

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL dün o çok güçlü psikolojik seviyesi olan 15,00 güçlü direncini kırarak bugün 15,30 seviyesinden fiyatlanıyor.*

*Kurdaki geçtiğimiz hafta başlayan, dün ve bugün artan yükselişin nedeni dış ve iç gelişmeler. Dış nedenler ; elbette ki 4 Mayıs'da Fed'in aldığı kararlar. Fed'in 4 Mayıs akşamı kararlarına piyasa olumlu tepki vermişti, hatta bu olumlu tepkiyi dolar/TL'de gördük, kur o akşam 14,73'e kadar geriledi. Fakat birgün sonra piyasalarda tersine dönüş olmuştu, bunun da iki temel nedeni vardı. İlki Fed'in son bir aylık sürede beklentiyi çok yükseltip 4 Mayıs akşamı bu beklentiyi karşılayamamış olmasıydı. Powell'in 75 baz puanı rafa kaldırması ve bilanço küçültümünün de beklemin altında başlaması sonrasında piyasanın "Fed'in bile isteye kontrollü agresifleşmeden vazgeçtiği bu nedenle enflasyonla mücadelede başarı olamayacağı ve bir müddet sonra daha agresif faiz artışlarıyla karşımıza gelerek ekonomiyi resesyona sürükleyecek" fiyatlaması yapmasına neden oldu. Tabii bu arada şu da fiyatlanıyor elbet; son 22 yılın ardından 50 bp'lik artış yapılması, en az iki tanelik 50 bp'nin de yolda olması finansal koşulları sıkılaştıracak ve artık bol para dönemi bitecek.*

*Bu iki neden dün dolar endeksinin 20 yılın en yüksek düzeyi olan 104,2 test etmesine neden olurken, bu senenin başında %1,6 olan ABD 10 yıllıklarının da %3,20 test etmesini sağladı. Haliyle bu fiyatlamalar içeride de dolar/TL'yi yukarı çeken etmen oldu.*

*İç nedenlere bakacak olursak ; TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun 28 Nisan'da yaptığı enflasyon raporu sunumunda faiz artışı ihtimalini tamamen masadan kaldırması piyasa tarafından olumsuz fiyatlandı. Çünkü piyasada az da olsa faiz artışına gidilir mi umudu vardı, bu umut da böylelikle bitmiş oldu. Öte yandan geçtiğimiz hafta Nisan ayı enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin üzerinde geldi. Son gelen beklenti üstü enflasyon rakamı ile yıl sonu beklentileri de yine ve yeniden %60'ın üzerine yukarı yönde revize edildi. Öte yandan yine geçtiğimiz hafta Nisan ayı dış ticaret rakamları da geldi. Ocak - Nisan döneminde açık 32,5 milyar dolar oldu. Yani 2022 yıl sonu hedefini ilk 4 ayda çoktan tutturduk bile! Haliyle tüm bu önemli verilerdeki beklenti üstü gerçekleştirmeler de kuru yukarı iten önemli bir etmen oldu.*

*Bundan sonrası ne olacak ; içeride ve dışarıda yaşanacak gelişmeler önemli olacak. Ancak kısa vade için dolar/TL'de yönün yukarı olduğunu gösteriyor. Burada bu yukarı çıkışın hızı nasıl olacak bu önemli olacak. Fed en azından önümüzdeki 2 toplantı için ne yapacak, daha şahin mi gidecek, ABD enflasyonu nasıl bir seyir izleyecek, resesyon tartışmaları nasıl ilerleyecek, işte bunlar dışarıda için kurun yönü için temel belirleyiciler olacak. İçeride de KKM'ye giriş olacak mı? KKM'den çıkış olacak mı? Çıkış hızı ne olacak? kur için belirleyici olacak. Özellikle de Temmuz ve Ağustos ayında başta şirketler olmak üzere ikinci vade dönüşleri başlıyor. KKM'de hatırı sayılır payı olan şirketler KKM'ye devam edecek mi çıkacak mı? Eğer çıkış olursa bu yaz aylarında kuru olumsuz etkileyebilir. Şu an Meclis'te olan bir yasaya göre şirketlere yeniden yıl sonuna kadar*

kurumlar vergisi istisnası getirilecek. Bu nedenle şirketlerin KKM'ye devam etmesi bekleniyor. Tabii bir de yaz aylarında turizm gelirleri gelecek. O da kurda etkili olacak.

