

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Üç hafta içinde %9'a yakın değer yitirerek Aralık ayındaki krizden bu yana ilk defa 16.5 seviyesine yaklaşan dolar/TL bu sabaha sınırlı düşüşle başladı.

TCMB enflasyondaki keskin yükseliş ve TL'de son dönemde artan değer kaybına rağmen para politikasında değişiklik yapmazken bugün 10:00'da yayımlayacağı Finansal İstikrar Raporu izlenecek.

Arz ve talebin kamu kontrolünde yönlendirildiği belirtilen döviz piyasasında, yeni döviz kaynağı olmadan kurda dengenin nasıl sağlanacağını sorgulanmaya devam ediyor. Yeni bir döviz kaynağı olmadan dolar/TL'nin 16.5'i aşma ihtimalinin arttığını düşünülüyor.

Piyasalarda yaratacağı risklere rağmen 140 milyar dolara yakın bireysel döviz birikiminin kamuya kazandırılmasını amaçladığı tahmin edilen enflasyona endekli Hazine tahvilinin ne zaman devreye alınacağını da izleniyor.

TL ay başından beri dolar karşısında %9'un üzerinde değer kaybı yaşarken yıl başından beri kayıp %20'yi aştı. TL 2021 yılını da %40 üzerinde değer kaybı ile tamamlamıştı.

Uluslararası piyasalara bakıldığında dolar, Fed'in Temmuz'dan sonra faiz artırımlarına ara verebileceğine işaret eden toplantı tutanaklarının etkisiyle bir ayın dip seviyesini gördü.

Dolar endeksi 25 Nisan'dan bu yana ilk kez 101.43 seviyesine kadar geriledi. Endeks, geçen hafta %1.37 gerilemesinin ardından bu haftayı da %1.5 kayıpla kapatmaya hazırlanıyor. Dolar böylece bu yıl ilk defa art arda iki hafta değer kaybetmiş olacak.

### REZERVLER

TCMB'nin Mayıs ayında piyasaya rezervlerinden yaptığı döviz arzı yılın ilk dört ayına göre belirgin bir artış eğiliminde. Dolayısıyla TCMB'nin zaten negatifte olan kendine ait döviz rezervleri mevcut politikada her geçen gün daha çok eriyor.

TCMB'nin toplam rezervi 20 Mayıs itibarıyla yaklaşık 1.6 milyar dolar düşüşle 100 milyar dolara, uluslararası net rezervler ise art arda beşinci haftada da düşüşle 10 milyar doların altına geriledi. Swap hariç rezervler ise aynı dönemde eksi 52 milyar dolara kadar gerileyerek daha önce büyük siyasi ve ekonomik değişimleri beraberinde getiren eksi 60 milyar dolara bir kez daha yaklaştı.

TCMB ihracatçı döviz gelirlerinin %40'ını, hizmet ihracatı döviz gelirlerinin bir kısmını ve KKM uygulmasının döviz kısmını rezervlerine katsa da bankanın rezervleri aynı oranda artıyor. Hatta bu döviz gelirlerine rağmen net rezervler son 4 haftada 7.6 milyar dolar eridi.

Aradaki fark, kurda hükümetin tanımıyla "istikrar" için kullanılıyor. TCMB resmi olarak kurdaki müdahalelerini kabul etmezken hareketleri dalgalı kur rejimi olarak nitelendiriyor.

Ekonomistlerin hesaplamalarına göre "stabil" kur politikasının maliyeti Ocak-Nisan döneminde 30 milyar doları aştıktan sonra Mayıs'ta daha da hızlandı.

Asya borsaları, bölgedeki teknoloji şirketleri ve ABD'li perakendecilerin güçlü bilançolarından destek alarak elde ettiği kazanımları artırırken, yatırımcılar Fed'in toplantı tutanaklarının bu yıl içerisinde faiz artırımlarına ara verilebileceğine işaret etmesiyle rahatladı.

Risk iştahının artmasıyla dolar bir ayın dip seviyesine gerilerken, euro 25 Nisan'dan bu yana en yüksek seviyeyi gördü.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi bir haftanın en büyük kazanımını elde ederek erken işlemlerde %1.5 yükseldi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %1 yükseldi.

Fed'in Mayıs toplantısının tutanakları yetkililerin Haziran ve Temmuz'da 50'şer baz puan iki faiz artırımından yana olduğunu gösterirken, yılın ilerleyen aylarında faiz artırımlarına ara verilebileceğine de işaret etti.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi dün %2.758'den kapanmasının ardından bugün %2.7649'e yükseldi.

ABD'nin faiz oranlarına duyarlı olan 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi dün %2.488'den kapanmasının ardından bugün %2.4879'a geriledi.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

TCMB beklenildiği üzere politika faizini yüzde 14 seviyesinde sabit tuttu. Toplantı metninde enflasyonla mücadele için daha belirgin ifadeler bekleniyordu. Makroihtiyati politika setinin ilave tedbirlerle uygulanmaya devam edileceği ifade edildi. Yeni olarak PPK metnine değerlendirme süreçleri tamamlanan teminat ve likidite politik adımlarının devreye alınacağı ifadesi eklendi. Bu ifadenin ardından piyasa TCMB'den açıklama bekleyecektir. Faiz kararı sonrası 16.31 seviyesine kadar geri çekilme görülse de gevşeme devam etmedi. Dolar/TL'de işlemler bu sabah 16.36 seviyesinden geçmekte. Bugün yurtdışında ABD kişisel tüketim harcamaları verisi (PCE) ön planda olacak. Enflasyon göstergesi olması nedeniyle dolar endeksi üzerinde hareketlilik görülebilir. Diğer taraftan, bu akşam Kredi Derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'ye yönelik kredi notu ve değerlendirmelerini açıklayacak.

