

Türkiye

Dolar/TL, İmamoğlu'nun tutuklanması ve ardından küresel piyasalarda yaşanan ticaret savaşı nedeniyle 38 üzerinde güne başladı.

Wall Street vadeli kontratları, ABD'nin akıllı telefon ve bilgisayarları mütekabiliyet esaslı gümrük vergilerinden muaf tutacağı açıklamasının ardından Asya işlemlerinde keskin yükseldi ancak ABD Başkanı Donald Trump'ın yine de gelecekte vergilerin uygulanabileceğini söylemesiyle kazanımlar sınırlı kaldı.

Yine de ABD'nin Çin'den ithal ettiği ürünlerin %23'ünü oluşturan, 20 ürün tipinin vergilerden muaf tutulması üreticiler tarafından oldukça olumlu karşılandı.

ABD'nin ülke bazlı ek gümrük vergisi istediği ülkeler arasında Türkiye yer almadı.

Küresel resesyon endişesi ayrıca emtia fiyatlarında da sert düşümlere neden oldu. Brent petrol bu sabah 65 doların hemen altında işlem görüyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek geçen hafta petrol fiyatlarında yaşanan düşüşün kalıcı olması halinde yıl sonu enflasyon ve cari açık/GSYH oranının aşağı geleceğini söyledi. Şimşek yıl sonu enflasyonun "1 ile 1.6 puan aşağısında" kalabileceği ve cari açığın gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranının "%1.5'in altına inebileceği" yanıtını verdi.

TL cinsi yatırım araçlarındaki İmamoğlu tutuklanması sürecinde ve ardından ticaret savaşlarıyla yaşanan satış baskısı Merkez Bankası'nın 40 milyar dolar civarında döviz satışı, 400 baz puan sıkılaştırması ve son olarak 120 milyar lirayı aşan tahvil alımının ardından yavaşladı.

Bilanço verilerine göre, TCMB'nin dört günde 28 milyar dolara ulaşan döviz satışı sonra son 3 hafta itibarıyla bakıldığında net döviz pozisyonunda 42 milyar dolar düşüğe neden oldu.

Kur bu sabah güne 38.08 civarında başlarken bu verilere göre TL'nin dolar karşısındaki yıl başından beri değer kaybı %7.1 oldu.

Bugün iç gündemde Şubat ayı ödemeler dengesi istatistikleri ile Hazine ihaleleri takip edilecek. Hazine bugün Temmuz 2025 itfali üç ay vadeli bono ile Eylül 2034 itfali dokuz yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.

Haftanın kalanında Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ve Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz kararları öne çıkacak.

TCMB'nin İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla yaşanan piyasa oynaklığının ardından faiz indirim döngüsüne bu ay ara vermesi bir haftalık repo faizini sabit bırakması bekleniyor.

Anket katılımcıları TCMB'nin yaz aylarında indirimlere tekrar başlayabileceğini öngörüyor ancak genel beklenti bankanın bu yıl daha az indirime gidebileceği yönünde.

Politika faizi için 2025 sonu beklentisi medyanı Şubat ayında yapılan ankette %30 seviyesindeyken bu ankette %34 seviyesinde gerçekleşti.

Dünya

Wall Street vadeli kontratları, ABD'nin akıllı telefon ve bilgisayarları mütekabiliyet esaslı gümrük vergilerinden muaf tutacağı açıklamasının ardından Asya işlemlerinde keskin yükseldi ancak ABD Başkanı Donald Trump'ın yine de gelecekte vergilerin uygulanabileceğini söylemesiyle kazanımlar sınırlı kaldı. Beyaz Saray'dan dün yapılan açıklamada akıllı telefonlar ve bilgisayarların gümrük vergilerinden muaf olacağı ifade edildi.

Öte yandan, Trump da dün gazetecilere yaptığı açıklamada yarı iletkenlere yönelik gümrük vergilerinin bu hafta içinde açıklanacağını ve telefonlar hakkında da "yakın zamanda" bir karar alınacağını söyledi. Yine de ABD'nin Çin'den ithal ettiği ürünlerin %23'ünü oluşturan, 20 ürün tipinin vergilerden muaf tutulması üreticiler tarafından oldukça olumlu karşılandı.

Ancak politikalardaki ani değişimler yatırımcılarda kafa karışıklığına yol açarken analistlerin de uzun vadede borsalarda düşüş beklemesine neden oldu.

