzde 13 ve eylül ayında yüzde 61 ihtimalle fiyatlanıyor. Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar ve faiz indirimi konusunda aceleci olunmayacağına yönelik vurgulara bağlı olarak piyasalar bu yıl Fed'den bir faiz indirimi öngörüyor. Önümüzdeki süreçte Fed'in haziran toplantısıyla birlikte yayınlanacak projeksiyonlar piyasadaki beklentilere ışık tutacaktır. Mart projeksiyonlarında bu yıl için 3 faiz indirimi öngören Fed üyelerinin haziran projeksiyonlarında faiz indirim beklentisini 2'ye düşürmesine kesin gözüyle bakarken, 3'ten 1'e düşürülme ihtimalini de dışlamıyoruz. ABD ekonomisinin genel görünümü ve enflasyonun seyri bu yılki faiz indirim miktarı ve zamanlaması üzerinde belirleyici olacaktır.

6 Haziran Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) haziran ayı toplantısı takip edilecek olup, ECB'nin bu toplantıyla birlikte 25 baz puanlık ilk faiz indirimine gitmesini bekliyoruz. Faiz indiriminin beklendiği toplantı sonrasında ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları son derece önemli olacaktır. Lagarde'ın yapacağı açıklamalarda, enflasyonla mücadelede ilerleme kaydettiklerini ancak risklerin sürdüğünü ve toplantıdan toplantıya veri odaklı yaklaşımın sürdürüleceğine yönelik mesajlarının öne çıkabileceğini düşünüyoruz. Euro Bölgesi'nde enflasyon yüzde 2'ye doğru geri çekilmeye başla da ECB üyeleri ücret artışlarının hızlı seyretmesi ve Orta Doğu gibi jeopolitik gelişmelerin enflasyon üzerinde yarattığı belirsizlikten çekinirken, faiz indirimleri konusunda daha temkinli hareket edileceği yönlendirmelerini sürdürüyor. ECB'nin haziran toplantısında ilk faiz indirimine gideceğini ve devam eden süreçte veri odaklı kademeli bir gevşeme süreci içerisine gireceğini düşünüyoruz. Piyasadaki genel beklentiler haziran ayından sonra eylül ve aralık aylarında da devam edecek faiz indirimleriyle ECB'nin 2024 yılında toplamda 3 kez faiz indirimine gideceği yönünde şekilleniyor.

İngiltere Merkez Bankası Başkanı Andrew Bailey mayıs toplantısı sonrasında yaptığı açıklamada önümüzdeki birkaç ay içinde enflasyonun yüzde 2 hedefine yaklaşacaklarını düşündüklerini ve faiz oranlarını düşürmeden önce enflasyonun düşük kalacağına dair daha fazla kanıt görmeleri gerektiğini belirtirken, işlerin doğru yönde ilerlediği konusunda iyimser olduklarını da ifade etmişti. Halihazırda piyasadaki ana beklenti BoE'nin ilk faiz indirimine ağustos ayında gideceği yönünde şekillenirken, biz de ağustos ayında ilk adımın geleceğini ve yılın ilerleyen bölümünde kademeli şekilde faiz indirim döngüsünün başlayacağını düşünüyoruz. Toparlayacak olursak, Avrupa ve İngiltere Merkez Bankaları'na yönelik faiz indirim beklentilerini ve yönlendirmeleri dikkate aldığımızda iki büyük merkez bankasının Fed'den daha önce faiz indirimlerine başlayacağını düşünüyoruz. ABD'de enflasyonun katı bir görünüm ortaya koyması, ABD ekonomisinin güçlü görünümünü sürdürmesi ve Fed'in diğer büyük merkez bankalarına göre daha geç ve daha yavaş faiz indirimlerine başlayacak olması nedeniyle küresel çapta doların yılın ikinci yarısında gücünü korumaya devam edeceğini ve ABD tahvil getirilerinin diğer gelişmiş ülkelerden daha yüksek kalabileceğini değerlendiriyoruz.

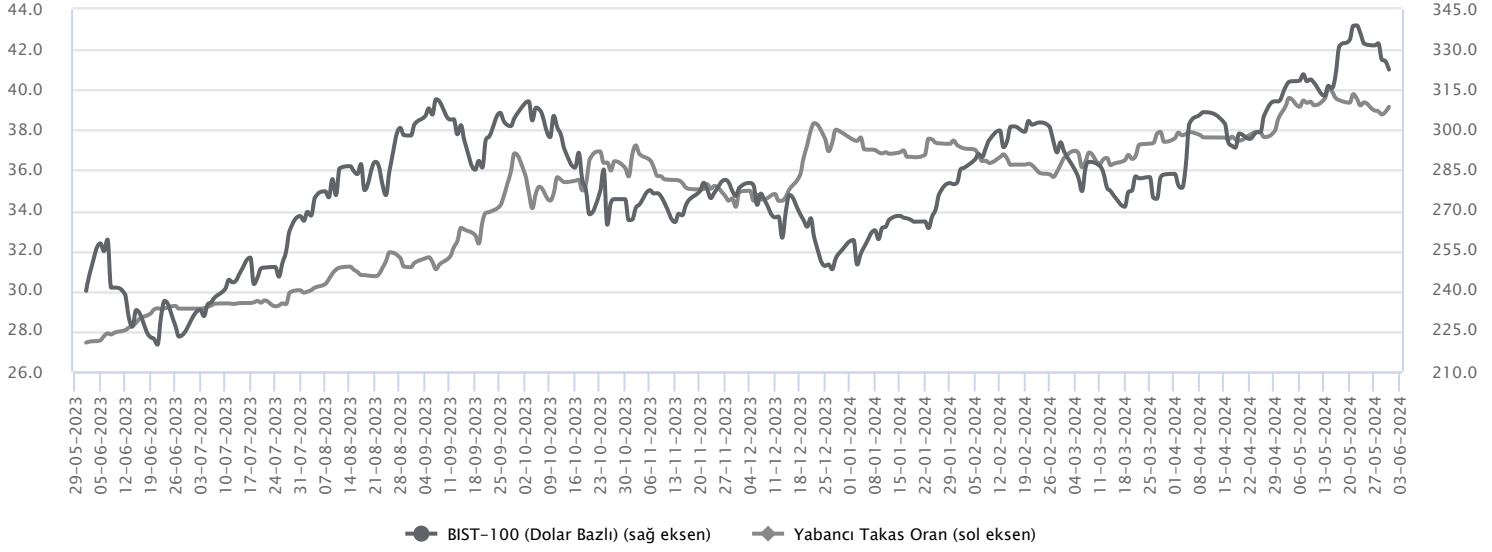
**Yurt içinde enflasyon rakamları açıklanacak**

Geçen hafta cuma günü yurt içinde 2024/1Ç'e ilişkin büyüme rakamları açıklandı. Türkiye Ekonomisi yılın 1. çeyreğinde piyasadaki %5,5'lik medyan beklentiye karşın yıllık %5,7 oranında büyüme kaydetti. Büyümeye en yüksek katkı 5,5 puanla tüketimden geldi. 1. çeyrekte özel tüketim harcamalarındaki yıllık büyüme oranı önceki çeyreklere göre gerilese de halen %7,3 olarak güçlü bir seviyede gerçekleşti. Sıkılaştan para politikasına rağmen 31 Mart'ta gerçekleştirilen yerel seçim öncesi öne çekilen talebin birinci çeyrekteki ekonomik büyümeye katkı verdiğini değerlendiriyoruz. Genel beklentilerle uyumlu olarak biz de yılın ikinci yarısında iç tüketimin yavaşlayacağını ve büyümenin ivme kaybedeceğini düşünüyoruz. Yılsonu enflasyon hedeflerine yaklaşabilmek için iç talebin ve büyümenin soğuması gerekmektedir. Aksi halde hedeflerin üzerinde seyreden bir enflasyonla karşılaşılabilir olup, TCMB iç talepteki gelişmeleri yakından takip ederek sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceği ve gerekmesi halinde ek sıkılaşmaya gidilebileceği söylemini korumaktadır. Yeni haftada ise 3 Haziran Pazartesi günü mayıs ayı enflasyon rakamları açıklanacaktır. 3 Haziran'da açıklanacak mayıs ayı TÜFE rakamının piyasadaki medyan beklentileri göre aylık bazda %3,10 oranında artış kaydetmesi ve yıllık TÜFE'nin %74,80 olarak gerçekleşmesi öngörülmüyor. Bu veriyle birlikte yıllık TÜFE'de zirve seviyesi görülecek olup, önümüzdeki iki ayda açıklanacak enflasyon rakamlarında baz etkisinin devreye girmesiyle yıllık enflasyonda güçlü bir gerilemeyi görüyor olacağız. Baz etkisinin ardından yılın devam bölümünde de dezlasyonist sürecin başlayacağını değerlendiriyoruz.

