

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Asya borsalarına Çin desteği

ABD vadeli endeksleri Apple ve Amazon'un bilançolarını açıklamasının ardından düşerken Asya borsaları yükseldi

S&P 500 vadeli endeks kontratları ve teknoloji ağırlıklı Nasdaq 100 kontratları geriledi. Asya Borsaları ise bugün Hong Kong'ta işlem gören Çinli teknoloji hisselerinde hızlı artışla beraber yükseldi.

Teknoloji devi Apple tedarik sıkıntıları nedeniyle 2. çeyrekte satışlarda azalma beklediğini duyururken Amazon da satışlarda yavaşlama beklediklerini açıkladı. E-ticaret devi Amazon hisseleri yüzde 9, Apple hisseleri yüzde 2 oranında düştü.

Para birimlerindeki volatilité ise azaldı. Yen düşüşünü tersine çevirdi ancak 20 yılın en düşük seviyesine yakın seyretti. Dolar Fed'den agresif faiz artışı beklentisiyle 2021'den beri en iyi haftalık performansa ilerledi.

Dün saat 15:30'da ABD'de 1. Çeyrek GSYİH verisi açıklandı (-%1.4). Geçen senenin son çeyreğine göre %1,1 büyüme gerçekleşmesi bekleniyordu. Büyüme beklentilerin üzerinde çıkması, Rusya'nın işgalinin büyüme üzerinde sınırlı etki yarattığı ve düşüşlerin aşırıya kaçtığı şeklinde yorumlanabilir.

Güney Kore'de Kospi endeksi yüzde 0.7, Hong Kong'ta Hang Seng endeksi yüzde 1.7 yükseldi. Çin'de Şanghay Bileşik Endeksi yüzde 0.4 arttı.

Euro yüzde 0.2 artarak 1.0516'dan işlem gördü, 10 yıllık ABD tahvil faizi dün 1 baz puan düşüşle yüzde 2.82 oldu.

ABD tipi ham petrolün varil fiyatı 105 dolar iken , Brent Petrol , bir önceki seansta %2,1 yükseldikten sonra %0,82 artışla 108,14 dolar oldu. , altının ons fiyatı ise yüzde 0.5 artarak 1,903.21 dolarda seyreliyor.

Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'de vaka artışlarıyla sert dalgalanan petrol fiyatları 2018'ten beri en uzun soluklu aylık artış serisine ilerliyor.

Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı 105 dolar civarında seyreliyor. Fiyatlar Nisan ayında yaklaşık yüzde 5 arttı. Ukrayna'daki savaş üçüncü ayına girerken Avrupa Birliği Rusya'dan petrol ithalatını azaltmak konusunda kademeli ilerleme sağlıyor. Savaş, enflasyonu tetiklerken ABD ve müttefikleri enerji fiyatlarındaki artışı durdurmak için stratejik petrol rezervlerini bu ay piyasaya sürme kararı aldı.

Dünyanın en büyük petrol ithalatçısı Çin'de virüs vakalarında görülen artış petroldeki volatilitéyi artıran unsurlardan bir tanesi. Petrol fiyatları Nisan ayında varil başına 100 dolar civarında

dalgalandı ve üst üste 5. ayı da yükselişe tamamlamaya hazırlanıyor. Bu artış serisi Ocak 2018'den beri bir ilk.

Borsa İstanbul'da gelecek hafta Ramazan Bayramı nedeniyle sadece iki gün işlemler gerçekleşecek. Dün 2400 destek bölgesinde satışların zayıfladığını ve akabinde tepki alımlarının güçlendiği görüldü. Aranan denge 2400'de sağlanmış olması, düzeltmenin derinleşmeyerek sınırlı bir çerçevede kalması; zirvenin yenilenmesi ihtimali açısından olumludur. Takas avantajının etkisi ile 2400-2500 bandı içerisinde 2500 seviyesi test edilebilir.

Dolar/TL dün gün içerisinde 14,77-14,83 aralığında hareket etti ve bir önceki işlem gününe göre %0,23 yükselişle 14,83 seviyesinden kapattı.

