



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL, Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesiyle 14.62'ye ulaşan yükselişinin ardından kamu desteğiyle gerilediği 14 civarında işlem görmeyi sürdürüyor.*

*Türkiyede veri gündeminde Şubat ayına ilişkin enflasyon verileri açıklandı. Aylık 4,81% olarak açıklanan veri yıllık bazda 54,44%'e yükseldi*

*Asya borsaları, Ukrayna'daki savaşın petrol ve emtia fiyatlarını daha da yükseltmesine ve enflasyona dair endişeleri kuvvetlendirmesine rağmen Fed'in güven verici açıklamalarıyla Wall Street'te görülen yükselişlerin ardından toparlanmaya çalıştı.*

*Batılı devletlerin yaptırımları sıkılaştırmasıyla kömür ve doğalgazdan alüminyuma kadar fiyatlar yükselirken, Brent ham petrolünün haftalık bazda kazanımı %20'ye ulaşmış durumda.*

*Rusya'nın Ukrayna'ya başlattığı askeri hareketin ardından dolar/TL yılbaşından bu yana seyrettiği 13.5 etrafındaki dar bandı yukarı yönlü ilk kez geçen hafta kırmıştı.*

*Dolar/TL'deki her yükseliş ya da kamu eliyle yaşanan her düşüş, kamunun artan döviz riski nedeniyle endişeyle takip ediliyor.*

*TCMB Ocak ayı itibarıyla döviz rezervlerinde hem düşüş, hem artış yönlü etki eden daha aktif bir kur politikası izlemeye başladı. Analistler yeni düzeni kamu kontrolünün daha çok olduğu bir kur politikası olarak tanımlıyor.*

### **ENFLASYON %60'A DOĞRU GİDERKEN GÖZLER HÜKÜMETTE**

*Reuters anketine göre Tüketici Fiyatları Endeksi'nin (TÜFE) Şubat ayında artan gıda ve enerji fiyatlarının etkisi ile 20 yılın yeni zirvesi olan %52.95'e yükselmesi bekleniyor.*

*Enflasyonun takip eden aylarda %60'a doğru yükselişini sürdürmesi beklenirken, faizi bir araç olarak kullanmayan hükümetin enflasyonu sınırlamak için yine bütçe açığını artırıcı adımlara yönelmesi bekleniyor.*

*Öte yandan Yİ-ÜFE'nin de bu ay ya da önümüzdeki ay %100'ü aşması da bekleniyor.*

### **TCMB REZERVLERİNDE 1 MİLYAR DÜŞÜŞ, KKM \$1.5 MLYR CİVARINDA**

*Yapılan hesaplama göre, TCMB'nin 25 Şubat ile biten haftada net rezervlerinin bir önceki haftaki 19.8 milyar dolardan yaklaşık 1 milyar dolar gerileyeceği yönünde.*

*Hesaplamalara göre kur korumalı mevduattan şirketler kanalı ile TCMB rezervlerine geçen hafta 1.5 milyar dolar katkıda bulundu. Öte yandan yılbaşından beri dövize yönelim yapmayan*

bireysellerin de bu hafta 1 milyar dolara yakın haftalık döviz birikimi yaptıklarına işaret ediyor. Süreç piyasalarda yakından takip ediliyor.

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. TCMB kur istikrarı için Aralık'ta 20, Ocak'ta 3 milyar dolar rezerv harcamıştı.

Rusya gerilimi ve dün açıklanan yüksek dış ticaret açığı sonrası, hükümetin bu yıl cari fazla verileceği öngörüsüne rağmen ekonomistler cari açık tahminlerini 2 kata ulaşan hatta aşan orada yukarı revize etmeye başladılar. Dış ticaret açığı enerji maliyetlerindeki artışla ilk 2 ayda %186 genişledi.

JPMorgan dün cari açık/GSYH tahminini bu yıl için %1.1'den %2.2'ye, 2023 için %1.2'den %1.8'e yükseltti ve "Cari açığın oluşturduğu döviz ihtiyacını da büyük ihtimalle TCMB'nin karşılaması gerekir" dedi.

