

### Türkiye

Dolar/TL güne 38.8 yakınlarında yatay başlarken TL cinsi varlıkların olumlu ayrışmasını sağlayan PKK'nın silah bırakma ve fesih kararı ardından gelişmeler, Hazine ihaleleri ile veri gündemi takip edilecek. PKK'nın feshedilmesi için MHP lideri Devlet Bahçeli'nin yaptığı çağrı ve ardından Abdullah Öcalan'ın Şubat ayındaki mektubu ile devam eden süreç sonunda, 40 yıldan uzun süredir silahlı eylemde bulunan PKK silah bırakma ve kendini fesh etme kararı aldı. Kararın açıklanması ardından dün borsa günü %4'e yakın yükselişle tamamlarken TL cinsi diğer yatırım araçlarında da pozitif ayrışma görüldü. Hem ABD ile Çin arasında ticaret savaşına hem de Hindistan-Pakistan gerilimine ilişkin endişelerin azalması dün piyasaları destekleyen bir diğer unsur oldu. Ticaret savaşına geçici de olsa ara verilmesi küresel piyasalardaki yükselişin bugün de sürmesini sağladı. ABD'nin ana borsa endeksleri dün %3-4 yukarıda kapanırken Japonya'nın Nikkei endeksi bugün %2 ile yükselişin devam edeceğine işaret etti.

Kurun güne başladığı 38.8 seviyesine göre TL'nin yıl başından bu yana kaydettiği değer kaybı %8.8 oldu. TL Mart ayındaki sert değer kayıplarının ardından son haftalarda yatay seyir izlemeye başladı. Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanması sonrası 700 baz puan sıkılaştırmaya giden ve 57 milyar dolar döviz satan Merkez Bankası geçen hafta itibarıyla tekrar rezerv birikimine başladı. Öncü verilerden bankacıların yaptığı hesaplama göre geçen hafta toplam rezerv 6 milyar dolar ile iki aydır ilk kez artış gösterdi.

İşlemciler rezervlerdeki artışın yaz boyunca devam edebileceği görüşünde. TCMB Başkanı Fatih Karahan geçen hafta TBMM'de yaptığı sunumda rezervlerdeki erimenin son günlerde durduğunu ve ters yönde bir eğilimin başladığını söylemişti. Karahan, "önümüzdeki dönemde piyasa koşulları el verdiğince rezerv biriktirmemiz gerektiğini düşünüyoruz" demişti.

TCMB, politika faizi artışı ve ardından devam eden likidite adımlarıyla piyasada oluşan gecelik faizlerin, koridorun üst bandı olan %49'a yakın oluşmasını sağlamaya devam etti. İşlemcilere göre, TCMB'nin fonlama tercihi bankanın bir süre daha gecelik faizleri %49'da tutmak isteyeceğini gösterdi. Süreç piyasada yakından izlenirken döviz satışı, 700 baz puan sıkılaştırma ve son makro ihtiyati tedbirleri TL'yi destekleyen ana unsurlar oldu.

İç gündemde bugün, Hazine'nin dört yıl vadeli değişken faizli ve dört yıl vadeli TLREF endeksli tahvilleri yeniden ihracı ile Mart ayı ödemeler dengesi verileri takip edilecek. Reuters anketine göre cari işlemler dengesinin Mart ayında 3.95 milyar dolar, 2025'in tamamında 20 milyar dolar açık vermesi bekleniyor. Ekonomistler 2025 sonu tahminlerini küresel emtia fiyatlarındaki düşüşle birlikte son dönemde belirgin aşağı revize ediyor. Ekonomi yönetimi ise artık cari açığın bu yıl GSYH'nin %2'si yerine %1.2'si kadar olması bekliyor.

### Dünya

Asya borsaları, dünya borsalarına paralel yükselirken ABD ile Çin'in ticaret savaşlarının geçici olarak durmasının piyasaları rahatlatmasıyla dolar da dün elde ettiği kazanımları kısmen korudu. Japonya'nın Nikkei endeksi 25 Şubat'tan bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin

ardından son olarak %1.84 artış kaydetti.Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.20 geriledi.

S&P 500 vadeli işlemleri %3'ten fazla yükselirken Nasdaq endeksi de ABD ve Çin'in dün ek gümrük vergilerini 90 gün boyunca kısmen askıya almasının ardından %4.3 yükseldi. ABD, Çin'den ithal ettiği ürünlere Nisan'da getirdiği ek gümrük vergilerini %145'ten %30'a, Çin de ABD'den ithal ettiği ürünlere getirdiği ek gümrük vergilerini %125'ten %10'a düşürmek üzere anlaştı. Anlaşma 90 gün geçerli olacak.Yatırımcılar, anlaşmanın ayrıntılarını ve 90 günlük sürenin ardından ne olacağına yönelik işaretleri takip edecekler. Bugün ise günün ilerleyen saatlerinde açıklanacak ABD enflasyon verisi yakından izlenecek.

İşlemciler ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl toplam 57 baz puan faiz indirimine gideceğini fiyatlıyor. Geçen ay toplam 100 baz puandan fazla indirim bekleniyordu.ABD'nin Hazine tahvillerinin getirisi dün bir ayın zirvesine yükseldi ve bugün erken işlemlerinde de aynı seviyeye yakın seyretti. ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvil getirileri %3.9873, 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirileri %4.4512 seviyesinde.

