



## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

*Ekonomi yönetimi, yüksek enflasyonla mücadele için makro ihtiyati önlemler ile sıkılaşmaya giderken, yabancı yatırımcıya swap kanalını koşullu olarak yeniden açıyor. Gelire Endeksli Senet için 50 ile 100 milyar TL arasında bir miktar ile ihraç ve %25'in üzerinde, ancak 30'lara ulaşmayan bir getiri oluşacağı belirtiliyor.*

*Ekonomi yönetimi, önce Hazine ve Maliye Bakanlığı, sonra BDDK tarafından yapılan açıklamalarla birlikte ekonomide sıkılaşma ve Döviz girişi açısından iki önemli mesaj verdi.*

*Öncelikle yüksek enflasyon ortamında hala sıcaklığını koruyan ekonominin bir miktar soğutulması için makro ihtiyati önlemler devreye alındı. Bu bağlamda BDDK tarafından atılan adımlarla tüketici kredilerinde vade kısıldı. Böylelikle ihtiyaç kredileri yoluyla kredi genişlemesinin sınırlandırılması planlanıyor.*

*50 bin liranın altındaki tüketici kredileri için 36 ay vade korunuyor. Zira bu miktarda alınan kredilerin ağırlıklı olarak geçim kaygısı taşıdığı, büyük oranda da kredi kartı borçlarının ödenmesi için kullanıldığı düşünülüyor.*

*Bunun üzerindeki kredilerde 50-100 bin TL arasına 24 ay, 100 bin TL üzerine ise 12 ay vade uygulanacak.*

*Diğer yandan kredi kartı kullanımına getirilen sınırlama ile de sıkılaşma adımları pekiştirilmek isteniyor. Kart limitleri düşünülerek yapılan düzenleme ile dar gelirliler için asgari ödeme tutarı düşük (%20), 25 bin liranın üzerindeki kart limitleri için ise %40 asgari ödeme tutarı getiriliyor. Kart limitleri kişi geliri dikkate alınarak belirlendiği için, dar gelirliler ile orta-yüksek gelirliler arasında bu şekilde ayrışma sağlanmış oluyor.*

### **Yabancıya swap imkanı yeniden açılıyor**

*Diğer önemli gelişme ise yurtdışı yerleşiklere tahsisli swap imkanı getirilmiş olması.*

*Yabancı yatırımcıların Türk Lirası'na erişimine uzun süredir sınırlı imkân tanıyan kamu yönetimi, bu duruşunu esnetiyor. Daha önceki dönemde uluslararası yatırımcıların swap yoluyla elde ettikleri TL'yi yeniden dövize dönmek suretiyle TL aleyhinde pozisyon alma ihtimaline karşılık sınırlama getirilmişti. Banka ve aracı kurumların yurt dışı yerleşiklere sağladıkları TL miktarı, özkaynakların belirli bir miktarı ile sınırlandırılmıştı.*

*Şimdi BDDK'nın açıklamasıyla, çeşitli kurallara bağlı olacak şekilde yurtdışına TL sağlanmasının önü açılmış oluyor.*

*Bu kuralların ne olacağı henüz açıklanmamakla birlikte, TL açığa satış imkânı olmayacak şekilde taahhüt ile gelen yatırımcıların TL'ye erişim imkânı sağlanabileceği belirtiliyor.*

Yurtdışı yatırımcılara göz kırpan bir diğer adım ise SPK'nın sermaye piyasası ihraçlarına iştirak edecek yatırımcıların ödeyeceği SPK ücretlerinde indirimle gidilmesi oldu.

### **Gelire endeksli senetlerde getiri ne olacak?**

Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın açıkladığı Gelire Endeksli Senetler, daha önce 20 Aralık tarihinde Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın Kur Korumalı Mevduatı anlattığı konuşmada da yer almıştı.

Gelire endeksli olarak yapılacak ihraçlarda seçilmiş iki kurumun gelirinin senede konu edileceği belirtiliyor. Burada getiri oranının Hazine tahvillerinin bir miktar üzerinde olacağı, ancak %30'ları bulmayacağı ifade ediliyor.