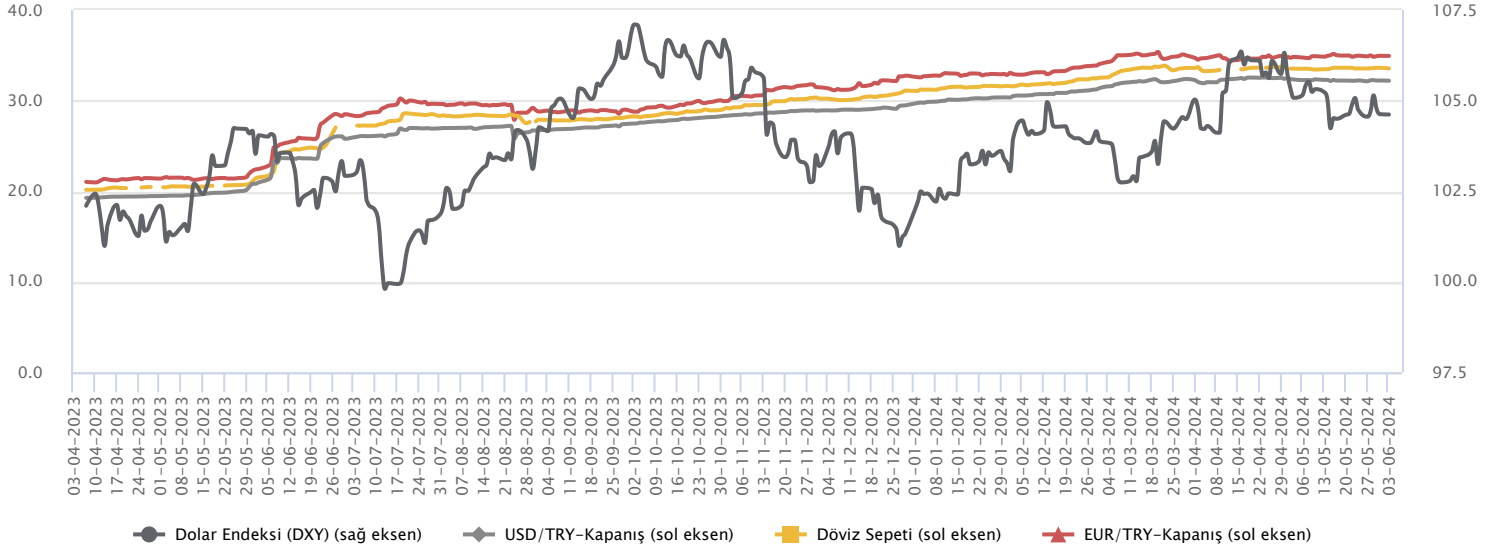
**BIST-100'de satış baskısı artış kaydetti**

Önceki yazımızda Borsa İstanbul'da nisan ayında itibaren yaşanan güçlü yükselişler ve gelinen seviyelere bağlı olarak kısa vadede düzeltme riskinin artış kaydettiğini vurgularken, daha temkinli bir yaklaşımın benimsenmesi gerektiğini ve kredili/kaldıraçlı işlemlerde riskin önemli ölçüde artış kaydettiğini belirtmiştik. Geçen hafta BIST-100 Endeksi'nde dalgalı bir seyrile birlikte satış baskısının öne çıktığı bir fiyatlama takip edildi. Böylece BIST-100 Endeksi mayıs ayının son haftasını %2,59 oranında kayıpla 10.401 puandan tamamladı. Mayıs ayını ise endeks %3,53 oranında değer kazanımıyla kapattı. Endekste önemli bir seviye olarak takip ettiğimiz 10.500 altında haftalık bir kapanış gerçekleşirken, kısa vadeli teknik görünümün zayıflama kaydettiği görülüyor. Endekste 10.500 altında fiyatlama eğiliminin devam etmesi durumunda mayıs başında test edilen ve o dönemki zirve seviyesi olan 10.380 ilk güçlü destek noktası olup, bu seviyenin altında hız kazanan satışlarla 10.300 ve 10.200 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. 10.200 desteği de kırılacak olursa 10.100 – 10.000 bölgesinin test edilebileceğini düşünüyoruz. Tepki alımlarında ise 10.500 - 7 günlük üssel ortalama (10.540) ve 10.600 kısa vadeli ilk güçlü direnç noktalarıdır. 10.600 üzerindeki tutunmalarda 10.700 – 10.800 önemli bir direnç bölgesi olarak karşımıza çıkmaktadır. Geçen hafta içerisinde tepki alımlarında bu bölgenin güçlü bir direnç olarak çalıştığı izlenirken, 10.800 üzeri kapanışlarda 11.000 bölgesi yeniden test edilebilir. Kısa vadede endekse karşı temkinli duruşumu sürdürürken, 10.200 – 10.000 bölgesine doğru yaşanabilecek olası geri çekilmelerin orta – uzun vadeli beklentilerle kademeli bir alım fırsatı oluşturabileceğini değerlendiriyoruz.

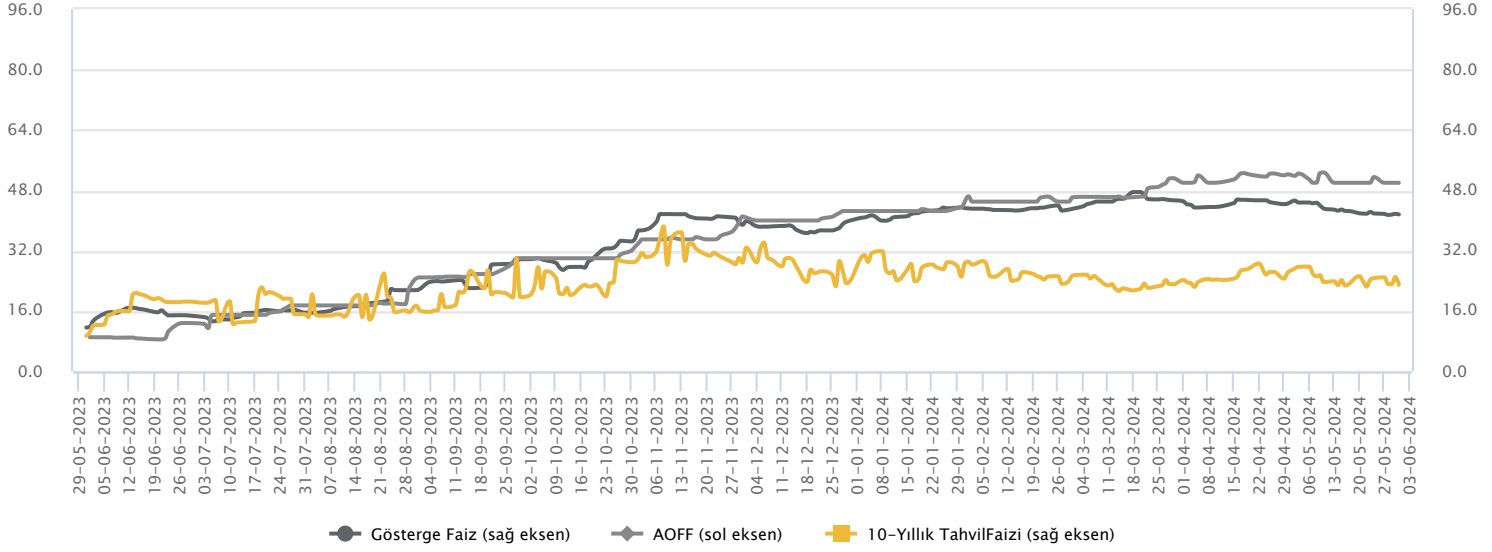
Piyasalarda Son Durum...



Nisan ayı başından itibaren bankacılık sektörü başta olmak üzere ana sektörler öncülüğünde yükselişlerin güç kazandığı ve zirvelerin yenilendiği BIST-100 Endeksi'nde mayıs ayının ilk yarısında da pozitif hava etkisini sürdürdü. Mayıs ayının son haftalarında ise yaşanan güçlü yükselişler ve geline seviyelere bağlı olarak düzeltme eğiliminin öne çıktığı görüldü. BIST-100 mayıs ayını %3,53 yükselişle 10.400,48 puandan kapattı. Dolar/TL kuru mayıs ayını %0,61 oranında sınırlı bir düşüşle 32,2068 seviyesinden tamamladı. Dolar bazlı BIST-100 Endeksi, kurdaki sınırlı geri çekilme ve endeksteeki yükselişin katkısıyla mayıs ayını %4,17 oranında değer kazanımıyla 322,93 seviyesinden kapattı. 2018 yılından bu yana aşılamayan 325 seviyesi üzerinde 345 bölgesini test eden endekste, kısa vadede 320 üzerinde tutunmanın korunması önem taşımaktadır. Aksi halde 315 – 310 ve 300 seviyelerine doğru geri çekilmeler gündeme gelebilir. Yükselişlerde 328 – 335 ve 345 seviyeleri direnç konumunda bulunmaktadır. Yabancı takas oranı mayıs ayında 0,95 puan yükselişle 38,89 seviyesine ulaştı.