TCMB merakla beklenen yılın ikinci enflasyon raporunu dün yayımladı. Raporda 2022 yıl sonu enflasyon tahmini orta noktası %42,8 olmak üzere %70 olasılıkla %38,7 - 46,9 aralığına (bir önceki rapordaki tahmininin orta noktası %23,2 iken tahmin aralığı ise %18,6 - 27,8 arasındaydı) yükseltildi. 2023 yıl sonu enflasyon tahmini orta noktası ise %12,9 olmak üzere %70 olasılıkla %8,1 - %17,7 aralığında (bir önceki rapordaki tahminin orta noktası %8,2 iken tahmin aralığı ise %3,4 - 13,0) belirlendi. Enflasyonun orta vadede %5 seviyesinde istikrar kazanması beklentisi ise korunmaya devam etti.

TCMB bu yıl için enflasyon tahminini 19,6 puanlık artışla %23,2'den %42,8'e yükseltmiş. TCMB'nin bu yıl sonu enflasyon tahminin piyasadaki hâkim beklentiye göre iyimser olduğu söylenebilir. Piyasadaki en iyimser beklenti bile bu seneyi %52'nin altında kapatmayacağı yönünde. Bu yönüyle bakıldığında bu yıl için TCMB'nin beklentisinin hemen hemen %10 daha aşağıda olduğunu söyleyebiliriz.

2023 yılı için TCMB %12,9 ile yılı kapatırız tahmininde bulunmuş. Oysaki gerek iç gerek dış kurumlar önümüzdeki yılı en iyimser tahminle %30 civarında kapatacağını düşünüyor. Yani önümüzdeki yıl için TCMB piyasa tahminlerinin yaklaşık %17 altında bir tahminde bulunmuş. Yine TCMB'nin 2024 yılı sonu enflasyon tahmini de %8,4. Bu demek oluyor ki bu oran bile TCMB'nin orta vadeli hedefi olan %5'in üzerinde. Peki, öyle ise TCMB neden hâlâ metinlere orta vadede %5 seviyesinde istikrar kazanacağını düşünüyoruz diyor? TCMB'nin yıl sonu tahmini 23,2 idi şimdi %42,8'e çıkarıldı. Sadece iki rapor arasındaki 3 ayda yıl sonu için tahminindeki yanılma payı %84,4. TCMB'nin enflasyon hedeflemesi bağlamında yıl sonu hedefi ise %5. Bu hedef üzerinden yanılma payı...?

Bu durumda şu soru gündeme geliyor; sadece üç aylık dönemde enflasyon tahminlerinde her seferinde ve yüksek oranda yanılan bir TCMB'ye piyasa güvenir mi? Elbetteki güvenmez. Peki TCMB güven ve kredibilite kaybına uğrarsa ne olur? Bence en önemli kısım da burası. Bildiğimiz gibi merkez bankalarının amaçlarına ulaşmak için kullandıkları faiz oranları gibi birtakım para politikası araçları var. Bu araçların yetersiz kaldığı durumlarda da "sözlü yönlendirmeyi" bir diğer deyişle "iletişimi" etkin olarak uygulamaya koyarak amaçlarına ulaşmaya çalışırlar. Hatta şunu söylemek çok da yanlış olmayacaktır; günümüz merkez bankacılığında "iletişim" çoktan "eylemin" yani politika uygulamalarının önüne geçti bile. Özellikle son yıllarda başta Fed olmak üzere çoğu gelişmiş ülke merkez bankaları sözlü yönlendirmeyi etkin bir politika aracı olarak kullanıyor. Hatta ABD'de "para politikasının %98'i söylem %2'si de eylemdir" denir. Haliyle kredibilitesini ve güvenilirliğini kaybetmiş bir merkez bankasının etkin olarak sözlü yönlendirmeyi ve iletişimi kullanması mümkün olamıyor. İşte bu nedenle piyasanın merkez bankasına güvenmesi oldukça önemli hale geliyor.

