

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Fed'in beklentilerden daha hızlı bir faiz artırımını gerçekleştirecek olması, Çin'in Covid kaynaklı karantinaları genişletmesi global büyümeye yönelik endişeleri arttırdı...

Küresel piyasalar sıkılaşma beklentisiyle düştü.

Asya'da birçok borsa karışık gelen bilanço rakamları, Fed'den agresif sıkılaşma beklentisi ve Çin'de karantinaların ekonomiye zarar vereceği endişeleriyle dün ABD borsalarında yaşanan satışları takip ederek düştü.

Asya-Pasifik hisseleri ABD Borsalarını takip ederek Japonya öncülüğünde 2020'den beri en düşük seviyeye geriledi. Riskten kaçış doları desteklerken euro, dolara karşı 2017'den beri en düşük seviyeye indi. Moskova'nın Avrupa'ya gaz akışını keseceği endişeleri bu düşüşte etkili oldu.

Japonya'da Topix endeksi yüzde 1, Güney Kore'de Kospi yüzde 1 oranında düştü. Çin'de Şanghay bileşik endeksi yüzde 0.4, Hong Kong'ta Hang Seng yüzde 0.1 arttı.

ABD'de S&P 500 endeksi dün günü yüzde 2.8 düşüşle tamamlarken bugün vadeli endeks kontratları yüzde 0.5 yükseldi. Nasdaq vadeli endeks kontratları yüzde 0.3 yükselişte. Nasdaq endeksi dün Eylül 2020'den beri en düşük seviyeden kapanmış, dolar da 2 yılın zirvesine çıkmıştı.

Dün pozitif açılış gerçekleştiren BIST100 endeksi, öğleden sonra gelen sert satış baskısıyla birlikte günü %2,59 düşüşle 2.418,30 puan seviyesinden kapattı.

Euro/Dolar sınırlı artışla 1.0641'de işlem görürken offshore yuan dolara karşı yüzde 0.1 arttı. 10 yıllık ABD tahvil faizi 4 baz puan artarak yüzde 2.76 oldu.

Spot altının ons fiyatı ise yüzde 0.4 düşerek 1,899.87 dolardan işlem görüyor.

Petrol Rusya'nın son kararıyla yükselişte

Rus enerji şirketi Gazprom'un Polonya ve Bulgaristan'a doğalgaz akışını durduracağını açıklaması petrol fiyatlarını destekledi. Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı dün yüzde 3.2 yükseliş sonrası bugün de artışını sürdürdürerek 102 doları aştı.

Japonya Merkez Bankası parasal genişleme politikasını sürdürecektir

Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) "uzlaştırıcı tutumu" korumak amacıyla parasal genişleme politikasını sürdüreceği bildirildi. Japonya Merkez Bankası'nın bu haftaki toplantısında para birimindeki sert değer kaybına rağmen para politikasında değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

Savaşın piyasalara etkisi sonucu yükselen ham madde fiyatlarının, ülkesindeki enflasyonu etkilediğini kaydeden Kuroda, buna karşın BoJ'un halihazırdaki parasal genişleme politikasını sürdüreceğini açıkladı.

Kuroda, "Parasal genişlemedeki ısrarla, ekonomik canlanmayı destekleyecek ve ekonominin pozitif döngüsünü teşvik edeceğiz." diye konuştu.

Öte yandan BoJ'dan yapılan açıklamada, bankanın, uzun vadeli faiz oranlarının yükselmesini önlemek amacıyla sınırsız oranda devlet tahvili alımını sürdüreceği bildirildi.

Deutsche Bank ekonomistleri Fed'in 40 yılın zirvesindeki enflasyonla mücadele etmek için 1980'li yıllardan beri en agresif sıkılaştırma politikası uygulayacağını belirterek ABD'nin bu nedenle gelecek yıl resesyona girebileceği uyarısında bulundu.

David Folkerts-Landau öncülüğündeki Deutsche Bank ekonomistleri Salı günü paylaştıkları raporda Fed'in politika faizinin yüzde 5-6 aralığına çıkabileceği ve ABD'nin gelecek sene resesyona gireceği tahminini yaptı.

