



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL, Rusya'nın Ukrayna'yı işgale başlamasıyla geçen hafta 14.62 seviyesine kadar yükselip haftayı kamu desteğiyle 14 seviyesinin altında tamamladıktan sonra yatay seyir izledi.*

*Türkiye piyasalarda iç veri gündeminde PMI verileri ve İstanbul öncü enflasyon gerçekleştirmeleri takip edilecek.*

*Öte yandan Rusya'nın Ukrayna'yı işgale başlaması nedeniyle Batılı devletler tarafından başlatılan yaptırımlar ve gelişmelerin Türkiye ekonomisine etkisi de izlenecek.*

*Rusya'nın Ukrayna'ya başlattığı askeri hareketin ardından USD/TL yılbaşından bu yana seyrettiği 13.5 etrafındaki dar bandı yukarı yönlü ilk kez geçen hafta kırmıştı. Dolar/TL'deki her yükseliş kamunun her geçen gün artan döviz riski nedeniyle endişeyle takip ediliyor.*

*TL'de geçen hafta Ukrayna işgalinin başlamasıyla gün içinde %5'e ulaşan kayıplar görülmüş ancak TL daha sonra kayıplarını önemli ölçüde kamu desteğiyle telafi etmişti.*

*Merkez Bankası (TCMB) Ocak ayı itibarıyla döviz rezervlerinde hem düşüş, hem artış yönlü etki eden daha aktif bir kur politikası izlemeye başladı. Yeni düzeni kamu kontrolünün daha çok olduğu bir kur politikası olarak tanımlanıyor.*

*Aralık'ta 20 milyar dolar, Ocak ayında 3 milyar dolar olduğu tahmin edilen TCMB rezerv kayıplarının Şubat ayının ilk iki haftasında görülmediği hesaplanıyor. Sonrasında ise yeniden döviz piyasasında kamu adımları belirginleşti.*

*Kamuda geçen hafta sadece bir gün 2.5 milyar dolar satış yapıldı, toplamda (geçen hafta) 4 milyar doları geçti. Ukrayna-Rusya savaşının etkisi günden güne artarak hissedilebilir.*

*TCMB analitik bilançolarından yapılan hesaplamada geçen hafta en az 1.1 milyar dolar rezerv kaybı olduğu düşünülüyor. Ancak ihracatçıların döviz gelirlerinin %25'in TCMB tarafından satın alınması gibi tutarı açıklanmayan yeni uygulamalar nedeniyle tam tutar hesaplanamıyor. Bankacıların tahminleri TCMB rezervlerinin geçen hafta kur politikasında en az 1.1 milyar dolar olmak üzere 4 milyar dolar civarında kullanıldığı yönünde.*

*Öte yandan yine bankacıların yaptığı hesaplama göre TCMB'nin 25 Şubat ile biten haftada net rezervlerinin bir önceki haftaki 19.8 milyar dolardan yaklaşık 1 milyar dolar gerileyeceği yönünde.*

*TCMB'nin rezervlerine piyasalar swap verilerinden arındırılmış olarak bakıyor ve bu tutar eksi 60 milyar dolardan eksi 45 milyar dolara gelse de belirgin negatif seyrini sürdürüyor.*

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri geçen hafta %24.79'a kadar yükseldikten sonra dün son işlemde %24.4 seviyesinde. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri geçen hafta 613 baz puanı aşarak iki yılın zirvesine ulaştıktan sonra geriledi. CDS dün günü 581/593 baz puandan tamamladı.

### **ENERJİ MALİYETİ HÜKÜMETİN CARİ FAZLA HEDEFİNİ ZORLAR**

Ukrayna'daki savaşın Türkiye ekonomisine ilk etkisi petrol fiyatından geliyor. Brent petrolü geçen hafta 105.70 dolar ile yedi yılın zirvesini gördükten sonra 100 dolar etrafında dalgalanıyor. Aleyhine yaptırım başlatılan Rusya, küresel petrol arzının yaklaşık %10'unu oluşturuyor.

Petrol ve emtia fiyatlarındaki artış, cari fazla hedefleyen ve %50'ye ulaşan enflasyon problemini cari fazla ile çözmeyi amaçlayan Türkiye ekonomisi için önemli bir risk unsuru.