Kavcıoğlu yaptığı sunumda "enflasyondaki artışa global ve lokal olarak bakmak lazım, Rusya-Ukrayna alışması olmasaydı belki revizyona bile ihtiyaç olmayabilirdi" demiş. Çünkü savaş olmasaydı da biz bu sene sonunu %23 civarında kapatamayacaktık. Yine sayın Kavcıoğlu'nun bir diğer söylemi de "şu an dünyada birkaç ülke dışında enflasyonun üzerinde faiz veren hiçbir ülke yok" demiş. Ama şu da bir gerçek ki şu an negatif reel faizi %47'lere kadar oldukça yükselmiş bir ülke de yok. Bir de FE-TÜFE makası %54 olan başka bir ülkede yok. Son olarak TCMB enflasyonun Mayıs'tan itibaren düşeceğini söylüyor. Hazine Bakanlığı'nda Aralık'ta diyor. Yani söylemlerde bir tutarsızlık var.

TCMB Başkanı şahap Kavcıoğlu ayrıca ,konuşmasında liralasşma stratejisi sayesinde ihracat ve istihdam başta olmak üzere Türkiye ekonomisinin önemli makro kazanımlar elde ettiğini söyledi. Yatırım iştahının yüksek olduğunu; ilk çeyrek büyümesinin %7 civarı olacağını, sürdürülebilir bileşenlerin yapının arttığını bunun da dengeli bir büyüme anlamına geldiğini söyledi.

Kavcıoğlu, TCMB'nin API ile %14, swap ile bazı dönemlerde daha düşük maliyetli fonlama imkanları sağladıklarını, bu imkanlarla sağlanan kredilerin ise doğru kanallara gidip gitmediği takip ettiklerini söyledi.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın 2017'den beri ilk kez Suudi Arabistan ziyareti; Merkez Bankası'nın krediler, rezerv edinimleri ve 3 ay vadeli TL dönüşümü özendirici repo fonlaması alanlarındaki adımları takip ediliyor. Ziyareti "ilişkilerde yeni bir dönem" olarak niteleyen Erdoğan dn Kral Salman'ın yanı sıra veliaht prens Muhammed bin Salman ile görüştü.

Ankara son yıllarda Arap lkeleri ile durma noktasına gelen ilişkileri onarmak için bir dizi adım attı. Piyasalar Suudi Arabistan'dan Merkez Bankası swap anlaşması , ticaretin yeniden canlanması ve olası özel sektör işbirlikleri gibi adımlar ile bunların olası etkilerini takip ediyor.

Artan enerji maliyetlerinin de etkisiyle Türkiye ekonomisinin ihtiyaç duyduğu döviz finansman miktarı artarken, bu konuyla ilgili gelişmeler de yakından izleniyor.

Kısa süre önce benzer şekilde Birleşik Arap Emirlikleri ile ilişkiler düzeltilmeye başlanmış ve TCMB oldukça kısa bir sürede 5 milyar dolar tutarında swap anlaşması imzalamıştı. Süreç ihracat ve diğer kanallarda da pozitif etki yarattı.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Merkez Bankası yılın ikinci enflasyon raporunda %23,2'den %42,8'e yukarı yönlü revize yaptı. Yılın ilk enflasyon raporunda da 11 puan kadar yukarı yönlü bir revize görmüştük. Nisan ayı piyasa katılımcıları anketinde de yılsonu enflasyon beklentisi %46,4 seviyesinde bulunuyor. Enflasyon raporunun da piyasa beklentilerine yakınlaştığını görüyoruz. Ancak, her ay yılsonu enflasyon beklentilerinde belirgin bir değişiklik oluyor. Önümüzdeki dönemde piyasanın yılsonu için enflasyon beklentisi %50 üzerine çıkabileceği düşünüldüğünde %42,8'lik tahmin iyimser kalıyor. Diğer taraftan, ABD ekonomisinde ilk çeyrekte %1 kadar büyüme beklenirken %1,4 daralma görülmesi sonrası dolar endeksi 2016 Aralık ayının zirvesi olan 103.8 seviyesinden 103.3 seviyesine geriledi. Dolar endeksinin 103.8 seviyesi üzerine yükselmemesi gelişmekte olan ülke para birimlerindeki baskıyı hafifletebilir. Dolar/TL hafta içerisinde 14.80 seviyesinin üzerini görse de bu sabah 14.78 seviyesinde bulunmakta. Bugün yurt içinde Türkiye dış ticaret dengesi takip

edilecek. Yurt dışında ise ABD'de kişisel gelir ve harcamalar ve Chicago PMI verisi Euro Bölgesinde 1. Çeyrek büyüme verisi ve Nisana ayı enflasyon verisi açıklanacak.

