

## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

### Küresel piyasalarda 'şahin Fed' etkisi

*Fed tutanaklarında bilanço küçültme operasyonunun detayları belli oldu. Fed tutanaklarından çıkan şahin sinyaller ile birlikte hisse senetleri küresel çapta değer kaybediyor.*

*Daha şahin Fed duruşu başta teknoloji şirketleri olmak üzere küresel çapta hisse senetlerinin sert değer kayıpları yaşamasına yol açıyor.*

*ABD'de S&P 500 endeksi yüzde 1, teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 ise yüzde 2,2 düşüşle çarşamba gününü kapadı. Bu sabah vadeliler yüzde 0,4 gerileyerek iki endekste düşüşün süreceğine işaret ediyor.*

*Asya Pasifik'teki önemli endekslerde de bugün yükseliş kaydeden yok. Japon Topix yüzde 1,7, Hong Kong Hang Seng yüzde 1,3, Çin CSI 300 yüzde 0,9, Güney Kore Kospi ise yüzde 1,4 geriliyor.*

*ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi Asya işlemlerinde belirgin bir değişim göstermeyerek %2.590 seviyesini gördü.*

*ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi ise hafif gerileyerek %2.4511 seviyesini gördü. Yakından izlenen getiri eğrisi haftanın başlangıcına kıyasla daha dik konuma geldi.*

*Dolar Fed'in 15-16 Mart'ta gerçekleştirilen toplantısının dün yayımlanan tutanaklarının, merkez bankası yetkililerinin enflasyonla mücadele etmek için daha agresif hamlelerde bulunmaya hazırlandığını göstermesinin ardından başlıca para birimleri karşısında iki yılın zirvesine yakın seyretti.*

*Petrol fiyatlarındaki düşüşlerin ardından emtia fiyatları son zamanlarda gördüğü zirve seviyelerden geriledi. Euro bir ayın dip seviyesi olan 1.0874 dolara inmesinin ardından erken işlemlerde toparlanarak 1.0911 dolara yükseldi.*

*Dolar endeksi 99.778 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin ardından Asya işlemlerinde 99.575 seviyesini gördü.*

### Fed'den bilanço daraltma mesajı

*Fed üyelerinin hızlı bilanço küçülmesi çerçevesinde daha şahin açıklamaların gelmesinin ardından Fed tutanaklarından bilanço küçülmesinin boyutları ortaya çıktı.*

*Fed'in Mart toplantısının tutanaklarında bilanço küçülmesinin ayda en fazla 95 milyar dolarla yapılabileceğinin sinyali verdi. Küçülmenin 35 milyar dolarlık kısmı ipotek teminatlı menkul kıymetlerden 60 milyar dolarlık kısmı ise hazine tahvillerinden oluşabilir.*

*2017-2019 arası döneminde aylık en fazla bilanço küçültme 50 milyar dolar seviyesinde yapılmıştı. Plana kesintisiz uyulması Fed'in 9 trilyon dolara yakın büyüklükteki bilançosunun yılda 1 trilyon dolar üzerinde küçülmesi anlamına gelecek.*

*Federal Açık Piyasa Komitesi'nin bu planı Mayıs toplantısında onaylayıp küçülmeye başlaması bekleniyor. Öte yandan, Rusya-Ukrayna savaşının yarattığı belirsizlik sebebiyle, birçok üyenin Mart'ta 50 baz puan artışından yana oy kullanmaktan vazgeçtiği de tutanaklarda ortaya çıktı.*

ABD Merkez Bankası (Fed), 16 Mart tarihindeki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısında, 2018 Kasım ayından bu yana ilk kez faiz artışı kararı vererek politika faizini 25 baz puan artırmıştı. Bu karar ile Fed politika faizini yüzde 0,25-0,50 aralığına yükseltmişti.

Fed ekonomik gelişmelere ilişkin projeksiyonlarını da açıkladığı karar metninde, 2022 için Aralık ayında yüzde 4 olarak açıklanan büyüme beklentisi yüzde 2,8'e çekmişti. 2023 büyüme beklentisi yüzde 2,2 olarak açıklanırken, 2024 büyüme beklentisi ise yüzde 2 olarak korunmuştu.

