



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dün %2,5 oranında yükselişle 17,20 seviyesine çıkan USD/TRY, yeni işlem gününe 17,24'ten başladı. 20 Aralık günü görülen 18,36 tarihi zirvenin ardından en yüksek seviyeye çıkan kurda oynaklık daha da arttı.*

*Küresel enflasyonun arttığı bu yıl, Türkiye %73,5'lik oranla en yüksek enflasyona sahip ülkeler arasında yer alırken para politikasında faiz artışının kullanılmaması ve Cumhurbaşkanının faizlerin daha da incecğini açıklaması TL'yi savunmasız bırakıyor. Doların da dünyada yükselişini sürdürmesiyle beraber kur, güçlü dolar zayıf TL fiyatlamasıyla bugün yılın en yükseğine çıktı.*

*Gelecek hafta küresel tarafta FOMC toplantısı, yurt içinde ise PPK toplantısı izlenecek. Fed'in 50 baz puan faiz artışı daha yapması beklenirken TCMB'nin %14 oranını yine sabit tutması bekleniyor.*

*Para politikasında ayrışma, kur ve enflasyondaki yükseliş risk priminin de 770 puana yaklaşarak zirve yamasına neden oldu.*

*Kurdaki artış tek başına TL'nin gerilediğini söylemek için yetersiz kalıyor, 20 Aralık'taki rekor yükseliş ve gelen müdahalelerin ardından istenen şey, kurun kontrollü bir yükselişte olmasıydı ve buna da rekabetçilik adı takıldı. Mart'ta Rusya – Ukrayna savaşının ilk şoku ilke kur 14,80'li seviyelere çıktı, ardından bu bölgenin korunmasına çalışıldı.*

*Piyasa ile iletişimi güçlendirmek için her ay toplanan Merkez Bankası, Nisan toplantısında Fed'in 25 baz puanlık sınırlı faiz artışına güvendi. Hatta Fed, BoE gibi gelişmiş ülkeler faiz artırsa bile parasal genişlemenin devam ettiğine vurgu yapılarak faizin sabit tutulmasına da destek arandı. Merkez Bankası %50'leri aşan enflasyonu da mücadele edilecek boyutta görmedi.*

*Mayıs'ta Fed, geç kaldığını kabul ederek 50 baz puan faiz artırdı ve gelecek iki toplantıda da yine 50'şer baz puanlık faiz artışı olacağını sinyali verdi. Bu arada Türkiye'de enflasyon %70'e dayandı, ama merkez yine bir aksiyon almayarak Liralaşma adımları artacak dedi. Bu süreçte küresel gıda sorunu daha da derinleşmeye başladı. Petrol fiyatları yine yükselişe geçti.*

*Küresel enflasyon daha da arttı ve ekonomilerde görülecek küçülmeler konuşmaya başlandı. Yani dünya bu denli kaygılıyken Türkiye, en yüksek enflasyona sahip ülkelerden olurken hiçbir şey yapmayışının tepkilerini görüyor. Mayıs'ta artan küresel ve yurt içi sorunların etkisiyle kur %10'dan fazla yükseldi.*

*Haziran'da enflasyon %73,5 oldu, bu oran son derece korkutucu olurken hesaplamalara dair de netlik yakalanmaması kaygı yarattı. Üzerine son açıklamalarla enflasyon kavramının iktisatla uyumsuz bir şekilde ifade edilmesi, faiz indiriminin devam edeceğinin söylenmesi gibi ifadeler piyasalarda TL satışını hızlandırdı.*

*Bugün gelinen seviyelerin sebepleri belli ve eğer bu yaklaşım, bu söylem ve bu ısrar devam ederse maalesef ki TL varlıklardaki baskı daha da artabilir.*

*Küresel piyasalarda da riskli varlıklar enflasyon görünümüne ilişkin endişelerin fiyatlamalara yansımalarıyla geriledi. Çin'de yeniden gündeme gelen salgın önlemleri de risk iştahını olumsuz etkiledi.*

*Küresel piyasalarda enflasyon endişelerinin yeniden su yüzüne çıkmasıyla düşük iştah görülüyor.*

*Asya piyasalarında Çin'deki teknoloji rallisinin de sönümlenmesiyle gerileme izlenirken, ABD ve Avrupa vadeli de geriliyor. Wall Street endekslerinde iki günlük yükselişin ardından vadeli fiyatlamaları negatif açılışa işaret ediyor.*

*ABD 10 yıllık tahvil getirisi yüzde 3'ün üzerinde işlem görüyor.*

*Yende kan kaybı ise devam ediyor. Dolar/yen kuru 134 seviyesinin de üzerini gördü.*