Türkiye'nin ithalat faturası bir yıldır aralıksız yükselen enerji fiyatlarının da etkisiyle Ocak'ta 8.8 milyar dolarla yeni rekora tırmanırken, Şubat ayından itibaren yapılan ithalat savaş etkisiyle daha da tırmanabilecek enerji maliyetlerini ekonomiye yansıtacak.

Hükümet yeni ekonomi politikasıyla ihracat artışı ve turizm gelirleriyle cari fazla vermeyi hedefliyor olsa da, hem enerji maliyeti hem de bu maliyetin TCMB rezervlerinden karşılanan kısmı son aylarda rekor düzeyde arttı. İstikrarlı döviz kuru ve enflasyonda düşüş için hükümetin gerekli dediği "cari fazla" ise artan ithalat ve rezerv maliyeti nedeniyle her geçen gün daha da zora giriyor.

Hesaplamalara göre Brent petrolünde 10 dolarlık bir artışın Türkiye'nin yıllık enerji ithalatında 4.5-6 milyar dolar yükseltici etki yaratıyor.

Yıl başında elektrik fiyatına yapılan %120'nin üzerindeki zammın ülke genelinde yarattığı tepkinin ardından fiyat artışlarını bir miktar hafifletecek bir dizi düzenleme değişikliği yapıldı.

Yapılan hesaplamalara göre 1 Mart'ta yürürlüğe giren KDV indirimi ve tarife değişikliklerin Mart ayı enflasyonuna %0.2-%0.3 düşürücü etki yapması bekleniyor.

Rusya-Ukrayna geriliminin turizm ile tahıl ve gıda ticareti nedeniyle Türkiye'ye olası etkileri de piyasalarda takip ediliyor.

Dünya borsaları Rusya'nın geçen hafta Ukrayna'yı işgal etmesinin ardından başlayan iniş ve çıkışların ardından bugün biraz daha sakin bir seyir izledi.

Asya borsaları bugün yükselirken altın ise hafif geriledi. Yatırımcılar Ukrayna'nın işgalini ve Rusya'ya başlatılan yaptırımların enerji fiyatları başta olmak üzere dünya ekonomisine etkilerini izlemeye devam edecekler.

Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesinin ardından Batılı devletler karşılık olarak Rusya'yı uluslararası SWIFT ödeme sisteminden çıkarttı ve Rusya'nın 630 milyar dolar değerindeki döviz rezervini kullanamaması için adımlar attı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.5, Japonya'nın Nikkei endeksi erken işlemlerde %1.5 yükseldi.

ABD'nin 10 yıllık Haine tahvillerinin getirisi dün kaydettiği keskin düşüşün ardından kademeli olarak toparlanmaya başlayarak bugün %1.8629 seviyesini gördü.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Rusya – Ukrayna tarafında yaşanan gelişmeler piyasalar üzerinde etkisini sürdürmeye devam ediyor. Bölgede henüz tansiyon dinmiş değil ve her geçen gün Rusya'ya karşı daha fazla yaptırım kararları alınmakta. Jeopolitik riskler Dolar/TL üzerinde de etkisini gösteriyor. Haftasonu yaşanan gelişmelerle dün sabah 14.10 seviyesine yükselen kur, öğleden sonra sakinliğini korudu ve 13.73 seviyesine kadar geriledi. Dolar/TL'de bu sabah işlemler 13.86 seviyesinden geçmekte. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında yataya yakın bir seyir izlemekte. Bugün Rusya – Ukrayna bölgesinden gelecek haber akışları ve yaptırım haberleri piyasanın yakın takibinde olmaya devam edecekken, veri tarafında ise Türkiye, Avrupa Bölgesi ve ABD'nin imalat PMI verisi takip edilecek.

**Teknik Analiz:** USD/TL 14 seviyesi üzerindeki seyrinden sonra bugün 14 seviyesinin hemen altında hareket etmekte. Kurda 13,95 direnci önemini korumakta. Kur bu seviyenin altında kalmaya devam ettiği sürece aşağı yönlü ataklar yaşanması olası. Bu seviye üzerindeki seyirlerde ise yukarı yönlü ataklar izlenebilir. Yaşanacak jeopolitik gelişmeler kurun yönü konusunda belirleyici olacaktır.