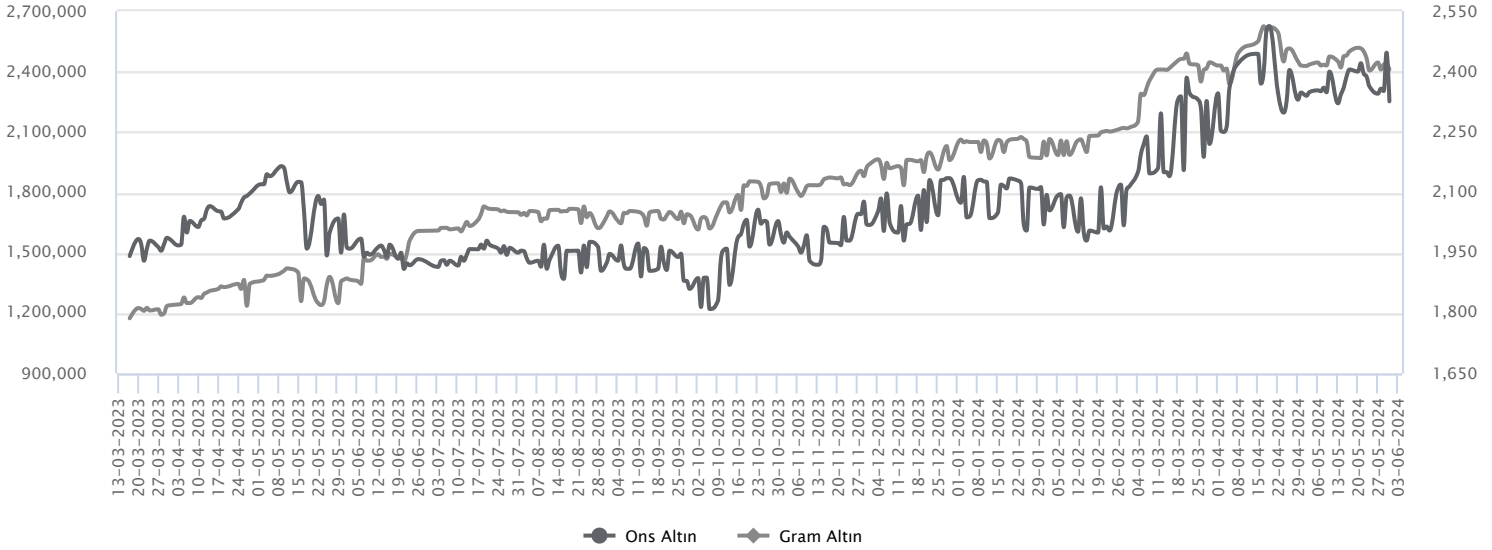
Mart ayındaki toplantısında enflasyon görünümdeki bozulmaya bağlı olarak 500 baz puanlık ek bir sıkılaşmaya giden TCMB, nisan ve mayıs toplantılarında beklentiler paralelinde faiz oranlarında bir değişime gitmedi ve politika faizini %50,0 olarak korudu. TCMB bu süreçte şahin söylemlerini ve likiditeyi düzenlemeye yönelik adımlarını da sürdürdü. ABD ekonomisinin genel olarak gücünü koruması ve Fed üyelerinden gelen temkinli açıklamalar Fed'e yönelik belirsizlikleri gündeme tutmaya devam ederken, piyasalar Fed'in eylül ayında faiz indirimlerine başlayacağını ve 2024 yılında en fazla iki kez faiz indirimine gidebileceğini fiyatlıyor. Dolar/TL kuru mayıs ayını %0,61 oranında sınırlı bir düşüşle 32,2068 seviyesinden, Euro/TL kuru ise %1,07 oranında yükselişle 34,9445 seviyesinden kapattı. Fed'in faiz indirimlerine ilişkin artan endişelerle nisan ayında güçlü bir yükselişin yaşandığı küresel dolar endeksi (DXY) faiz indirim endişelerinin belirli oranda yatışıyla mayıs ayını %1,60 oranında düşüşle 104,62 seviyesinden tamamladı.



Mayıs ayı TCMB'nin politika faizi yüzde 50 seviyesinde sabit tuttuğu bir ay oldu. Karar metninde, aylık enflasyonun ana eğiliminin sınırlı bir zayıflama kaydettiğini, yakın döneme ilişkin göstergelerin de yurt içi talepte ilk çeyreğe kıyasla yavaşlamaya işaret ettiğini aktardı. Piyasada oluşan likidite fazlası bankaların mevduat faizlerini aşağı çekerek TL'de reel değerlenme amacına ters düşebilir. Buna karşın; piyasada oluşan likidite fazlasını sterilize etmek için ZK (zorunlu karşılık) adımlarıyla müdahale edilerek piyasadan 550 milyar TL tutarında likidite çekilerek sıkı duruşun korunması amaçlanmıştır. Türkiye'nin ilk çeyrek büyümesinin ana dinamiği tüketim olması enflasyonla mücadele tarafında hala atılması gereken adımlar olduğunu göstermektedir. Hazine, haziran ayında toplam 151,2 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 254 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanmaktadır. Haziran ayı içinde 10,7 milyar TL'lik dış borç ödemesi bulunmaktadır. Bu görünüm altında 10 yıl vadeli tahvil faizi Mayıs ayını yüzde 2,26 düşüşle yüzde 27,62 seviyesinden tamamlarken, 2 yıl vadeli tahvil faizi ise yüzde 6,91 düşüşle yüzde 41,61 seviyesinden tamamladı.



Avrupa cephesinde son işlem günü bu hafta gerçekleşecek toplantı öncesi açıklanan enflasyon rakamları önemliydi. Euro Bölgesi'nde TÜFE Mayıs ayında aylık bazda %0,2 artarken, yıllık bazda beklentilerin üzerinde %2,6 artış gösterdi. Son dönemde üyelerden gelen mesajlara bakıldığında ise bu hafta gerçekleşecek toplantıda ilk faiz indirimine gidileceğine yönelik mesajlar verilirken, yılın geri kalanında bir yada iki faiz indiriminin söz konusu olabileceği ön planda. ECB Başkanı C. Lagarde, enerji krizi ve tedarik zinciri darboğazlarının etkisinin azalmasıyla birlikte Euro Bölgesi enflasyonunun kontrol altında olduğundan emin olduğunu vurguladı. ABD'de cephesinde ise açıklanan veriler beklentilerin şekillenmesinde belirleyici olmaya devam ediyor. Fed'in enflasyon göstergesi olarak dikkate aldığı çekirdek kişisel tüketim harcamaları fiyat endeksi de nisanda aylık bazda %0,2 ile beklentilerin altında ve yıllık bazda ise %2,8 ile beklentilere paralel arttı. Geçen hafta aşağı yönlü revize edilen büyüme verisinin ardından açıklanan veriler Fed'in bu yıl faiz indirimlerine başlayabileceği beklentilerini destekledi. Paritede 1,0900 – 1,0945 ve 1,0980 direnç, 1,0800 – 1,0724 ve 1,0675 izlenecek desteklerdir.



Mayıs ayının ilk bölümünde yükseliş eğiliminin hakim olduğu ons altında, 20 Mayıs tarihinde yeni tarihi zirvenin görülmesinin ardından düzeltme eğilimleri etkili oldu. Ayın ilk bölümünde ABD'de istihdam verileri soğumaya işaret ederken, enflasyon ise manşet tarafında beklentilerin altında kalsa da, hedeflenen enflasyon üzerindeki seyir sürdü. ABD'de FOMC Toplantı Tutanaqlarının şahin yönünün ağırlık basması ve öncü PMI'lar özellikle hizmet tarafında beklenti üzerindeki rakamlar, faiz indiriminin zamanlamasına yönelik endişeleri diri tutuyor. Fed üyelerinin açıklamaları da ağırlıklı enflasyonda beklenen düzeye gelmesi için temkinli olunması yönünde. Bu bakımdan Fed'in haziran ayı toplantısında faiz indirim projeksiyonunu öne çıkacak. Diğer taraftan jeopolitik risklere yönelik haber akışları fiyatlamalar açısından canlılığını koruyacak. Bu görünüm altında ons altında yeni ayda da düzeltme eğilimlerinin devamı durumunda 2.303\$ - 2.277\$ ve 2.240\$ seviyeleri destek olarak takip edilebilir. Yükseliş eğilimlerinde ise 2.364\$ seviyesi önemli direnç noktası olup, bu nokta üzerinde 2.398\$ - 2.430\$ ve 2.450\$ seviyeleri direnç olarak izlenebilir.