Teknik Analiz: Dolar/TL hafta içerisinde 14.80 seviyesinin üzerine yükselse de haftanın son işlem gününde 14.80 altında bulunuyor. Son iki haftadır takip edilen yukarı yönlü seyirlerin devamı için 14.80 seviyesi üzerinde yerleşik seyirler aranabilir. 14.80 üzerindeki seyirlerde 14.87 seviyesi direnç görevi görebilir. 14.87 üzerindeki seyirlerde dolar kuru 15.00 seviyesine yönelik yükselişini sürdürebilir. Diğer taraftan, 14.80 altında seyirlerin korunması durumunda ise geri çekilmelerde 14.68 seviyesi takip edilebilir.

Destekler: 14,68/14,50/14,40

Dirençler: 14,80/14,80/15



➤ EUR/TL

Avrupada bugün Euro Bölgesi TÜFE, Euro Bölgesi GSYİH ve Almanya GSYİH yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapsması halinde paritede hareketlilik meydana gelebilir. Küresel piyasalarda ABD doları diğer para birimleri karşısında değer kazanırken Euro Rusya - Ukrayna savaşı ve yaptırım uygulama kararları nedeniyle zayıf seyreliyor. Paritenin bu haftaki kayıpları yüzde 2,36 seviyesine çıkmış oldu.Parite etkisi ile EUR/TL 15,60 seviyesi altında kalmaya devam ediyor.

Teknik Analiz: EUR/TL 8 mart tarihinden sonra ilk kez 15,50'li seviyelere kadar geriledi. Bu gerilemede doların küresel çapta değer kazanması sonrasında EUR/USD paritesinin değer kaybetmesi ve USD/TL'nin 14,80 seviyesini aşamaması olarak söylenebilir. EUR/TL için aşağıda 14,50 seviyesi önemli. Bu seviyenin aşağı yönlü kırılması aşağı yönlü hareketleri hızlandırabilir. Fakat bu tür bir hareketlenme için önemli bir neden gerekli. Yukarıda ise 15,75 direnç seviyesi ilk etapta takip edilebilir.

Destekler:15,75/15,67/15,40

Dirençler: 16/16,15/16,44



GBP/TL

İngiltere’de bugün önemli bir veri akışı bulunmuyor. Dün İngiltere merkez başkanı Bailey’in konuşması takip edildi. Konuşma sonrası GBP/USD paritesindeki satışlar artarken parite günü 1,24 seviyelerine kadar gerileyerek kapattı. Bugün 1 haftalık düşüş seyrine karşılık tepki alımlarının geldiği görülüyor. Paritenin 1,2530'lara kadar toparlaması sonrasında GBP/TL'nin de 18,55'li seviyelere topladığı görülüyor.

Teknik Analiz: GBP/TL bugün bu haftaki kayıplarının bir kısmını telafi ederek 18,55 seviyelerine kadar yükseldi. Paritenin yükselmeye devam etmesi durumunda GBP/TL'deki yükseliş de devam edebilir. Kurda düşüşlerin kalıcı olması için 18,50 seviyesi altında kapanışlar olması gerekli. Bu kapanışların olmaması durumunda 18,50-18,67 bandı arasında dalgalanma sürebilir.

