

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL, geçen hafta 14.9950 seviyesine yükseldikten sonra Cuma günü piyasa kapanışına yakın Rusya'nın Ukrayna ile görüşmelerde "ilerleme" sağlandığı açıklamasıyla küresel piyasalara paralel gerilediği 14.85 seviyesinden haftaya başladı.*

*Bu hafta Türkiye ABD ve Japonya'nın faiz toplantısının öne çıkacağı, Rusya işgalinin Türkiye ekonomisine etkisinin ana gündem maddesi olmaya devam edeceği düşünülüyor.*

*Dolar/TL Rusya'nın Ukrayna'yı işgaline yönelik endişelerle Cuma günü 14.9950 seviyesine kadar yükseldi. Merkez Bankası (TCMB) rezervlerinden devam eden döviz satışlarıyla kurun 15 seviyesini aşmadığı izlenirken daha sonra Rusya'nın görüşmelerde ilerleme açıklaması kuru aşağı çekti.*

*Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri geçen hafta %26.82'ye kadar çıkarak tarihi rekora yükseldikten sonra Cuma günü son işlemde %25.71 seviyesindeydi.*

*ABD dışişleri bakan yardımcısı Rusya'nın Ukrayna konusunda anlamlı müzakereler gerçekleştirmeye hazır olduğu yönünde belirtiler gösterdiğini söyledi. Ancak, iki ülke arasında çatışmalar devam etti.*

*Petrol fiyatları, Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşı sona erdirmek için diplomasi çabalarının artması ve piyasaların ABD'de gerçekleşmesi beklenen faiz artırımlarına hazırlanmasıyla geçen hafta görülen kayıpları artırarak 4 doların üzerinde geriledi.*

*Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.7 düşerek 110 doların altına geriledi. Geçen hafta Brent petrol 139 doları aşmıştı.*

*Tarihi rekor seviyelere ulaşan enerji ithalatının ticaret açığında sert büyümeye yol açmasıyla, Ocak'ta cari açığın 7.1 milyar dolar ile dört yılın zirvesine ulaşırken, Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin ardından artan enerji ve emtia fiyatları cari dengede fazlaya dönme hedefini zorlaştırıyor.*

*Ukrayna'daki savaş ve keskin şekilde tırmanan enerji fiyatları, geçen yıl uygulamaya konulan ve yarattığı kur şoku ile sert enflasyon artışına rağmen vazgeçilmeyen Türkiye'nin yeni ekonomi politikasını çıkılması zor bir yola sokuyor.*

*Büyüklüğü resmi olarak açıklanmıyor olsa da, Türkiye'nin doğalgaz ithalatının faturasının bu yıl iki katına çıkabileceği tahmin ediliyor. Bir hükümet yetkilisi ve iki sektör danışmanının verdiği bilgiye göre, geçen yıl yaklaşık 20 milyar dolar olan gaz ithalatı bu yıl 40 milyar dolara veya üzerine çıkabilir.*

*Doğalgaz ithalatı bu beklenti doğrultusunda gerçekleşirse, geçen yıl kur krizinden sonra başlatılan kur korumalı mevduat (KKM) sisteminde toplanan 22 milyar dolar tutarındaki rezervi neredeyse tamamen tek başına tüketmiş olacak.*

*Türkiye hükümetinin bu yıl cari fazla verileceğine yönelik açıklamalarına rağmen Reuters anketinde yılsonu tahmini 30 milyar dolara ulaştı.*

*Şirketlerin artan döviz ihtiyacı ve TCMB'nin kamuya döviz satışının etkisiyle piyasalarda döviz bulmakta güçlük yaşanırken; artan taleple döviz mevduatında faizlerin %0.5-%1 bandından %3'e yaklaştı.*

*Hali hazırda %50'yi aşan ve önümüzdeki aylarda %70'e doğru yükseleceğine kesin gözüyle bakılan enflasyon ve enerji maliyetlerindeki rekor artış ekonomi politikalarına yönelik en büyük endişe kaynakları.*