Bu hafta başta Goldman Sachs, Bank of America ve Citigroup olmsk üzere başlıca bankaların açıklayacağı bilançolar takip edilecek. Trump'ın ulusal güvenlik gerekçeli gümrük vergisi incelemeleri kapsamında yarı iletken ve elektronik tedarik zincirlerinin gözden geçirileceğini açıklamasının ardından çip üreticisi TSMC'nin 2330.TW bilançosu yakından izlenecek.

Bu hafta ABD'de perakende satışlar, Çin'de de gayrisafi yurt içi hasıla verileri açıklanırken ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in da Çarşamba günü ekonominin görünümü hakkında konuşması bekleniyor. Powell'in faiz indirimi olasılığı ve son günlerde tahvil piyasalarında görülen satışlara ilişkin sorularla karşı karşıya kalacağı düşünülüyor.

Tahvillerde toparlanmaya dair bir işaret görülmezken ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi borçlanma maliyetlerinde on yıllardır görülen en büyük haftalık yükselişin kaydedilmesinin ardından %4.48 seviyesinde seyretti.

Japon yetkililer ise ABD ile ticari müzakerelerde bulunmaya hazırlanıyorlar. Görüşmelerde ABD'nin Japonya'nın döviz politikasına değinmesi beklenirken bazı Japon yetkililerin Washington'un Tokyo'ya yine destek olma çağrısında bulunmasına hazır beklediği belirtiliyor.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi geçen hafta %4'ten fazla gerilemesinin ardından bugün %1.55 yükseldi. Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi %0.47 yükseldi. Japonya'nın Nikkei endeksi %1.83 artış kaydetti.

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) Perşembe günü düzenleyeceği para politikası toplantısında faizleri 25 baz puan düşürerek %2.25 seviyesine indireceğine kesin gözüyle bakılıyor.

USD/TL

Kurda yataya yakın seyirlerin izlendiği bir haftayı geride bıraktık. Açıklanan verilerin fiyatlamalara etkisi sınırlı kaldı. Bu hafta gözler perşembe günkü TCMB faiz kararında olacak. Son dönemdeki gelişmeler sonrası TCMB'nin faiz kararı ve karar metnindeki yönlendirmesi önemli

olacak. Yurt dışı tarafta ticaret savaşları büyük belirsizlik yaratıyor. ABD ekonomisinde resesyon ve enflasyon endişeleri hâkim. Fed'in bu süreçte izleyeceği yol haritası özellikle faiz politikası açısından önemli olacak. Son süreçte dolar endeksinde zayıflama Temmuz 2023'deki seviyelerin altına sarktığı izlendi. Bugün ABD'de veri akışı sakin. Yurt içerisinde ise şubat ayına ilişkin cari işlemler dengesi açıklanacak olup, beklentimiz 4,5 milyar dolarlık cari açık verilmesi yönünde. Dolar/TL, bu sabah itibariyle 38,00'li seviyelerde bulunuyor.

Teknik Analiz: Dolar/TL paritesi bu gün 38,00 seviyelerinde işlem görmektedir. Bu seviyenin üzerine çıkması durumunda 38,41 ve 38,81 direnç seviyeleri takip edilebilir. Olası düşüşlerde ise 37,40 ve 37,03 destek seviyeleri takip edilebilir.

Destekler: 37,40/37,03

Dirençler: 37,98/38,41/38,81



EUR/TL

EUR/USD paritesinde fiyatlamaya tarife savaşlarının etkisinde devam ediyor. Son olarak ABD'nin tarifeleri 90 gün ertelemesi paritede hafif geri çekilmeye neden olmuştu ancak bu geri çekilmenin sınırlı kaldığını ve güçlü görünümün korunmaya devam ettiğini söylemek mümkün. Avrupa Birliği (AB) Komisyonu Ticaretten Sorumlu üyesi Maros Sefcovic, tarifelerle ilgili görüşmeler yapmak üzere pazartesi günü Washington'a gidecek. Sefcovic'in ABD Ticaret Bakanı Howard Lutnick ve ABD Ticaret Temsilcisi Jamieson Greer gibi üst düzey yetkililerle görüşmesi bekleniyor. AB tarafı, ABD ile müzakere masasına oturmayı ve tarifeler konusunda anlaşma sağlamayı umuyor. Bu görüşmelerde olası ılımlı sonuçların çıkması, paritede değer kaybına yol açabilir. Bu noktada dolar görünümü etkili olacaktır. Bugün veri tarafına baktığımızda ise pariteyi etkileyebilecek önemli bir akış bulunmuyor ancak Fed üyelerinden gelecek açıklamalar takip edilecek.

