



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Piyasalarda dün merkez bankaları kararları takip edildi. TCMB ve Avrupa Merkez Bankalarından beklendiği üzere faiz değişimi gelmedi. Bu açıdan piyasalar üzerindeki etkileri sınırlı kaldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası, dünkü PPK toplantısında beklenildiği üzere faiz oranında değişikliğe gitmedi.

Merkez Bankasının zaten faiz artırımına gitmesine hiç ihtimal verilmiyordu. Bu nedenle son 4 toplantının fiyatlar üzerinde bir etkisi de olmadı. Merkez Bankasının karar metnine baktığımızda, dünyada en yüksek enflasyona sahip olunmasına ve para biriminin reel kaybının en yüksek olmasına karşın tedbir adı altında hiçbir önlem alınmadığı açıkça görülüyor.

Enteresan olan ise Merkez Bankasının enflasyonu halen geçici görmesi ve cari fazla verilmeyeceğini kabul etmesine karşın enflasyonu dizginlemeyi değil büyümeyi tercih etmiş olması. Böyle olunca da liralasma stratejisi uygulamasıyla yeni planlar açıklanacağını sinyali verildi. Aslında benzer bir açıklama geçen hafta Hazine Bakanından geldi. Dövizde olduğu gibi enflasyona karşı da bir çalışma yürütülüyor. KKM uygulaması ile vatandaşa TL cazip gösterilirken kur da kontrol altında tutuluyor ve tüm bunlar yapılırken Hazinesin yani vatandaşın yükü artıyor. Bir taraf yüksek enflasyon karşısında büyük gelir kaybı yaşıyor, birikimi olan ise faiz dışı isimlerle kazancını artırıyor. Böyle bir ortamda büyüme sadece rakamdan ibaret olabilir.

Karar metninde ilk defa kullanılan ifade ise "Makro ihtiyati politika setinin güçlendirilmesi" oldu. Makro ihtiyati politikada amaç finansal sitem üzerindeki riskleri azaltmak. Merkez Bankasının elinde makro ihtiyati araç olarak zorunlu karşılıklar ve bir de KKM var. Acaba bunlara ek bir araç mı gelecek yoksa bunlarla mı bir güçlendirme politikası uygulayacak bu net değil. Kredilerin büyümesini sınırlandırmak. Zaten metinde uzun zamandır "Uzun vadeli Türk lirası yatırım kredileri de dâhil olmak üzere kredilerin büyüme hızı ve erişilen finansman kaynaklarının amacına uygun şekilde iktisadi faaliyet ile buluşmasının finansal istikrar açısından önemli olduğu değerlendirilmiştir." İfadesi ile takipte olduğu belirtiliyordu.

Çünkü son dönemlerde artan krediler hem enflasyonu hem de cari açığı artırıcı etkide bulunuyor, bu nedenle kredi büyümesi yavaşlatılmak isteniyor. Yatırımlara gidecek ticari krediler aksine artırılmak istenecektir. Bunu zaten metinde de anlıyoruz. Çünkü dış talebin ve içeride üretimin güçlü devam edebilmesi için bu oldukça önemli.

Karar metninin enflasyon ile ilgili kısmına geldiğimizde ise geçen ayla aynı ifadelerin burada da devam ettiğini görüyoruz. Merkez Bankası "enflasyondaki artışlar bizim politikalarımızdan dolayı yükselmiyor, enflasyondaki yükselişin nedeni savaş, satıcıların uyguladığı fahiş fiyatlar ve küresel enflasyondaki artış" diyor, yani enflasyonda tüm suçlu dış nedenler diyor. Ve tüm bu etkiler geçici diyor. Geçen ayki metinde "savaş bitince ve baz etkileri ortaya çıkınca enflasyon düşmeye başlayacak" ifadesi çok eleştirilmişti. Bu ay da aynı ifadelerin metinde yer aldığını görüyoruz.

