

## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

### ***Küresel piyasalarda ekonomik risk fiyatlaması***

*ABD’de enflasyon savaşın fiyatlar üzerinde en etkili olduğu ayda %1,2 oranında artarak %8,5’e çıktı. Bu seviye petrol savaşlarının etkilerinin devam ettiği 1982 yılı sonrası en yüksek seviye oldu.*

*Enflasyon aylık bazda %1,2 ve yıllık bazda %8,5 ile beklenen oranda artarken çekirdek enflasyon (gıda ve enerji hariç) ise %6,5 ile beklenti altında geldi.*

*Tahvil faizi dün sabah %2,83 ile 19 Aralık 2018 sonrası en yüksek seviyeyi gördü. Enflasyonda beklenen bir oran görüldüğü , çekirdek enflasyonun beklentilerin altında gelmesinin ardından tahvillerde yaşanan ralliye ara veriliyor. Verinin ardından faiz %2,83’ten %2,71’e geriledi. Asıl önemli olan faizlerin neden bu denli hızla yükseldiği ki bunun sebebi de yüksek enflasyona bağlı agresif bir Fed fiyatlaması.*

*Pandemideki kayıp ve aksaklıkların birikimi dünyaya enflasyon olarak yansıyor ve ABD’de de Mayıs itibarıyla %5, Ekim itibarıyla da %6 seviyesi aşıldı. Fed, %5’lerdeki enflasyon için ısrarla geçici bir beklenti içindeydi, ta ki %6’lı seviyeler hızlıca aşılsana kadar.*

*Yüksek enflasyonu kabullenen Fed, Mart’ta her ne kadar zayıf bir başlangıç yapsa da Mayıs ayında daha agresif davranacağını söyledi. Böyle olunca 50 baz puan beklentileri arttı. Ama hem savaşın yansımaları hem devam eden tedarik sorunları hem de Beyaz Saray’dan gelen enflasyon açıklamalarının ardından son günlerde 75 baz puan konuşulmaya başlandı. Yani Fed’in fiyatlananda da şahin olabileceği ihtimali tahvil faizlerini tırmandırdı. Burada ilginç olan nokta altın bırakın baskı altında kalmayı, tahvillerdeki yükselişe rağmen 1.960 dolar üzerine çıktı. Bugün ise 1.970’i aştı. Bunun sebebi enflasyondaki artış hızının Nisan itibarıyla yavaşlayacağı ve Fed’in de çok daha sert davranmayacağı beklentisi oldu.*

*Mart enflasyonu son 40 yılın zirvesi, ama beklenen bir seviyede geldi. Önce korkan piyasalar, beklenen oranı görünce sakinleşti ve fiyatlamalar da dolar negatife döndü. Böyle olunca tahvil faizi ve ABD Dolar Endeksi geriledi, altın ise yükselişe geçti.*

*Fed üyeleri hızlı faiz artışı sinyali vermeye devam ediyor. Şirket tahvillerinin refinansmanında maliyetler 2009 seviyelerine yaklaşıyor.*

*Salı günü çekirdek enflasyon kaynaklı yükselişini koruyamayan ABD Borsalarında vadeli artıda açılışa işaret ediyor.*

*Asya Pasifik’te ise Çin negatif ayrışıyor. Japonya borsaları ise hızlı yükseliyor.*

*Yeni Zelanda’da sürpriz yarım puanlık faiz artışının ardından G-10 para birimleri içinde ABD dolarına karşı en hızlı yükselişi Yeni Zelanda doları kaydediyor.*

### ***Fed yetkililerinden açıklamalar***

*ABD’de mart ayı enflasyonunun yüzde 8,5 ile 40 yılın en yüksek seviyesine revize edilmesinin ardından konuşan Fed Üyesi Lael Brainard, Fed’in faizleri süratle artıracığını söyledi.*

Wall Street Journal İstihdam zirvesinde konuşan Brainard bilanço küçültme ile ilgili kararın erken Mayıs'ta alınabileceğini, küçültmeye ise Haziran ayında başlayabileceklerini bildirdi.

