



## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

*Koronavirüs önlemleri kapsamında vergi ötelemeleriyle gelirleri azalan, desteklerle giderleri artıran Hazine Mayıs ayı iç borçlanma programı bitmeden 40 milyar TL hedefini aşarak borçlanma programına devam ediyor.*

*Piyasalarda bugün açıklanacak Mart ayı ödemeler dengesi verileri takip edilirken dolar/TL ise geçen hafta 7.2690 ile yinelediği tarihi zirvesinin altında 7 civarında işlem görmeyi sürdürüyor.*

*Küresel piyasalarda Fed Başkanı Jerome Powell'ın bugün yapacağı açıklamalar izleniyor. Piyasalar ABD'de negatif faizin mümkün olup olmadığı sorusunun yanıtını arıyor.*

*Gelişmekte olan ülke para birimlerindeki iyimserliği takip eden dolar/TL dün Mayıs ayı başından beri ilk kez 7 seviyesinin altına geriledi.*

*Dolar/TL geçen hafta 7.2690 ile tarihi zirvesini yinelemesinin ardından BDDK'nın üç bankaya TL işlem yasağı getirme kararı sonrası 7'nin altına kadar geriledi. BDDK'nın ilgili yasağı kaldırmasına rağmen dolar/TL'de düşüş devam etti.*

*Gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde dün dolar karşısında %0.6 ile %1.2 arasında değer kazançları yaşandı. TL en çok değer kazananlar arasında yer aldı ancak diğer para birimlerinden çok da farklı bir hareket sergilemedi.*

## **HAZİNE MAYIS İÇ BORÇLANMA HEDEFLERİNİ AŞTI**

*Hazine dün düzenlediği iki ihale ve 2 sukuk ihracı ile yaklaşık 20 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Mayıs ayı iç borçlanması ise 40 milyar TL olan hedefi aşarak 48 milyar TL'nin üzerine çıktı.*

*Hazine'nin borçlanma programı bu hafta kurumsal yatırımcılara yönelik altın cinsi tahvil ve kira sertifikası ve 22 Mayıs'taki 6 ay vadeli bono ihalesi ile devam edecek.*

*Nisan ayını öngörülerin 2 katından da fazla 65 milyar TL civarında bir borçlanma ile tamamlayan Hazine Mayıs ayında 19.6 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 38.5 milyar TL'si piyasadan 40 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüyordu.*

*Hazine borç çevirme rasyosunu %200'e yaklaştırırken BDDK'nın yeni aktif rasyosu düzenlemesi sonrası lokal bankaların tahvile ilgisi oldukça artmış durumda.*

**BDDK'nın bankaları daha çok kredi vermeye, tahvil alımına gitmeye ya da TCMB ile swap yapmaya yönelen kararı sonrası TL cinsi tahvil getirilerinde sert düşüşler görülüyor. Gösterge 2 yıllık tahvilde bileşik getiri ilgili kararlarla 360 puan gerilemişti. Öte yandan katılım bankalarından gelen talep üzerine ay sonuna doğru gerçekleşecek 2 yıllık sukuk ihracı da erkene çekildi.**

**Bir diğer taraftan ise Merkez Bankası tarihinin en hızlı tahvil alımlarını da sürdürüyor. TCMB'nin tahvil portföyü geçen yıl sonundaki 19 milyar TL'den dün itibarıyla 62.6 milyar TL'ye yükselmiş durumda. TCMB İşsizlik Sigortası Fonu'ndan aldıkları haricinde analitik bilançosundaki aktif büyüklüğünün %10'una kadar tahvil alımına gitmeyi öngörüyor. Bilançoya göre aktif büyüklük 11 Mayıs itibarıyla 717 milyar TL.**

**Gösterge 10 yıllık tahvilde dün son işlem %13.18 seviyesinde gerçekleşti.**

## **KÜRESEL PİYASALAR**

**Dünya genelindeki borsalar ve petrol fiyatları, koronavirüs enfeksiyonlarının ikinci dalgasıyla ilgili kaygıların finansal piyasaları etkilemesiyle düştü.**

**Son birkaç aydır varlık fiyatlarındaki pandemi kaynaklı gerilemeden dolayı ciddi kayıplar veren yatırımcılar aynı zamanda tekrar gündeme gelen ABD-Çin ticaret gerilimiyle de uğraşmak zorunda kaldılar.**

