



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL 13.5 civarında sınırlı dalgalı bir seyir izleye devam ederken, küresel piyasalarda sert satış baskısı hakim. İç piyasada ise enerji kaynaklı üretim kesintilerinin etkileri izleniyor.*

*İran'dan doğalgaz tedariğinde yaşanan sıkıntı nedeniyle sanayicinin doğalgaz ve elektrik tüketimine getirilen kısıtlama sonrası şirketler art arda üretim durumu açıklıyor.*

*Asya borsaları ve ABD vadeli işlemleri, yatırımcıların Ukrayna ile Rusya arasındaki gerginliğe dair endişeleri ve başlıca merkez bankalarının para politikalarını sıkılaştırdığı bir ortamda Fed'e odaklanmasıyla Wall Street'teki dalgalı seansın ardından geriledi.*

*Güvenli liman olarak görülen dolar, Ukrayna ve Rusya arasındaki muhtemel askeri çatışma ve Fed'in para politikasında daha hızlı sıkılaştırma endişelerinde artışla diğer başlıca para birimleri karşısında iki haftanın zirvesine yakın seyretti.*

*Fed günün ilerleyen saatlerinde iki gün sürecek olan para politikası toplantısına başlayacak.*

*ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirileri, dün görülen dalgalı işlemlerin ardından bugün %1.76 seviyesini kaydetti.*

*Yatırımcılar faiz artırımlarının takvimi, hızı ve merkez bankasının 8 trilyon doların üzerindeki mortgage ve tahvil varlıklarını ne zaman azaltacağı hakkında ipucu elde etmek için politika toplantısına odaklanmış durumda.*

*Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri sınırlı yükselişle dün 537/544 seviyesinden günü tamamladı. Öte yandan TCMB'nin tahvil alımlarının da desteğiyle gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi gördüğü %25'in üzerindeki rekor seviyelerden %23'ün altına kadar geriledi.*

### **HAZİNE NEGATİF REEL GETİRİ İLE BORÇLANDI**

*İç piyasalarda Hazine'nin borçlanmaları da izlenmeye devam ediyor. Hazine'nin dün düzenlediği 6 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihalesine rekor talep geldi. Ağırlıklı olarak lokal bankaların yatırımcı olduğu bu tahvillerde bir süredir zaten sabit kuponlu borçlanmalara nazaran çok daha büyük ilgi görüyordu.*

*Hazine dün 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ve 6 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvillerin ihalesinde yatırımcılar yine TÜFE'ye endeksli tahvile yöneldi. Eşi nadir görülen şekilde bu tahvilde negatif reel getiri oluştu.*

*-%2.57 seviyesinde oluşan reel getirinin %27 civarı nominal getiriye takabül ettiği görülürken, yüksek enflasyon anında değişken getiri ile koruma sağlayan TÜFE'ye endeksli tahvillerin sabit kuponlu tahvillere göre tercih edilmeye devam edeceğini belirtiyorlar.*

Hazine Ocak ayı borçlanmasına bugün 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli sukuk ihracı ile sürdürecektir.

## ENFLASYON RAPORU İZLENECEK, KURUMLAR TL'YE DÖNECEK Mİ?

Kur krizini tetikleyen faiz indirimlerini geçen hafta durduran Merkez Bankası'nın (TCMB) bundan sonra önceliğinin TL olacağını açıklaması ardından bu hafta Perşembe günü düzenleyeceği enflasyon raporu haftanın en önemli gündemi olarak izleniyor. Benzer şekilde ABD faiz kararı da yön belirleyici olarak takip edilecek.

Dövizden kur korumalı TL mevduata geçen kurumlara vergi istisnası getiren kanun teklifi TBMM'de geçen hafta kabul edilmişti.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati de haftasonu kurumların vergi avantajı ile 10 milyar dolar değerinde döviz hesabını TL'ye dönüştürmesini beklediğini söyledi. Nebati Hazine çalışmalarının 20 milyar dolara kadar dönüşümünün mümkün olduğunu gösterdiğini söyledi.

TCMB verilerine göre şirketlerin yaklaşık 90 milyar dolar tutarında döviz cinsi mevduatı bulunuyor.

## TCMB MÜDAHALELERİ SÜRDÜRÜLEBİLİR DEĞİL

TCMB Aralık ayında zaten negatifte bulunan rezervlerinden 20 milyar dolara yakın daha kayba uğradı. Bu kayıpların bir kısmı resmi müdahale olarak açıklanırken, özellikle 20 Aralık sonrası olan kısmı için ise TCMB'den bir açıklama gelmedi.