Petrol fiyatları, 02 Haziran günü yapılan OPEC ve OPEC dışı bazı üreticilerden oluşan OPEC + grubunun toplantısına odaklandı. Üyeler, bir süredir arz kesintilerine devam ediyordu ve haziran ayı sonrasında ne karar verecekleri belirsizdi. Ancak, petrol fiyatlarındaki görünüm, grubun bu kesintiyi biraz daha uzatacağı yönünde bulunuyordu. Alınan kararda, üretim kesintilerini 2025 yılı sonuna kadar uzattıklarını belirttiler. OPEC+ grubunun bir sonraki toplantısı 01 Aralık 2024 tarihinde gerçekleşecek. Alınan bu karar neticesinde fiyatlarda dalgalanmalar olsa bile yine de yükseliş için yeterli olamıyor. Çin'deki düşük talep ve gelişmiş ekonomilerdeki artan petrol stoklarıyla birlikte petrol fiyatları üzerinde baskının sürdüğü gözlemleniyor. Haziran ayı içerisinde de, bu gelişmeler yakından izlenecek. Ayrıca, jeopolitik risklerin seyri ve majör merkez bankalarından çıkacak söylemlerde, petrol fiyatlarının seyrini belirleyecektir. Brent petrol için 80,00\$ seviyesinin altında 79,00\$ - 78,30\$ - 77,50\$ destekleri olurken, yukarıda 81,60\$ - 82,70\$ - 84,00\$ direnç noktaları olarak izlenebilir.



**Yeni Ayda Piyasaları Bekleyenler...**

Haziran ayı, küresel piyasalar açısından önemli bir ay olacak. Majör merkez bankalarının faiz kararları takip edilecek. 06 Haziran Avrupa Merkez Bankası(ECB), 12 Haziran Amerika Merkez Bankası(Fed) ve 20 Haziran İngiltere Merkez Bankası(BoE), faiz kararlarını duyuracaklar. Bu ayki toplantı için sadece ECB'den faiz indirimi beklenirken, BoE ve Fed'den bir sürpriz beklenmiyor. Haziran ayı toplantılarından çıkacak söylemler, 2024 yılı kalanı için beklentileri şekillendirecektir. Haziran ayı içerisinde, üç majör bankanın üyelerinin faizle ilgili konuşmaları yakından izlenecektir. Asya piyasalarında, 14 Haziran Cuma günü Japonya Merkez Bankasının faiz kararı görülüyor. BoJ'un mesajları, karar metnindeki ifadeler takip edilecek. Haziran ayında, Çin'de ve Japonya'da açıklanacak majör verilerde önemli olacaktır. Özellikle, Çin'deki veriler, Asya saatlerinde oynaklığa neden olabiliyor. Yurt içi piyasalarda, TCMB'nin faiz kararı, enflasyon verisi, ekonomi yönetiminden gelecek açıklamalar, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ikili görüşmeleri ve sonrasında yapacakları açıklamalar, yakından izlenecektir.

**Türkiye**

Yurt içi piyasalarda, 03 Haziran Pazartesi günü mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. TÜİK tarafından açıklanması bekleniyor. Mayıs ayı verisi için zirve seviyesinin görülebileceği söylenirken, açıklanacak veri bu açıdan önemli olacaktır. 10 Haziran Pazartesi, nisan ayı sanayi üretimi, cari işlemler dengesi ve işsizlik oranı verileri açıklanacak. 14 Haziran Cuma, TCMB piyasa katılımcıları anketi yayınlanacak. 17-18-19 Haziran tarihleri, Kurban Bayramı nedeniyle tatil olacağından önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. 20 Haziran Perşembe günü, haziran ayı tüketici güveni ve mayıs ayı bütçe dengesi verilerinin açıklanması bekleniyor. 27 Haziran Perşembe günü, TCMB faiz kararını açıklayacak. Geçtiğimiz aylarda, Türkiye'nin gri listeden çıkma ihtimali gündeme gelmiş ancak daha neticeye varılamamıştı. Haziran ayında, Uluslararası Mali Eylem Görev Gücü (FATF) toplantısı takip edilecek. Haziran ayında toplantının yapılması bekleniyor. Bazı kaynaklardan gelen bilgilere göre bu toplantıda Türkiye'nin gri listeden çıkma ihtimalinin yüksek olduğu söyleniyor. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'te yapmış olduğu açıklamalarında, Türkiye'yi listeden çıkarmaya kararlı olduklarını belirtmişti. Haziran ayında, gri liste konusu yurt içi piyasalar tarafından yakından izlenecektir. Ekonomi yönetiminin, mayıs ayında açıklamaları takip edilmişti. Haziran ayında da, ekonomi yönetiminden açıklamalar gelmeye devam edebilir. TCMB'nin rezervlerinde artış sürüyor. Her hafta perşembe günü açıklanan veriler, haziran ayında da yakından izlenecektir.

**Avrupa**

03 Haziran Pazartesi, Avrupa'da mayıs ayı imalat PMI verileri açıklanacak. 04 Haziran Salı, Almanya'da mayıs ayı işsizlik oranı ilan edilecek. 05 Haziran Çarşamba, Avrupa'da mayıs ayı hizmetler PMI verileri, Euro Bölgesi üretici fiyat endeksi nisan ayı verisi izlenecek. 06 Haziran Perşembe, Avrupa Merkez Bankasının(ECB) faiz kararı gündemde olacaktır. Para politikasında sıkılaşma döngüsüne en son başlayan ECB, faiz indirimine ilk başlayan MB olarak görülüyor. Üç majör merkez bankası olan Avrupa-İngiltere ve ABD Merkez Bankaları arasında ilk adımı ECB'nin atması bekleniyor. ECB Başkanı Lagarde en son yapmış olduğu açıklamasında, haziran ayında faiz indirimi yapma ihtimalinin güçlü olduğunu altını çizmişti. Sonrasında ECB üyeleri de yapmış oldukları açıklamalarında, bu ifadeyi desteklediler. Böylelikle, piyasalar 06 Haziran tarihinde yapılacak toplantı için 25 baz puanlık faiz indirimi belemeye başladı. İlk faiz indirimi haziran ayında yapılması beklenirken, yılın kalanı için nasıl bir yol izleneceği hala belirsizliğini koruyor. Haziran ayı toplantısındaki mesajlar, bu konuya dair beklentileri şekillendirebilir. ECB üyeleri, haziran ayında faiz indirimi yapılsa bile sonrası için ekonomik verilere bağlı kalarak hareket edeceklerini belirtmişlerdi. Bu nedenle, ECB'nin haziran ayı sonrası için acele etmeyeceklerini gösteriyor. 07 Haziran Cuma, Almanya'da nisan ayı dış ticaret istatistikleri, Euro Bölgesi 1.çeyrek büyüme verisi takip edilecek. 12 Haziran Çarşamba, Almanya'da mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. 13 Haziran Perşembe, Euro Bölgesi nisan ayı sanayi üretimi ilan edilecek. 18 Haziran Salı, Euro Bölgesi mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. 21 Haziran Cuma, Avrupa'da öncü haziran ayı imalat ve hizmetler PMI verilerinin açıklanması bekleniyor. Haziran ayında, Avrupa Merkez Bankası üyelerinin konuşmaları yakından takip edilecek.

**ABD**

ABD piyasalarında, 03 Haziran Pazartesi, mayıs ayı imalat PMI verisi açıklanacak. 05 Haziran Çarşamba, mayıs ayı ADP özel sektör istihdam değişimi ve mayıs ayı hizmetler PMI verisi takip edilecek. 07 Haziran Cuma, ABD'de tarım dışı istihdam günü olacak. Mayıs ayı verisinin açıklanması bekleniyor. Aynı zamanda, işsizlik oranı, ortalama saatlik kazançlar verileri de takip edilecek. 12 Haziran Çarşamba, ABD'de enflasyon günü ve mayıs ayı enflasyonu açıklanacak. 11-12 Haziran tarihlerinde, Fed komitesi toplanacak ve 12 Haziran günü faiz kararını açıklayacak. 12 Haziran günü, önce ABD enflasyonu sonrasında Fed'in faiz kararı takip edilecek. Fed için haziran ayı toplantısında bir aksiyon beklenmiyor. Fed faiz indirimi konusunda aceleci olmayacaklarını belirtiyorlar. Bu nedenle, bu ayki toplantıda bir sürpriz beklenmiyor. Haziran ayı toplantısı önemli olacak çünkü ne zaman faiz indirimine başlayacakları hala belirsiz. Bu durumda, piyasalarda risk iştahını baskılayabiliyor. 12 Haziran günü, karar metni bir önceki toplantıyla kıyaslanacak. Fed Başkanı Powell'in konuşması izlenecek ve ekonomik projeksiyonlar takip edilecek. Bu yılın ikinci ekonomik projeksiyonlarını yayınlayacaklar. Özellikle, noktasal grafiklerde, üyelerin kendi arasında faiz konusundaki beklentileri önemli, en son mart ayındaki projeksiyonlarda 2024 yılı için üç faiz indirimini uygun görmüşlerdi. Fed'in açıklamaları neticesinde bunun mümkün olmadığı bu nedenle üç faiz indirimi beklentisinin, yılın kalanı için aşağı yönlü bir revizyona uğrayacağı yönünde beklentiler güçlenmiş durumda. Bu nedenle, ekonomik projeksiyonlarda, noktasal grafikler ve makro göstergelerdeki revizyonlar önemli olacaktır. Haziran ayı toplantısı sonrasında Fed'in vereceği mesajlar belki zaman belirsizliğinin önüne geçebilir. 13 Haziran Perşembe, ABD'de mayıs ayı ÜFE verisi açıklanacak. 18 Haziran Salı, ABD'de mayıs ayı perakende satışlar, mayıs ayı sanayi üretimi takip edilecek. 27 Haziran Perşembe, ABD'de 1.çeyrek final okuma büyüme verisinin açıklanması bekleniyor. 28 Haziran Cuma, Fed'in yakından izlediği ve ekonomik projeksiyonlarında yer verdiği, çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi haziran ayı verisinin açıklanması bekleniyor. Aynı zamanda, kişisel gelirler/kişisel giderler verileri de takip edilecek. 12 Haziran Fed'in faiz kararı sonrasında Fed üyelerinin konuşmaları başlar. Üyelerin, faizle ilgili söylemleri önemli olacaktır.