**Fed Başkanı Powell bugün TSİ 15:00'te Peterson Uluslararası Ekonomi Enstitüsü'nde güncel ekonomik meselelerle ilgili konuşma yapacak. Şu ana kadar, Fed yetkilileri faiz oranını sıfırın altına indirmek için bir gerek görmediklerini belirttiler.**

## **REZERV KAYIPLARI YAVAŞLADI, ENDİŞELER SÜRÜYOR**

**TCMB verilere göre toplam rezervleri kamunun artan döviz arzı ve koronavirüse karşı alınan önlemlerin de etkisiyle Şubat sonundan beri \$21.6 milyar düşüşle \$86.2 milyara geriledi.**

**TCMB'nin 1 Mayıs ile biten geçen hafta rezerv kaybı 200 milyon dolar ile geçtiğimiz haftalara göre oldukça sınırlı kaldı. 20 Mart ile biten haftada rezervlerindeki düşüş bir haftada 10.7 milyar dolar olmuştu.**

**Rezervlerin Mart sonunda ve Nisan ayında sert düşüş göstermesine karşın 1 Mayıs ile biten haftada rezerv kayıplarının hız kesmesi piyasalarda yakından takip ediliyor. Kayıpların düşük bir hızda mı devam edeceği yoksa yeniden mi hızlanacağı yakından izleniyor.**

**Rezervlerdeki düşüş trendi ile birlikte Türkiye'nin yeni bir dış kaynak sağlayıp sağlamayacağı piyasada yakından takip ediliyor. Siyasiler IMF'den swap ya da kredi ile sağlanacak bir kaynağı reddederken, ticaret yapılan G20 ülkeleri kaynaklı swap benzeri adımlarla finansmana ise sıcak bakıyorlar.**

**Türkiye'nin beş yıllık kredi iflas takası (CDS) primi ise 650 baz puanı aşarak 2008 finansal krizden bu yana en yüksek seviyeye geldikten sonra bir miktar gerilemişti. Yılın başında 20 ayın en iyi risk iştahına işaret eden 240 puanda bulunan CDS bu sabah itibarıyla 595/615 seviyesinde bulunuyor.**

**ABD'nin Ulusal Alerji ve Enfeksiyon Hastalıkları Enstitüsü direktörü Anthony Fauci dün Senato'da verdiği beyanatta ABD ekonomisini çok erken açmanın gereksiz yere ölümleri arttıracığı konusunda uyardı.**

**Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.4 düşerken, Japonya'nın Nikkei endeksi ise %0.8 kayıp verdi. Çin hisseleri de %0.5 geriledi.**

**Hazine tahvil getirileri de ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in konuşması öncesi ve ABD'nin bir gün negatif faiz politikasını benimseyebileceğiyle ilgili artan spekülasyonlarla hafif düşüş gösterdi.**

**Dolar, ABD'nin bir gün negatif faiz politikasını benimseyebileceğiyle ilgili spekülasyonlar artarken, işlemcilerin Fed Başkanı Jerome Powell'in konuşmasına odaklanmaları sonrası başlıca para birimleri karşısında değer kaybına karşı koymaya çalışıyor.**

**Dolar, yen karşısında çok az bir değişimle 107.21 yen JPY= seviyesinde işlem görürken, euro EUR ise bir önceki seansta %0.4 arttıktan sonra 1.0848 dolar seviyesinde el değiştirdi.**

**ABD Başkanı Donald Trump dün Fed'e negatif faiz politikasını benimsemesi için tekrar baskıda bulundu.**

**Sumitomo Mitsui Trust Asset Management Kıdemli Strateji Uzmanı Hiroyuki Ueno, "Negatif faiz oranına karşı uyarıda bulunuyorum. Japonya bunu yapmıştı ama buradaki algı çok da iyi olmadı. Ama asıl endişe verense Trump'ın şu anda bu konu hakkında konuşuyor olması. Geçmişteki örneklere bakıldığında, Fed nihai olarak Trump'ın taleplerini yerine getiriyor" dedi.**

**Fed Başkanı Powell bugün TSİ 1500'te Peterson Uluslararası Ekonomi Enstitüsü'nde güncel ekonomik meselelerle ilgili konuşma yapacak.**