Faiz artışında doğru hızın toplantıya göre değişebileceğini belirten Brainard bu yıl politika duruşunu nötr bir konuma hızla getireceklerini söyledi.

Bir dizi faiz artırımıyla birlikte 40 yılın en yüksek enflasyonunu dizginlemeye yardımcı olacağını söyledi

Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin ise nötr seviyeye hızla ulaşmanın Fed için en iyi patika olduğunu belirtti ve "Gerekirse nötr faizin de üzerine çıkılabilir" değerlendirmesini yaptı.

Financial Times'a konuşan St. Louis Fed Başkanı James Bullard da ılımlı faiz artışlarıyla TÜFE'yi düşürmenin "fantezi" olduğunu söyledi.

FED etkisi devam ederken , ortada başka bir sorun daha olduğu gözden kaçmamalı. ABD başta olmak üzere Batı ülkeleri Rusya'ya büyük ekonomik yaptırımlar uyguladı ve bunun devamının geleceğini de belirttiler. Bu durum petrolden gıdaya ve emtiaya kadar fiyatlardaki yükselişin de devam edeceği anlamına geliyor. Belki ilk aydaki sıcak savaş etkisi kadar yüksek olmasa da daralan piyasa fiyatları yükseltmeyi sürdürecektir. Batı'da enflasyon onlarca yılın en yüksek seviyesine çıktı ve son ayın zirve olabilmesi için en çok enerji – lojistik – tedarik tarafında düzelme olması gerekir. Çünkü bu cephede işler yoluna girmedikçe enflasyonun düşmesi çok zor. Bu da ülkelerin yaptırımlardan karşılıklı olarak vazgeçme yani yavaş yavaş anlaşma yoluna gideceğini gösteriyor.

**Petrol fiyatları, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in savaşın devam edeceğine ilişkin sözlerinin ardından yükseliş kaydetti.**

Stratejik rezerv satışlarının devreye alınmasıyla bir süredir düşüş eğiliminde olan petrol fiyatları Rusya-Ukrayna savaşına yönelik yeni açıklamaların etkisiyle yükseldi.

ABD ham petrolü yeniden 100 doların üzerine çıkarken, Brent petrol de 105 dolara yükseldi.

Petrol fiyatlarında jeopolitik gelişmelerin etkisi hissedilirken, Rusya da ambargolara karşı yeni bir hamleye hazırlanıyor.

Rusya Enerji Bakanı Nikolay Şulginov, dost ülkelere Rusya'nın herhangi bir fiyat aralığından petrol satışına hazır olduğunu belirtti.

Öte yandan dünyanın en büyük petrol ticareti şirketi Vitol, Rus petrolüne yönelik işlemleri durduracağını açıkladı.

Altında ise dün ve bugünkü yükselişte enflasyon ve Fed fiyatlamasının yanında Putin'den gelen açıklamaların da etkisi var. Putin, savaşı kazanana kadar geri adım atmayacaklarını ve müzakerelerin de tıkandığını belirtti. Jeopolitik risk algısının artmasından da destek alan altında yeniden alımlar güçlenmeye başladı.

**2022 için küresel büyüme tahmini %4.1'den 2.8'e çekildi.**

İç piyasaların dışarıya göre daha güçlü görünümünü sürdürmesinde, Türkiye'nin ABD ve AB arasındaki olası bir yakınlaşma ile bilançolarına göre ucuz olduğu konusunda değerlendirmelere konu olan banka hisselerindeki performansın payı önemli. Dün Türkiye'nin şubat ayı sanayi üretimi %7.6 beklenirken %13.3 gelmişti.

600 seviyesine yakın seyreden Türkiye'nin 5 yıllık CDS oranında ise iç piyasalardaki iyimserliğe rağmen henüz bir gevşeme yok.

Yarınki toplantılarda gerek TCMB, gerekse Avrupa Merkez Bankası'ndan faiz değişimi beklenmiyor.

