

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Piyasada İstanbul seçimleri beklenirken ABD ile ilişkiler ana yön belirleyici konumunu sürdürüyor. Bugün Türkiye piyasalarında ise Nisan ayına ilişkin sanayi üretimi verileri ve Hazine'nin sukuk ihracı izlenecek.Reuters'ın 7 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre toplam sanayi üretiminde Nisan ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış daralmanın %2.5 olması bekleniyor. Sanayi üretimi verileri büyüme öncü göstergesi olarak yakından takip edilirken piyasaya büyük bir etkisi ise öngörülüyor.*

*Türkiye'nin Rusya'dan S-400 savunma sistemini alma kararlılığının ABD ile ilişkilere etkisi piyasalardaki ana belirleyici olma konumunu sürdürüyor.ABD Savunma Bakanlığı'nın (Pentagon) satın almadan sorumlu yetkilisi, Türkiye'nin Rusya'dan S-400 hava savunma sistemi satın alma planları nedeniyle Washington'un Lockheed Martin LMT.N yapımı F-35 parçaları üreten Türk şirketlere ek olarak, diğer Türk savunma şirketlerine finansal yaptırımlar getirme seçeneğini değerlendirdiğini belirtti.*

*Tartışmalar bugüne kadar çoğunlukla F-35 programı üzerine odaklansa da, Lord'un açıklamaları, Türkiye'nin S-400 almaktan vazgeçmemesi nedeniyle Washington'un endişelerinin arttığını gösteriyor.*

*Türkiye'nin Rusya'dan aldığı S-400 konusunda son dönemde yaşanan gelişmeler önce TL'yi pozitif ayarıştırmış ancak bu kalıcı olamamıştı. Son günlerde gelen açıklamalar piyasalarda tedirginliği tekrar artırmış durumda. Analistler TL'nin ABD ile yaşanan ve yaptırımlarla sonuçlanabilecek olan geriliminin TL'de ciddi baskıya neden olduğuna dikkat çekiyor.*

*Türkiye'nin kredi notunun Moody's tarafından bir kademe indirilmesine belirgin tepki vermeyerek haftaya 5.90'lı seviyelerin üzerinde başlayan dolar/TL dün yerli yatırımcılardan gelen kar satışlarıyla bir miktar gerilemiş ve günü 5.87 civarında tamamlamıştı. Kur bu sabah da güne 5.8705/5.8745 ile güne göre anlamlı bir değişim göstermeyerek başladı. Kur Haziran ayında 5.6605'i test ettikten sonra geçen hafta Cuma günü 5.9340'a kadar yükseldi. Hem düşüş hem yükselişte belirleyici ABD ile ilişkiler oldu.*

## HAZİNE'NİN ARTAN BORÇLANMA İHTİYACI SONRASI TAHVİL İZLENİYOR

*Türkiye ekonomisinin makro anlamda, özellikle de benzer ülkelere kıyasla, en güçlü olduğu alanların biri olan bütçe dengesi, 2016'da yaşanan darbe girişiminin etkilerini azaltmak için alınan önlemlerle kısmen bozulmaya başladı.Bunun yanı sıra başta Kuzey Irak ve Suriye olmak üzere jeopolitik gelişmeler nedeniyle güvenlik harcamalarındaki artış da bu etkiyi tetikledi.*

**Geçen yıl 24 Haziran seçimleri öncesi kamu emekli ve çalışanlarına yönelik atılan genişlemeci adımlar ise harcamalar tarafındaki yükselişin kalıcı olarak hızlanmasına neden oldu.**

**Bugünlerde ise geçmiş dönem atılan adımların giderleri artırması ile birlikte büyümenin yavaşlamasıyla birlikte gelirlerin güçlü bir artış göstermemesi de Hazine'nin finansman ihtiyacını tetikleyen en önemli gelişmeler oldu.**

**Hazine bugün 500 milyon TL'lik kira sertifikası ihracı ile Haziran ayı borçlanma programı tamamlanacak. Bu ay toplam 11.4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 9.3 milyar TL'si piyasadan toplam 12 milyar TL'lik iç borçlanma programlayan Hazine, piyasadan 10.06 milyar TL, kamu dahil toplamda ise 13.1 milyar TL borçlandı.**

**Hazine'nin artan borçlanma ihtiyacı sonrası ise dün Merkez Bankası'ndan (TCMB) Hazine ihalelerinde en yoğun alıcı olan Piyasa Yapıcı (PY) bankalara yönelik bir adım geldi. TCMB piyasa yapıcılığı sisteminin desteklenmesi amacıyla piyasa yapıcı bankalara açık piyasa işlemleri (API) çerçevesinde likidite imkânı kullanılarak karar verdi.**