## Aylık Teknik Öneriler...

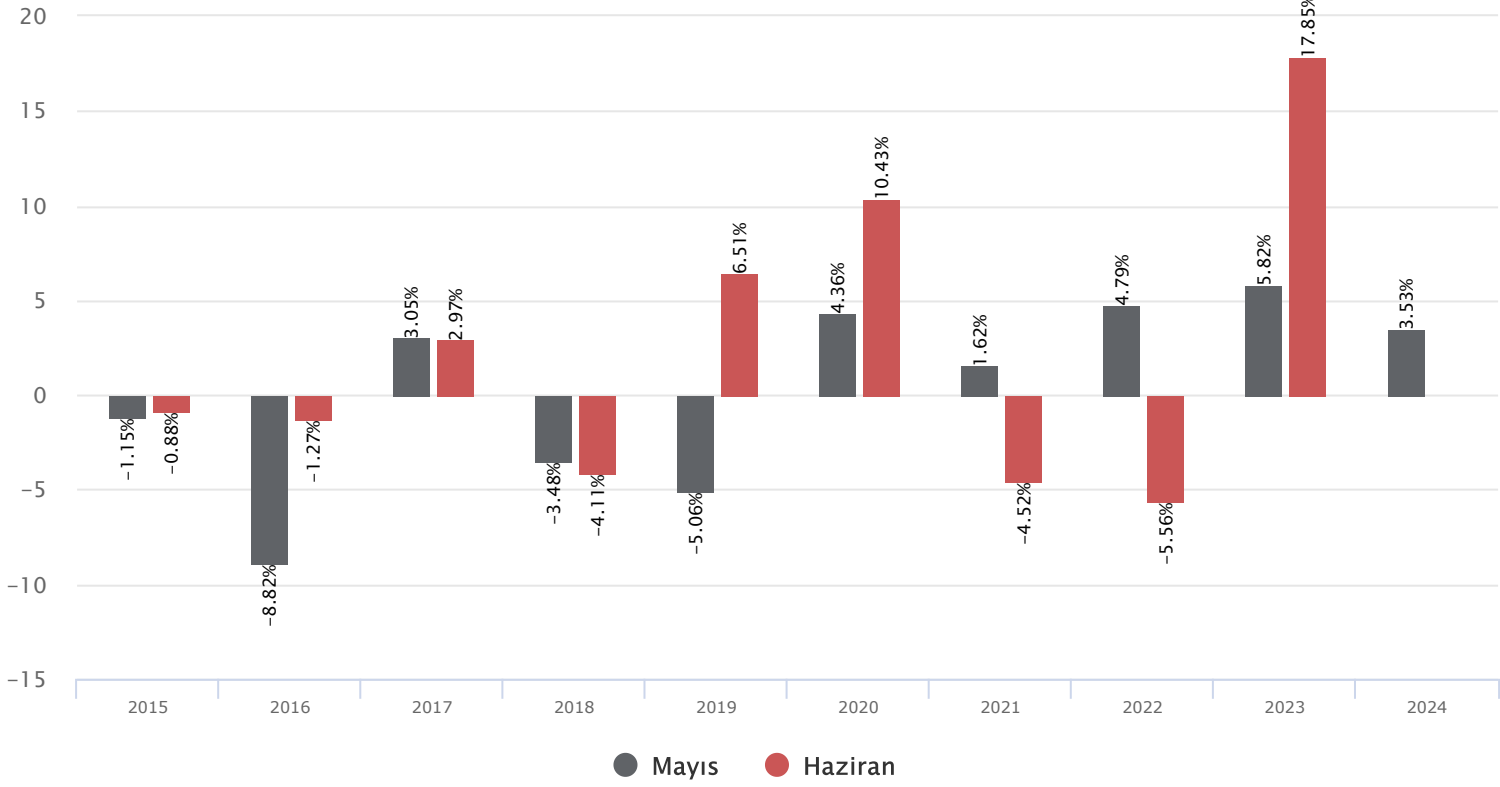
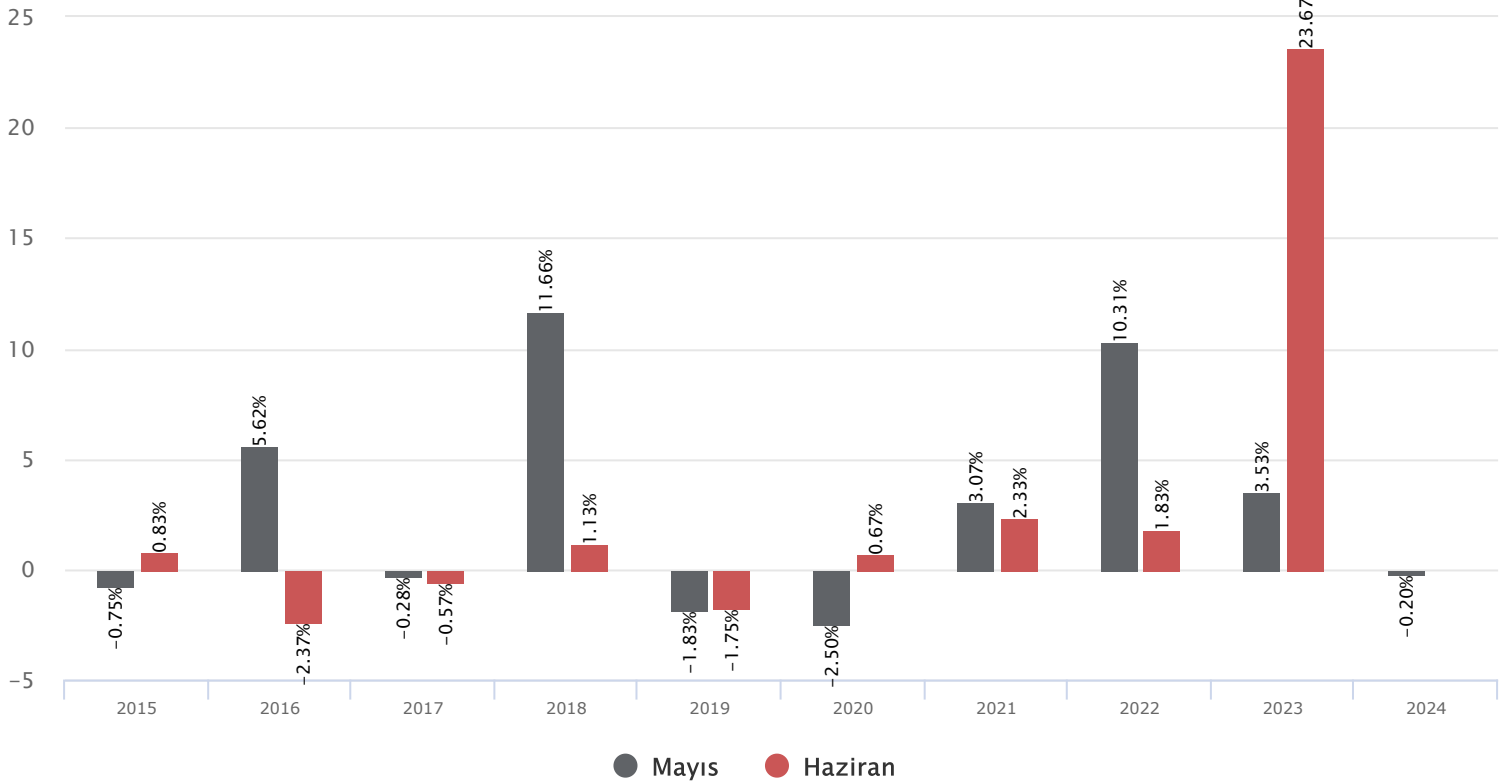
Hisse Kodu	Son Fiyat	Beta (3 Ay)	21 Günlük H.O.	Hisse Özet	Alım Aralığı	K.V. En Güçlü Direnç	K.V. En Güçlü Destek
AGHOL	334.25	0.77	343.06	AGHOL hissesi geçen haftayı 334.25 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -4.5 düşüş yaptı. Hisse 4.5 F/K ve 1.1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AGHOL hissesinin piyasa değeri 81.4 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 6526.2 milyon TL seviyesindedir.	331 - 337	353.00	320.50
AKGRT	7.53	0.78	7.64	AKGRT hissesi geçen haftayı 7.53 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -1.31 düşüş yaptı. Hisse 9.1 F/K ve 3.4 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. AKGRT hissesinin piyasa değeri 12.14 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 272.8 milyon TL seviyesindedir.	7.45 - 7.57	7.87	7.20
ENKAI	41.58	0.56	38.58	ENKAI hissesi geçen haftayı 41.58 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde 4.89 yükseliş yaptı. Hisse 14 F/K ve 1 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. ENKAI hissesinin piyasa değeri 249.48 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 4844.4 milyon TL seviyesindedir.	41.16 - 41.8	43.30	39.90
KRDMD	29.08	1.33	28.39	KRDMD hissesi geçen haftayı 29.08 TL seviyesinden kapatarak haftalık bazda yüzde -2.61 düşüş yaptı. Hisse 20.9 F/K ve 0.9 PD/DD değerlerinden işlem görüyor. KRDMMD hissesinin piyasa değeri 22.69 milyar TL olup son açıklanan net karı ise 1086.8 milyon TL seviyesindedir.	28.92 - 29.3	30.60	27.90