*Küresel piyasalar Avrupa Merkez Bankası'ndan gelecek faiz kararı ve metindeki yönlendirmeleri de yakından izleyecek. Piyasalar AMB'den faizde herhangi bir hamle beklemiyor.*

*Piyasalarda enflasyon endişelerini körükleyen temel unsur petrol fiyatlarının gücünü koruması oldu.*

*ABD'den gelen stok verilerinin petrol piyasasında sıkılaşıma sinyalleri vermesinin ardından petrol fiyatlarında güçlü seyir sürdü.*

*ABD ham petrolü 122 dolar seviyesinden işlem görürken, Brent petrol de 124 dolar seviyesine yükseldi.*

*ABD Enerji Enformasyon İdaresi'nin açıkladığı verilere göre ham petrol stokları Mart başından bu yana en düşük seviyeye gerilerken, akaryakıt stokları ise 8 yılın en düşük sürüş sezonu seviyesini gördü.*

*Ülkede akaryakıt fiyatlarındaki rekor seviyeler de devam etti. Petrol fiyatındaki artışın akaryakıt istasyonlarına yansımaları sonucu ABD'de benzinin galon fiyatı, 5 doların üstüne tırmandı.*

### **Çin'de yeniden salgın önlemleri**

*Küresel piyasalar Çin'in salgın önlemlerini gevşetmesiyle nefes alırken, Şanghay'dan gelen yeni karar güveni bir miktar sarstı.*

*Çin'in finans merkezi Şanghay'ın 2 milyon nüfusu barındıran Minhang bölgesinde salgının bulaşma riskini tespit edebilmek için yeni karantina önlemleri getirildi.*

*Hükümetin WeChat hesabından yaptığı duyuruya göre bölge sakinlerine 11 Haziran'da nükleik asit testleri uygulanacak ve testlerin tamamlanmasının ardından önlemler kaldırılacak.*

*Altın, yatırımcıların başlıca merkez bankalarının kalıcı enflasyon ve yavaşlayan büyüme ortamında para politika çerçevesini beklemesiyle yatay seyretti. Spot altında ilk işlemler 1.850-1.855 bandında gerçekleşti.*

*Spot altın, merkez bankalarının faizleri artırmalarıyla bu ay boyunca dar bir bantta işlem görse de küresel bir ekonomik gerilemeye dair endişeler güvenli varlığa olan talebi destekledi.*

Avrupa Merkez Bankası trilyonlarca euroluk varlık alımına son vermeye ve 8 yıl boyunca sürdürdüğü negatif faiz politikasından çıkışı kesinleştirmeye hazırlanıyor. Yatırımcılar mevcut ortamda negatif faizden çıkışın Temmuz ayı gibi yakın bir zamanda gerçekleşebileceğini değerlendiriyor.

ABD'de ise Fed'in 14-15 Haziran tarihlerinde gerçekleştireceği toplantıda faizleri 50 baz puan artırması bekleniyor.

Dünyanın büyük kısmında faizlerin artırılması bağlı olarak ortaya çıkan ekonomik yavaşlama riski bazı yatırımcıları değer saklama aracı arayışına itti.

OECD daha önce Dünya Bankası'nın yaptığı uyarılara benzer bir açıklama yaparak, Ukrayna'da yaşanan savaşla birlikte büyümenin yavaşlaması, güçlenen enflasyon ve potansiyel olarak tedarik zincirlerinin görebileceği uzun dönemli zararlar nedeniyle küresel ekonominin ağır bir bedel ödeyebileceğine vurgu yaptı.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

Dolar/TL hafta içerisinde yukarı yönlü seyrini sürdürerek 17 Aralık 2021 tarihinde gördüğü 17.15 seviyesinin de üzerine yükseldi. Dolar kuru gelişmekte olan ülke para birimlerine göre negatif ayrışmasını sürdürüyor. 17.15 üzerinde seyirlerin korunması yukarı yönlü seyirlerin devamını getirebilir. İki gün boyunca içerde takip edilecek önemli bir veri olmayacak. Cuma günü açıklanacak olan işsizlik oranının Dolar/TL üzerinde etkili olması beklenmiyor. Gözler yurt dışında açıklanacak olan verilerde olacak. Bugün Avrupa Merkez Bankası faiz kararını açıklayacak. Haziran ayı için bir faiz artırım beklentisi olmasa da üçüncü çeyrekte gerçekleşmesi beklenen faiz artırımlarının netleşmesi bekleniyor. Bu nedenle yüksek enflasyon karşısında bankanın izleyeceği politikaya yönelik sözel yönlendirmeler piyasaların odağında olacak. Cuma günü ise ABD'de enflasyon verisi açıklanacak. Enflasyon verisi öncesinde dolar endeksi 102 seviyesi üzerinde güçlenme eğilimi göstermektedir.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL önemli bir direnç bölgesi olan 17.15 seviyesi üzerine yükseldi. 17.15 seviyesi üzerinde seyirlerin korunması durumunda 18 seviyesine yönelik yükseliş hareketinin devam etmesi beklenebilir. Yukarı yönlü seyirlerin devamında sırasıyla 17.35 ve 17.65 direnç seviyeleri takip edilebilir. Görülebilecek geri çekilmelerde ise 16.80 destek görevi görebilir.

