

Türkiye

Dolar/TL, güne 38.84 yakınlarında yatay başlarken piyasada bugün veri gündemi ve Hazine ihaleleri öne çıkacak. Bu hafta Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın ikinci enflasyon raporunda vereceği mesajlar öne çıkacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ise bugün Katar Ekonomi Forumu'na katılmak üzere gittiği Doha'da temaslarda bulunacak.

Küresel yatırımcıların gündeminde dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'nin borcuna ilişkin endişeler ve ticaret anlaşmaları yer alıyor.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's geçen hafta ABD'nin 36 trilyon dolara kadar çıkan borcuna ilişkin endişeleri gerekçe göstererek ülkenin kredi notunu düşürdü.

Analistler, ABD'nin ticaret anlaşmalarına ilişkin bir işaret olmaması nedeniyle piyasaların yön bulmakta zorlandığını belirtiyorlar. Piyasalar ABD kongresinde vergilerin düşürülmesine ilişkin yasa tasarısına ilişkin tartışmaları izleyecek. Tasarının bu hafta oylanması bekleniyor.

Kurun güne başladığı 38.84 seviyesine göre TL'nin yıl başından bu yana kaydettiği değer kaybı %8.9 oldu. TL Mart ayındaki sert değer kayıplarının ardından son haftalarda yatay seyretti.

İç gündemde bugün Mayıs ayı tüketici güven endeksi, Nisan ayı Merkezi yönetim borç stoku verileri ile Hazine borçlanması takip edilecek. Hazine bugün bir yıl vadeli altın tahvili ve kira sertifikası ile borçlanacak.

TL cinsi varlıkların olumlu ayrışmasını sağlayan PKK'nın kendini lağvetme kararından sadece birkaç gün sonra Türkiye'nin Rusya ile Ukrayna arasında üç yıl sonraki ilk doğrudan barış görüşmesine ev sahipliği yapması Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın bölgesel nüfuzunu pekiştirdi.

Reuters'da geçen hafta yer alan analize göre Erdoğan'ın dış politikadaki başarılarıyla iç siyaset gündem dışına itildi.

TCMB yılın ikinci enflasyon raporunu Perşembe günü 1030'da açıklayacak. Yılın ilk raporunda TCMB 2025 yılı sonunda orta noktası %24 olmak üzere, %19 ile %29 aralığında öngörmüştü.

Ekonomi yönetiminin mesajları, enflasyonun yılı tahmin bandında yani %24 ile %29 arasında tamamlayacağı yönünde. Reuters anketleri de yıl sonu için enflasyonun %30 civarında öngörülüyor ancak son dönemde tahminler aşağı revize ediliyor. Aşağı revizyonda, faiz indirim sürecindeki TCMB'yi yeniden faiz artışına iten iç siyaset ve küresel ticaret savaşı odaklı küresel gelişmeler rol oynuyor.

Bu kapsamda piyasada genel beklenti TCMB'nin bu yıla ilişkin enflasyon tahminlerinde bir revizyon olmayacağı yönünde. Raporda daha çok TCMB'nin politika, likidite döviz piyasasına ilişkin güncel mesajları takip edilecek.

Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanması sonrası 700 baz puan sıkılaştırmaya giden ve 57 milyar dolar döviz satan Merkez Bankası Mayıs ayı itibarıyla tekrar rezerv birikimine başladı. Veriler 9 Mayıs ile biten hafta toplam rezervin yaklaşık 6 milyar dolar arttığını gösterdi.

Merkez Bankası böylece, İmamoğlu'nun tutuklanması sonrası geçen 2 aylık süreçte ilk kez bir haftayı rezervlerini artırarak tamamladı. İşlemciler yeni bir gelişme olmaması halinde rezervlerdeki artışın yaz boyunca devam edebileceği görüşünde.

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 tedbirler TL'yi destekleyen ana unsurlar oldu.

Dünya

Asya borsaları yükselirken ABD Hazine tahvillerinin getirileri yatay seyretti. Yatırımcıların gündeminde dünyanın en büyük ekonomisi olan ABD'nin borcuna ilişkin endişeler ve ticaret anlaşmaları yer alıyor.