**Haziran 2024 Veri Takvimi**

Tarih	Ülke	Veri	Önem	Dönem
3	Japonya	İmalat PMI	■	Mayıs
	Çin	Caixin İmalat PMI	■	Mayıs
	Türkiye	Enflasyon	■	Mayıs
	Türkiye	İmalat PMI	■	Mayıs
	Almanya	İmalat PMI	■	Mayıs
	Euro Bölgesi	İmalat PMI	■	Mayıs
	İngiltere	İmalat PMI	■	Mayıs
4	ABD	ISM İmalat PMI	■	Mayıs
	Almanya	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
	ABD	Fabrika Siparişleri	■	Nisan
	ABD	İş İmkanları Ve Değişim (JOLTS) Oranı	■	Nisan
5	Japonya	Hizmet PMI	■	Mayıs
	Çin	Caixin Hizmet PMI	■	Mayıs
	Almanya	Hizmet PMI	■	Mayıs
	Euro Bölgesi	Hizmet PMI	■	Mayıs
	İngiltere	Hizmet PMI	■	Mayıs
	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Nisan
	ABD	ADP Özel Sektör İstihdam Değişimi	■	Mayıs
	ABD	Hizmet PMI	■	Mayıs
	ABD	ISM İmalat - Dışı PMI	■	Mayıs
	6	Almanya	Fabrika Siparişleri	■
Euro Bölgesi		Perakende Satışlar	■	Nisan
Euro Bölgesi		ECB Faiz Kararı	■	Haziran
Euro Bölgesi		ECB Başkanı C. Lagarde'ın Basın Açıklaması	■	Haziran
ABD		Dış Ticaret Dengesi	■	Nisan
7	Almanya	Sanayi Üretimi	■	Nisan
	Euro Bölgesi	Büyüme	■	1.Çeyrek
	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar	■	Mayıs
	ABD	Tarım Dışı İstihdam	■	Mayıs
10	ABD	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
	ABD	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
11	Japonya	Büyüme	■	1.Çeyrek
	Türkiye	Sanayi Üretimi	■	Nisan
	Türkiye	Cari İşlemler	■	Nisan
	Türkiye	İşsizlik Oranı	■	Nisan
12	Çin	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Haziran
	İngiltere	İşsizlik Oranı	■	Nisan
	ABD	Opec Aylık Rapor	■	Haziran
13	Çin	Enflasyon	■	Mayıs
	Almanya	Enflasyon	■	Mayıs
	İngiltere	Büyüme	■	1.Çeyrek
	ABD	TÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Mayıs
14	ABD	Fed'in Faiz Kararı	■	Haziran
	ABD	Fed Başkanı Powell'in Basın Açıklaması	■	Haziran
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Nisan
17	Euro Bölgesi	ÜFE	■	Mayıs
	ABD	BoJ Faiz Kararı	■	Haziran
	Japonya	Ticaret Dengesi	■	Nisan
	Euro Bölgesi	İthalat/İhracat Fiyat Endeksi	■	Mayıs
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Haziran
18	Türkiye	Bütçe Dengesi	■	Mayıs
	Çin	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
	Çin	İşsizlik Oranı	■	Mayıs
19	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Enflasyon	■	Mayıs
	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksleri	■	Haziran
	ABD	Perakende Satışlar	■	Mayıs
20	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	■	Mayıs
	ABD	Sanayi Üretimi	■	Mayıs
	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Haziran
21	İngiltere	Enflasyon	■	Mayıs
	Türkiye	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Haziran
	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Haziran
	ABD	Tatil Nedeniyle Piyasalar Kapalı Olacak	■	Haziran
22	Almanya	ÜFE (Aylık/Yıllık)	■	Mayıs
	Türkiye	Tüketici Güveni	■	Haziran
	İngiltere	BoE Faiz Kararı	■	Haziran
	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Haziran
23	Japonya	Enflasyon	■	Mayıs
	Japonya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Haziran
	Almanya	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Haziran
	Euro Bölgesi	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Haziran
24	İngiltere	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Haziran
	ABD	İmalat/Hizmet PMI (Öncü)	■	Haziran
	ABD	Mevcut Konut Satışları	■	Mayıs
25	Almanya	Ifo Güven Endeksleri	■	Haziran
	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksleri	■	Haziran
26	ABD	CB Tüketici Güveni	■	Haziran
	ABD	Yeni Konut Satışları	■	Mayıs
27	ABD	İnşaat İzinleri	■	Mayıs
	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	■	Haziran
	Euro Bölgesi	Tüketici Güveni	■	Haziran
28	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	■	Haziran
	ABD	Büyüme	■	1.Çeyrek
	ABD	Bekleyen Konut Satışları	■	Mayıs
	Almanya	Perakende Satışlar	■	Mayıs
29	İngiltere	Büyüme	■	1.Çeyrek
	Türkiye	Ticaret Dengesi	■	Mayıs
	ABD	Kişisel Tüketim Harcamaları Fiyat Endeksi	■	Mayıs
30	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Haziran
	ABD	Michigan Ü. Tüketici Güven Endeksleri	■	Haziran

Takvim açıklanacak tüm verileri **kapsamamaktadır**. Tahminler Bloomberg, Tradingeconomics.com, Investing.com, Econoday.com kaynaklarından alınmıştır.



**BIST-100 Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri****Dolar/TL Son 10 Yıl Getiri Performansı Dönemleri**

**BIST-100 Endeksinde Geçen Ay En Çok Yükselen ve Düşen İlk 10 Hisse**

Yükselenler						Düşenler					
Yükselenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi	Düşenler	Son Değer	Değişim (%)	En Düşük	En Yüksek	Geçen Ay Ort. Günlük İşlem Hacmi
GARAN	107.80	30.75	81.80	110.40	2,324,170,568	AGROT	18.45	-40.60	16.65	33.74	1,610,881,434
ANSGR	114.70	27.44	86.80	115.00	211,243,426	EGEEN	12,870.00	-25.90	12,772.50	18,307.76	361,189,886
BIMAS	480.00	24.03	383.50	497.75	1,560,693,719	BRYAT	2,440.00	-24.52	2,439.00	3,330.00	189,227,647
TCELL	99.60	23.27	79.25	102.70	2,345,645,744	KONYA	9,032.50	-21.04	8,625.00	12,330.00	277,279,844
AKSEN	46.60	21.16	37.76	49.26	401,098,452	BOBET	29.32	-20.78	28.76	39.08	178,103,403
ALBRK	5.99	19.56	4.83	6.57	200,263,334	TUKAS	7.26	-20.22	7.26	9.21	173,463,349
ULKER	136.50	19.42	111.60	147.70	1,009,961,725	EUPWR	119.00	-20.13	116.10	162.80	351,603,665
ISCTR	16.11	17.51	13.32	16.55	6,291,374,990	QUAGR	3.39	-18.51	3.39	4.80	232,250,944
TABGD	180.00	16.81	149.90	186.50	346,938,608	BRSAN	493.75	-17.91	491.25	635.00	383,385,174
OTKAR	609.50	16.43	504.50	637.00	255,785,318	CWENE	236.10	-17.66	225.50	312.75	268,301,249

**BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Yükselen İlk 15 Hisse**

Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
AGROT	151.67	35,439,391,550.08	-40.60	18.45	14.73	3.31	26.85	31.11	30.40
EREGL	151.12	143,959,132,557.59	11.33	47.94	17.58	0.81	47.03	43.90	44.17
AHGAZ	150.30	4,702,211,720.31	9.95	14.58	12.22	2.32	14.72	13.86	13.23
AKSEN	134.12	8,824,165,951.54	21.16	46.60	10.40	1.80	43.31	39.25	37.91
ULKER	114.56	22,219,157,941.80	19.42	136.50	15.18	2.35	129.37	116.80	107.48
ASTOR	106.33	41,629,876,428.10	5.33	98.80	19.54	6.73	104.50	99.36	107.37
KAYSE	100.53	4,428,140,033.92	-15.80	28.04	4.69	1.42	31.89	31.02	32.96
QUAGR	99.57	5,109,520,762.29	-18.51	3.39	21.34	1.15	4.05	4.04	4.11
SASA	95.13	61,269,197,183.66	6.54	43.98	9.80	2.75	46.79	42.95	40.80
ENERY	92.82	5,564,291,998.10	8.11	177.30	11.61	1.66	177.87	170.56	156.82
DOHOL	87.53	18,906,293,131.05	-2.88	14.17	125.03	0.77	14.86	13.98	13.59
KONTR	85.58	28,401,217,489.00	-13.98	203.00	67.89	11.57	223.18	230.49	242.49
GUBRF	81.53	27,015,852,793.50	-1.17	152.30	3.80	158.80	157.88	162.51	246.85
ISGYO	79.10	4,517,853,595.70	6.46	16.64	6.53	0.51	16.61	15.78	16.62
ANSGR	78.92	4,647,355,368.80	27.44	114.70	6.45	3.32	102.99	88.93	79.51

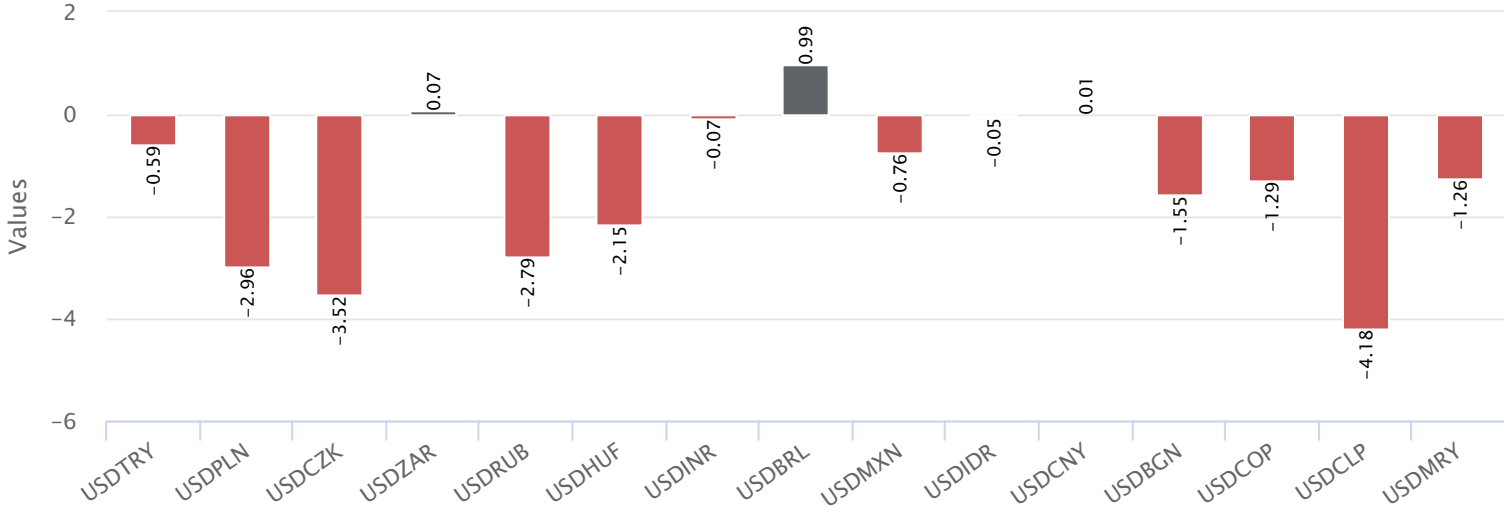
\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

**BIST-100 Endeksinde Geçen Ay İşlem Hacmi Düşen İlk 15 Hisse**

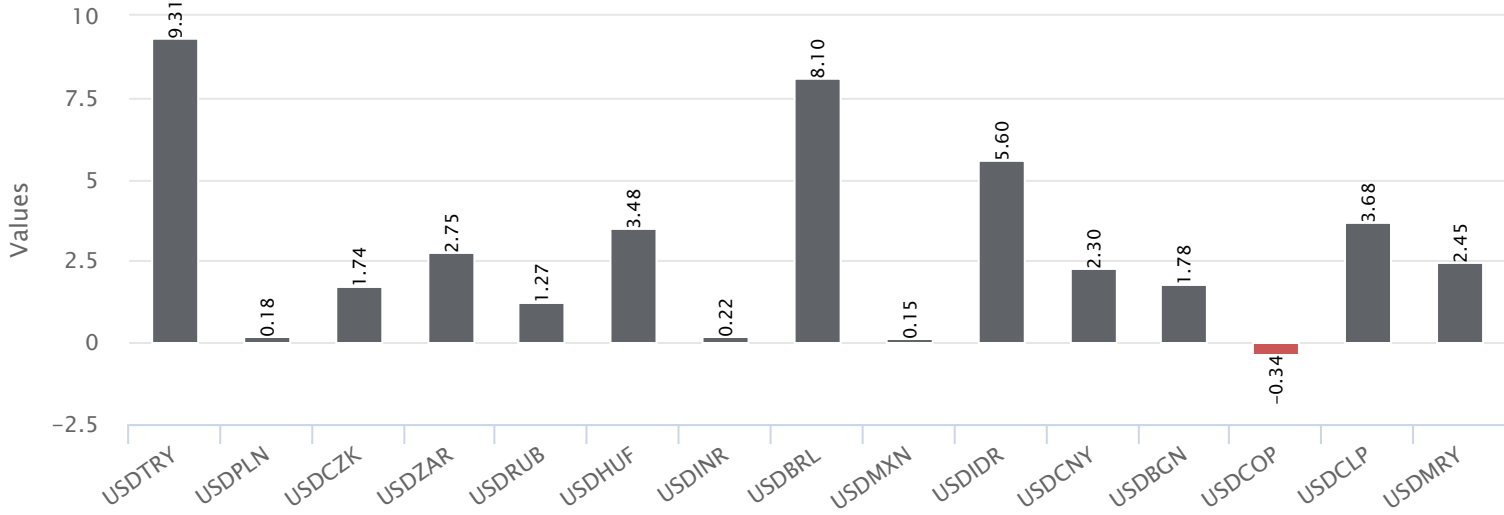
Hisse	Aylık Bazda Hacim Değişimi (%)	Geçen Ay İşlem Hacmi	Aylık Getiri Kapanış (%)	F/K PD/DD	21 Günlük Ort.	50 Günlük Ort.	100 Günlük Ort.	200 Günlük Ort.	500 Günlük Ort.
CANTE	-50.56	5,563,092,048.50	-8.86	16.66	34.98	0.93	17.62	17.96	17.97
DOAS	-34.46	20,756,065,256.75	6.78	303.00	3.94	1.29	298.32	300.01	269.69
BRYAT	-26.10	4,163,008,241.50	-24.52	2,440.00	35.43	2.48	2,790.62	3,131.37	3,124.25
KCAER	-23.11	9,968,474,986.70	-7.67	53.60	29.70	4.99	56.54	54.28	49.20
TKFEN	-21.90	5,432,204,596.10	1.74	52.65	0.90	53.75	47.54	45.23	45.13
ZOREN	-17.31	35,024,966,523.08	-14.98	5.62	2.57	0.73	6.12	5.99	5.51
IPEKE	-12.12	3,574,334,452.74	-10.24	38.58	55.87	1.47	39.76	39.83	39.11
AEFES	-8.68	10,050,568,009.90	10.29	199.00	5.30	1.62	198.54	176.18	159.89
TTKOM	-8.25	18,090,749,830.28	14.21	46.12	9.83	1.64	42.98	38.01	34.53
KOZAL	-8.19	34,910,794,628.92	-10.23	20.88	164.66	3.24	22.01	22.53	22.25
VESBE	-6.39	4,913,375,556.98	7.39	23.84	8.07	1.77	22.78	21.53	19.95
KONYA	-5.62	6,100,156,562.50	-21.04	9,032.50	64.40	17.64	9,874.05	10,371.75	9,492.60
SDTTR	-3.34	4,310,848,211.75	-11.12	297.75	53.57	12.55	313.61	323.03	344.91
TABGD	-1.67	7,632,649,370.60	16.81	180.00	32.96	4.18	168.94	151.69	142.69
EGEEN	-1.28	7,946,177,502.50	-25.90	12,870.00	58.23	10.05	14,188.30	15,021.81	14,087.98

\*Aylık Bazda Hacim Değişimi altında gerçekleşen toplam işlem hacminin bir önceki aydaki toplam işlem hacmine göre değişimini vermektedir.