Diğer taraftan, 2022 ve 2023 işsizlik beklentileri yüzde 3,5 seviyesinde kalırken, 2024 işsizlik beklentisinde ufak bir düzeltme yaşanmıştı.

ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Mart ayı toplantısının ardından yaptığı basın açıklamasında, "Bilançomuzu önümüzdeki toplantılardan birinde azaltmaya başlayacağız. Ekonomik aktivite geçen yıl güçlü bir şekilde yüzde 5,5 oranında arttı. Ukrayna'nın Rusya tarafından işgal edilmesi ve bununla alakalı olaylar ekonomik aktiviteyi aşağı yönlü baskılasa bile Federal Açık Piyasa Komitesi katılımcıları güçlü bir büyüme öngörmektedir." ifadelerini kullanmıştı.

Şahin açıklamalar piyasa beklentilerini de yukarı çekti.

Para piyasaları bu yılın geri kalanında Fed'den 225 baz puan daha faiz artışı beklentisini fiyatladı.

Bu beklenti gerçekleşirse Mart ayındaki artırımla birlikte Fed 2022 yılını 2,5 yüzde puan faiz artışı ile kapatmış olacak. Fed bir yılda bu kadar yüksek bir sıkılaşmayı en son 1994'te yapmıştı. 1994'ü de aşan bir sıkılaşma ise en son 1980'ler başında Paul Volcker döneminde görülmüştü.

Fiyatlanan beklentiler gerçek olursa Fed politika faiz aralığının üst bandı yüzde 2,75'e ulaşacak. Bu seviye en son 2008 finans krizi döneminde görülmüştü.

#### Ülkede enflasyon 40 yılın zirvesinde

Veriler ülkede enflasyonun 40 yılın zirvesinde seyrettiğine işaret etmişti. ABD'de Şubat ayında tüketici fiyat endeksi bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 7,9 arttı. Ocak ayında yıllık enflasyon yüzde 7,5 olarak kaydedilmişti.

Aylık bazda bakıldığında enflasyon yüzde 0,8 ile beklentilere paralel gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç tüketici fiyat endeksi aylık bazda yüzde 0,5; yıllık bazda da yüzde 6,4 yükseldi.

Veriler ABD'de akaryakıt fiyatlarındaki rekor seviyelerden önce açıklanan son enflasyon verisi olarak kaydedildi. Daha önce Şubat ayında enflasyonun zirve yapacağı öngörülürken, Rusya-Ukrayna arasındaki savaşın devam etmesiyle fiyatların yükseleceği beklentisi önümüzdeki dönemde enflasyonun artmaya devam edeceği yönündeki öngörülerini destekledi.

Üretici enflasyonu da ülkede enflasyonist baskılar açısından bir risk olarak öne çıktı. Ülkede üretici fiyat endeksi (ÜFE) Şubat'ta yıllık yüzde 10 artış kaydetti.

ÜFE aylık bazda da yüzde 0,8 arttı. ÜFE'deki artışa en büyük katkı enerji fiyatlarından geldi.

Rusya'nın Washington Büyükelçisi, ABD'nin Rusya'nın en büyük bankalarına yönelik yeni yaptırım kararıyla ilgili olarak "Doğrudan Rus halkına yapılmış bir darbe" açıklamasını yaptı.

ABD'nin yeni tur yaptırımlarda Rusya'nın en büyük bankalarını da hedef alması Rusya'nın tepkisini çekti.

Buna göre daha önce ABD'nin yaptırım listesine alınan Rusya'nın en büyük finans kuruluşu Sberbank ve ülkenin en büyük özel bankası Alfa Bank'ın tüm mal varlıkları donduruldu.

Rus devletine bağlı önemli girişimlerin de mal varlıkları donduruldu ve bu işletmeler ile ticari ilişkiler yasaklandı.

Yaptırımlara, Rus elitler ve ailelerinin yanı sıra Putin'in iki yetişkin kızı, Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov'un eşi ve kızı, Rusya eski Devlet Başkanı Dmitri Medvedev ve Başbakan Mikhail Mişustin de dahil edildi.

