



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL bu sabah güne 14.4 civarında başlarken %50'yi aşan ve önümüzdeki aylarda %65'e doğru yükseleceğine kesin gözüyle bakılan enflasyon ve enerji maliyetlerindeki rekor artış ekonomi politikalarına ilişkin endişeleri artırıyor.*

*Ukrayna'da ateşkes müzakerelerinde sınırlı ilerleme sağlanması ve ABD'nin Rusya petrolüne yaptırım uygulamayı değerlendirmesiyle yatırımcıların yüksek enflasyon ortamında yavaş ekonomik büyüme endişeleri kuvvetlendi. Keskin yükselen petrol fiyatları bugün dalgalı seyir izledi.*

*Petrol fiyatları dün 14 yılın zirvesini görürken Rusya, Batılı devletlerin Ukrayna işgaline karşılık olarak Rus petrolüne yaptırım başlatması durumunda fiyatların 300 doları bulabileceğini ve Almanya'ya doğalgaz taşıyan boru hattını kapatabileceği uyarısında bulundu. Dün yaptırım endişesiyle 139 dolara ulaşan Brent petrolü bu sabah yaklaşık 127 dolardan işlem gördü.*

*Enerjisinin neredeyse tamamını ithal eden Türkiye için de enerji maliyeti Rusya krizinin ilk ve en belirgin etkisi yaşandığı alan oldu. Türkiye'nin enerji faturası aylık 8 milyar doların üzerine çıkarak rekor kırarken tutarın her ay Merkez Bankası rezervlerinden karşılanan miktarı da artıyor.*

*Artan enerji maliyeti ve bunun rezervlerle karşılanacak olması Türkiye'nin cari fazlaya odaklı ekonomi politikasına yönelik endişeleri tetikliyor.*

*Merkez Bankası'nın kapsamını yıl başında genişlettiği ve kamunun döviz piyasasında belirleyici olmasında önemli rol oynayan kamu iktisadi teşebbüslerine (KİT) döviz satışı Şubat ayında 5.37 milyar dolar ile rekor seviyeye çıktı.*

*Böylece sadece son 4 ayda büyük bölümü BOTAŞ'ın oluşturduğu KİT'lerin döviz talebinin 15.1 milyar doları piyasaya girmeden doğrudan TCMB rezervlerinden karşılanmış oldu.*

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

*Tüketici enflasyonu Şubat'ta %54.44'e yükselirken ekonomistler zirve tahminlerini %55'ten %65'e doğru yükseltti. TCMB'nin %14 politika faizi göz önüne alındığında negatif reel faizin 50 puana önümüzdeki aylarda yaklaşacak olması da riskleri artıran bir başka önemli neden.*

*Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati ise enflasyonla mücadelenin en önemli politika önceliği olduğunu dün tekrar etti.*

*Dolar/TL ise Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesiyle 14.62'ye ulaşan yükselişinin ardından kamu desteğiyle 14'ün altına geriledikten sonra yeniden 14.5'e doğru yükseldi.*

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri dün %26.28'e kadar çıkararak tarihi rekora yükseldikten sonra son işlemde %26 seviyesindeydi.

Rusya işgalinin enerji ve enflasyon etkisi haricinde turizm, gıda, hazır giyim ticareti başta olmak üzere Türkiye ekonomisine yönelik riskleri artıracak birçok etkisi bulunuyor.

Hükümet bu yıl için cari fazla beklediğini açıklamış olsa da ekonomistler cari açık tahminlerini düzenli olarak yukarı revize ediyorlar. Revizyonların petrol fiyatlarında neredeyse her gün devam eden yükselişle önümüzdeki dönemde de devam etmesinden endişe ediliyor.

Tarihi rekor seviyelere ulaşan enerji ithalatının ticaret açığında sert büyümeye yol açmasıyla, Ocak'ta cari açığın 7.25 milyar dolar ile dört yılın zirvesine ulaşması bekleniyor. Ödemeler dengesi verileri Cuma günü açıklanacak ve aynen enflasyonda olduğu gibi veri sonrası cari açık revizyonlarının daha da belirginleşmesi bekleniyor.