**Şu ana kadar, Fed yetkilileri faiz oranını sıfırın altına indirmek için bir gerek görmediklerini belirttiler..**

---

## **PARİTELER**

### **USD/TRY**

**Geçtiğimiz hafta en yüksek seviyelerine gelen kurda, buradan başlayan geri çekilmelerde dün 6.97 seviyeleri test edildi. Bugün de güne kısmen iyimserlikle başlayan kurda, geri çekilmelerin devamında 6.93 seviyesi ilk kritik destek konumunda. Buranın da kırılması durumunda ise 6.89 seviyesi hedeflenebilir. Diğer yandan 7.00 seviyesinin üzerine yeniden çıkılması durumunda ise; 7.03, 7.05 ve 7.09 dirençlerini izlemeye olacağız.**



### EUR/USD

Dün 1.08 seviyesinin altını test etmesinin ardından gelen alımlar ile 1.0850 seviyesinin üzerine atan paritede, bugün de yükselişlerin devam etmesi halinde; 1.090 direnç seviyesi ilk etapta izlenecek olup, buranın geçilmesi durumunda da 1.0980 bölgesi yeni hedef haline gelebilir. Paritede 1.0850 altına yeniden görülebilecek geri çekilmelerde ise; 1.0835, 1.0820, 1.0800 ve 1.0775 destek noktaları takibimizde olacak..



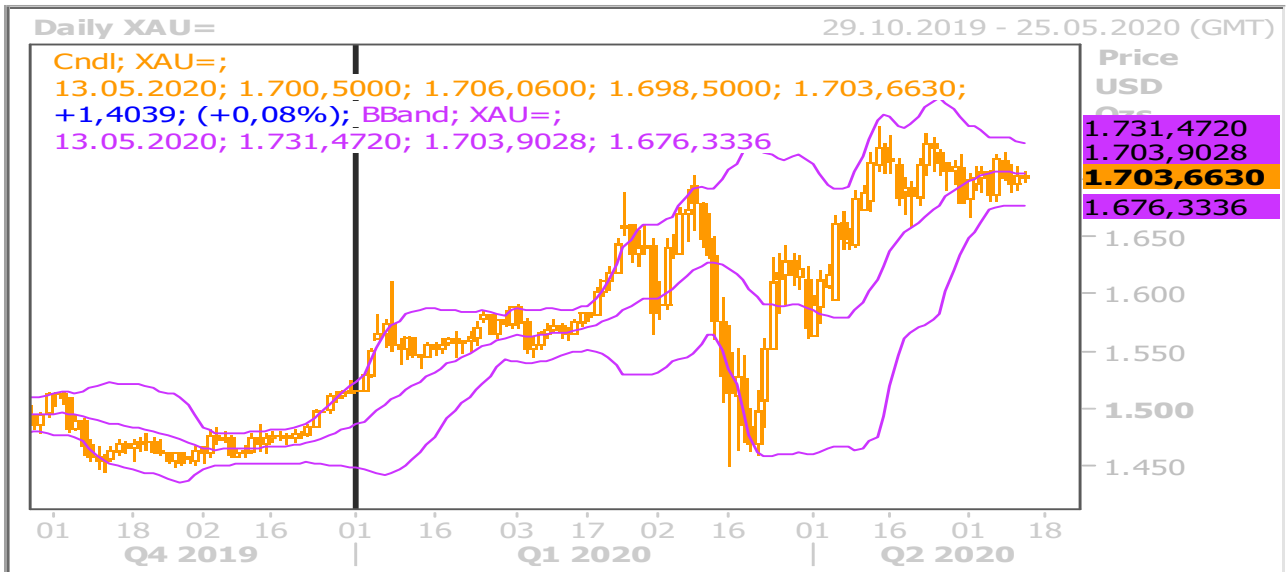
### GBP/USD

Paritede, ay başından bu yana 1.2480-1.2260 arasındaki geliş gidişlerin devam ettiğini görmekteyiz. Şuan için 1.2260 destek seviyesinin hemen üzerinde fiyatlanan parite için bu noktanın altında kalıcılık sağlanması halinde ilk etapta 1.2200 seviyesi test edilebilir. Yatay bant içi kalıcılıkla görülebilecek yukarı yönlü ataklarda ise; 1.2300, 1.2350, 1.2400 ve 1.2435 ara direnç seviyeleri yeniden izlenmeye devam edilecektir.