**Destekler: 17,15/17/16,80**

**Dirençler: 17,35/17,65**



### ➤ EUR/TL

Avrupada bugün ECB faiz kararı ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları yakından takip edilecek. Açıklanacak verilerin beklentilerden sapsması halinde EUR/USD paritesinde hareketlilik oluşabilir. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, yıllık yüzde 8'lik enflasyon oranının ABD için kabul edilemez olduğunu belirterek, enflasyonun 10 yıl süreceğ bir problem olmadığını düşündüğünü söyledi. ECB faiz kararı sonrasında piyasaların bütün dikkati cuma günü açıklanacak olan ABD enflasyon rakamlarında olacak. Avrupa Merkez Bankası'nın bu toplantıda faizleri sabit tutması ve faiz artırımlarına üçüncü çeyrekte başlaması bekleniyor. Bu nedenle faiz kararı sonrası Lagarde'ın açıklamaları fiyatlamalarda önemli olabilir. Diğer taraftan Euro Bölgesi ekonomisi 2022'nin ilk çeyreğinde yüzde 0.6 ile tahminlerin üzerinde büyüme kaydetti.

**Teknik Analiz:** EUR/TL 18,45 seviyesine dayandı. Bugün Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı açıklanacağından euro kurunun bu saatlerde dalgalanması beklenebilir.18,45 seviyesine dayanan kurun bu seviyeyi aşması durumunda 18,75 seviyesi takip edilecek. Aşağıda ise olası gerilemelerde 18,25 ilk olarak takip edilebilir.

**Destekler:**18,25/18,15/18

**Dirençler:** 18,45/18,75/19



## ➤ GBP/TL

İngiltere’de bugün açıklanacak bir veri olmasada Avrupa Merkez Bankasının faiz kararı GBP kuru üzerinde de etki yaratacaktır. Faiz artışına gidilmesi durumunda Euro’da değer kazançları görülebileceği gibi GBP’de de kısmi geri çekilmeler yaşanabilir.

**Teknik Analiz:** Dün bu saatlerde bülteni hazırlarken 21,31 direnç seviyesini aşmayan çalışan GBP/TL kuru bugün aynı saatlerde 21,50 direnç seviyesini test ediyor. Kurdaki yükselişin temel nedeninin USD/TL kurundaki yükseliş olduğunu vurgulamak gerek. USD/TL’deki yükseliş devam ettiği sürece GBP/TL’de yükseliş trendini sürdürecektir. Bu doğrultuda 21,50 seviyesinin aşılması durumunda 21,80 ve 22 seviyeleri takip edilecek. Olası geri çekilmelerde ise 21,31 seviyesi izlenebilir.

**Destekler:21,31/21,15/21**

**Dirençler:21,50/21,80/22**



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları, yüksek eflasyonla mücadele eden Fed'in faiz artırımlarına ilişkin takvim üzerinde etkili olabileceği düşünülen ABD işsizlik ve enflasyon verileri öncesinde tahvil getirilerindeki yükselişler nedeniyle yatay seyretti. Altının spot piyasadaki ons fiyatı belirgin bir değişim göstermeyerek 1,853.24 dolardan işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.1 düşüşle 1,854.70 dolara geriledi. Gram altın ise 1023 TL seviyesinde bulunuyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, Çin'in Mayıs ihracat verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesinin ardından yükselerek 13 haftanın zirvesine yakın seyretti, ancak Shanghai'da yeniden uygulamaya alınan tecrit önlemleri kazanımları sınırladı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.3 artarak 123.93 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü %0.2 yükselerek 122.35 dolara yükseldi.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Dolar/TL Mayıs başından beri devam eden yükselişle 17.2'ye ulaşırken, Türkiye'nin beş yıl vadeli borcunu iflasa karşı korumanın maliyetini gösteren CDS'ler 763 ile yeni rekor seviyelere yükselmiş durumda.

## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
14:45	EUR	Mevduat Hesap Oranı (Haz)	-0,50%	-0,50%
14:45	EUR	ECB Marjinal Borçlanma Oranı		0,25%
14:45	EUR	ECB Para Politikası Duyurusu		
14:45	EUR	Faiz Oranı Kararı (Haz)	%0,00	%0,00
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	210K	200K
15:30	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		

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,***

<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 Özsaltık (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>