Parasal sıkılaştırma sürecinin bilanço küçültmesiyle destekleneceği ifade edilerek "bunun da 25 baz puanlık faiz artışına eşdeğer olacağını öngörüyoruz" değerlendirmesine yer verildi.

Sıkılaştırma ve buna eşlik eden finansal çalkantıların ekonomide gelecek yıl durgunluğa neden olacağı belirtilen raporda işsizlik oranında da 'birkaç yüzde puan artış' olacağı belirtildi.

Ekonomistler nötr faiz oranını yüzde 5 olarak tahmin ediyor. 10 yıllık ABD tahvil faizinin de yüzde 4.5-5'e yükselmesini bekliyor.

Deutsche ekonomistleri ABD ekonomisine ilişkin karamsar görüşe sahipken Goldman Sachs, ekonominin gelecek 2 yılda resesyona girme ihtimalinin yüzde 35 olduğunu belirtmişti. Bloomberg Economics'in resesyon olasılığı modeline göre ise Ocak 2024'ten önce resesyon ihtimali yüzde 44.

Fed'in 3-4 Mayıs tarihli toplantısında 50 baz puan artırması ve 9 trilyon dolarlık bilançosunu daraltmaya başlaması bekleniyor.

Geçtiğimiz hafta Powell sonrası, endekslerden emtialara birçok varlıkta sert satış gördük ve görmeye de devam ediyoruz. Bu fiyatlamaların en temel sebebi Fed'den gelecek agresif faiz artışları beklentisi olmasına rağmen tek sebebi de bu değil. Bir diğer nedeni de Fed'in agresif faiz artışlarıyla ekonomik büyümeye zarar vererek resesyon yaratacağı beklentisi de geçtiğimiz haftadan bu yana piyasaları bozan önemli bir unsur.

Hatırlarsak geçtiğimiz hafta başta IMF olmak üzere birçok kurum hem küresel büyüme hem de ülkeler bazında büyüme rakamlarını aşağı yönlü revize etmişti. Öte yandan Çin'den son gelen makroekonomik verilerin iç açıcı olmaması ve aynı zamanda Çin'de artan vaka ve ölüm sayıları nedeniyle karantinaların da daha sert uygulamalarla devam edeceği beklentisi de dünyanın ikinci büyük ekonomisinde beklenenden erken yavaşlama emareleri olarak yorumlanıyor. Avrupa'nın işi zaten zor. Savaş Avrupa'da bir yandan enflasyonu artırmaya devam ederken bir yandan da ekonomik büyümeyi baskılamaya devam ediyor. Lagarde tam da bu nedenle faiz artışını ağırdan alıyor. Ayrıca geçtiğimiz Cuma günü İngiltere'den gelen beklentinin oldukça altında kalan perakende satış verileri Avrupa'da savaş nedeniyle büyümenin de bir hayli olumsuz etkileneceğinin öncü sinyallerini verdi

ABD pandemiden çıkışta ekonomik anlamda en iyi toparlanan ülke. Powell'ın da sürekli dile getirdiği gibi işgücü piyasası bir hayli sıkı ve iyi durumda, Nisan ayında işsizlik %3,6'ya geriledi. Pandemi dönemi öncesi işsizliğin %3,5 olduğunu düşündüğümüzde istihdam piyasasının oldukça

iyi durumda olduğu anlaşılıyor. Bildiğimiz gibi Fed'in iki hedefi var; biri işsizlik bir diğeri de enflasyon. İşsizlik hedefi sağlandığına göre geriye kaldı enflasyon. Fed'e göre enflasyonla mücadelede faiz artışları ekonomik büyümeye zarar vermeyecek, enflasyonu düşürmek için artırılabilecek faizlerin ekonomik büyümeyi yavaşlatmayacağı varsayımı. Fed ekonominin talep tarafının çok güçlü olduğuna inanıyor. Haliyle Fed arz yönlü enflasyonu azaltmak için bir yavaşlamaya gitsek bile pandemi döneminde çok güçlendirdiği talep tarafı resesyonu önleyecek önemli bir unsur diye varsayıyor.