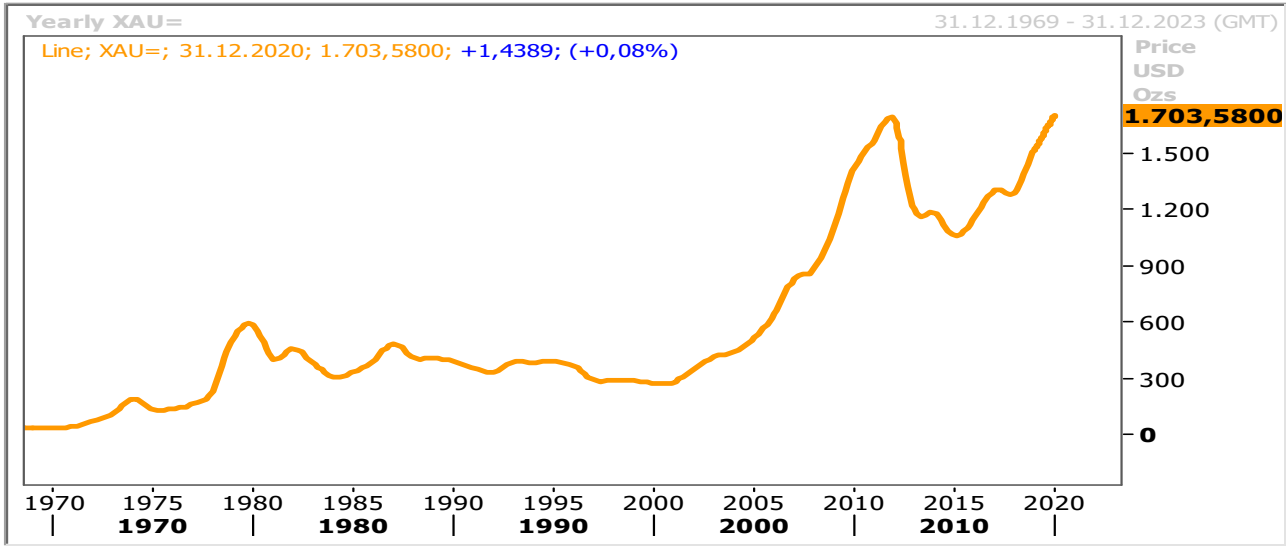
### ➤ ALTIN

Altın, Fed Başkanı Powell'in konuşması öncesinde piyasa katılımcılarının büyük işlemlerden kaçınmalarıyla yatay seyretti. Altının spot piyasadaki ons fiyatı değişim göstermezken 1,701.51 dolar seviyesinde kaldı. ABD altın vadeli ise %0.1 düşerek 1,704.50 dolara geldi. DailyFx döviz stratejisi uzmanı Ilya Spivak, "Merkez bankaları hali hazırda devasa boyutta canlandırma hamleleri yaptılar ve bunların yeterli olup olmadığını görmek için tecrit uygulamalarının sona ermesini bekliyorlar" dedi ve ABD'nin negatif faiz politikası benimseyebileceği spekülasyonlarının da altını destekleyeceğini ekledi. Gram altın ise TL.383- seviyesinde işlem görüyor.



### ➤ PETROL

Petrol fiyatları, birçok ülkenin tecrit uygulamalarını gevşetmeye başladığı sırada, koronavirüs vakalarının muhtemel ikinci dalgasıyla ilgili endişelerden dolayı düştü. Sektör verisi ise ABD ham petrol stoklarında artış olduğunu gösterdi. OPEC'in en büyük üyesi olan Suudi Arabistan'ın petrol arzında daha fazla kesinti yapacağıyla ilgili aldığı karar ise koronavirüsün ikinci dalgasıyla ilgili kaygılarla gölgelendi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %1.9 düşerek 29.40 dolara gelirken, ABD hafif ham petrolü CLC1 ise %1.5 gerileyerek 25.39 dolar seviyesine geldi.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik)	%1,1	-%2,1
09:00	GBP	Sanayi Üretimi (Aylık)	%0,1	-%5,6
09:00	GBP	İmalat Üretimi (Aylık)	%0,5	-%6,00
10:00	TRY	Cari Hesap (USD)	-1,23B	-4,00B
17:30	USD	Ham Petrol Stokları	4,590M	4,295M

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 solicitation 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 all information is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not 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 of 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 so entirely 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 Kemancıođlu (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)