Goldman Sachs dün 2022 cari açık/GSYH tahminini %1.5'ten %2.5'e yükseltirken QNB Finansbank ise bu yıl için cari açık tahminini 10 milyar dolardan 25 milyar dolara çıkarttı.

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.

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri geçen hafta %24.79'a kadar yükseldikten sonra dün son işlemde %24.48 seviyesinde. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri geçen hafta 613 baz puanı aşarak iki yılın zirvesine ulaştıktan sonra geriledi. CDS dün günü 595/605 baz puandan tamamladı.

Ukrayna'nın en büyük ikinci şehri Kharkiv, dün ağır bombardımana maruz kaldı ve birçok ülke Moskova'nın olası savaş suçları gerekçesiyle soruşturulması gerektiği yönünde çağrıda bulundu.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.4 yükseldi. Japonya'nın Nikkei endeksi %0.5 yükseldi.

Fed Başkanı Jerome Powell, faizlerin bu ay muhtemelen yalnızca 25 baz puan yükseltileceğini belirtti ve Ukrayna'daki savaşın ekonomik görünüm açısından "büyük bir belirsizlik" oluşturduğunu söyledi. Öte yandan, Powell enflasyonun artması durumunda Fed'in faizleri daha agresif bir şekilde artırabileceği yönünde uyarıda bulundu.

Powell'in açıklamalarının ardından güvenli liman olarak görülen varlıklara olan talep azaldı ve ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi dün %1.682 ile iki ayın dip seviyesini gömesinin ardından bugün %1.85 seviyesini gördü.

Avrupa'da da tahviller, verilerin Ocak ayı enflasyonunun %5.8 ile rekor seviyeye ulaştığını ve bu nedenle ECB'nin gevşek para politikasını sürdürmesinin zorlaştığını göstermesiyle kazanımlarının bir kısmını geri verdi.

---

## **PARİTELER**

### **USD/TL**

Rusya, Ukrayna topraklarına karşı işgal girişimini sürdürürken artan jeopolitik belirsizlik nedeniyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde baskı artıyor. Güvenli limanlara ve dolara olan ilginin artış göstermesi, petrol fiyatlarındaki yükselişin hız kesmeden sürüyor olması TL'yi olumsuz etkiliyor. Dün 14 seviyesini aşan kur bu sabah 14 seviyesi üzerinde seyrini koruyor. Gündem Rusya – Ukrayna gerilimi olurken, diğer taraftan da bu ay 15-16 Mart tarihlerinde gerçekleşecek olan Fed toplantısı öncesinde Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları takip ediliyor. Powell, enflasyonun yükselişini sınırlamak için bu ay faiz artırım planlarına uyacaklarını belirtti. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali konusunda ise ABD ekonomisinde belirsizlik yarattığını ifade etti. Diğer taraftan, bugünün veri takvimi de oldukça yoğun. İçeride Şubat ayı enflasyon verisi açıklandı. Ocak ayında yıllık %48,69'e yükselen TÜFE'nin Şubat ayında da %54,44 olarak yükselişini sürdürdü. DolarTL üzerinde son günlerde küresel gelişmeler etkili olurken yüksek enflasyon verisinin kurda yukarı yönlü bir seyri tetiklemediği izlendi. Yurt dışında ise küresel çapta açıklanacak olan hizmet PMI verileri, ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve fabrika siparişleri verisi takip edilecek. Ayrıca, Fed Başkanı Powell dün Temsilciler Meclisinde yaptığı sunumu bugün Senato Bankacılık Komitesi'nde tekrarlayacak.

**Teknik Analiz:** USD/TL dün de günü 13,95 seviyesinin üzerinde kapattı. Kurun bu seviye üzerinde kapanışlar gerçekleştirilmesi yukarı yönlü atakların habercisi olabilir. Kurun 14 seviyesi üzerinde seyirlere devam etmesi durumunda 14,65 seviyesi ilk direnç olarak takip edilebilir. 14 seviyesinin altında ise 13,80 ve 13,65 seviyeleri destek seviyeleri olarak takip edilebilir.