## TAHVİL FAİZLERİ

	TAHVİL	SON	DÜN	%	Yüksek	DÜŞÜK
↓	ALMANYA 10 YILLIK TAHVİL	0,790	0,816	-3,19	0,872	0,768
↓	Almanya 2 Yıllık Tahvil	0,075	0,133	-43,61	0,168	0,065
↓	Almanya 5 Yıllık Tahvil	0,573	0,626	-8,47	0,674	0,554
↓	Japonya 10 Yıllık Tahvil	0,241	0,245	-1,63	0,246	0,231
↑	Japonya 2 Yıllık Tahvil	-0,063	-0,079	20,25	-0,063	-0,084
↑	Japonya 5 Yıllık Tahvil	0,030	0,024	25,00	0,030	0,018
↓	İNGİLTERE 10 YILLIK TAHVİL	1,803	1,847	-2,38	1,905	1,785
↓	İngiltere 2 Yıllık Tahvil	1,508	1,558	-3,21	1,609	1,491
↓	İngiltere 5 Yıllık Tahvil	1,564	1,613	-3,04	1,665	1,548
—	TR 2 YILLIK TAHVİL	22,86	22,86	0,00	23,68	22,86
—	TR 10 YILLIK TAHVİL	24,39	24,39	0,00	24,89	24,34
—	TR 5 YILLIK TAHVİL	25,56	25,56	0,00	26,16	25,56
↑	ABD 10 YILLIK TAHVİL	2,746	2,721	0,92	2,754	2,716
—	ABD 2 Yıllık Tahvil	2,406	2,406	0,01	2,436	2,383
↑	ABD 5 Yıllık Tahvil	2,700	2,690	0,38	2,722	2,671

## PARİTELER

### USD/TL

DolarTL'de işlemler bu sabah 14.58 seviyesinden geçmekte. Hafta başında 14.70 seviyesinin altına gevşeme gösteren dolar kuru aşağı yönlü seyrini sürdürerek 14.58 seviyesine geriledi. Bu hafta dolar, gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında önemli bir gerileme kaydetmese de DolarTL'nin pozitif ayrıştığı takip ediliyor. Dün ABD'de enflasyon yıllık bazda beklentilerin hafif üzerinde yüzde 8,5 açıklanarak rekor kırdı. Enflasyondaki sert yükselişin devam etmesiyle birlikte şahin Fed algısının daha da güçlenmesine rağmen ABD 10 yıllık tahvil faizlerinde zirve seviyelerden geri çekilme görüldü. Çekirdek enflasyonun beklentilerin altında açıklanması ve veri öncesinde en kötünün satın alınmasından dolayı tahvil faizlerinde geri çekilme görüldü. Veri öncesi yüzde 2,8 seviyesinde bulunan tahvil faizleri verinin ardından yüzde 2,67 seviyesine kadar geriledi. Bu sabah ABD 10 yıllık tahvil faizleri yüzde 2,74 seviyesinde bulunuyor. ABD'de zirveyi gören enflasyon verisinin ardından Fed üyelerinin şahin açıklamaları takip ediliyor. Fed Üyesi Lael Brainard, Fed'in faizleri artıracağını ifade ederken Haziran ayında bilançoyu daraltmaya başlayabileceğini açıkladı. Bugün yurt içinde takip edilecek önemli bir veri yok. Yurt dışında ise ABD'de Üfe verisi takip edilecek.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL bu hafta aşağı yönlü bir seyir izleyerek 14.58 seviyesine geriledi. Dolar kurundaki aşağı yönlü seyirlerin devamı için 14.55 seviyesi altında seyirlere ihtiyaç var. Bu hafta

içerisinde 14.55 seviyesi altında yerleşik seyirler görülürse takip edilecek teknik destek seviyeleri 14.40 ve 14.27 olacaktır. Buna karşın, 14.55 seviyesi altında seyirler görülmemesi durumunda yukarı yönlü seyirlerde 22 günlük hareketli ortalamının bulunduğu yer olan 14.72 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.