Teknik Analiz: Bu gün EUR/TL 43,37 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 42,55 ve 41,87 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 44,02 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 42,55/41,87

Dirençler: 43,37/44,02



GBP/TL

ABD Başkanı Donald Trump'ın geçen hafta kapsamlı karşılıklı tarifeleri 90 gün boyunca durdurma kararına yönelik ilk piyasa tepkisi, tırmanan ABD-Çin ticaret savaşının ardından ABD'de resesyon yaşanacağı yönündeki endişelerin artmasıyla kısa ömürlü oldu. Çin'in ABD mallarına uyguladığı %84'lük tarifeler Perşembe günü yürürlüğe girerken, Trump Çin ithalatlarına uygulanan vergileri benzeri görülmemiş bir şekilde %145'e çıkardı. ABD'nin hala Çin'den değiştirilmesi zor birkaç malzeme ithal ettiği göz önüne alındığında, gelişmeler Amerikan ekonomisine olan güveni zayıflatıyor. Bu da, Greenback'i bir dizi para birimine karşı takip eden USD Endeksi'ni Nisan 2022'den bu yana en düşük seviyesine çekti ve GBP/USD paritesi için bir destek görevi görmeye devam ediyor. Bu arada, geçen hafta yayınlanan veriler, ABD Tüketici Fiyat Endeksi'nin (TÜFE) Mart ayında %0,1 daraldığını, çekirdek TÜFE'nin ise yıllık bazda %2,8 artarak konsensüs beklentilerinin altında kaldığını gösterdi. Bu, tam kapsamlı bir ticaret savaşının olası ekonomik sonuçlarına ilişkin endişelerin üzerine geliyor ve Federal Rezerv'in (Fed) faiz indirimi döngüsüne yakında devam edeceği yönündeki bahisleri daha da artırıyor. Aslında, piyasalar şu anda bu yılın sonuna kadar 90 baz puanlık faiz indirimi fiyatlıyor. Buna karşılık, yatırımcılar İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) önümüzdeki ay faiz indirimi yapma olasılığının biraz daha düşük olduğunu görüyor. Bu, hisse senedi piyasalarındaki istikrar belirtileriyle birlikte, güvenli liman dolarını zayıflatan ve GBP/USD paritesine destek sağlayan başka bir faktör olarak ortaya çıkıyor.

Teknik Analiz: GBP/TL 50,00 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 48,68 ve 48,00 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 50,72 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 48,68/48,00

Dirençler: 50,02/50,72



ALTIN

Altın fiyatları, Trump'ın akıllı telefonlar ve bilgisayarların mütekabiliyet esaslı gümrük vergilerinden muaf olduğunu açıklamasının ardından ticarete ilişkin gerilimin hafiflemesiyle erken işlemlerde gördüğü tarihi zirveden geriledi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı erken işlemlerde 3,245.42 dolar ile tarihi zirveyi görmesinin ardından %0.22 gerileyerek 3,230.10 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.1 artışla 3,248.20 dolara yükseldi.

Teknik Analiz: 3250-3150 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3050/2950

Dirençler: 3150/3250



PETROL

Petrol fiyatları, ABD ile Çin arasında kızışmaya devam eden ticaret savaşının küresel ekonomik büyüme ve petrol talebini zayıflatacağı yönünde endişelerle verdiği kayıpların ardından artıya geçti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.08 yükselerek 64.81 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.10 yükselerek 61.56 dolar seviyesinde işlem gördü. İki gösterge ham petrol de dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret savaşının hız kazandığı ay başından bu yana yaklaşık 10 dolar değer kaybetti.

5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i ortaya çıkan jeopolitik riskler nedeni ile 274,91 seviyesinden işlem görüyor.



Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex ,Investing , Trading View

TR:SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Cari Hesap(USD)(Şub)	-4,30B	-3,80B
14:00	USD	OPEC aylık Rapor		
20:00	USD	FED Üyesi Waller'ın Konuşması		

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 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 Limassol Türk Kooperatif Bankası Ltd . tarafından hazırlanmıştır ve sadece bilgi içindir. Materyalin hiçbir bölümü Limassol 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. Limassol 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,**

Melih Bulak (Müdür)	☎TEL: 2280333 (Dahili-206)
Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)	☎TEL: 2280333 (Dahili-205)
Dalya Karkın (Memur)	☎TEL: 2280333 (Dahili-205)