Piyasalarda Rusya Ukrayna sürecindeki sahadaki, diplomasideki gelişmeleri takip ederken bir diğer taraftan yaptırımlar kaynaklı piyasa etkilerini izliyorlar. İç piyasada ise bugün başlayacak Hazine Mart ayı iç borçlanma programı da piyasada izlenecek gelişmeler arasında.

Mart ayında 31 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 33.5 milyar TL iç borçlanma öngören Hazine bugün iki ihale düzenleyecek. Hazine bugün 11 ay vadeli bono ve 2 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilleri yeniden ihraç edecek.

Piyasalarda ayrıca geçen hafta başlayan ve hükümetin ilk etapta 25 milyar dolar yastık altı altının sisteme kazandırılmasını hedeflediği sistemin işleyişi ve kur korumalı mevduat sisteminin genişletilmesinin etkileri de takip edilecek.

Şirketlere en az altı ay olarak belirlenen kur korumalı (KKM) mevduat ve katılma hesabı vadesi üç aya düşürülürken desteklerden bir defa yararlanılmasına yönelik hüküm de kaldırıldı. Vade düşürülmesi iş dünyası tarafından bir süredir isteniyordu.

Ukrayna'da ateşkes müzakerelerinde sınırlı ilerleme sağlanması ve ABD'nin Rusya petrolüne yaptırım uygulamayı değerlendirmesiyle yatırımcıların yüksek enflasyon ortamında yavaş ekonomik büyüme endişeleri kuvvetlenirken petrol fiyatları dalgalı seyir izledi, Asya borsaları geriledi.

Biden yönetimi müttefik Avrupa ülkeleri olmadan da Rusya'nın petrol ihracatına yaptırım getirme kararını uygulamaya alabilir.

Petrol fiyatları dün 14 yılın zirvesini görürken Rusya, Batılı devletlerin Ukrayna işgaline karşılık olarak Rus petrolüne yaptırım başlatması durumunda fiyatların 300 doları bulabileceğini ve Almanya'ya doğalgaz taşıyan boru hattını kapatabileceği uyarısında bulundu.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi Wall Street'te görülen düşüslere paralel olarak erken işlemlerde %0.4 geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.3 geriledi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi dün kapandığı %1.749 seviyesine kıyasla %1.7648'e yükseldi. ABD'nin iki yıllık Hazine tahvillerinin getirisi ise ABD kapanışında gördüğü %1.548 seviyesinden %1.5563'e yükseldi.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Rusya – Ukrayna bölgesinde tansiyonun azalmaması ve 3. tur görüşmelerinden gerginliği azaltacak önemli bir karar alınmaması ile riskli varlıklardan kaçış süreci devam etmekte. Güvenli limanlara ve dolara olan ilginin artış gösteriyor olması gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratan hikaye olmaya devam ediyor. Dolar endeksi son 2 hafta içerisinde 96 seviyesinden 99.2 seviyesine yükseldi. Emtia fiyatlarında da yükselişler takip edilirken özellikle petrol fiyatlarınının 120\$ üzerine yükselmesi TL'yi daha kırılgan hale getirmekte. Geçen hafta yükseliş eğiliminde olan kur haftayı 14.21 seviyesinde sonlandırmıştı. Bu hafta yukarı yönlü seyirlerin devam etmesiyle 14.49 seviyesi takip ediliyor. Petrol fiyatlarındaki yükselişin devam etmesi ve jeopolitik belirsizlik nedeniyle turizm gelirlerinin olumsuz etkileneceği beklentisi kurdaki görülebilecek geri çekilmeleri sınırlı tutabilir. Bugün DolarTL üzerinde Rusya – Ukrayna bölgesinden gelecek haber akışları takip edilirken veri tarafında ise Euro Bölgesinin büyüme verisi ve ABD toptan satış stokları verisi takip edilecek. Yurt içinde ise Hazine tarafından gerçekleştirilecek tahvil ihaleleri takip edilecek.