**Destekler: 14,55/14,48/14**

**Dirençler: 14,77/14,87/15**



## ➤ EUR/TL

ABD Başkanı Joe Biden, ülkesinde 40 yılın zirvesinde olan enflasyonun nedeninin Rusya'nın Ukrayna'ya açtığı savaş olduğunu ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in Ukrayna'da soykırım yaptığını söyledi. Rusya'nın Ukrayna işgalindeki saldırıları devam ediyor. Rusya Devlet Başkanı Putin, Ukrayna'nın İstanbul'daki anlaşmalardan saptığını ve görüşmelerin çıkmaza girdiğini belirtti. Batı kanadı Ukrayna'ya yönelik yardımların artırılması için çalışmalar içerisinde. Olası gelişmelere karşın dikkatli olmakta fayda var. Bu gelişmeler çerçevesinde EUR/USD 1,0825 seviyesine kadar geriledi ve paritenin etkisi ile EUR/TL 'de 15,80 seviyesinin altı görüldü.

**Teknik Analiz:** EUR/TL 16 seviyesi seyrini aşağı yönlü kırarak 15,80 seviyesine kadar geriledi. Kurun bu seviyelerde kalmaya devam etmesi durumunda daha alt seviyeler önem kazanabilir. 15,75 destek seviyesi bugün itibar ile takip edilebilir. Kurun olası yukarı hareketlenmesi durumunda ise 16 seviyesi direnç olarak takip edilecektir.

**Destekler:15,87/15,70/15,40**

**Dirençler: 16/16,15/16,44/16,55**



### GBP/TL

İngiltere'de bugün sabah saatlerde ÜFE verisi açıklandı. Yıllık bazda %7'ye yükselen enflasyon verisi sonrası GBP/USD paritesi 1,3035 seviyesinden 1,3010 seviyesine kadar geriledi. GBP/TL ise hem USD/TL'deki yumuşama hem de paritenin etkisi ile 19 seviyesine kadar geriledi. Kurda bugün yine jeopolitik gelişmelerin etkileri de takip edilecek.

**Teknik Analiz:** GBP/TL dün 19 seviyesinden günü kapattı. Bugün yine aynı seviyelerden işlem görmekte. Kurda bu seviye önemli. 19 seviyesinin altında günlük kapanışlar gelmesi 18,87 daha sonra 18,50 seviyelerine kadar sert geri çekilmelere neden olabilir. Fakat 19 seviyesi üzerinde seyretmeye devam etmesi durumunda da yukarı yönlü ataklar izlenebilir.

**Destekler:19,00/18,87/18,50**

**Dirençler:19,32/19,70**



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları, Rusya ile Ukrayna arasındaki çatışmaların tırmanacağı yönünde endişelerin güvenli liman olarak görülen altının çekiciliğini artırmasıyla yükseldi ancak dolarda görülen yükselişler kazanımları sınırladı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün 1,978.21 ile bir ayın zirvesini görmesinin ardından bugün %0.2 artışla 1,969.61 dolara yükseldi. ABD altın vadeli işlemleri %0.1 düşüşle 1,973.70 dolara geriledi. Gram altın ise TL. 922 seviyesinde bulunuyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, gün içerisinde Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in barış görüşmelerinin çıkmaza girdiğini söylemesinin ardından dünyanın ikinci en büyük petrol ihracatçısı olan ve Batılı devletlerin uyguladığı yaptırımlarla karşı karşıya kalan Rusya'da üretimin düşebileceği ve bu durumun arz sıkışıklığına yol açabileceği yönünde endişeler nedeniyle yükselmesinin eksiye geçti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı gün içerisinde %0.6 artışla 105.23 dolara yükselmesinin ardından eksiye geçti. ABD hafif ham petrolü de gün içerisinde %0.6 artışla 101.20 dolara yükselmesinin ardından eksiye geçti.



### 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri yükselişini sürdürüyor. Geçen hafta bulunduğu 540 seviyesinden 592,42 seviyesine çıktığı görülüyor.



### PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Mar)	6,7%	6,2%

15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Mar)	1,1%	0,8%
17:00	USD	Ham Petrol Stokları	0,863M	2,421M

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 Güлакdeniz (Yetkili)*** □□***TEL: 2280333 (Dahili-205)***