Bu ayki metinde asıl merak edilen bir diğer konu da TCMB'nin bu yılın başından bu yana sürdürdüğü "geniş politika gözden geçirme sürecinin" tamamlanıp tamamlanmadığı ve eğer tamamlandı ise ne gibi sonuçlar elde edildiği idi. Merkez Bankası politika gözden geçirme süreci hâlâ devam ediyor dedi. Evet TCMB gözden geçirmeye devam ederken enflasyon da tarihi zirvelere doğru ilerlemeye devam ediyor. Buradan da şu anlaşılabilir aslında: Enflasyon ne kadar yükselirse yükselsin, döviz kurunda sert yükselişler ve ataklar görülmediği sürece TCMB faizi sabit tutmaya ve gözden geçirme sürecine devam edecek.

Çin'deki üretim, nüfus, politikalar, dış dengeler vs. çok çok farklı ve Çin'i dışarıda tuttuğumuzda Türkiye, hiperenflasyona giden küresel ekonomide faiz indirimine giden tek ülke ve bunu yaparken de enflasyon olarak ilk sırada yer alıyor. Enflasyonda Arjantin'i de geçmiş durumda.

Öncelikli görevi enflasyonu kontrol altında tutmak olan TCMB'nin %61'lik enflasyonu ivedilikle düşürmek için hiçbir politika güdmemesi, faizi seçenekler arasında görmemesi, cari fazla olmayacağını kabullenerek bu yıl döviz girdisinin zayıf kalacağını bilmesi ve dünyada savaşla beraber belirsizliklerin giderek artmasına karşın halen bu saydıklarımız geçince enflasyon da düşecek şeklinde bir ifade kullanması son derece kaygı verici.

%23'lük yıl sonu tahminine karşın %61'lik bir enflasyon için Nisan ayı sunumunda sessizce tahmini yükseltmek Merkez Bankasına olan güvensizliği artırmaktan başka bir anlama gelmeyecektir.

Kredi büyümesinin önüne geçmek için öncelikle bu ihtiyacı yaratan durumlarla yani özetle enflasyonla gerçekten mücadele edilmesi gerekiyor.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS oranı 590 seviyesinin altında işlem görmeye devam etti (588).

Borsa İstanbul'da ise iyimserlik sürüyor. BIST100 Endeksi dün 14.98 (% 0.61) puanlık yükseliş ile 2.475 seviyesinden ve 44.884 milyon TL işlem hacmiyle kapattı. Borsa İstanbul'da dalgalı seyirle birlikte çıkış hareketi devam ediyor. Bankacılık hisseleri kısa bir aranın ardından tekrar lokomotif işlevini sürdürdü. Hisse bazlı hareketlilik yoğun. Döviz kurlarında ise yatay seyir devam ediyor.

Çin'de beklenen faiz indirimi gelmedi . Piyasadaki indirim beklentilerine rağmen Çin Merkez Bankası 1 yıllık kredi referans faiz oranını yüzde 2,85 seviyesinde sabit tuttu. Banka piyasaya ekstra likidite sunmaktan da kaçındı.

ABD'de haftalık işsizlik başvuruları beklentilerin biraz üzerinde 185 bin olarak açıklandı. (Geçen hafta 166 bin) ABD'de dikkat çeken diğer gelişme ise Tesla'nın CEO'su Elon Musk'ın Twitter'ın tamamına talip olmasıydı. Elon Musk'ın hisse başına 54,20 dolar, tamamı için 43,3 milyar dolarlık teklifi Twitter'ın ve Tesla hisselerinde % 2 ve 3 düşüslere neden oldu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Perşembe günkü olağan konsey toplantısının ardından politik duruşunda anlamlı bir değişim sinyali vermedi ve euro dolar karşısında yarım sent düşerken Euro Bölgesi tahvil getirileri de geriledi.

Banka politika kararlarını duyurmadan önce 1,0915 dolarda olan EUR/USD, 1,0865 dolara kadar düştükten sonra 1,0885 dolarda günü sakın geçirdi. Beklendiği gibi banka, hiçbir faiz değişikliği yapmadı. 10 yıllık Euro Bölgesi tahvil getirileri çoğunlukla 1 ila 2 puan arasında düşüş yaşadı.