*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.*

*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.*

*Nitekim haftasonunda bazı sigara fiyatlarına 2 TL artış gelirken süreç enflasyona en az 200-250 baz puan yükseliş olarak yansıyacak.*

*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.*

*Dünya borsalarının çoğu, Rusya ve Ukrayna arasındaki çatışmaların şiddetlenmesine rağmen görüşmelerde ilerleme sağlanabileceği beklentileriyle yükselirken, petrol fiyatları geriledi. Tahvil piyasaları ise ABD ve İngiltere'de bu hafta gerçekleştirilmesi beklenen faiz artırımlarına hazırlanıyor.*

*Rusya dün Polonya sınırına yakında bulunan bir askeri üsse roket saldırısı düzenlerken, iki ülke de hafta sonu gerçekleşen müzakerelerin ardından bugüne kadar görülen en olumlu değerlendirmelerde bulundular.*

*Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi Çin'deki düşüşler öncülüğünde %1.6 geriledi.*

*Japonya'nın Nikkei endeksi %0.9 yükseldi.*

*Çin lokomotif endeksi ülkenin güneyinde bulunan Shenzen kentinde artan vakalar nedeniyle tecrit uygulamasına geçilmesi ve vakalardaki artışın daha gevşek para politikası görülebileceği beklentilerini artırmasının ardından %1.7 geriledi.*

Tahvil getirileri ise geçen hafta enflasyonun daha da yükselmesine neden olacağı düşünülen yüksek emtia fiyatlarına paralel yükseldikten sonra bu hafta da baskı altında kalmaya devam etti. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi üç baz puan artarak %2.04 seviyesini gördü.

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

Piyasaların gündeminde bu hafta da Rusya – Ukrayna savaşı kalmaya devam ediyor. Görüşmelerden tansiyonu azaltacak somut kararlar çıkmaması ve Rusya'nın Ukrayna'yı işgalini sürdürüyor olması risk iştahını düşük tutarken gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmaya devam ediyor. Ancak, bu hafta sadece Rusya – Ukrayna savaşına dair detaylar takip edilmeyecek. Merkez Bankalarının faiz kararları da oldukça önemli olacak. Çarşamba günü ABD Merkez Bankası (Fed), Perşembe günü TCMB ve İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararı var. TCMB'nin faizi yüzde 14 seviyesinde sabit tutması beklenirken Fed'in faiz artırımlarına başlaması bekleniyor. Beklentiler 25 baz puan faiz artırımını olacağı yönünde şekilleniyor. Bu ay yapılacak faiz artırımını ile birlikte önümüzdeki aylarda izlenebilecek para politikasına ilişkin sözel yönlendirmeler takip edilecek. Dolar/TL geçen hafta 14.23 seviyesinden 14.76 seviyesine yükselmesinin ardından bu sabah 14.80 seviyesinde bulunmakta. Rusya – Ukrayna savaşına dair gelişmeler ve merkez bankaları kararları bu hafta Dolar kurunun seyri üzerinde etkili olacak.

**Teknik Analiz:** DolarTL geçen hafta yukarı yönlü seyrini sürdürerek haftayı 14.76 seviyesinde sonlandırdı. Bu hafta da kurda bir rahatlama görülüyor. Rahatlamadan bahsedebilmek için ilk etapta 14.65 seviyesi altında seyirlere ihtiyaç var. 14.65 seviyesi altında seyirler görülmez ve 14.80 direnç seviyesi üzerinde seyirler takip edilirse kurda yükseliş eğiliminin devam etmesi beklenebilir. 14.80 seviyesi üzerindeki seyirlerde 14.93 direnç seviyesi takip edilecek.