Yapılması düşünülen ihraç tutarının 50 ile 100 milyar TL arasında olabileceği belirtilirken, rakama talebe bağlı olarak karar verileceği de vurgulanıyor.

CDS, Hazine'nin dolar cinsi borçlanma maliyetini çift haneye daha da yaklaştırırken bu maliyetle borçlanmanın tercih edilip edilmeyeceği de piyasalarda takip edilen bir konu.

Artan döviz ihtiyacının nasıl finanse edileceği sorusu piyasada her an canlı kalmaya devam ederken dün açıklanan adımların başta bireylerin 130 milyar doları aşan döviz mevduatı olmak üzere TL'ye geçişin sağlanıp sağlanamayacağı piyasada önemli olacak

### **Küresel piyasalar;**

Küresel piyasalarda yüksek enflasyon sonrası sıkılaşma döngüsünün resesyona yol açabileceği endişeleri fiyatlama üzerinde etkisini gösteriyor.

Yüksek enflasyon ve sıkılaşmanın yaratacağı resesyon riski küresel piyasaları etkileyen ana tema olmayı sürdürüyor. Asya Pasifik'te birçok Borsa ekside işlem görürken Çin borsaları ılımlı gelen enflasyonun para politikasında gevşeme alanı tanıdığı düşüncesiyle olumlu ayrışıyor.

Çin CSI 300 ve Şanghai Bileşik yüzde 0,5 civarında yükseliş kaydetti. Japon Nikkei yüzde 1,3, Güney Kore Kospi ise yüzde 1,2 kayıp yaşıyor.

Perşembe gününü sert düşüşlerle kapatan Amerikan borsalarında vadeli hafif toparlanma sinyali veriyor.

ABD 10 yıllık tahvil getirisi yüzde 3,05 seviyesinde. Brent petrol 122 dolar civarında alıcı buluyor.

Dış piyasaların gündeminde dün Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı vardı. Banka beklendiği üzere faiz artırımına gitmedi. Ancak toplantı sonrası yapılan açıklamalarda; Varlık alım programının 1 Temmuz'da bitirileceği, Temmuz'da 25 baz puanlık faiz artışına niyetli olduğu, orta vadeli enflasyon görünümü devam ederse veya bozulursa Eylül toplantısında daha büyük bir artışının uygun olacağı, vurgulandı.

Ayrıca bu yıl ve gelecek yıl için enflasyon tahminleri yukarı çekildi. Buna göre, 2022 yılı enflasyon tahmini yüzde 5.1'ten yüzde 6.8'e, 2023 tahmini yüzde 2.1'den yüzde 3.5'e, 2024 tahmini yüzde 1.9'dan yüzde 2.1'e yükseltildi.

Şahin olarak değerlendirilen açıklamaların ardından Avrupa başta olmak üzere dış borsalarında satıcı seyrine çıkarken tahvil faiz oranlarında yükseliş görüldü.

ABD Merkez Bankası (Fed) sonrası Avrupa Merkez Bankası da benzer şekilde faiz artışı ve parasal sıkılaştırma politikasına yönelik adımları fiilen uygulama kararı almış oldu. ECB toplantısının ardından gelen açıklamalara bağlı olarak euro/dolar paritesi 1.077e seviyesinin gördükten sonra euro değer kazanımını sürdüremedi ve 1.0610 seviyelerine kadar geri çekilme yaşandı.

Dün önemli veriler arasında ABD işsizlik maaşı başvuruları da vardı. ABD'de işsizlik maaşına başvuruların sayısı geçen hafta 229 binle Temmuz'dan beri en yüksek seviyeye çıktı ABD Çalışma Bakanlığı'nın verilerine göre işsizlik maaşına başvuruların sayısı 4 Haziran'da sona eren haftada 27 bin artışla 229 bin oldu. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin medyan tahmini 206 bindi.

Başvurular, bu artışa rağmen pandemi öncesi seviyelere yakın seyrediyor. Ülkede Mayıs ayında tarım dışı istihdam verisi 390 binle tahminlerin oldukça üzerinde artmıştı.