Bu toplantı, gittikçe daha çok endişe verecek şekilde artan ve Mart ayında %7,5'i gören enflasyona karşı reaksiyon vermek için ECB'nin sekiz hafta içindeki son şansındı. Enflasyon, 1999

yılında Avrupa'nın tek döviz olduğu ve beri en yüksek seviyede olurken Euro Bölgesi'nin çoğu üye devleti için şimdi 30 yılın zirvelerinde seyrediyor.

ECB, son toplantıdan beri paylaşılan ekonomi raporlarının, üçüncü çeyrekte net tahvil alımlarını bitirme niyetini doğruladığını söyledi. Ancak Ukrayna'daki savaşın Euro Bölgesi ekonomisi için yarattığı büyük belirsizliği göz önüne alan banka, gelecekteki politikasının "gelen verilere ve Yönetim Konseyi'nin görünüm değerlendirmesindeki değişimlere bağlı olacağını" söyledi.

"Yüksek belirsizliğin olduğu mevcut koşullarda Yönetim Konseyi, para politikasının yürütülmesinde takdir hakkını, aşamalı değişimi ve esnekliği koruyacak. Konsey, ECB'nin, fiyat istikrarını sağlama ve finansal istikrarın korunmasına katkıda bulunma görevini yerine getirmek için ne gerekiyorsa yapacak." ECB, fiyat istikrarını orta vadede %2'lik enflasyon oranı olarak tanımlıyor.

Moody's'den Rusya'ya temerrüt uyarısı; Moody's, Rusya'nın son dönemde dost olmayan ülkelere ödemeleri ruble ile yapma kararına atıf yaparak bu eylemin tahvil ihraç anlaşmasının ihlali olduğunu ve tanınan süre sonunda düzeltilmediği takdirde ülkenin temerrüde düştüğünün varsayılacağını kaydetti. Moody's, Rusya'nın son ödemelerini dolar yerine ruble ile yapmasının 30 günlük sürede ödememesi halinde ülkenin temerrüde düştüğünün varsayılacağını belirtti.

Diğer yandan altının ons fiyatında yükselişi hareketi sürmekle birlikte biraz ivme kaybı söz konusu. Petrol ve ABD doları dünü sakın geçirirken Brent petrol 100 doların üzerinde işlem görmeye devam ediyor. ABD 10 yıllık bono faiz oranı ise kısa bir geri çekilmenin ardından tekrar yükselişe geçti ve %2.80 seviyesinin üzerine çıktı.

Bugün veri akışı yoğun değil. ABD, Almanya ve İngiltere tatil, piyasalar kapalı

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Bu hafta TCMB ile birlikte birçok merkez bankasının faiz kararı takip edildi. Küresel çapta yükselen enflasyonla birlikte merkez bankaları sıkılaşma içerisine girerken, TCMB Mart ayında yüzde 60'ı geçen enflasyon karşısında politika faizini yüzde 14 seviyesinde sabit tuttu. Faiz artırımına gideceğine yönelik bir beklenti bulunmuyordu. Karar yurt içi piyasalarda bir hareketliliğe neden olmadı. Dolar/TL 14.63 seviyesinde seyrediyor. Diğer taraftan, 3-4 Mayıs tarihlerinde gerçekleşecek toplantıda Amerika Merkez Bankası'nın (Fed) 50 baz puan faiz artırımına gideceği ve yılın geri kalanı için sıkılaşma mesajları vereceği beklentisi küresel ölçekte doları güçlü tutmaya devam ediyor. 100 seviyesinin üzerine yükselen dolar endeksi bu seviye üzerinde seyrini sürdürüyor. Bugün yurt içinde açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmazken, ABD'de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek.