Merkez Bankaları Faiz Oranları

Merkez Bankaları	Faiz Oranları	Sonraki Toplantı
TCMB	14,00%	26.05.2022
FED	0,50%	04.05.2022
ECB	0,00%	09.06.2022
BOE	0,75%	05.05.2022
SNB	-0,75%	16.06.2022
RBA	0,10%	03.05.2022
BOC	1,00%	01.06.2022
BOJ	-0,10%	28.04.2022
CBR	17,00%	29.04.2022
RBI	4,00%	08.06.2022
PBOC	3,70%	
BCB	11,75%	04.05.2022

PARİTELER

USD/TL

Enflasyon endişelerindeki artış ile birlikte Fed'in beklenenden daha hızlı faiz artırımını planlıyor olması güçlü dolar hikayesi yaratmaya devam etmekte. Fed'in 3-4 Mayıs tarihlerinde gerçekleşecek toplantıda 50 baz puan artırımına gitmesi ve 9 trilyon dolarlık bilançosunu daraltmaya başlaması bekleniyor. Dolar endeksi yükselişin sürdürüyor. Hafta içerisinde 101 seviyesinden 102.3 seviyesine yükseldi. Bu hafta gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı hissedilirken Dolar/TL 14.80'e yükseldi. Son 1 aydır dolar kurunda 14.55 – 14.80 aralığında dalgalanma takip ediliyordu. Haftanın devamında 14.80 üzerinde yerleşik seyirler görülüp görülmeyeceği önemli olacak. Bugün yurtiçinde açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmuyor. ABD'de toptan satış stokları ve bekleyen konut satışları verisi takip edilecek.

Teknik Analiz: Dolar/TL bu hafta yukarı yönlü bir seyir izleyerek direnç bölgesi olarak takip edilen 14.80 seviyesine yükseldi. 14.55 – 14.80 aralığında dalgalanma takip edilen dolar kurunda 14.80 üzerinde yerleşik seyirler görülmesi durumunda teknik görünüm yukarı yönlü olmaya devam edebilir. Yükselişin devamında 14.87 ve 15.00 direnç seviyeleri takip edilecek. Aşağı yönlü seyirlerde ise 14.68 seviyesi destek konumunda bulunmakta.

Destekler: 14,50/14,40/14,27

Dirençler: 14,77/14,80/15



EUR/TL

Avrupa tarafında EUR/USD paritesindeki satıcı seyrin salı günü derinleşti. Salı günü yüzde 0,7 değer kaybeden EUR/USD'de Fed faiz artırımı beklentileri, birinci çeyrek bilançoları ve Çin'deki koronavirüs vaka sayılarındaki yüksek seyir gündem halinde. Diğer taraftan paritede Rusya - Ukrayna savaşı, ülkelerin Rusya'ya yönelik yatırım kararları ve son olarak Fed üyelerinin söylemleri fiyatlanmalarda önemli olabilir. Haber bazlı fiyatlanmalara karşı dikkatli olmakta fayda var. Tüm bunların etkisinde EUR/TL'de 16 seviyesi altındaki seyriler sağlamıştı.

Teknik Analiz: EUR/TL paritenin etkisi ile 16 seviyesi altında kalmaya devam ediyor. Kurun 15,87-15,75 bandı arasında hareketler çizdiği gözlemleniyor. Bu bandın aşağı yönlü kırılması durumunda 15,60 destek seviyesi takip edilebilir. Olası yukarı yönlü hareketlenmelerde ise 16 seviyesi önemli bir direnç olarak göze çarpıyor.

Destekler: 15,75/15,67/15,40

Dirençler: 16/16,15/16,44



➤ GBP/TL

İngiltere’de bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Fakat geçen hafta açıklanan enflasyon verisinin GBP/USD paritesi üzerindeki etkisi kendisinin hissettirmeye devam ediyor. Geçen hafta 1,31 seviyelerinde olan GBP/USD paritesi bu hafta 1,2550 seviyesine kadar gerilemiş durumda. Paritenin etkisi ile GBP/TL’nin de 18,50 seviyelerine yanaştığı görülüyor.