**Adım arka kapıdan bir faiz indirimi olduğu yorumlarıyla eleştirildi ancak piyasada olumsuz bir tepki yaşanmadı. Seçim öncesi son hafta kurun yönünde dışarıda ise Fed bekleniyor.**

**Bu hafta ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikasını belirleyen Federal Açık Piyasa Kurulu (FOMC) bugün başlayacak ve yarın sona erecek. Bu hafta Fed'e ek olarak Japonya ve İngiltere merkez bankaları da para politikası kararlarını açıklayacaklar.**

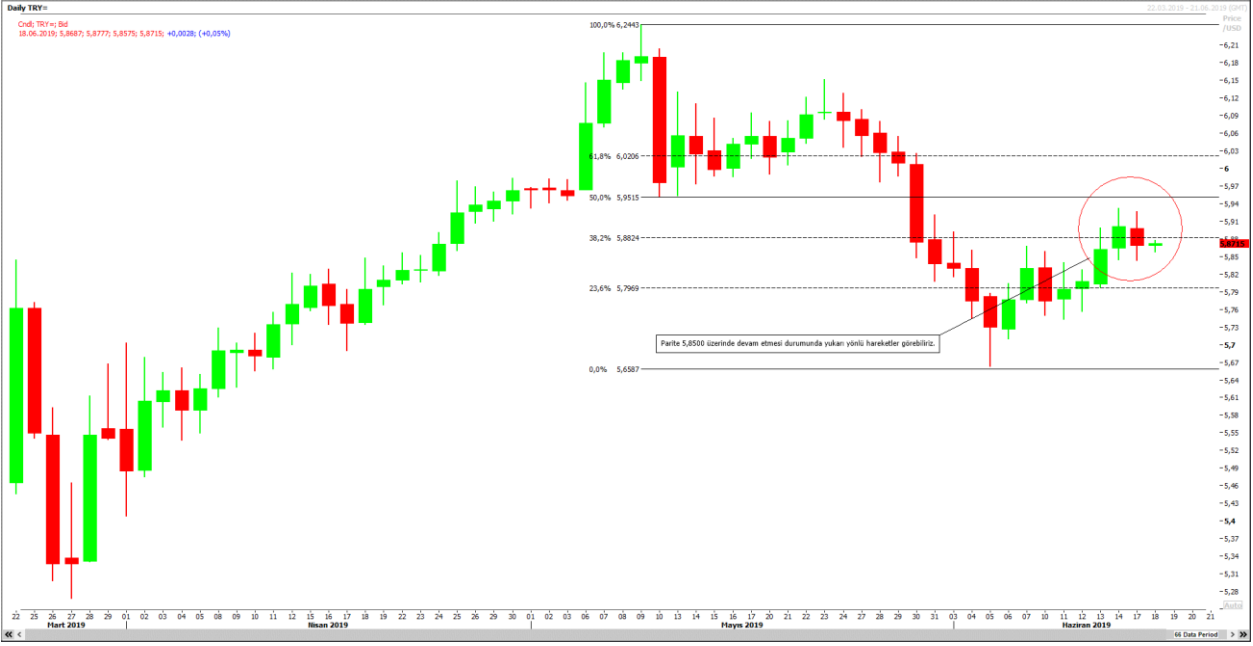
**ABD Başkan Donald Trump'ın faizleri düşürme talepleriyle karşı karşıya kalan ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu hafta yapacağı para politikası toplantısında faizleri değiştirmemesi ancak bu yılın ilerleyen zamanlarında faiz indirimine zemin hazırlaması bekleniyor. Fed'in iki günlük para politikası toplantısı günün ilerleyen saatlerinde başlayacak.**

