

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Rusya ile Ukrayna arasındaki ateşkese yönelik görüşmelerde her iki ülkenin de ilerleme sağlandığına yönelik yorumları dolar/TL'deki yukarı yönlü baskıyı durdurdu.*

*Faizleri dün sabit tutan Merkez Bankası (TCMB) ise ekonomi programının temelini oluşturan cari fazla verileceğine yönelik ifadesini karar metninden çıkardı.*

*Bu hafta ABD İngiltere gibi büyük merkez bankalarının yanısıra gelişmekte olan bazı ülkelerde de faiz artışına gidilirken TCMB dün enflasyonun 40 puan altındaki politika faizini sabit bıraktı.*

*Para Politikası Kurulu (PPK) karar metninde iki önemli değişiklik yatırımcıların dikkatini çekti. Bu yıl cari fazla verileceğine dair ifadenin metinden çıkarılması en önemli değişiklik olarak görülürken banka enflasyona etki eden unsurlar arasına ise "çatışmaya dönüşen jeopolitik riskleri" eklemesi oldu.*

*TCMB daha önceki açıklamalarında cari fazla verilerek enflasyonla mücadele edileceğini belirtmişti.*

*TCMB metinlerinin içeriğinin gittikçe daha az bilgi içermeye başladığı ifade ettiği görülürken, ileri dönük yönlendirme bulunmaması eleştirileri dünkü metinle birlikte daha da arttı. Bilkent Üniversitesi öğretim üyesi ve TCMB eski başekonomisti Hakan Kara dün Twitter paylaşımında, "TCMB'nin karar metnine bakıyorum, biz 20 sene boşa çalışmışız diyorum, başka birşey diyemiyorum" dedi.*

*Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin enerji fiyatlarına ilk etkisiyle birlikte hükümetin ekonomik programındaki temel hedef olan kalıcı cari fazla da ilk zora giren politika oldu.*

*İki katı aşan revizyonlarla 2022 cari açık tahminleri son bir ayda 30 milyar dolara çıktı.*

*Hali hazırda %50'yi aşan ve önümüzdeki aylarda %70'e doğru yükseliş beklenen enflasyon ana endişe konusu olmaya devam ediyor.*

*Son yıllarda Merkez Bankası ve ekonomi yönetiminde sık sık değişikliğe gidilmesi, Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın düşük faiz isteği ve üretim ve ihracat ile cari dengede fazla verilmesini öngören ekonomik planına yönelik endişeler sebebiyle 2021'de TL dolar karşısında %44 değer kaybetmişti.*

*TCMB, kur krizini tetikleyen 500 baz puan faiz indirimi ile politika faizini %14'e çektikten sonra indirimleri Ocak ayında durdurdu.*

*TCMB rezervlerinden devam eden döviz satışlarıyla kurun 15 seviyesini aşmadığı, daha sonra ise Rusya ve Ukrayna'nın görüşmelerde ilerleme beklentileri ile TCMB desteğinden bağımsız olarak kurun aşağı geldiği görülüyor.*

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri geçen hafta %26.82'ye kadar çıkararak tarihi rekora yükseldikten sonra dün son işlemde %26.35 seviyesindeydi.

Öte yandan Hazine dün yılın ikinci eurobond ihracında 2 milyar dolar borçlanırken getiri %8.625 oldu. Hazine ihracına talep yüksek olsa da borçlanma maliyetinde artış devam etti.

Piyasalarda ABD-Çin görüşmesi ve 100 doların altına gerileyen petrol fiyatlarında dün yaşanan yükselişin devam edip etmeyeceğini de takip ediyor.

Hisse piyasaları art arda görülen kazanımların ardından bugün soluklanırken, emtia fiyatları Rusya ile Ukrayna arasında gerçekleştirilen görüşmelerde ilerleme sağlanamaması nedeniyle yükselişine devam etti.

Petrol fiyatları dün keskin şekilde yükseldi ve yeniden 100 doların üzerine çıktı. Brent ham petrolü vadeli işlemleri erken işlemlerde %2 artarak 108.73 dolara yükseldi. Emtia ürünlerinin ihracatını yapan ülkelerin para birimleri de petrole paralel olarak yükseldi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi erken işlemlerde %0.6 geriledi, ancak haftalık bazda %3 kazanım elde etmeye hazırlanıyor.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.2 yükseldi.

Karadeniz bölgesinde yaşanan arz sorunlarından etkilenen buğday ve mısır vadeli işlemleri de dün keskin şekilde yükseldi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tehvillerinin getirisi %2.1813 seviyesinde yatay seyretti.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

Çarşamba günü Fed'in 25 baz puan faiz artırımına gitmesi ve yılın geri kalanı için de 6 faiz artışı öngörmesinin ardından dün TCMB'nin faiz kararı takip edildi. TCMB, beklentilere paralel politika faizini yüzde 14 seviyesinde sabit tuttu. Önceki karar metninde bu yıl için cari fazla beklentisi paylaşılırken bu metinde cari işlemler dengesinde enerji fiyatlarından kaynaklanan riskler olduğu vurgusu öne çıktı. Merkez Bankası, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmekte. Merkez Bankaları kararları sonrası gündemde Rusya – Ukrayna gelişmeleri kalmaya devam etmekte. Yapılan görüşmelerde ilerleme sağlanamaması ve devam eden jeopolitik riskler gelişmekte olan ülke para birimleri için negatif unsur olmaya devam etmekte.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL'de işlemler bu sabah 14.70 seviyesinden geçmekte. Dolar/TL son iki haftadaki yükselişini bu hafta sürdürmese de önemli bir geri çekilme kaydedemedi. Gelişmekte olan ülke para birimlerine göre de negatif ayrışmasını sürdürüyor. Geri çekilmelerde tepki alımlarının geldiği takip ediliyor. Olası geri çekilmelerde 14.60 ve 14.40 destek seviyeleri takip edilebilir. Yukarı yönlü seyrilerde ise 14.80 seviyesi direnç konumunda bulunmakta. 14.80 seviyesi üzerinde seyriler görülmesi kurun 15.00 seviyesine kadar yükselmesinde etkili olabilir.