**Destekler:** 13,95/13,80/13,65

**Dirençler:** 14,40/14,65



## ➤ EUR/TL

EUR/USD haftanın dördüncü işlem gününe hafif satıcı başladı. EUR/USD'nin satıcı seyri nedeni ile EUR/TL'de 15,75 seviyesinin aşılamadığı görülüyor. İngiltere, Almanya, Euro Bölgesi, ABD PMI verileri ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapması halinde paritede hareketlilik meydana gelebilir. Rusya'nın Ukrayna'ya yönelik işgal hareketi sonrası çıkan yaptırımların ekonomi üzerindeki etkilerini gerekçe gösteren kredi derecelendirme kuruluşları Fitch ve Moody's Rusya'nın notunu çöp seviyesine indirdi. Diğer taraftan Eurostat tarafından açıklanan verilere göre tüketici fiyatları Şubat'ta yıllık bazda yüzde 5.8 arttı. Avrupa'da doğalgazın megavatsaat fiyatı yaklaşık yüzde 60 artarak 194 euro oldu. Rusya – Ukrayna geriliminin enflasyon üzerinde daha fazla baskı oluşturması risk iştahını etkiledi.

**Teknik Analiz:** Eur/TL 15,75 seviyesini aşamıyor. Bunda son hafta satıcı bir seyir sürdüren EUR/USD paritesinin etkisi büyük. EUR/USD paritesinin 1,11 seviyesi altında kalmayı sürdüğü sürece EUR/TL'nin yukarı ataklar yapması güç gibi gözüküyor. Kurun 15,75 seviyesini aşması durumunda 15,90 seviyesi de önemli bir direnç olarak göze çarpıyor. Kurun bu seviye üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi yukarı yönlü atakları tetikleyecektir. Aşağıda ise 15,25 seviyesi takip edilecek.

**Destekler:** 15,65/15,25

**Dirençler:** 15,75/15,90/16/16,40



## ➤ GBP/TL

İngiltere’de bugün bileşik PMI verisi bekleniyor. Verinin beklentileri karşılamaması durumunda GBP/USD paritesinde yaşanacak olan dalgalanmalar GBP/TL kurunda da hissedilecektir. GBP/USD paritesi geçtiğimiz hafta 1,32 seviyesine kadar gerilemiş bunun etkisiyle GBP/TL de 18,50 seviyesinin altında gerilemişti. Bu hafta 1,33 seviyelerinin üzerinde seyreden GBP/USD ve 14 seviyesini aşan USD/TL’nin de etkisiyle GBP TL 19 seviyesinin hemen altında işlem görmekte.

**Teknik Analiz:** GBP/TL’de 18,50 seviyesi üzerinde kapanışlar gelmesi sonrasında 19 seviyesine ataklar olduğu izleniyor. Kur bu seviyeyi aşmakta biraz zorlanabilir fakat aşılması durumunda daha hızlı yukarı yönlü hareketler izlenebilir. Aşağıda ise 18,50 seviyesine geri dönüşler takip edilebilir.