**Destekler: 14,80/14,65/14,20**

**Dirençler: 15/15,50**



#### ➤ **EUR/TL**

Avrupa tarafında EUR/USD haftanın ilk işlem gününe yatay başladı. Sabah saatlerinde 1,0916 seviyesinde işlem gören paritede bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Paritede haber bazlı fiyatlamaların yoğun olduğu bir dönem geçmekte. Bu nedenle Rusya – Ukrayna savaşı, barış görüşmeleri hakkındaki gelişmeler ve ülkelerin Rusya'ya yaptırım kararı alması pariteyi etkileyebilir. EUR/TL'deki fiyatlar da bu doğrultuda şekillenecektir. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ABD ekonomisinin güçlü olduğunu, ancak enflasyonun bir problem olarak ortaya çıktığını ve Rusya'ya Ukrayna'ya yönelik saldırısı için uygulanan yaptırımların ABD'ye de etkileri olacağını bilincinde olduklarını söyledi. Diğer taraftan Dünya Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, Ukrayna krizinin etkisiyle IMF'nin küresel ekonomik büyüme beklentisini düşürebileceğini belirtti.

**Teknik Analiz:** EUR/TL geçen hafta 16,55 seviyelerine kadar yükselmiş fakat Rusya/Ukrayna arasında olabilecek bir barış umudu sonrasında yumuşamıştı. Kur bu haftayı 16,20 seviyesinin altında açtı. Olası yukarı ataklarda 16,40 ve 16,55 seviyeleri direnç olarak takip edilebilir. Aşağıda ise 16,10 ve 15,90 seviyeleri önemli destek seviyeleri olarak görülmekte.

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

**Dirençler:** 16,40/16,55/16,80



#### ➤ **GBP/TL**

İngiltere'de bugün veri akışı bulunmuyor. GBP/USD paritesindeki düşüş trendi devam ediyor. Parite en son Kasım 2020 de bu seviyelerden işlem görmüştü. GBP/USD paritesindeki bu düşüş trendi GBP/TL'nin 20'li seviyelerin altında kalması için yardımcı oluyor. Paritede olası toparlanmalar GBP/TL'nin çok daha hızlı yukarı ataklar gerçekleştirmesine neden olabilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL geçen hafta 19,65 seviyesinin hemen altına kadar yükselmiş fakat Rusya-Ukrayna arasındaki barış umutları ile haftayı 19,35 seviyesinin altında kapatmıştı. Bu hafta yine USD/TL kaynaklı yukarı yönün zorlandığı görülmekte. Kurun 19,65 seviyesini aşması ve bu seviye üzerinde günlük kapanışlar yapması yukarı yönlü atakları hızlandırabilir. Olası aşağı hareketlerde ise 19,35 ve 19 destek seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler: 19,35/19**

**Dirençler: 19,65/19,85/20**



### ➤ ALTIN

Altın fiyatları, ABD Hazine tahvillerinin faiz artırımı beklentileriyle yükselmesinin ardından geriledi. Rusya ile Ukrayna arasında barış sağlanabileceği beklentileri ile risk iştahında artış görülmesi de güvenli liman olarak görülen altının çekiciliğini azalttı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.7 düşerek 1,972.72 dolara geriledi. ABD altın vadeli işlemleri %0.5 düşerek 1,975.70 dolara geriledi. Gram altın ise TL 940 seviyesinden işlem görüyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşı sona erdirmek için diplomasi çabalarının artması ve piyasaların ABD'de gerçekleşmesi beklenen faiz artırımlarına hazırlanmasıyla geçen hafta görülen kayıpları artırarak 4 doların üzerinde geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.7 düşerek 109.99 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü %2.8 düşerek 106.23 dolara geriledi.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri bu hafta 700 baz puanı aşarak rekor seviyeye yükseldikten sonra dün günü 662/677 baz puandan tamamladı. Grafikte de görüleceği üzere an itibarıyla 656,76 seviyesinde bulunuyor.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13:00	EUR	ECB'den Elderson'ın Konuşması		
18:30	USD	3 Aylık Hazine Bonosu İhalesi		0,380%

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)