Ayrıca yaptırımlar kapsamında ABD Hazine Bakanlığı, Rusya'nın ABD'nin yargı yetkisindeki fonlarla borç ödemesi yapmasını da yasakladı.

Yeni yaptırımlar kapsamında Rusya'daki tüm yatırımlar da yasaklanıyor.

## PARİTELER

### USD/TL

Dünkü bültenimizde de bahsettiğimiz gibi Usd/TL , Son fiyatlamalarla kurda 14.50 seviyesi kısa vadeli referans haline gelmiş durumda olsa da yukarı yönlü yükselişlerde kısa vadede 14.73 ana direnç konumundaydı ve 14,50 desteği ile 14,73 direncini kıramadığı görülüyor. Aşağıda 14,58 - 14,73 bandı içerisinde hareketini sürdürüyor. Yukarda ise 14,73 direncini kırmaması durumunda kısa vadede 14-73/ 14,88 bandında hareket edebilir. Yaklaşık 2 haftadır dar bir bantta yatay hareketine devam ettiğini söyleyebiliriz.

Savaş , Enflasyon ve Fed ve hatta 47.14'lük negatif reel faizle yatay devam eden kurun seyri rasyonel görünmüyor. Bu nedenle kura müdahale olduğu çok açık demiştik. Tüm olumsuzluklara rağmen kur baskılanıyor olsa da ne kadar devam edebileceği kuşku. İşte o zaman kurda yukarı yönlü çok daha sert bir yükseliş görülme ihtimali beklenebilir.

**Teknik Analiz:** İlk destek 14.58 seviyelerinde. 14.50 ve sonrasında 14.30 destek seviyeleri önemli.Bu seviyelerin altında sonraki destekler 14.10 ve 13.60-13.20 seviyelerinde bulunuyor. Tepki çıkışının ilk direnci 14.73 olarak görülüyor. 14.89-15.00 daha önemli.15.00 psikolojik ve çok güçlü direnç. 15.00 seviyesi geçilirse yükselişler hız kazanabilir. Kısa vadede 13.60 altı fiyatlamalar görülmedikçe kurda tansiyon devam edecektir.