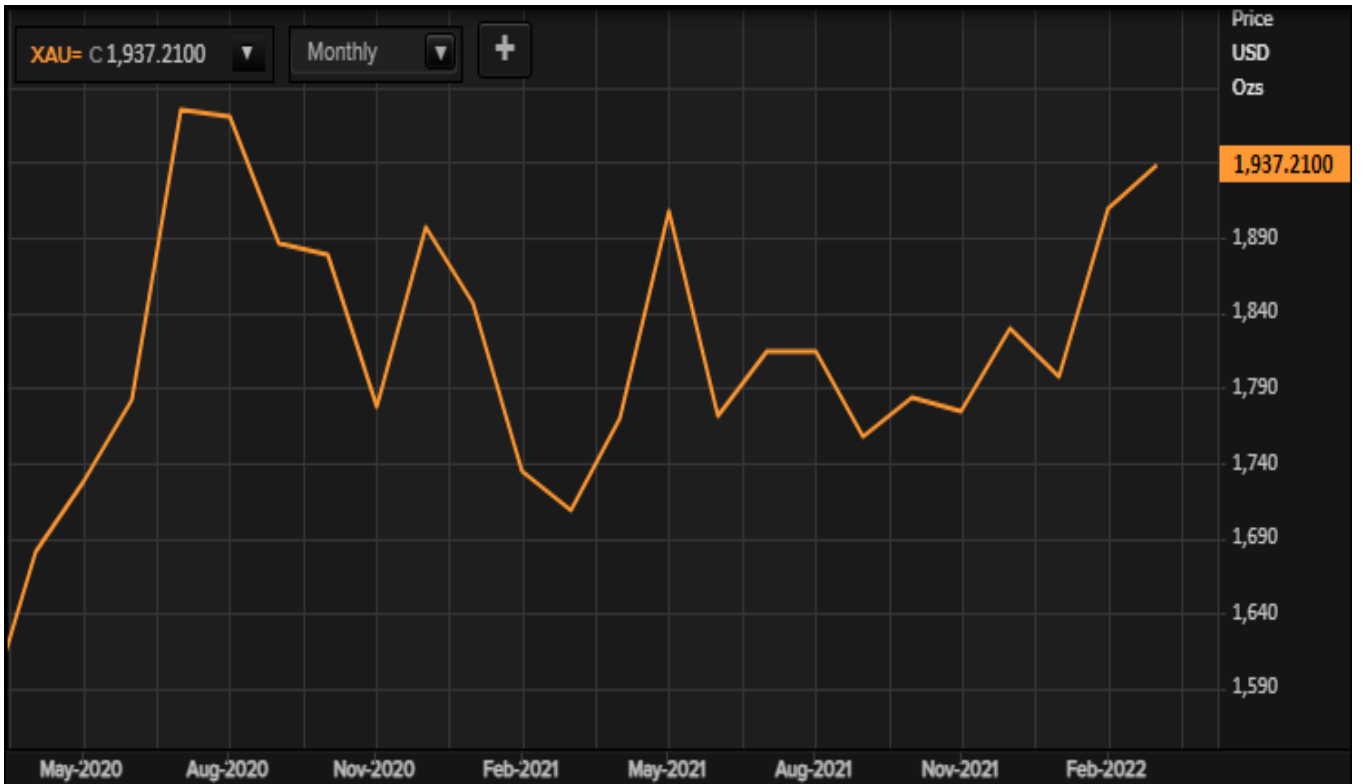
**Destekler:**18,50/18,20/17,60

**Dirençler:** 19/19,35/19,65



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları Fed Başkanı Jerome Powell'ın agresif faiz artırımları görüleceğine dair endişeleri hafifletecek açıklamaları sonrasında, güvenli liman olarak görülen varlıklara olan talebin dengelenmesiyle yatay seyretti. Rusya-Ukrayna krizinin ardından altın gibi güvenli liman olarak görülen varlıklara talep artmıştı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı 1,928.12 dolarda seyretti. ABD altın vadeli işlemleri %0.4 artarak 1,929.90 dolara yükseldi. Gram Altın bu sabah 867-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, yükselişini sürdürdü. Ticarete gerçekleşen kesintiler ve Ukrayna krizi nedeniyle uygulanan yaptırımların ardından Rusya'dan yapılan sevkiyatlardaki aksamaların arz endişelerini kuvvetlendirmesiyle Brent ham petrolü 118 doları aşarken, ABD hafif ham petrolü birkaç yılın dip seviyesini gördü. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı gün içerisinde 118 dolara kadar yükselerek Şubat 2013'ten bu yana görülen en yüksek seviyeyi görmesinin ardından son olarak %3.2 artarak 116.77 dolardan işlem gördü. ABD hafif ham petrolü gün içerisinde 113.31 dolar ile 11 yılın zirvesini görmesinin ardından 113.01 dolardan işlem gördü.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub )	3,80%	11,10%
10:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub )	52,95%	48,69%
12:30	GBP	Bileşik PMI (Şub )	60,2	54,2
12:30	GBP	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub )	60,8	54,1
15:30		Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	226K	232K
18:00	USD	Fed Başkanı Powell'in Yorumları		
18:00	USD	ISM İmalat Dışı Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Şub )	61,0	59,9

**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,***

<b><i>Dilek Kemancıoğlu (Müdür)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2274671</i></b>
<b><i>Sinem Kortan (Müdür Yardımcısı)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2275153</i></b>
<b><i>Melih Bulak (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-206)</i></b>
<b><i>Emete Özsaltık (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)</i></b>
<b><i>Emine Gülakdeniz (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)</i></b>