Bugün piyasalar ABD mayıs TÜFE verisine odaklanmış durumda. Beklenti %8.3 seviyesinde gelmesi yönünde. Geçen ay da %8.3 açıklanmıştı. Sabah açıklanan Çin mayıs ayı yıllık TÜFE %2.3 (önceki %2.2), ÜFE aylık %0.1 (önceki %0.6) olarak açıklandı. ÜFE'deki gerileme ekonomide soğuma sinyali olarak görüldü.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Sözcüsü Gerry Rice, fonun bu yıla ilişkin küresel ekonomik büyüme beklentisinde bir kez daha aşağı yönlü revizyona gidilmesinin beklendiğini ifade etti.

Rice, düzenlediği basın toplantısında, küresel ekonomik büyümenin yavaşlama eğiliminde olduğunu ve bazı ülkelerin resesyona karşı karşıya kalabileceğini belirtti. Fonun bu yıla ilişkin yüzde 3,6'lık büyüme tahmininin temmuzda aşağı yönlü revize edilmesinin beklendiğini kaydetti.

IMF Sözcüsünün açıklamaları, Dünya Bankası ve Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) bu yıla ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminlerini düşürmelerinin ardından geldi.

Dünya Bankası, 7 Haziran'da yayımladığı raporunda, Kovid-19 salgını ve Rusya-Ukrayna Savaşı'nın etkileri nedeniyle bu yıla ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini yüzde 4,1'den yüzde 2,9'a çekmiş ve stagflasyon riskinin arttığı uyarısında bulunmuştu.

OECD de dün açıkladığı raporunda, daha önce yüzde 4,5 olarak açıklanan küresel ekonomik büyüme tahminini yüzde 3'e indirmişti.

IMF, ilk olarak ocakta yayımladığı Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda, 2022 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahminini yüzde 4,9'dan 4,4'e düşürmüştü.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

Hazine ve Maliye Bakanlığı tasarrufların TL cinsinden sağlanabilmesi adına gelire endeksli DİBS uygulamasına başlanacağını duyurdu. Ancak, talep toplama işlemleri ile senedin ihracı, kupon ve anapara ödemeleri henüz belli değil. Şuan için gerçek kişilerin katılabileceği, üç ayda bir yatırımcısına kupon getirisi sağlayacağı ve talep toplama işlemlerine 15 Haziranda başlanacağı bilinmektedir. Hazine ve Maliye Bakanlığının ardından BDDK'dan da bir açıklama yapıldı. Tüketici kredilerinde vade kısaltılırken, kredi kartlarında asgari ödeme oranı yükseltildi. BDDK bu uygulama ile kredi büyümesini sınırlandırmak istiyor. Diğer bir önemli açıklama ise yurt dışı yerleşiklere tahsisli swap imkanının getirileceği oldu. Bu uygulama ile de yabancıların TL'ye erişmesinin önü açılacak. Ancak, TL aleyhine pozisyonlanmayı, açığa satışı engellemek adına

önlemler alınacaktır. Gecenin son hamlesi ise TCMB'den geldi. Ticari kredilere yüzde 10 oranında uygulanan zorunlu karşılık oranı yüzde 20'ye çıkartıldı. DolarTL, Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından yapılan basın açıklamasında Türki ekonomi modeli çerçevesinde yeni adımlar silsilesinin açıklanacağını duyurması ile 16.80'lere doğru gerilese de yapılan açıklamaların ardından kayıplarını geri aldı. Bu sabah DolarTL 17.25 seviyesinde bulunmakta. Tüm bu düzenlemeler makro ihtiyati tedbirler dolaylı bir faiz artırımını etkisi verebilir gibi görünüyor. Ancak, düzenlemelerin kur üzerindeki etkisinin sınırlı kaldığını söylemek mümkün. Önümüzdeki günlerde detaylar belli oldukça kur üzerindeki etkisi de belirginleşecektir. Bugün küresel tarafta gözler ABD enflasyon verisinde olacak. Yıllık enflasyondaki değişim piyasa tarafından yakından takip edilecek.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL dün akşam 16.80 seviyesine yönelik bir gevşeme gösterse de kayıplarını geri aldı. Bu sabah 17.20 seviyesi üzerinde seyrini sürdürmekte. 17.20 seviyesi üzerinde seyirlerin korunması durumunda yukarıda 17.35 ve 17.65 direnç seviyeleri izlenmeye devam edilecek. Görülebilecek geri çekilmelerde ise 16.80 destek görevi görebilir.