**Destekler: 14,60/14,40**

**Dirençler: 14,80/15/15,50**



### ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında EUR/USD haftanın son işlem gününe yatay başladı. Sabah saatlerinde 1,1085 seviyesinde işlem gören paritede bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. EUR/TL paritenin yatay seyrine rağmen USD/TL kaynaklı agresif bir görüntü veriyor. Haber bazlı fiyatlamaların daha yoğun oluşacağı bir güne başlanıyor. Rusya – Ukrayna savaşı ile ilgili gelişmelere karşı dikkatli olunmasında fayda var. S&P, ABD Doları cinsinden 2023 ve 2043 vadeli Eurobondlar için kupon ödemelerini yerine getirmekte zorluklar yaşadığına işaret ettiği Rusya'nın kredi notunu bir kez daha düşürdü. Öte yandan Çarşamba günü Fed, 2018'den bu yana ilk kez faiz artırımına giderek politika faizini 25 baz puan artışla yüzde 0,25-0,50 aralığına yükseltmişti. Fed kararı sonrası EURUSD yükselişe geçmişti. Fed'in noktasal grafiğinde özellikle yakın vade için şahin bir patika yönlendirmesi yapıldı. Noktasal grafikte 2022 sonu faiz öngörüsü yüzde 1,9 olurken, 2023 yılı için yüzde 2,8 olarak belirlendi.

**Teknik Analiz:** EUR/TL dünkü TCMB faiz kararı sonrasında 16,40 seviyesini aştı fakat daha sonra gerileyerek 16,30 seviyelerinde günü sonlandırdı. Bugün yine 16,40 seviyesinin hemen altında olduğu görülüyor. Kurun 16,40 seviyesini aşması durumunda 16,55 seviyesi takip edilebilir. Kurun 16,40 seviyesi üzerinde haftayı kapatması yukarı yönlü atakların tetiklenmesine neden olabilir. Bu seviye altında kapanış gerçekleşmesi durumunda kısıtlı geri çekilmeler izlenebilir. Olası geri çekilmelerde 16,10 ve 15,90 destek seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler:16,10/15,90/15,60**

**Dirençler: 16,40/16,55/16,80**



### ➤ GBP/TL

İngiltere’de dün İngiltere Merkez Bankasının faiz kararı izlendi. 8 üyenin 0,50%’den 0,75’e yükseltilmesi yönünde oy kullanması sonucunda faiz oranı 0,75%’e yükseltildi. Bu karar sonrasında GBP/USD paritesinin 1,3180 seviyesine kadar yükseldiği gözlemlendi. GBP/TL ise 19,60 seviyesinin altına kadar geldi ve günü 19,30 seviyelerinde kapattı. Diğer taraftan İngiltere Maliye Bakanı Sunak, mevkidaşlarına yaptığı açıklamada, Rusya’dan petrol ve gaz ithalatına Avrupa Birliği genelinde ambargo uygulanması halinde bunun Avrupa’nın her tarafında ekonomik şoklara neden olacağını ve bunun İngiltere ekonomisine vereceği zararın en az 70 milyar GBP olacağını savundu.

**Teknik Analiz:** GBP/TL dün dalgalı bir seyir geçirdi. Faiz kararları öncesinde ve sonrasında 19,10-19,55 arasında oynaklıklar yaşandı. Bugün 19,45 seviyelerinde seyreden kurda bu seviye üzerinde hareketlerde 19,65 direnç seviyesi takip edilebilir. Aşağıda ise 19 destek seviyesi takip edilecek.

**Destekler:19,35/19,18,88**

**Dirençler: 19,65/19,85/20**



## ➤ ALTIN

Birkaç gündür Rusya-Ukrayna görüşmelerinde ilerleme sağlanacağı beklentisiyle gerileyen altın fiyatları güvenli liman talebinin azalmasına paralel olarak haftayı Kasım sonundan bu yana en sert düşüşle kapatmaya hazırlanıyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı bugün %0.2 eksiye 1,938.29 dolardan işlem görürken bu seviyelerden kapanması halinde haftalık bazda %2.4 gerilemiş olacak. ABD altın vadeli işlemleri de bugün %0.3 düşerek 1,937.30 dolara geriledi.



## ➤ PETROL

Petrol piyasası fiyatların oynaklık gösterdiği üçüncü haftayı kapatmaya hazırlanırken, Rusya-Ukrayna barış görüşmelerinde ilerleme sağlanamamasının ardından fiyatlar yönünü yukarı çevirdi. Görüşmelerde ilerleme kaydedilememesi, daha ağır yaptırımlar uygulanabileceği ve petrol arzındaki sorunların devam edeceği endişelerini artırdı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün yaklaşık %9 yükselmesinin ardından bugün %2.6 artarak 109.38 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü dün %8 yükselmesinin ardından bugün %2.9 artarak 105.91 dolara yükseldi.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri geçen hafta 700 baz puanı aşarak rekor seviyeye yükseldikten sonra iki günde 100 baz puana yakın düşüşle 575/584 baz puan seviyesinde kapandı. Bugün 568,58 seviyesinden işlem görmekte.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13:00	EUR	Ticaret Dengesi (Oca)		-4,6B
17:00	USD	Mevcut Ev Satışları (Şub )	6,10M	6,50M

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 Limasol 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. Limasol 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)***