Teknik Analiz: GBP/TL’de parite kaynaklı düşüş devam ediyor. GBP/USD paritesi 1,25 seviyelerine kadar gelerek GBP/TL’yi 18,50’li seviyelere yaklaştırdı. Paritedeki düşüşün devam etmesi durumunda kurdaki düşüş 18,23 seviyesine kadar inebilir. Olası yukarı yönlü hareketlenmelerde ise ilk olarak 18,67 direnç seviyesi takip edilebilir.

Destekler:18,50/18,23

Dirençler:18,67/18,87/19



➤ ALTIN

Altın fiyatları, doların iki yıldan uzun bir sürenin en yüksek seviyesinde seyrederek altın talebi üzerinde baskı oluşturmasıyla geriledi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.4 düşüşle 1,898.48 dolara geriledi. ABD altın vadeli işlemleri %0.3 düşüşle 1,899.00 dolara geriledi. Gram altın ise TL.904 seviyesinde bulunuyor.



➤ PETROL

Petrol fiyatları, Rusya'nın Polonya'ya doğalgaz arzını kesmesiyle tırmanan jeopolitik gerilimlerden destek bularak Asya işlemlerinde kazanımlarını artırırken, Çin'de ekonomiyi destekleyici politikalar uygulanabileceği yönünde beklentiler de talep görünümünü yükseltti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.4 artışla 105.43 yükseldi. ABD hafif ham petrolü %0.1 artışla 101.82 dolara yükseldi.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 595,29 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
14:30	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
17:00	USD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Mar)	-1,6%	-4,1%
17:30	USD	Ham Petrol Stokları	2,000M	-8,020M
19:00	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

Disclaimer

All rights reserved. This material issued by Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. is for information purposes only.No part of this material may be reproduced in any manner without the written consent of Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd . Under no circumstances should it be used or considered as an offer to sell or asolicitation to buy the securities or other instruments mentioned in it. Although Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. uses its best endeavors to update the material presented, it does not undertake that allinformation is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not be suitable for all investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. Limassol Turkish Cooperative Bank Ltd. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out or in connection with the content of this material to third parties. If any third party chooses to use the content of this material as references he/she accepts and approves to do soentirely at his/her own risk Disclaimer.

Yasal Uyarı

Bütün hakları saklıdır. İşbu materyal Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd . tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Limasol Türk Kooperatif Bank Ltd.'nin yazılı muvafakati olmadan herhangi bir şekilde çoğaltılamaz. İşbu materyal hiçbir durumda içeriğinde geçen kıymetli evrak ya da diğer araçların satış teklifi veya satın alma talebi olarak addedilemez. Belirtilen görüşler önceden bildirilmeksizin değiştirilebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd., sunulan materyali mümkün olduğunca güncellemeye çalışmış olsa dahi, bütün bilginin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemekte ve güvenilir olduğunu iddia etmemektedir. İşbu materyalde belirtilen ürünler bütün yatırımcılar için uygun olmayabilir; değerleri değişken olabilir ve/veya döviz kurundan, faiz oranından ya da diğer faktörlerden negatif olarak etkilenebilir. Limasol Türk Kooperatif Bankası ., işbu materyalin içeriği ile ilgili, materyalin

içeriğinden kaynaklanan ya da içerikle bağlantılı olarak üçüncü şahıslara karşı hiçbir sorumluluk kabul etmez. Üçüncü kişi işbu materyalin içeriğinde yer alan materyali referans olarak almayı tercih ederse bunun tamamen kendi riski olduğunu kabul eder.

***Limasol Türk Kooperatif Bankası Ltd.
Hazine ve Fon Yönetimi Müdürlüğü,***

Dilek Kemancıoğlu (Müdür) ☐☐ ***TEL: 2274671***

Sinem Kortan (Müdür Yardımcısı) ☐☐ ***TEL: 2275153***

Melih Bulak (Yetkili) ☐☐ ***TEL: 2280333 (Dahili-206)***

Emete Özsaltık (Yetkili) ☐☐ ***TEL: 2280333 (Dahili-207)***

Emine Gülakdeniz (Yetkili) ☐☐ ***TEL: 2280333 (Dahili-205)***