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

**Dirençler:** 17,35/17,65



### ➤ EUR/TL

Avrupada bugün ABD TÜFE ve Michigan Tüketici Güveni yakından takip edilecek. Açıklanacak verilerin beklentilerden sapması halinde EUR/USD paritesinde hareketlilik oluşabilir. Mayıs ayına yönelik ABD enflasyon verileri piyasa için çok önemli olacak. EUR/TL'de ve tüm TL bazlı kurlarda USD/TL'de yaşanan hareketliliğin etkisi hissediliyor.

**Teknik Analiz:** EUR/TL yaşanan gelişmeler sonrasında 18 seviyesine geldi. Bu seviyesinin altına hareketlerde 17,72 yukarı yönlü hareketlerde ise 18,25 ve 18,45 seviyeleri takip edilebilir.

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

**Dirençler:** 18,45/18,75/19



### ➤ GBP/TL

İngiltere'de bugün açıklanacak bir veri bulunmuyor. Dün açıklanan Avrupa merkez bankası kararında faizin sabit tutulmasından sonra GBP/USD paritesinde hafif değerlenmeler görülse de parite 1,25 seviyesindeki paralel seyrini sürdürdü. GBP/TL dün piyasalar kapandıktan sonra TCMB'nin yeni açıkladığı ürün sonrasında 21 seviyesine gerilese de bu seviyedeki seyri çok uzun sürmeyererek 21,50 'li seviyelere tekrar döndü.

**Teknik Analiz:** GBP/TL'de USD/TL kaynaklı dalgalanma devam ediyor. Dün yaşanan gelişmeler neticesinde 21 seviyesine kadar gerileyen kur daha sonra yeniden eski seviyesine döndü. Teknik olarak 21,50 üzerindeki seyirlerde 21,80 direnç seviyesi , 21,50 altına gerileme olmasında ise 21,31 destek seviyesi takip edilebilir.

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

**Dirençler:21,50/21,80/22**



## ➤ **ALTIN**

Altın, Fed'in sıkılaştırma adımları hakkında ipuçları vermesi beklenen ABD enflasyon verileri öncesinde ABD Hazine tahvil getirilerindeki yükselişe paralel yönünü aşağı çevirirken haftayı düşüşle kapatmaya hazırlanıyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.2 gerileyerek 1,844.78 dolardan işlem gördü. ABD vadeli altın fiyatları %0.3 düşerek 1,848.10 dolara indi. Altın fiyatları hafta başından bu yana %0.3 geriledi. Gram altın ise 1008 TL seviyesinde işlem görüyor.



## ➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, dünyanın en büyük tüketicisi ABD'deki güçlü talebe rağmen Shanghai'daki yeni kısmi tecrit uygulamalarının yarattığı endişelerle yönünü aşağı çevirdi ancak üç ayın zirvesine yakın seyretti. Brent ham petrolünün Ağustos vadeli varil fiyatı dün kaydettiği %0.4 düşüşün ardından bugün de %0.8 gerileyerek 122.06 dolar olarak indi. ABD hafif ham petrolünün Temmuz vadeli fiyatı %0.8 düşerek 120.53 dolara inerken dün kaydettiği %0.5 kaybı artırdı. Kayıplarına rağmen Brent petrol fiyatları art arda dördüncü haftayı da kazanımla kapatmaya hazırlanırken, bu seviyelerden kapanması halinde ABD hafif ham petrolündeki yükseliş yedinci haftasına girecek.



## ➤ 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 795,63 ile yeni rekor seviyelere yükselmiş durumda.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	İşsizlik Oranı (Aylık) (Nis)		11,5%
13:30	RUB	Faiz Oranı Kararı (Haz)	10,00%	14,00%
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (May)	0,5%	0,6%
16:45	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

## Disclaimer

All rights reserved. This material issued by Limassol 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 Limassol 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)***