TCMB rezerv kayıplarının telafisi için ise ihracat döviz gelirlerinin %25'ini satın alacağını açıkladı. Ardından yabancı gayrimenkul alımları ve vatandaşlık için gerekli yatırımlara ilişkin dövizlerin de TCMB'ye satışı uygulamasına geçen hafta başlandı. TCMB rezervlerine destek için yabancı swaplara da eğilimi sürüyor. Son olarak BAE ile yaklaşık 5 milyar dolarlık anlaşma sağlandı.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

Bu sabah DolarTL'de işlemler 13.46 seviyesinden geçiyor. Dolar kurunda net bir yön yok. Yarın gerçekleşecek Fed toplantısı öncesinde gelişmekte olan ülke para birimlerinde de bu sabah yatay bir görünüm hakim. Dolar endeksi 95.9 seviyesinde, ABD 10 yıllık tahvil faizleri ise dün yüzde 1,71 seviyesine kadar gerilemesinin ardından bu sabah yüzde 1,76 seviyesinde bulunuyor. Bugün yurt içinde kapasite kullanım oranı ve reel sektör güven endeksi takip edilecek. Yurt dışında ise açıklanması beklenen önemli bir veri yok. ABD'de konut fiyat endeksi takip edilecek. Gözler yarın gerçekleşecek olan Fed toplantısında olacak. Toplantıda faiz artırım takvimine ilişkin bir yönlendirme yapıp yapılmayacağı önemli olacak.

**Teknik Analiz:** Yarın ki FED toplantısı öncesinde doların küresel çaptaki değerlenmesi , doları güçlendiriyor. Fakat USD/TL' ye bakıldığı zaman son iki haftadır kurun 13,65-13 bandı arasında dalgalandığını söylemek mümkün. USD/TL ile ilgili tahmin yapmak çok kolay değil. Fakat 13,65-13 bandı dışında kapanışlar kurun dalga boyunu büyütebilir.

**Destekler: 13/12,50**

**Dirençler: 13,65/ 13,95**



### ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında bugün Almanya IFO verileri yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapması halinde EUR/USD paritesinde hareketlilik meydana gelebilir. Diğer taraftan Uluslararası Para Fonu(IMF), "Global Ekonomik Görünüm" raporunu yayımlayacak. Rusya ve Ukrayna geriliminin öne plana çıktığı bir gün geride kaldı. ABD Savunma Bakanlığı (Pentagon) Sözcüsü John Kirby, ABD'nin Rusya-Ukrayna arasındaki gerilim devam ederken, gerekmesi halinde Ukrayna'ya konuşlandırmak üzere 8 bin 500 askerin teyakkuza geçirildiğini açıkladı. TL tarafında ise imalat güveni ve kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek.

**Teknik Analiz:** EUR/TL geçen haftaya göre daha dar bir band olan 15,50-15 arasında kalmaya devam ediyor.Yarınki FED toplantısı öncesi ve sonrasında bu band dışına taşmalar yaşanabilir. Fakat bu band dışında günlük kapanışlar yaşanması önemli. 15 altında ya da 15,50 üzerinde günlük kapanışlar yaşanması durumunda bu bandın daha geniş bir hal alması beklenebilir.

**Destekler:15,/14,80**

**Dirençler: 15,50 / 15,80 / 16**



### ➤ **GBP/TL**

İngilterede dün açıklanan PMI verilerinin beklentileri karşılayamaması sonrasında GBP/USD paritesinde sert düşüşler gözlemlendi. Dün 1,3566 seviyesinden 1,3443 seviyesine kadar gerileyen GBP/USD paritesinin bu düşüşü GBP/TL üzerinde de etkisini hissettirdi. İngiltere tarafında bugün herhangi bir veri akışı yok. Yarınki FED toplantısı kurun seyri açısından önemli olacaktır.

**Teknik Analiz:** GBP/TL'de dün GBP/USD'de yaşanan kayıplar sonrasında 18 seviyesine kadar çekilmeler görüldü. Fakat piyasanın kapanış saatlerinde USD/TL'nin yukarı toplanmasından dolayı 18,25 seviyelerine gelindi. GBP/TL kuru da daha bu hafta , geçen haftalara göre daha bir bantta hareket etmekte. Tüm diğer para birimleri gibi yarınki FED toplantısı sonrasında kurun seyri daha belirgin bir görüntü verecektir.

**Destekler: 17,65**

**Dirençler: 18,35 / 18,90**



### ALTIN

Altın fiyatları, Fed'in para politikasını öngörülenden daha hızlı sıkılaştıracağına dair endişelerin, Ukrayna'da yükselen gerilim nedeniyle güvenli liman olarak görülen varlıklara talebin artmasını dengelemesiyle bugün sabit kaldı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı belirgin bir değişim göstermeyerek 1,840.24 dolar seviyesini kaydetti. ABD Altın vadeli işlemleri 1,840.70 dolarda yatay seyretti. Gram altın ise TL.799 seviyesinde işlem görüyor.



## ➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, Doğu Avrupa ile Orta Doğu'da gerilim artarken olası arz kesintilerine yönelik endişelerle dün kaydettiği kayıpların bir kısmını telafi ederek yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün seansa kaydettiği %1.8 düşüşün ardından %0.6 artışla 86.75 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü dün %2.2 gerilemesinin ardından, bugün %0.4 artarak 83.65 dolara yükseldi..



## **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Oca)		<b>78,7%</b>
10:00	TRY	İmalat Güveni (Oca)		<b>106,1</b>
12:00	EUR	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi (Oca)	<b>94,7</b>	<b>94,7</b>
18:00	USD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Oca)	<b>111,8</b>	<b>115,8</b>

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 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)***