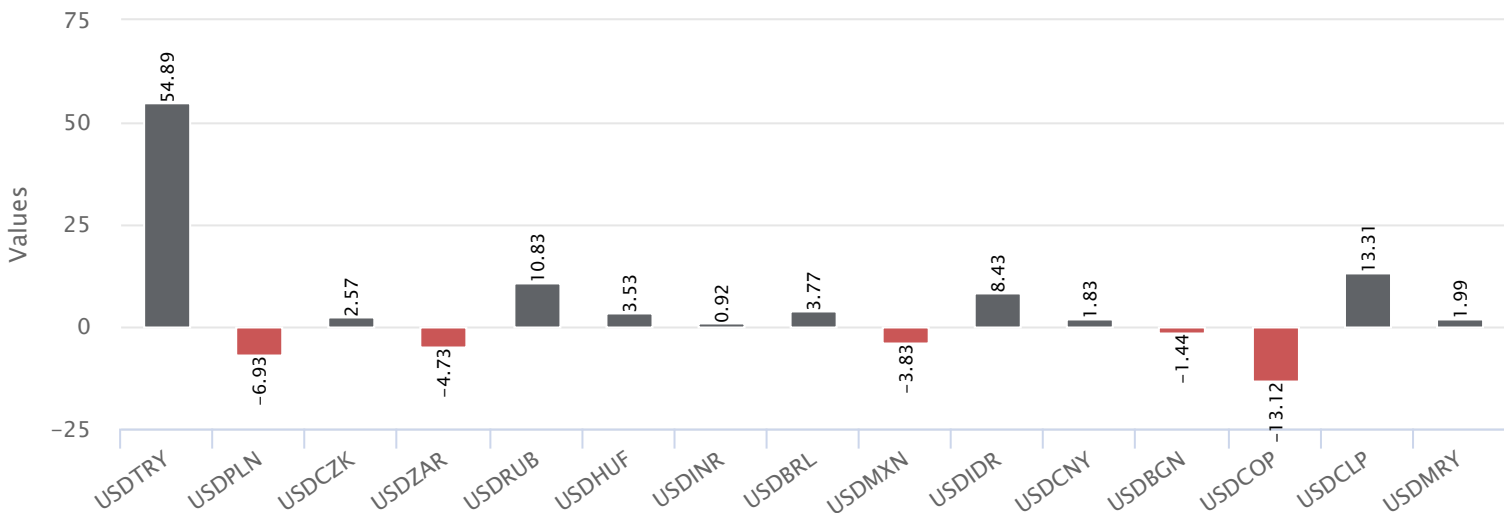
Para Birimleri Aylık Değişim %

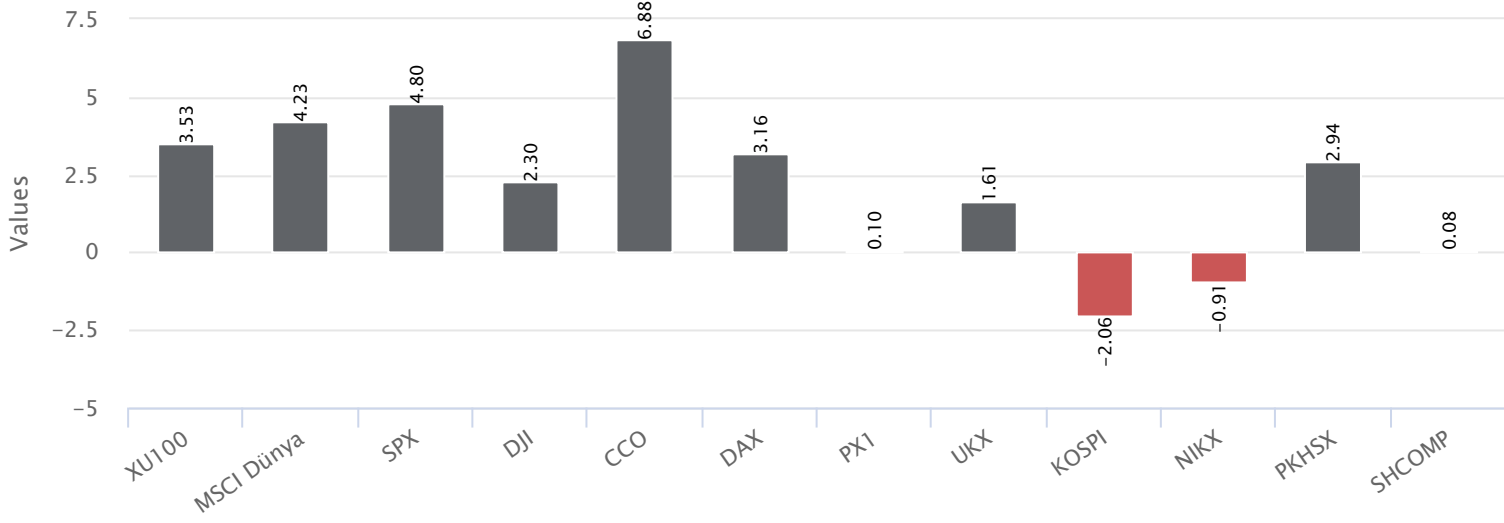
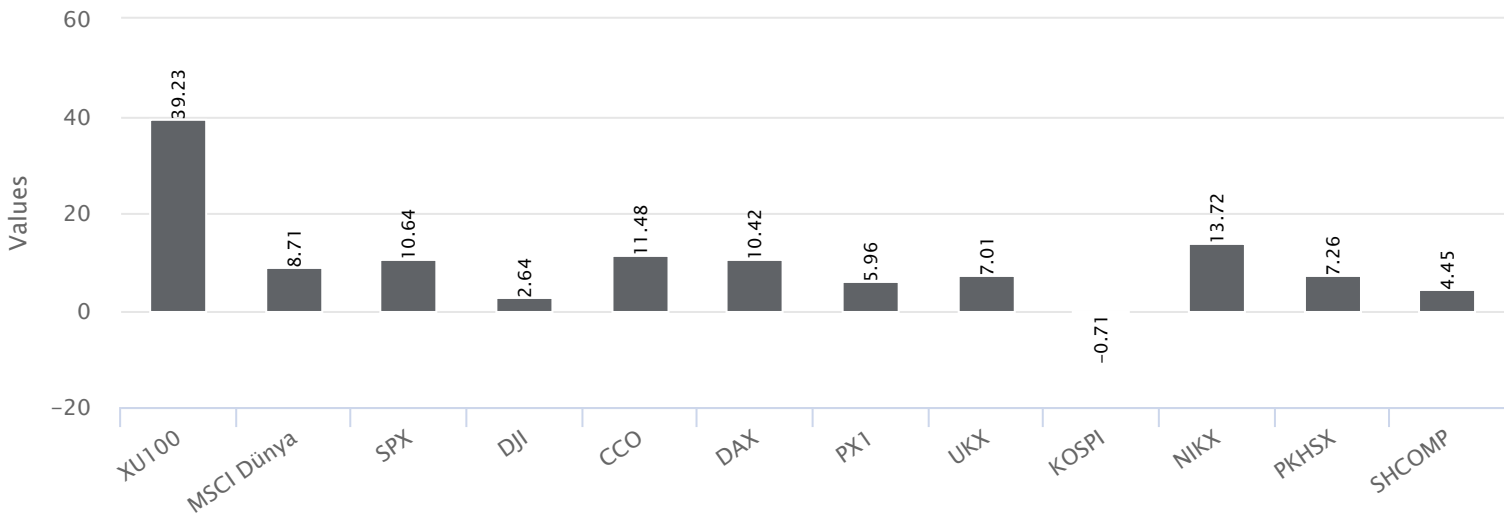


Para Birimleri Yılbaşına Göre Değişim %



Para Birimleri 52 Haftalık Fark %



Dünya Borsaları Aylık Değişim %Dünya Borsaları Yılbaşına Göre Değişim %Dünya Borsaları 52 Haftalık Fark %