**Teknik Analiz:** DolarTL geçen haftaki yükseliş eğilimini bu hafta da sürdürüyor. Yukarıda 14.50 direnç seviyesi takip ediliyor. 14.50 seviyesinden gelebilecek yukarı yönlü tepkiler kurun 14.65 seviyesine kadar yükselmesinde etkili olabilir. Olası geri çekilmeleri ise 14.20 seviyesine kadar takip etmekte fayda var. 14.20 seviyesi altındaki geri çekilmelerde 14 destek seviyesi izlenebilir.

**Destekler:** 14,35/14,20/14

**Dirençler:** 14,50/14,65



## ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında EUR/USD haftanın ikinci işlem gününe hafif alıcılı başladı. Sabah saatlerinde 1,0871 seviyesinde işlem gören paritede bugün Almanya sanayi üretimi ve Euro Bölgesi GSYİH verileri yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapması halinde paritede hareketlilik meydana gelebilir. Paritede yaşanan hafif yukarı yönlü seyir ve USD/TL'nin 14,50 seviyelerine kadar gerilemesi ile birlikte EUR/TL'nin 15,80 seviyesine kadar geldiği görüldü. Rusya – Ukrayna bölgesindeki gerilimin 3. tur görüşmelerle azalmaması riskten kaçış trendini devam ettirdi. Emtia fiyatlarının enflasyon üzerinde baskı oluşturması ve bölgedeki gerilim hakkındaki olumsuz gelişmeler paritedeki satıcılı seyiri derinleştirebilir.

**Teknik Analiz:** EUR/TL hem EUR/USD paritesindeki hafif toparlanma hem de USD/TL'nin sert yükselişinin etkisi ile 15,60 bu sabah 15,60 seviyesini aştı. Kurun bu seviyeyi aşması sonrasında yukarı yönlü ataklar beklenebilir. Bu atakların gerçekleşmesi durumunda 15,90 , seviyesi ilk etapta takip edilebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 15,60 , daha sonra ise 15,25 seviyeleri destek olarak takip edilebilir.

**Destekler:15,60/15,25**

**Dirençler: 15,90/16/16,40**



## ➤ GBP/TL

İngiltere'de bugün veri akışı bulunmuyor. Jeopolitik gelişmeler ve ABD tarafında açıklanacak olan verilerin kur kur üzerindeki etkileri takip edilecek. GBP/USD 2021 aralık ayından sonra ilk kez 1,31 seviyesinin altına geriledi . Paritede yaşanan bu sert düşüşün GBP/TL'de 19 seviyesinin aşılmasına engel olduğu söylenebilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 19 seviyesinin hemen altında seyrediyor. Bu seviyenin aşılması durumunda yukarı yönlü ataklar hızlanabilir. Kurun 19 seviyesinin aşamamsı halinde ise 18,80'li seviyelerde destek görülüyor.

**Destekler:**18,82/18,50

**Dirençler:** 19/19,35/19,60



➤ **ALTIN**

Altın fiyatları, doların son ayların zirvesi yakınında seyrini devam ettirmesiyle 2,000 doların altına gerilerken, paladyum dün rekor kırdıktan sonra soluklanırken Rusya ile Ukrayna arasında çatışmaların durdurulması için yürütülen müzakerelerde sınırlı ilerleme sağlandı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.5 düşerek 1,981.86 dolara geriledi. ABD altın vadeli işlemleri %0.2 düşerek 1,992.90 dolara geriledi. Gram altın ise 920 TL seviyesinden işlem görüyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, ABD'nin Rusya'nın petrol ihracatına yaptırım getirme konusunda Avrupa ülkeleriyle iş birliği yapmaktan ziyade tek başına hareket etme ihtimalini değerlendirmesiyle birlikte arz tarafında geniş çaplı aksamlar görüleceği endişelerinin azalmasına paralel olarak 14 yılın zirvesi yakınında dalgalı seyretti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı LCOc1 dün içinde 139 dolara kadar yükselmesinden sonra bugün %2 artıda 129.84 dolardan işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.3 yani 36 sent artarak 119.72 dolara yükseldi.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri dün 700 baz puanı aştıktan sonra günü 677/692 baz puanda kapattı , bugün 682 seviyesinde.



### PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (4. Çeyrek)	0,3%	2,2%
20:00	USD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü		

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,***

<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 Özsalıtık (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>