**Destekler:** 13,80/13,65

**Dirençler:** 13,95/14,40/14,65



## ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında , EUR/USD haftanın ikinci işlem gününe hafif satıcı başladı. Sabah saatlerinde 1,1217 seviyesinde işlem gören paritede İmalat PMI verileri ve ABD ISM İmalat PMI verisi yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapması halinde paritede hareketlilik meydana gelebilir. EUR/USD paritesinde yaşanacak hareketlilik EUR/TL kurunda da hissedilecektir. Rus varlıklarında yaşanan geri çekilmeler ve ülkelerin Rusya'ya yaptırım uygulaması ile birlikte Rusya Merkez Bankası, 1050 baz puan artışla politika faizini yüzde 9,5'ten yüzde 20'ye çıkardı. Diğer taraftan Goldman Sachs, Fed'in yakından takip ettiği enflasyon göstergesine ilişkin tahminini yükseltti. Banka 2023 faiz artış beklentilerini de yukarı yönde revize etti.

**Teknik Analiz:** Eur/TL geçen haftayı 15,50 seviyesinin altında kapatmıştı. Buhaftayı 16 seviyesi üzerinde açan kur , risk iştahının düşmesi ile birlikte dün 15,37 seviyesine kadar geriledi. Bugün 15,65 seviyesi altında seyrediyor. EUR/TL 15,90 seviyesi önemli bir seviye olarak göze çarpıyor . 15,90 altındaki seyirlerin devam etmesi durumunda aşağı yönlü ataklar yaşanabilir. 15,90 üzerindeki seyirlerde ise yukarı ataklar beklenebilir.

**Destekler:15,25**

**Dirençler: 15,65/15,90/16/16,40**



## ➤ GBP/TL

İngiltere’de bugün PMİ verisi beklenecek. Yaşanan jeopolitik gelişmeler dışında bu veri GBP/USD paritesi üzerinde dalgalanmalar yaşanmasına neden olabilir. Paritede yaşanacak olan hareketliliğin GBP/TL üzerinde de hissedilmesi beklenebilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 18,50 seviyesi kritik seviye olarak görülebilir. Bu seviyenin üzerinde seyretmeye devam etmesi durumunda 19 seviyesi altına kadar atakalr görülebilir. Fakat kurun bu seviyenin altına inmesi durumunda ise ilk etapta 18,20 seviyesi destek olarak takip edilebilir.

**Destekler:18,50/18,20/17,60**

**Dirençler: 19/19,35/19,65**



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları son seanslarda görülen güçlü yükselişin ardından Rusya ve Ukrayna'dan yetkililerin ateşkes görüşmeleri gerçekleştirmesi ve Batılı ülkelerin yaptırımları sıkılaştırmasının ardından güvenli liman olarak görülen varlıklara talebin azalmasıyla bugün geriledi. Altının onsu spot piyasada dünkü seansta %1'in üzerinde kazanım elde etmesinin ardından bugün %0.5 gerileyerek 1,902.15 dolardan işlem gördü.ABD altın vadeli işlemleri %0.2 artarak 1,904.80 dolara yükseldi.Gram Altın bu sabah 840-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Petrol vadeli işlemleri, haftaya dalgalı başlamasının ardından Batılı ülkelerin rezervlerindeki petrolü piyasaya sürmeyi değerlendirmelerine rağmen Ukrayna'yı işgal eden Rusya'dan petrol sevkiyatında sorunlar çıkabileceği endişeleriyle yükseldi. Brent ham petrolünün Mayıs vadeli varil fiyatı %1 artarak 98.90 dolara yükseldi. Brent geçen hafta 105.70 dolar ile yedi yılın zirve seviyesini görmüştü. ABD hafif ham petrolünün Nisan vadeli varil fiyatı %0.8 artarak 96.53 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü, dün 99.10 doları görmüş ve %4'ün üzerinde yükselmmişti.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	GBP	Nationwide Konut Fiyat Endeksi (HPI) (Yıllık)	%10,7	%11,2
10:00	TL	İmalat PMI (Şub )		50,50
11:55	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub )	58,5	59,8
12:30	GBP	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub )	57,3	57,3
16:30	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
18:00	USD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub )	58	57,6

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

### Disclaimer

All rights reserved. This material issued by Limassol 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 Limassol 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 Limassol Türk Kooperatif Bankası Ltd . tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Limassol 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. Limassol 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. Limassol 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.

**Limassol 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)