**Destekler: 14,58/14,10/13,50**

**Dirençler: 14,79/15,10/15,20/15,66**



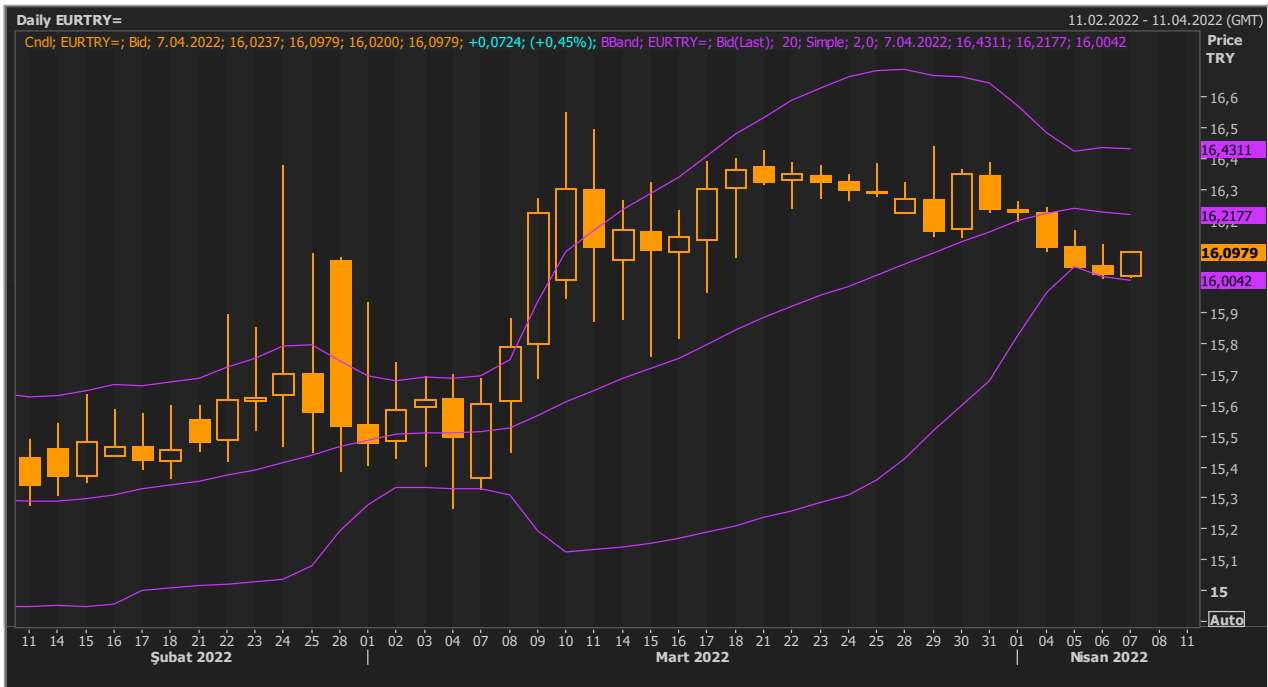
## ➤ EUR/TL

Güçlenen dolar EUR/USD tarafında baskı oluşturmaya devam ediyor. Euro bir ayın dip seviyesi olan 1.0874 dolara inmesinin ardından erken işlemlerde toparlanarak 1.0911 dolara yükseldi. Paritedeki düşüş hareketi Euro/TL kurunu da baskılıyor. Dün sabah bu saatlerde 16,030 seviyesinde bulunan kur bu sabah , dolar TL'deki hafif yükseliş hareketi ile 16,10'nun hemen altında fiyatlanıyor. Kurda 16 destek konumunda görülüyor. Bugün açıklanacak olan AB Merkez Bankası toplantı tutanakları kur üzerinde etkili olacak.

**Teknik Analiz:** Kur iki haftadır 16,40-16,15 bandı içerisinde hareket ederken Kurun 16,15 seviyesini aşağıya kırdığı dikkate alınarak ilk destek 16 , arkasından 15,80 takip edilebilir. Olası yukarı yönlü hareketlerde ilk direnç 16,2170 bu seviyesinin aşılması durumunda 16,42 takip edilecek.

**Destekler:16,00/15,80/15,60**

**Dirençler: 16,217/16,27/16,38/16,42**



## ➤ GBP/TL

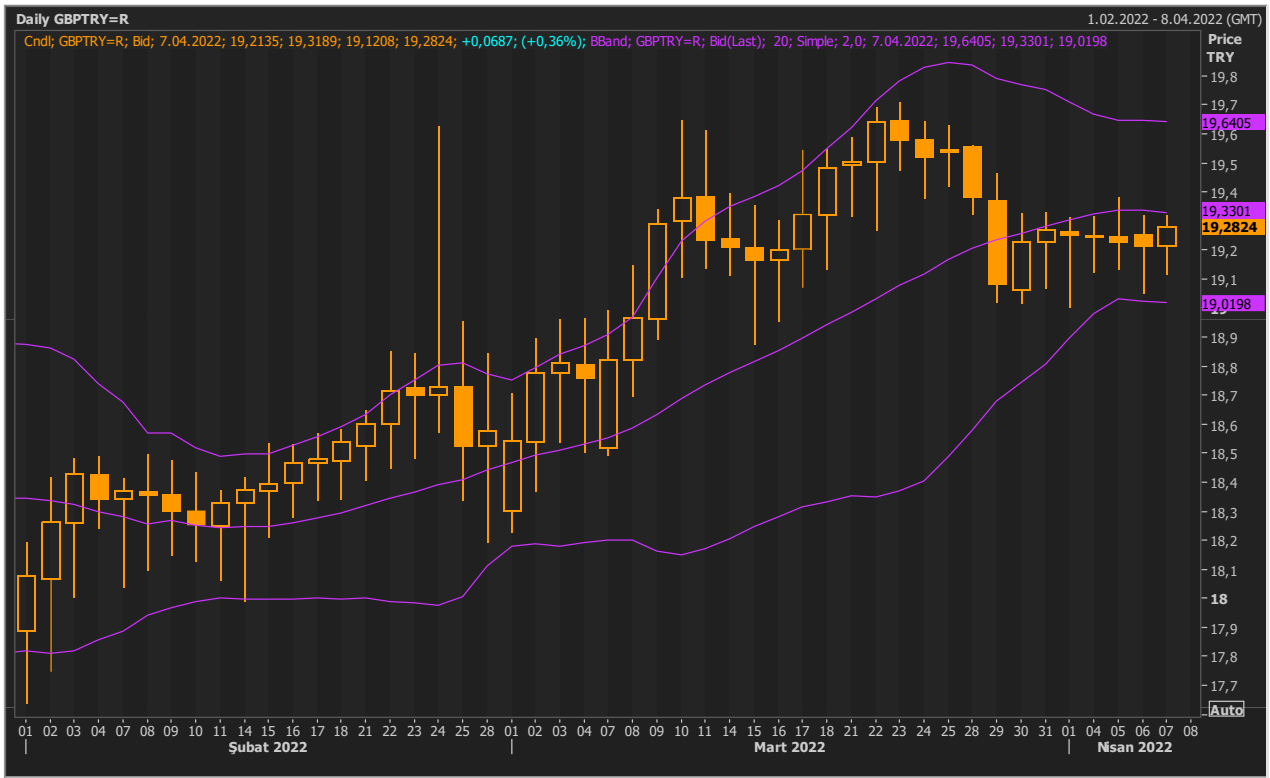
GBP/USD paritesinde 1.3070 – 1.3133 arasında sınırlı bant hareketi içerisinde hareketlerini sürdürürken 1,3070 önemli destek seviyesinden aşağıya gelse de toparlanmaya çalışıyor.