Kredi derecelendirme kuruluğu Moody's geçen hafta ABD'nin 36 trilyon dolara kadar çıkan borcuna ilişkin endişeleri gerekçe göstererek ülkenin kredi notunu düşürdü. Kredi notunun düşürölmesi dün ABD Hazine tahvillerinde satışlara yol açtı ancak satışlar Asya işlemlerinde sakinledi.

Analistler, ABD'nin ticaret anlaşmalarına ilişkin bir işaret olmaması nedeniyle piyasaların yön bulmakta zorlandığını belirtiyorlar.

ABD'nin 30 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi US30YT=RR dün %5.037 ile 18 ayın zirvesini görmesinin ardından 3.5 baz puan düşüşle %4.906 seviyesine geriledi. ABD'nin başlıca endeksleri ise kayıplarını telafi etti ve yatay seyretti.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.29 yükseldi ve geçen hafta gördüğü yedi ayın zirvesine yakın seyretti.

Japonya'nın Nikkei endeksi ise erken işlemlerde %0.21 artış kaydetti.

Çin Merkez Bankası(PBOC) Ekim'den bu yana ilk kez borçlanma faizini düşürürken Çin'deki en büyük beş kamu bankası da mevduat faizlerini düşürdü.

PBOC bir yıl vadeli kredi faizini (LPR) 10 baz puan düşürerek %3'e, beş yıl vadeli LPR faizini de yine 10 baz puan düşürerek %3.5'e indirdi.

Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi %0.62 yükselirken Hong Kong's Hang Seng endeksi %1 yükseldi.

Piyasalar ABD kongresinde vergilerin düşürölmesine ilişkin yasa tasarısına ilişkin tartışmaları izleyecek. Tasarının bu hafta oylanması bekleniyor.

Tasarının onaylanması durumunda ABD Başkanı Donald Trump'ın 2017'de getirdiği vergi indirimlerinin süresi uzarken, gelecek 10 yılda ABD'nin borcu da 3 ila 5 trilyon artabilir.

USD/TL

Geçen hafta kurda düşük volatilitede yataya yakın seyirler etkili oldu. Dolar endeksi tarafında ise tepki yükselişleri izlendi. Yurt içerisinde TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre katılımcıların yıl sonu TÜFE beklentisi yüzde 29,98'den yüzde 30,35'e yükselirken, yıl sonu dolar/TL beklentisi ise 43,60'dan 43,70'e sınırlı artış kaydetti. Verinin fiyatlama etkisi olmadı. Yeni haftada görece sakin veri akışı izlenecek olup, içeride perşembe günü TCMB'nin yılın ikinci enflasyon raporu ön plana çıkacak. ABD'de ise Fed üyelerinin konuşmaları ve perşembe günü öncü PMI verileri takip edilecek. Yurt içerisinde önceki hafta TCMB rezervlerinin tekrardan artması ve enflasyon ile CDS risk primi öncelikli parametreler olarak izlenecek.

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

Nisan'da ABD ithalat fiyatları beklentilerin aksine arttı. Yüzde 0,3 düşüş yerine 0,1 artış dikkat çekti. Petrol hariç fiyat artışı ise yüzde 0,4 oldu. Yıllık bazda manşet yüzde 0,1 arttı. Beklentiler yüzde 0,2 azalma idi. Bardağın dolu tarafı ise yıllık artışın önceki ayın (0,8) altına inmesi oldu. Michigan endeksinin ise önceki verinin (52,2) üzerine çıkması bekleniyordu (53,4). Ancak sonuç 50,8 oldu. Michigan'da mevcut durum ve beklentilere dair alt veriler de zayıf geldi. Enflasyon beklentilerini gösteren endeksler ise 1 yıl olanda yüzde 7,3'e, 5-10 yıl olanda 4,6'ya çıktı. Kısa vadedeki hızlı tırmanış dikkat çekiyor. Cuma akşam üstü gelen bu veriler enflasyon kaygısı yaratırken doları destekledi. Cuma gecesi ise Moody's ABD'nin kredi notunu indirdi. Böylece ABD en üst seviyede notu kalmadı. Moody's yüksek borç oranı ve genişlemeye devam eden bütçe açığını gerekçe gösterdi. Ülkenin siyasi ortamının ve yakın gelecek beklentilerinin olumlu olmadığı ifade edildi. Piyasa ilk etapta olumsuz reaksiyon verse de dün alıcılar tekrarıştahladı ve karar göz ardı edildi. Yeni hafta bu yaklaşım ile başlıyor. Dolar Endeksi Cuma gecesi 101 seviyesine erişti. Ancak devamında zayıfladı. Bu sabah 100,35 civarında işlem görüyor. ABD gündemi ise vergi indirimine hazırlanıyor. Trump iç tarafta yeni hamlesini ısıtıyor. Moody's'in gözü ile problemlili olan ülke borç ve bütçe açığı oranları vergi

