



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL bu sabah güne 14.50'li seviyelerde güne 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.*

*Ham petrol fiyatları ABD'nin Rus petrolüne yaptırım getirmesinin ardından keskin yükselerek Aralık ayı başlarındaki fiyatının yaklaşık iki katına geldi. Pazartesi günü 139.23 doları gören Brent petrolü bu sabah 130 doların üzerinde kalmaya devam etti.*

*Enerjisinin neredeyse tamamını ithal eden Türkiye için 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 yoğun olduğu bir kur politikası olarak görülüyor.*

*İkinci Dünya Savaşı'ndan bu yana bir Avrupa ülkesine düzenlenen en büyük saldırı olarak nitelendirilen işgalin ardından ülkesini terk eden Ukraynalıların sayısı 2 milyonu aşarken, Rusya Kiev ve dört Ukrayna kentinden kaçan insanlar için insani koridorlar sağlamaya hazır olduğunu söyledi.*

### ENFLASYON SORUNU BÜYÜYOR

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

*Ekonomi yönetiminin bütçe kanalı ile enflasyondaki yükselişi sınırlayıcı adımlar atması bekleniyor. Ancak bunun enflasyondaki tepe noktasını sınırlayıcı sınırlı bir etkisinin olması ve enflasyondaki ilk anlamlı düşüşün ise Kasım 2022'de baz etkisiyle gerçekleşmesi bekleniyor.*

Dolar/TL ise Rusya'nın Ukrayna'yı işgal etmesiyle geçen hafta 14.62'ye ulaşan yükselişinin ardından kamu desteğiyle 14'ün altına geriledikten sonra yeniden yükselişe geçti. Geçen yıl %40 değer kaybeden TL yıl başından beri daha istikrarlı bir seyir izliyordu.

Öncü verilerden yapılan hesaplamalara göre TCMB'nin 18.2 milyar dolar olan net uluslararası rezervleri geçen hafta itibarıyla 1 milyar dolar gerileme gösterecek. Veri yarın saat 14:30'da açıklanacak.

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri dün %26.78'e kadar çıkararak tarihi rekora yükseldikten sonra dün son işlemde %26.64 seviyesindeydi.

Hazine dün iki ihale ile 6.3 milyar TL'si piyasadan 8.3 milyar TL borçlanırken ihalelerde borçlanma maliyetleri de artışını sürdürdü. Mart ayında 31 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 33.5 milyar TL iç borçlanma öngören Hazine'nin sonraki borçlanması ise iki hafta sonra gerçekleşecek.

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

Türkiye Hükümeti 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 yükselişe önümüzdeki dönemde de devam etmesinden endişe ediliyor.

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

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.

Ham petrol fiyatları ABD'nin Rus petrolüne yaptırım getirmesinin ardından keskin yükselirken Asya borsaları düşüşünü durdurarak artıya geçti. Yatırımcıların Ukrayna'da hızlanan çatışmaların ve ABD'nin yeni yaptırımlarının etkilerini değerlendiriyorlar.

Arz endişeleri ve küresel ekonomik toparlanmanın güçleneceği beklentileriyle Ocak ayında yükseliş eğilimine geçen ham petrolün varil fiyatı, Rusya'nın 24 Şubat'ta Ukrayna'yı işgal etmesinin ardından fırladı. Petrol şu an Aralık başlarındaki fiyatının yaklaşık iki katına yükselmiş durumda.

Asya'da erken işlemlerde, Brent ham petrolünün varil fiyatı, gün içerisinde %1.82 artışla 130.31 dolardan işlem gördü, ancak Pazartesi günü 139.23 dolar ile gördüğü zirvenin altında kaldı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.80 yükseldi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %1.1 yükseldi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi dün gördüğü %1.871'den %1.8577'ye geriledi. ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi en son %1.629'dan %1.6129'a geriledi.

## PARİTELER

### USD/TL

Rusya'nın Ukrayna'ya olan işgalini sürdürüyor olması ve bununla birlikte uygulanan yaptırımlar dünya ekonomisini tehdit etmeye devam ediyor. ABD Başkanı Joe Biden Rusya'dan enerji, petrol ve gaz ithalatının yasaklandığını duyurdu. Rusya'ya karşı uygulanan yaptırımlar her geçen gün büyürken, Rusya'da ekonomiyi kontrol altında tutabilmek için yaptırımlara başvuruyor. Rusya Merkez Bankası döviz satışlarını askıya alırken döviz cinsi para çekimlerine de sınırlama getirdi. Bazı ürünlerin ihracat ve ithalatına da yasak gelmesi bekleniyor. Jeopolitik risklerin artış göstermesi ve yüksek enflasyon görünümü ile güvenli liman görevi gören varlıklara ve dolara olan talep artış gösterirken gelişmekte olan ülke para birimleri baskı altında kalmaya devam etmekte. DolarTL dün yukarı yönlü seyrini sürdürerek 14.60 seviyesine yaklaştı. Bu sabah ise 14.59 seviyesinde seyrederken görünüm yukarı yönlü olmaya devam ediyor. Bugün yurt içinde ve yurt dışında açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmuyor. Rusya – Ukrayna krizine yönelik gelişmeler takip edilecek.