GBP/USD paritesi, düşüş kanalının içinde hareketlerine devam ediyor. Geçtiğimiz gün 1,3133'den gün içerisinde 1,3165 seviyesine yükselmede yeniden kazanımlarını geri vererek direnç seviyesini de kırmış görünüyor. Uzun vadede düşüş kanalı etkisindeki hareketini sürdürüyor. GBP/TL'nin USD/TL'nin hareketlerine de bağlı olarak düşüş trendinde yatay hareketine devam ettiğini görüyoruz.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 19,40 bandını aşağı doğru kırdığını görüyoruz. An itibarıyla 19,28 seviyelerinde bulunuyor. Düşüşün devamı durumunda ilk destek 19,10 ve 19,010 olarak görünüyor. Fakat kurun olası dalgalanması durumunda yukarıda ilk olarak 19,33 / 19,64 seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler:19,01/18,80**

**Dirençler:19,33/19,64**



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları, Fed yetkilisi Brainard'ın sıkılaştırma yanlısı açıklamalarının dolara destek sağlaması ve ABD'nin Hazine tahvillerinin getirisi birkaç yılın zirvesine taşımalarının ardından yatay seyretti. Brainard'ın açıklamaları, Ukrayna'daki savaşa dair belirsizlikten destek bulan ve güvenli liman olarak görülen altının çekiciliğini azalttı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı 1,921.04 dolarda yatay seyretti. ABD altın vadeli işlemleri %0.1 düşüyle 1,926.20 dolara geriledi.. Gram altın ise TL.910'den işlem görüyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, başlıca petrol tüketicisi olan ülkelerin piyasalarda Rus ham petrolünden kaçınılması nedeniyle oluşan açığı kapatmak üzere rezervlerden büyük miktarda petrol piyasaya süreceklerini açıklamalarının ardından bugün kayıplarının bir kısmını telafi etti. Petrol fiyatları, dünkü seansta %5'in üzerinde gerilemişti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %1.3 artışla 102.44 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü %1.2 artışla 97.41 dolara yükseldi..



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri yükselişini sürdürüyor. Geçen hafta bulunduğu 540 seviyesinden 578 seviyesine çıktığı görülüyor.



## **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
13:00	TRY	Thomson Reuters IPSOS Birincil Tüketici Görüş Anketi (Nis)		30,8
14:30	EUR	Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	200K	202K
16:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Üyesi Bullard'ın Konuşması		
17:30	USD	Hazine Bakanı Yellen'in Konuşması		
17:30	TRY	Hazine Nakit Dengesi (Mar)		
19:30	EUR	Alman Buba'dan Balz'ın Konuşması		

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 edersebunun 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)