**Teknik Analiz:** TCMB faiz kararı sonrası Dolar/TL'de 16.31 seviyesine kadar gevşeme görüldü. Ancak, geri geri çekilmelerde yukarı yönlü tepkiler takip edilmekte. 16.20 seviyesine yönelik geri çekilmeler yukarı yönlü tepkiler için güç alanı oluşturabilir. Şimdilik dolar kurunda ana yön yukarı yönlü olmaya devam etmekte. Yukarı yönlü seyirlerin devamında 16.51 seviyesi direnç olarak takip edilecek. Bu seviyenin de aşılması Dolar/TL'nin teknik görünümünü güçlü kılabilir.

**Destekler: 16,34/16,16/16**

**Dirençler: 16,51/17**



## ➤ EUR/TL

Forex piyasalarında EUR/USD haftanın son işlem gününe hafif alıcılı bir seyir ile başladı. Sabah saatlerinde 1,0747 seviyesinde işlem gören paritede bugün ABD kişisel gelir ve harcamalar veri seti ve Michigan tüketici güveni yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verinin beklentilerden sapsması halinde paritede hareketlilik oluşabilir. EUR/TL EUR/USD'deki alıcılı seyrin etkisi ile 17,60 seviyelerinden işlem görüyor. ABD'de bekleyen konut satışları 2 yılın en düşük seviyesine gelerek Nisan'da aylık bazda yüzde 3.9 düşüş kaydetti. Konut piyasasındaki endişelere rağmen ABD'de endeksler pozitif seyretti ve dolar endeksi 102 seviyesinin altına geriledi. Bu kapsamda EURUSD'de perşembe gününü yükselişle tamamladı. Faiz artırımını açıklamaları ve Rusya - Ukrayna bölgesinde gelecek olan haberler piyasanın yönünü belirleyebiliyor. Bu nedenle haber bazlı hareketlere karşı dikkatli olmakta fayda var.

**Teknik Analiz:** EUR/TL 17,60 direnç seviyesinin hemen altında seyrediyor. Kurun bu seviyeyi aşması durumunda 17,88 direnç seviyesine kadar hızlı yükselişler izlenebilir. Bu seviye altında seyirlerin devam etmesi durumunda ise 17,50 ve 17,35 destek seviyelerine kadar geri çekilmeler izlenebilir.

**Destekler:17,50/17,35/17,25**

**Dirençler: 17,60/18**



## ➤ GBP/TL

Dün TCMB'nin faizi piyasanın beklentisi paralelinde sabit bırakmasından sonra hafif yumuşayan USD/TL'nin etkisi ile 20,55'li seviyelere kadar gelen GBP/TL , Amerika'da açıklanan gayrisafi yurt içi hasıla verisinin piyasaya etkisinden sonra , 1,26 seviyesinden 1,2650'lere yükselen GBP/USD paritesinin etkisi ile tekrardan 20,70 seviyelerine geldi. Bugün kuru etkileyecek önemli bir veri olmadığından , haber akışları takip edilecek. TC hazinesi tarafından açıklanacak olası bir yeni ürün kur üzerinde ciddi dalgalanmalara neden olabileceğinden temkinli olmakta fayda var.

**Teknik Analiz:** GBP/TL'nin dün 20,75 direnç seviyesine kadar geldiği gözlemlendi. Bu seviyenin aşılması durumunda 21 seviyesine kadar sert yükselişler izlenebilir. Kurun bu seviye altında kalmaya devam etmesi durumunda 20,53 ve 203250 destek seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler:20,53/20,3250/20**

**Dirençler:20,75/21**



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları, doların gerilemeye devam etmesiyle yükseldi ve Fed'in para politikasını sıkılaştıracağı yönünde beklentiler hafiflerken altının art arda ikinci haftada da kazanım elde etmesine destek sağladı. Altın haftalık bazda %0.4 artıda. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.2 artarak 1,854.05 dolara yükseldi. ABD altın vadeli işlemleri %0.2 artarak 1,851.90 dolara yükseldi.



## ➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, AB'nin Rus ham petrolüne yasak getirmeyi planlamasından ve ABD'de talebin arttığı yaz sezonunun yaklaşmasından destek bularak iki ayın zirvesi yakınlarında seyretti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı bugün gün içerisinde 118.17 dolara kadar yükselmesinin ardından 9 sent gerileyerek 117.31 dolara indi. Brent haftalık bazda %4 yükselerek bir buçuk ayın en büyük haftalık kazanımını elde etmeye hazırlanıyor. ABD hafif ham petrolü %0.2 gerileyerek 113.91 dolara indi. ABD petrolü haftalık bazda %0.7 kazanım elde etmeye hazırlanıyor.



## ➤ **5 YILLIK CDS**

Türkiye'nin beş yıl vadeli borcunu iflasa karşı korumanın maliyetini gösteren CDS'ler dün bu hafta 732 baz puan ile Refinitiv verilerine göre 2008 yılındaki küresel finansal krizden bu yana rekor seviyeye çıktıktan sonra günü 9 baz puan düşüşle 715 baz puandan kapattı.

CDS yükselişi nedeniyle Hazine'nin dolar borçlanma maliyetinin çift haneye yaklaştığına dikkat çekiliyor.



## **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
14:35	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Üyesi Bullard'ın Konuşması		
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Listesi (Aylık) (Nis)	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>

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 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 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)***