**Teknik Analiz:** DolarTL geçen haftaki yükseliş eğilimini bu hafta da sürdürüyor. Kısa vadede 14.50 seviyesi üzerinde seyirlerin korunması kurun 14.65 seviyesine kadar yükselmesinde etkili olabilir. 14.65 seviyesi üzerinde 14.80 direnç seviyesi bulunmaktadır. 14.50 seviyesi altındaki geri çekilmeleri ise 14.20 seviyesine kadar takip etmekte fayda var.

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

**Dirençler: 14,50/14,65**



## ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında EUR/USD haftanın üçüncü işlem gününe yatay başladı. Sabah saatlerinde 1,0920 seviyesinde işlem gören paritede bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Rusya-Ukrayna bölgesindeki gelişmeler ve ülkelerin yaptırım kararları paritede hareketliliğe neden olabilir. ABD Başkanı Joe Biden, ABD'nin Rusya'dan petrol ve doğalgaz ithalatını yasakladığını duyurdu. Diğer taraftan Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin, ülkesinden bazı ürün ve ham maddelerin ihracatının ve ithalatının yasaklanması talimatını verdi. Tüm bu gelişmeler sonrasında EUR/TL 15,90 seviyesini de aştı.

**Teknik Analiz:** EUR/TL yaşanan gelişmeler sonrasında 16 seviyesinin hemen altına kadar geldi. Kurda 15,60 seviyesinin üzerinde kapanışlar yaşanması durumunda yukarı yönlü atakların hızlanacağını söylemiştik. Pazartesi gününü 15,80 seviyesinde kapatan EUR/TL'de bugün 16 seviyeleri yukarı yönlü zorlanıyor. 16 seviyesinin de aşılması durumunda 16,40 'lara kadar hızlı yükselişler görülebilir. Olası geri çekilmelerde ise 15,60 destek seviyesi görülebilir.

**Destekler: 15,90/15,60/15,25**

**Dirençler: 16,10/16,40**



## ➤ GBP/TL

İngiltere'de bugün veri akışı bulunmuyor. Jeopolitik gelişmeler takip edilecek. GBP/USD paritesi dün 1,30 seviyesinde dip yaptıktan sonra bugün 1,3125 seviyelerinde seyrediyor. GBP/USD paritesindeki hafif toparlanma GBP/TL'nin 19 seviyesini aşmasına neden oldu.

**Teknik Analiz:** GBP/TL dün GBP/USD paritesinin etkisi ile 19 seviyesi altında kalmıştı fakat bugün toparlanan parite sonrasında 19 seviyesinin aşıldığı görülmekte. Bu seviye üzerinde kapanışlar kurun daha da yukarı ataklar yapmasını tetikleyebilir. Kurun 19 seviyesinin altına seyretilmesi durumunda ise 18,80 destek seviyesi takip edilebilir.

**Destekler:19/18,80**

**Dirençler: 19,35/19,60**



### ➤ **ALTIN**

Altın fiyatları, dünkü seansta 19 ayın zirvesine yükselmesinin ardından güçlü dolar ve yükselen Hazine tahvil getirilerinin güvenli liman olarak görülen varlıklara olan talebi dengelemesiyle değerini korudu. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dünkü seansta 2,069.89 dolara kadar yükselmesinin ardından bugün 2,044.90 dolarda yatay seyretti. Ağustos 2020'de 2,072.49 dolar ile gördüğü zirvenin hemen altında kaldı. AB altın vadeli işlemleri %0.9 artarak 2,061.40 dolara yükseldi. Gram altın ise 955 TL'den işlem görüyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları ABD'nin Rusya'nın petrol ihracatına yaptırım getirmesinin ve İngiltere'nin de yıl sonuna kadar petrol alımını kademeli bir şekilde durdurma planının küresel arzda sıkışıklık görüleceği endişelerini kuvvetlendirmesiyle yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün %3.9 yükselmesinin ardından bugün %1.7 yükselerek 129.90 doları gördü. ABD hafif ham petrolü dün %3.6 yükselmesinin ardından bugün %1.3 yükselerek 125.27 doları gördü.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri bu hafta 700 baz puanı aşarak rekor seviyeye yükseldikten sonra dün günü 686/701 baz puandan tamamladı. An itibarıyla 682 seviyesinde bulunuyor.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
18:00	USD	İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı (JOLTS) (Oca)	10,925M	10,925M
18:30	USD	Ham Petrol Stokları	-0,657M	-2,597M

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 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 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>