Teknik Analiz: Dolar/TL hafta başındaki gerilemesini sürdüremeyerek son 2 gündür 14.60 seviyesi üzerinde seyrini korumakta. Hafta içerisinde takip edilen aşağı yönlü hareketin devamı için 14.55 seviyesi altında seyirlere ihtiyaç var. 14.55 altında seyirler görülmediği sürece yükselişlerde 22 günlük hareketli ortalamanın bulunduğu 14.71 seviyesi direnç olarak takip edilebilir. 14.55 seviyesi altındaki seyirlerde ise takip edilecek teknik destek seviyeleri 14.40 ve 14.27 olacaktır.

Destekler: 14,55/14,40/14,27

Dirençler: 14,69/14,77/15



➤ EUR/TL

Kutsal cuma günü nedeniyle bugün ABD ve Almanya dahil bir çok ülke resmi tatilde olacak. Bu nedenle paritenin bugün sakin bir seyir gerçekleştirmesi bekleniyor. Ancak haber bazlı hareketlere karşı dikkatli olmakta fayda var. Rusya – Ukrayna bölgesindeki savaşta gelişmeler günün hikayesinin değiştirebilir. Rusya Güvenlik Konseyi Başkan Yardımcısı Dmitry Medvedev, İsveç ve Finlandiya'nın NATO'ya girmesi durumunda Baltık bölgesine nükleer silahlar, hava savunma sistemleri, savaş gemileri ve asker yollayabileceklerini açıkladı.

Teknik Analiz: EUR/TL bugün de 16 seviyesinin altında seyrediyor. Kurun bu seviye altında kalmaya devam etmesi durumunda 15,75 seviyesine aşağı yönlü ataklar yapılması beklenebilir. Yukarda 16 seviyesi önemli bir direnç olarak takip edilmeye devam edilecek.

Destekler:15,87/15,75/15,40

Dirençler: 16/16,15/16,44/16,55



GBP/TL

İngiltere'de bu hafta yoğun bir veri takvimi vardı fakat bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. GBP/USD paritesi bu hafta dalgalı bir seyir izledi. 1,30 seviyesinin altına kadar inen parite 1,3150' lere kadar da yükseldi. Paritenin etkisi ile GBP/TL'de de 19,26-18,90 seviyeleri arasında dalgalanmalar izlendi.

Teknik Analiz: GBP/TL'de bu hafta GBP/USD paritesinin etkisi önemli oldu. Kurdaki dalgalanmaların önemli bir kısmı pariteden kaynaklı oldu. Dün TCMB faiz kararının da beklentiler paralelinde gelmesinden dolayı USD/TL'de çok önemli hareketler yaşanmadı. GBP/TL 19 seviyesinin altını kısmi olarak denese de haftayı bu seviye üzerinde kapatacak gibi görünüyor.

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

Dirençler:19,32/19,70



➤ ALTIN

Altın fiyatları, dün yatırımcıların Fed'in faiz artırımlarında artışa gitmesine hazırlanmasıyla dolar ve tahvil getirilerinin yükselmesinin ardından geriledi, ancak Ukrayna'daki savaş ve yüksek enflasyon nedeniyle güvenli liman olarak görülen altının çekiciliğinin artmasıyla haftalık bazda kazanım elde etmeye hazırlanıyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün %0.3 düşüşle 1,971.04 dolara geriledi. ABD altın vadeli işlemleri dün %0.5 düşüşle 1,974.9 dolara geriledi. Gram altın ise TL.928'den işlem görüyor.



➤ PETROL

Petrol fiyatları, dün gün içerisinde yatırımcıların uzun tatil öncesinde kısa pozisyonlarını kapatmasıyla gerilemesinin ardından AB'nin Rus ham petrolü ihracatına yaptırım uygulayabileceği yönünde haberler nedeniyle yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün %2.68 artışla 111.70 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü dün %2.59 artışla 106.95 dolara yükseldi.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 592 seviyesinden 583,26 seviyesine geriledi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
-----------	-------------	-------------------	----------	--------

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,***

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)