## **PARİTELER**

### **➤ USD/TRY**

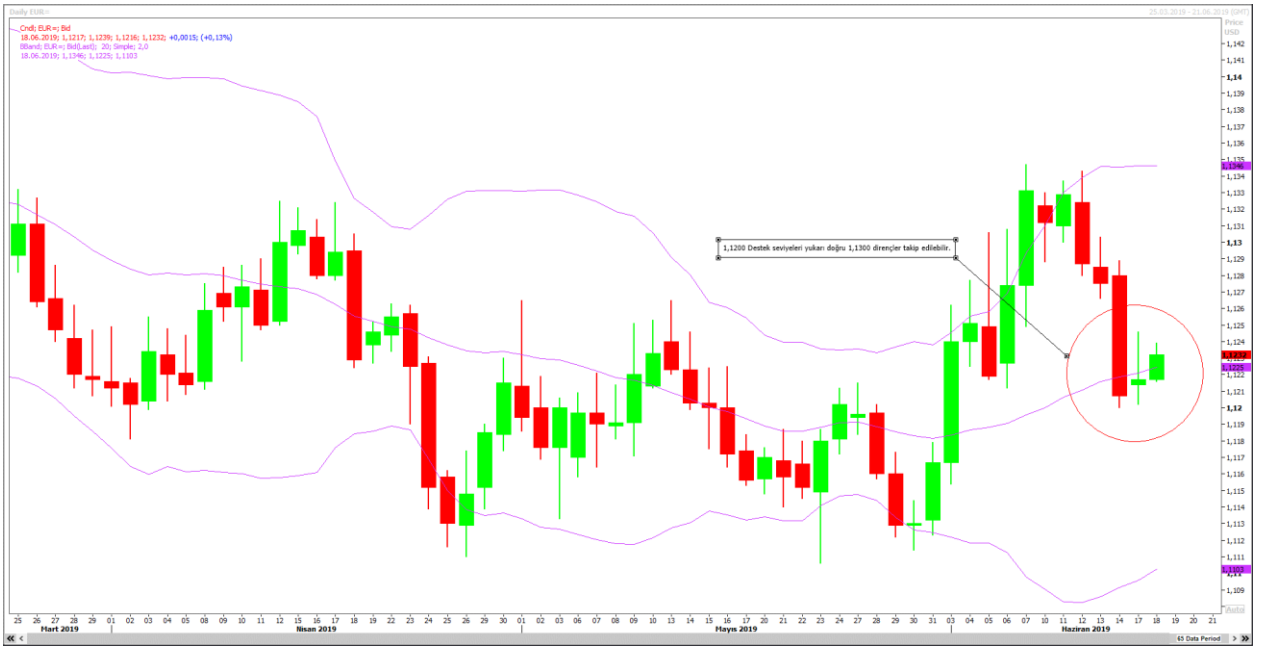
**Dün Türkiye piyasalarında TCMB'nin hamlesi dikkat çekti. Kurum yaptığı açıklamalarda, Açık Piyasa İşlemleri kapsamında likidite imkanı kullanılacağını ve likidite imkan faizinin, hali hazırda yüzde 24 olan politika faizinin 100 baz puan altında olacağını açıkladı. Öte yandan dün yayınlanan ekonomik verilerde İşsizlik Oranı bir önceki aya göre yüzde 0.6 azalarak yüzde 14.1 olarak kayıtlara geçse de bir önceki yılın aynı ayına göre yüzde 4.0'lık artış yaşadı. Mayıs ayı Bütçe Dengesi ise bir önceki aya göre daha iyi bir sonuç olarak 12 Milyar 100 Milyon açık verdi. ABD tarafında ise dikkatler yarın yayınlanacak olan FED/FOMC kararlarına çevrilirken bu toplantıda güvercin olabileceğine yönelik beklentiler ile dün gelen ekonomik datalardaki zayıflık Dolar varlıklarına zayıflık yarattı. Yaşanan bu gelişmeler neticesinde haftaya pozitif bir başlangıç yapan TL varlıkları gerek jeopolitik ve siyasi risklerin devam etmesi gerekse gelen ekonomik verilerdeki olumsuz tablo nedeniyle kur pozitif ivmesini sürdüremedi. Özellikle ABD ile yaşanan S-400 gerginliğinin hala daha devam ediyor olması piyasa tarafında tedirginlik yaratan unsurların başında olmaya devam ediyor. Bugünde yine dikkatlerimiz S-400 – F-35 ikilemine yönelik gelebilecek açıklamaların yanı sıra Doğu Akdeniz'de Yunanistan ile yaşanan sorunlara yönelik gelebilecek açıklamalar takip edilecek. Ekonomik takvimde ise Türkiye piyasalarında Perakende Satışları, ABD'de ise Konut Başlangıçları ve İnşaat İzinleri açıklanacak. Teknik olarak 5.85 direnci üzerinde seyreden parite bu seviye üzerinde kalıcılık sağlar ise tekrardan yukarı yönlü ataklar görülebilir ve ilk etapta 5.9280, 5.9525, 5.9815 ve**

6.0140 dirençleri test edilebilir. 5.85 altında ise 5.8290, 5.8000, 5.7765 ve 5.7500 destekleri takip edilebilir.