### **Küresel piyasalarda dikkatler ABD enflasyonunda**

ABD'de yıllık TÜFE'nin Nisan ayında Mart'a göre gerilemesi bekleniyor. Fed üyeleri önümüzdeki iki toplantıda 50 baz puanlık artıştan yana. Çin'de Kovid vakalarında düşüş yaşanmasıyla riskli varlıklarda ralli yaşanıyor.

Çin'de Kovid vakalarında iyileşme görülmesinin ardından Asya hisse senetleri ve Amerikan hisse vadelileri bugün ralli yapıyor. Asya'da yükselişlere Çin CSI 300 endeksi yüzde 2'lik oranla öncülük ediyor. Hong Kong Hang Seng de yüzde 2'ye yakın artıda.

Dalgalı geçen Salı günkü seansı yüzde 0,25 artıda kapatan S&P 500'de vadeliler yükseliyor.

Bloomberg anketine katılan 51 ekonomistin medyan beklentisi Nisan'da ABD'de yıllık tüketici fiyat artışının yüzde 8,1'e gerileyeceği yönünde.

Mart ayında TÜFE yüzde 8,5 artışla son 40 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşmişti. TÜFE'de beklenen yavaşlamada dayanıklı tüketim mallarında yaşanan istikrarlı fiyat düşüşlerinin etkili olması bekleniyor.

Diğer taraftan Çin'de ekonomik aktivitenin yavaşlamasına paralel enerji fiyatlarının zirvesinden düşmesi de ABD TÜFE'deki olası gerilemeyi açıklayabilir.

### **Fed üyelerinden son mesajlar;**

Fed üyeleri, başkan Jerome Powell'in gelecek iki toplantıda 50 baz puanlık faiz artırımını yapılabileceği sinyalini desteklemeye devam ediyor.

Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic önümüzdeki iki toplantıda 50'şer baz puanlık faiz artışı görmeyi istediğini söyledi. Bostic Fed'in gelecekte ipotek teminatlı menkul kıymet satışı yapmaya açık olması gerekliliğini de kaydetti.

Christopher Waller ise faiz artış sürecinin Volcker anı olmadığını, ekonominin bu artışlara dayanabileceğini bildirdi.

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester de iki toplantıda 50'şer baz puan faiz artırımını söylemine destek verdi. Mester yine de enflasyonun yüksek kalması durumunda 75 baz puanlık artışa açık kapı bıraktı.

Lisa Cook, ABD Senatosu oylamasının ardından Fed'de ilk siyah kadın üye oldu. Cook'un üyeliği, Senato'da beraberlikle biten oylamanın ardından ABD Başkan Yardımcısı Kamala Harris'in oyuyla onaylandı.

Petrol fiyatları, dünyanın en büyük ithalatçısı Çin'de Kovid-19 vakalarının azalmasıyla yükseliş kaydetti. Haftanın ilk iki gününde yüzde 9'a varan düşüş yaşayan ABD ham petrolü yeni işlem gününde 100 doların üzerini gördü. Brent petrol de yüzde 2'ye yakın yükselişle 104 dolara geldi.

Altın fiyatları, dolardaki yükselişin ABD enflasyon verileri öncesinde de devam ediyor.

Çin'de Nisan ayında uygulanan kapanma tedbirleri tedarikte aksaklıklar yaratırken, üretici ve tüketici fiyatlarında beklentilerin üzerinde bir artış izlendi.

Verilere göre Çin'de Nisan ayında üretici fiyatları bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 8,3 arttı. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi yıllık üretici enflasyonunun yüzde 7,8 olması yönündeydi. Savaşın etkilerinin daha yoğun hissedildiği Mart ayında ülkede yıllık üretici enflasyonu yüzde 8 olarak kaydedilmişti.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Haftanın ilk gününde dolar kuru 15 seviyesinin üzerini görmesinin ardından yükselişini hızlandırdı. Bu sabah dolar kurunda işlemler 15.34 seviyesinden geçmekte. Dolar endeksi 104 seviyesi yakınlarında seyrini sürdürerek küresel piyasalarda güçlü bir hikaye yaratmaya devam ediyor. Dolar karşısında gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde bir baskı hissedilse de TL'nin negatif ayrıştığı takip ediliyor. Dolar/TL haftanın ilk iki günü yüzde 1 kadar yükselmesinin ardından bugün de yükselişini sürdürüyor. Bugün ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları ve TSİ 15:30'da açıklanacak ABD enflasyon verisi sonrası dolar endeksinin seyri önemli olacak. ABD'de yıllık TÜFE'nin Nisan ayında Mart'a göre gerilemesi bekleniyor. Beklentiler yüzde 8,1 açıklanacağı yönünde. Dolar endeksinde 104 seviyesinin aşılması halinde dolardaki güç kazanma durumu devam edebilir. Yurt içinde ise takip edilecek bir veri bulunmamakta.