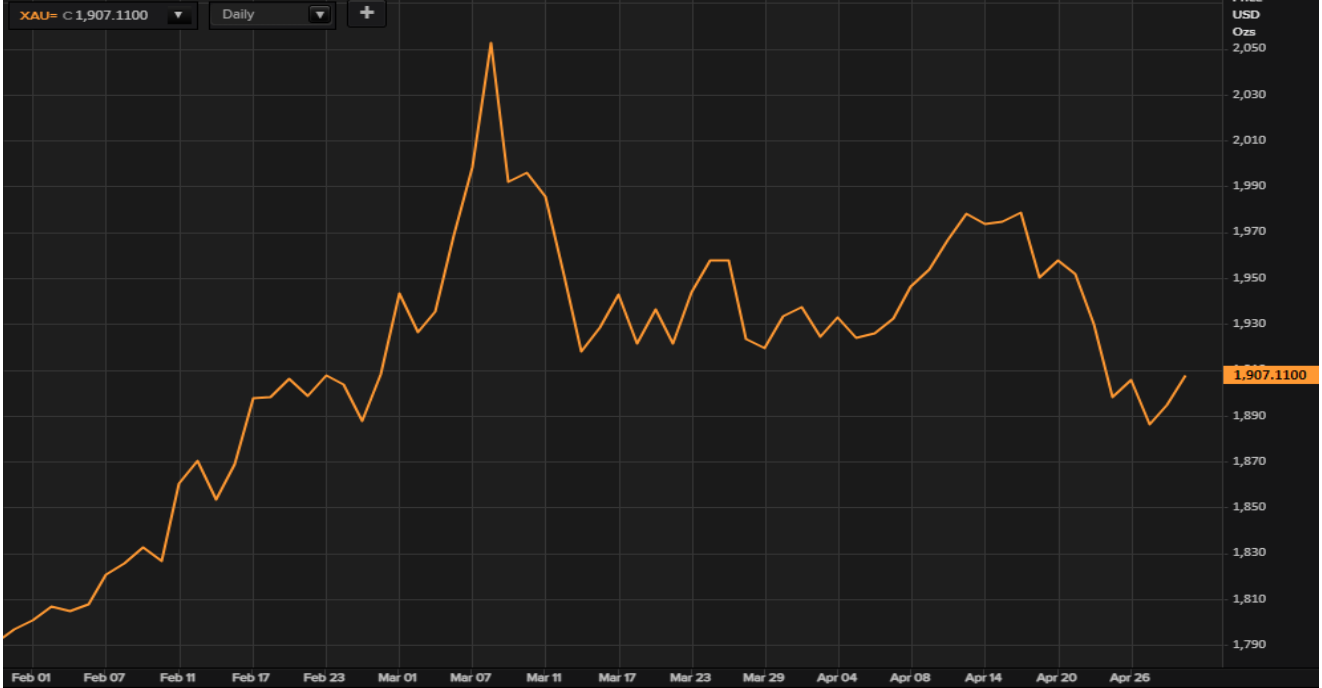
Destekler:18,50/18,30

Dirençler:18,67/18,87/19



➤ ALTIN

Altın fiyatları, ABD'de dün açıklanan GSYH verilerinin beklentilerin altında kalmasının ardından güvenli liman olarak görülen altına olan talebin artmasıyla yükselse de, Fed'in faizleri öngörülenden daha hızlı artıracığı beklentileri nedeniyle aylık bazda Eylül'den bu yana en büyük kaybını vereceği düşünülüyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.3 artışla 1,899.00 dolara yükseldi. Aylık bazda kaybı ise %2. ABD altın vadeli işlemleri %0.6 artışla 1,902.10 dolara yükseldi. Gram altın ise TL.910 seviyesinde işlem görüyor.



➤ PETROL

Petrol fiyatları, Batılı devletlerin Ukrayna'yı işgali nedeniyle Moskova'ya yönelik yaptırımları kapsamında Rusya'nın ham petrol ve petrol ürünlerinin ihracatını kısıtlamasının fiyatlara destek sağlamasına rağmen, Çin'deki tecrit uygulamalarının ham petrol talebi görünümü üzerinde baskı oluşturmasıyla dalgalı seyretti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün %2.1 yükselmesinin ardından 15 sent artarak 107.74 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü dün %3.3 yükselmesinin ardından 3 sent düşerek 105.33 dolara geriledi.



5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 598,97 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	İmalat PMI (Nis)		49,40
10:00	TRY	Turizm Geliri (1. Çeyrek)		7,63B
10:00	TRY	Ticaret Açığı (Mar)		-7,88B
11:00	EUR	Almanya Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (1. Çeyrek)	0,1%	-0,3%
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Nis)	7,5%	7,4%

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 Bankası 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)***