gelirlerinin azalması ile biraz daha bozulabilir. Bir yanda Çin ile ticaret savaşı ve bunun etkileri, diğer yanda vergi indirimlerinin etkileri çok yönlü olarak tahmin edilmek zorunda. Zorluk FED için, piyasa için ve yatırımcılar için geçerli.

Teknik Analiz: Bu gün EUR/TL 43,85 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 43,25 ve 42,86 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 44,20 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 43,25//42,86

Dirençler: 43,85/44,20



GBP/TL

Moody's Ratings'in ABD kredi notunu Aaa'dan Aa1'e düşürmesine yanıt olarak ABD Doları (USD) zayıflarken Pound Sterling (GBP) güçleniyor. Bu düşüş, Fitch Ratings'in 2023'teki ve Standard & Poor's'un 2011'deki benzer eylemlerini yansıtıyor. Moody's artık ABD federal borcunun 2023'teki %98'den 2035'e kadar yaklaşık %134'e yükseleceğini öngörüyor ve federal bütçe açığının GSYİH'nin yaklaşık %9'una çıkacağını tahmin ediyor. Düşüş, artan borç ödeme maliyetleri, artan hak sahipliği harcamaları ve azalan vergi gelirleri konusundaki endişeleri yansıtıyor. Geçtiğimiz haftanın ABD ekonomik verileri, Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) ve Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) gibi enflasyon göstergelerinin fiyat baskılarının azaldığını göstermesiyle birlikte, Amerikan doları üzerindeki baskıyı artırdı. Bu eğilimler, 2025'te Federal Rezerv'in daha fazla faiz indirimi yapması beklentilerini artırdı. Ayrıca, beklenenden zayıf ABD Perakende Satış rakamları, uzun süreli ekonomik durgunluk konusundaki endişeleri yoğunlaştırdı.

Teknik Analiz: GBP/TL 51,95 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 51,04 ve 50,65 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 52,40 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 51,04/50,65

Dirençler: 51,95/52,40



ALTIN

Altın fiyatları, dolardaki hafif yükselişin ve Rusya ile Ukrayna arasında olası ateşkes anlaşmasına ilişkin iyimserliğin güvenli varlıklara talebi düşürmesiyle geriledi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.44 gerileyerek 3,215.70 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.6 düşüşle 3,215.50 dolara geriledi.

Teknik Analiz: 3250-3150 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3050/2950

Dirençler: 3150/3250



PETROL

Petrol fiyatları belirgin bir değişim göstermezken işlemciler, İran'ın nükleer programına ilişkin görüşmelerinde, ABD ile İran arasında olası bir aksaklık çıkmasının arz üzerindeki olası etkisini, Asya'da güçlü fiziki talebi ve Çin ekonomisine ilişkin temkinli beklentileri izliyor. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.26 gerileyerek 65.37 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.05 yükselerek 62.72 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	Tüketici Güveni (May)		83,00
14:50	EUR	Bundesbank Başkan Yardımcısı Buch Konuşma Yapacak		
16:00	USD	FOMC Üyesi Bostic'in Konuşması		
17:30	TRY	Merkezi Hükümet Borç Stoku (Nis)		10.270,6B

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)