### USD/TL

ABD ile Çin arasındaki tarife müzakereleri dünün ana gündem konusuydu. ABD, Çin mallarına uyguladığı gümrük vergisini 90 gün için yüzde 145'den yüzde 30'a indirirken, Çin ise ABD mallarına uyguladığı gümrük vergisini 90 gün boyunca yüzde 125'den yüzde 10'a indirdi. Tarife belirsizliğinin azalmasıyla son dönemde zayıf görünüm sergileyen dolar endeksinde tepki yükselişleri izlendi. Yurt içerisinde ise perakende satışlar mart ayında yüzde 1,4 azalırken, yıllık artış yüzde 9,2 oranında artış kaydetti. Verilerin fiyatlama etkisi olmadı diyebiliriz. Bugün yurt içerisinde cari işlemler dengesi, ABD'de ise TÜFE verisi izlenecek Dolar/TL, bu sabah saat 08:10 itibariyle 38,79 civarında hafif yükseliş eğiliminde seyrediyor. Dolar endeksi ise 101,52 civarında yataya yakın hafif düşüş eğiliminde görünüm sergiliyor.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL paritesi bu gün 38,74 seviyelerinde işlem görmektedir. Bu seviyenin üzerine çıkması durumunda 38,95 direnç seviyesi takip edilebilir. Olası düşüşlerde ise 38,35 ve 37,15 destek seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler: 38,35/38,15**

**Dirençler: 38,74/38,95**



## EUR/TL

Küresel ticarete ilişkin belirsizlik ortamı ve ABD varlıklarına azalan talebin EUR lehinde hareketi desteklediği paritede, son gelen ticari anlaşma sinyalleri ile yön negatif seyretmektedir. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, daha geniş bir ticaret anlaşması hakkında görüşmelere başlamak üzere önümüzdeki haftalarda Çinli yetkililerle tekrar bir araya geleceklerini bildirdi. Yeni gümrük vergisi rejimi ABD varlıklarına olan talebin güçlü seyretmesine neden olarak pariteyi baskılamaya devam edebilir. Ayrıca bu hafta Euro Bölgesi'nden gelecek büyüme verilerinin de paritedeki yön konusunda belirleyici olması beklenebilir.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 43,30 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 43,00 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 43,76 veya 44,05 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 43,30//43,00**

**Dirençler: 43,76//44,05**



## GBP/TL

Pound Sterling (GBP), geçen hafta ABD ve İngiltere ticaret anlaşmasıyla ilgili olumlu gelişmeler nedeniyle Greenback karşısında yükseldi. İngiltere istihdam ve ABD enflasyon raporları Salı günü ilerleyen saatlerde öne çıkacak. ABD Başkanı Donald Trump geçen hafta çoğu İngiliz malının ithalatına %10'luk yeni bir gümrük vergisi uygulamaya devam edeceğini ancak İngiliz otomobilleri, çelik ve alüminyum ithalatına uygulanan yüksek gümrük vergilerini azaltacağını söyledi. ABD-İngiltere ticaret anlaşmasıyla ilgili bu olumlu gelişmeler Cable'ı yükseltti. Ayrıca, BOE'nin kademeli ve dikkatli bir politika gevşetme yaklaşımı GBP'nin yükselişine katkıda bulunuyor. İngiltere merkez bankası geçen hafta bölünmüş bir kararla faiz oranlarını çeyrek yüzde puanı düşürdü ve Trump'ın küresel ticaret savaşının oluşturduğu büyüme risklerinin politikayı sadece ihtiyatlı bir şekilde gevşetme planını rayından çıkarmadığını öne sürdü. BoE, İngiltere ekonomisinin Şubat toplantısında tahmin edilen %0,75'ten %1 daha hızlı bir oranda büyüyeceğini tahmin etti. Tüccarlar, Salı günü daha sonra açıklanacak olan Nisan ayı ABD Tüketici Fiyat Endeksi'nin (TÜFE) yayınlanmasını bekliyor. Bu rapor, Federal Rezerv'in (Fed) bir sonraki toplantıda para politikası gevşetme döngüsüne devam edip etmeyeceğine dair daha fazla ipucu sunabilir. Beklenenden daha sıcak bir sonuç olması durumunda, bu durum yakın vadede Greenback'i GBP karşısında yükseltebilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 51,50 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 50,49 ve 50,02 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 51,50 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler:** 50,49/50,02

**Dirençler:** 51,00/51,50



### **ALTIN**

Altın fiyatları, ABD ile Çin'in anlaşmasının ardından risk iştahının artması ve güvenli liman olarak görülen altına talebin azalmasıyla dün gördüğü bir haftayı aşkın sürenin dip seviyesine yakın seyretti. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün %2.7 değer kaybetmesinin ardından son olarak %0.53 artışla 3.252,31 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.2 artışla 3,235.20 dolara yükseldi.

**Teknik Analiz:** 3250-3150 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler:** 3050/2950

**Dirençler:** 3150/3250



### **PETROL**

Petrol fiyatları, ABD ile Çin'in anlaşmasıyla piyasaların rahatlamasına rağmen arzdaki artışın baskısıyla iki haftanın zirvesinden geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı

%0.20 gerileyerek 64.83 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.18 gerileyerek 61.84 dolar seviyesinde işlem gördü.

## 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) (Mar)	-3,95B	-4,41B
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Nis)	0,3%	0,1%
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Nis)	2,8%	2,8%
15:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Nis)	2,4%	2,4%
15:30	USD	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Nis)	0,3%	-0,1%
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		- 4,490M

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 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)**