**Teknik Analiz:** Dolar kuru hafta içerisinde direnç olarak takip edilen 15.00 seviyesinin aşılmasının ardından yükselişini hızlandırdı. 15.00 seviyesi üzerinde bulunan 15.27 direnç noktasının da yukarı yönde aşıldığı takip ediliyor. Kısa vadede 15.27 üzerindeki seyirlerin korunması durumunda dolar kurundaki yükseliş hareketinin 15.49 ve 15.60 direnç seviyelerine yönelik devam etmesi beklenebilir. 15.27 altında görülebilecek geri çekilmeleri ise 15.00 seviyesine kadar takip etmekte fayda var. Dolar kurunda teknik görünüm yukarı yönlü olmaya devam ediyor.

**Destekler: 14,92/14,80/14,68**

**Dirençler: 15/15,12/15,27**



## ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında EUR/USD haftanın üçüncü işlem gününe yatay başladı. Sabah saatlerinde 1,0545 seviyesinde işlem gören paritede Almanya ve ABD enflasyon verileri yakından takip edilecek. EUR/TL , USD/TL'deki yükselişin etkisi ile 16,25 seviyelerine kadar gelmiş durumda.

**Teknik Analiz:** EUR/TL dün takip edilen 16,12 direnç seviyesini aşamada , bugün piyasanın açılması ile birlikte 16,20 seviyelerine geldi. Kurun 16,12 seviyesi üzerinde kapanışlar yapması durumunda 16,40' lı seviyelere yönelmesi beklenebilir. Aşağıda ise 16,12 ve 16 destek seviyeleri takip edilecek.

**Destekler:16,12/16/15,67/15,40**

**Dirençler: 16,40/16,50**



## ➤ GBP/TL

İngiltere'de yarın açıklanacak olan gayri sahi yurt içi hasıla verisi öncesinde GBP/USD paritesi 1,2340 seviyelerinde seyrediyor. Parite doların küresel çapta değer kazanması ile birlikte 1,2260 seviyelerine kadar gerilemişti. Bu gerileme ile birlikte ve de USD/TL'nin 15 seviyesinin altında kalmasından ötürü GBP/TL 18,30 'li seviyelere kadar gerilemişti. Yarın açıklanacak veriler GBP/USD paritesinin yönü ile ilgili belirleyici olabilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL , USD/TL'nin yükselişe devam etmesi ile birlikte 18,90 seviyesine geldi. Bu yükseliş işe birlikte 18,87 direnç seviyesi aşılmış oldu. 18,87 seviyesi üzerindeki günlük kapanışlar kurun 19 seviyesine yönelmesine yardımcı olabilir. Kurun 18,87 seviyesi altına gelmesi durumunda ise 18,67 seviyesi destek seviye olarak takip edilmeye devam edilebilir.

**Destekler:18,67/18,50/18,30/18**

**Dirençler:18,87/19**



### ➤ ALTIN

Altın fiyatları, dolardaki yükselişin ABD enflasyon verileri öncesinde de devam etmesiyle bugün üç ayın dip seviyesine geriledi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.1 düşüşle 1,838.26 dolara geriledi. ABD altın vadeli işlemleri %0.2 düşüşle 1,836.50 dolara geriledi. Gram altın ise 912 TL seviyelerinde işlem görüyor.



### ➤ PETROL

Petrol fiyatları, AB'nin Rus petrolüne yasak getirmeyi değerlendirmesi ve başlıca üreticilerin, talepte toparlanma gerçekleştiğinde açığı kapatamayabilecekleri uyarısında bulunmasıyla önceki iki seansta %9 kayıp vermesinin ardından yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %1.4 artışla 103.88 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü %1.2 artışla 100.99 dolara yükseldi.



### 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri bugün 678,82 seviyesinden işlem görüyor.



### PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
11:00	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Nis)	0,4%	0,3%
17:30	USD	Ham Petrol Stokları	-0,457M	1,302M

**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,***

<b><i>Dilek Kemancıoğlu (Müdür)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2274671</i></b>
<b><i>Sinem Kortan (Müdür Yardımcısı)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2275153</i></b>
<b><i>Melih Bulak (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-206)</i></b>
<b><i>Emete Özsalıtık (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)</i></b>
<b><i>Emine Gülakdeniz (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)</i></b>