## ➤ EUR/USD

Çarşamba akşamı yayınlanacak olan FED kararları öncesinde piyasa tarafı ihtiyatlı kalmaya devam ederken dün ABD'den takip ettiğimiz New York Empire State İmalat Endeksi'ndeki olumsuz tablo parite tarafında alış yönlü işlemlere neden oldu. Ayrıca Avrupa Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Luis De Guindos'un, uzun vadeli enflasyon beklentilerinin kontrolden çıkması halinde ECB'nin harekete geçeceğine yönelik söylemleri de kritikti. Küresel risk olarak takip ettiğimiz gerek ticaret savaşları gerekse Brexit'e yönelik yaşanan gelişmelerin yanı sıra Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu Fitch'in küresel büyümeye yönelik uyarıları ise piyasadaki risk iştahını kısmen de olsa törpüledi ve paritenin yukarı atakları yavaşladı. Bugün ise dikkatlerimiz küresel risk olarak takip ettiğimiz konuların yanı sıra gerek Euro Bölgesi'nden gerekse ABD tarafından gelecek önemli veri akışlarında olacak. Özellikle Euro Bölgesi'nden gelecek enflasyon rakamları parite tarafında volatil hareketler yaratabilir. Ayrıca yarın kararların yayınlanacağı FED/FOMC toplantılarına yönelik gelebilecek açıklamalar ile Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin konuşmaları da yine parite üzerinde önemli olabilecek etmenler arasında yer almakta. Teknik olarak 1.1200 desteği aşağı yönlü işlemler için önem teşkil ederken olası yukarı yönlü işlemler için 1.1260, 1.1285, 1.1300 dirençleri takip edilebilir.



## GBP/USD

İngiltere tarafında son günlerde seçimin güçlü adaylarından Boris Johnson, seçimlerin ilk turunda farkı ortaya koymuştu. Brexit konusunda Theresa May'e göre daha sert bir tavrı olduğu daha önce ki söylemlerinde belirgin olsa da liderlik yarışını kazandıktan sonra izleyeceği politikalar bu bağlamda kritik olacaktır. Anlaşmaz Brexit ihtimalinin her geçen gün artması parite açısından satıcıları seyre desteklemeye devam etmekte. ABD tarafında ise açıklanan Empire State İmalat Endeksi son dönemlerin en düşük seviyelere gerilemesi dikkat çekti. Yine gün içinde Brexit konusunda gelebilecek haber akışlarının yanı sıra küresel tarafta risk unsurlarından ABD-Çin ticaret görüşmeleriyle ilgili açıklamalar parite açısından sert fiyatlamalara neden olabilir. Diğer yandan gün içinde İngiltere Merkez Bankası (BOE) Başkanı Carney'in açıklamaları, ABD'de ise Konut Başlangıçları ve İnşaat İzinleri verisi açıklanacak. Teknik olarak 1.2480 desteği satıcı işlemler için kritik olacakken buranın geçilmesi durumunda 1.2440 seviyeleri takip edilebilir. Akıllı yönde işlemler için ise 1.2580 direncinin geçilmesi halinde 1.2640, 1.2690 dirençleri takip edilebilir.



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları doların Fed toplantısı öncesinde son haftaların zirvelerinden gerilemesiyle, hafif yükseldi. Spot altının ons fiyatı yüzde 0.2 artışla 1,341.91 dolara yükseldi. Gram Altın bu sabah 255-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları küresel ekonomik büyümenin ABD-Çin ticaret gerilimlerinden zarar gördüğü yönünde daha fazla işaretin ardından ikinci günde de geriledi ancak Umman Körfezi'ndeki tanker saldırılarının ardından Orta Doğu'daki gerilimler kayıplarını sınırladı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli fiyatı yüzde 0.3 düşüşle 60.78 dolara geriledi.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Sanayi Üretimi		
12:00	EUR	ZEW Eko.Güven Endeksi		

Kaynak : Reuters, Bloomberg

### 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 edersebunun 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

**Talay Ayhun (Kıdemli Şef Yardımcısı)** ☎TEL: 2275153

**Melih Bulak (Kıdemli Şef Yardımcısı)** ☎TEL: 2280333 (Dahili-206)

**Emete Özsaltık (Kıdemli Şef Yardımcısı)** ☎TEL: 2280333 (Dahili-207)

**Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı)** ☎TEL: 2280333 (Dahili-205)