

### Türkiye

*Kur, İsrail'in İran'a saldırısı sonucu artan jeopolitik endişeler ve Merkez Bankası'nın yaz aylarında beklenen politika faizi indirimi öncesinde gecelik faizleri aşağı çeken likidite adımlarının etkisiyle 39.5'e yaklaşarak baskı altında güne başladı.*

*İsrail'in Cuma günü başlattığı İran'ın askeri, nükleer tesisi ve askeri komuta kademesini hedef alan saldırılara İran füze saldırılarıyla karşılık verdi. İsrail'in hava ağırlıklı saldırıları ve İran'ın füze karşılıkları hafta sonu boyunca devam etti.*

*Petrol fiyatları bugün %1 yükselerek geçen hafta kaydettiği %11.7 yükselişi devam ettirdi. Petrol fiyatlarındaki artışın devamı halinde, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu hafta politika faizini düşürme ihtimalinin daha da azalacağı düşünülüyor.*

*Piyasalarda bugün kabine toplantısı, Hazine ihalesi, veriler ve jeopolitik gelişmeler takip edilecek. Haftanın en önemli gündemi ise Perşembe günü açıklanacak TCMB faiz kararı olacak.*

*Merkez Bankası'nın (TCMB) Haziran ayı toplantısında bir haftalık repo faizini sabit bırakması, ara verdiği faiz indirim sürecine yeniden başlamadan önce bu ay faiz koridorun üst bandında indirime gitmesi bekleniyor.*

*Reuters anketindeki 15 katılımcının 10'u Para Politikası Kurulu'nun (PPK) haftaya %46 seviyesindeki politika faizini sabit bırakmasını bekliyor. Ankete cevap veren diğer kurumlar ise politika faizinde 100 ila 350 baz puan arasında indirim bekliyor.*

*Tahminlerin medyanına göre TCMB'nin faiz koridorunun üst bandı olan gecelik borç verme faizini ise %49'dan %47.5'e indirmesi bekleniyor. TCMB belirsizlikleri gerekçe göstererek koridoun genişliğini artırsın 150 baz puandan 300 baz puana birkaç ay önce çıkarmıştı. Ekonomistlerin medyan tahminine paralel bir adım koridorun yeniden 150 baz puan genişliğe gerilemesi anlamına gelecek.*

*TCMB, İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla Mart ve Nisan ayında TL'yi korumak için 700 baz puan ek sıkılaştırmaya giderek politika faizini %46'ya yükseltmiş ve gecelik faizlerin %49'da oluşmasını sağlamıştı.*

*Piyasadaki genel kanı bankanın gecelik faizleri artık üst bant yerine politika faizine doğru çekmek istediği yönünde. Bu da İmamoğlu tutuklaması döneminde yapılan 700 baz puanlık sıkılaştırmanın likidite kanalı ile yapılan 300 baz puanlık bölümünün ortadan kalkacağı anlamına geliyor.*

*TL gecelik referans faiz oranını gösteren TLREF geçen hafta %48.99 seviyesinde oluştuktan sonra dün %47'ye doğru geriledi. Bunun yanı sıra ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de artık %46'ya yaklaştı.*

Uzmanlar daha çok Temmuz'dan itibaren bankanın yeniden faiz indirimlerine başlamasını bekliyor. Beklentiler Temmuz ile Eylül arasında farklılaşsa da bir kez başladığında indirimlerin en az 2026 ortasına kadar devam etmesi genel beklenti.

Politika faizi için 2025 sonu beklentisi medyanı Nisan ayında yapılan ankette %34 seviyesindeyken bu ankette %35 seviyesinde gerçekleşti. Yılsonu için en düşük beklenti %32.5, en yüksek beklenti %38.5 arasında oluştu. Kurun güne başladığı 39.4815 seviyesine göre TL'nin yıl başından bu yana kaydettiği değer kaybı %10.4 oldu. TL, Mart ayındaki sert değer kayıpları ve dalgalanmanın ardından son haftalarda yatay seyretmişti.

İç gündemde bugün ödemeler dengesi, TCMB piyasa katılımcıları anketi ve bütçe dengesi takip edilecek. Ayrıca Hazine bugün iki yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracı ve dört yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ilk ihracını da gerçekleştirecek.

## **Dünya**

Küresel piyasalardaki jeopolitik belirsizlik İsrail ile İran arasındaki çatışmalar nedeniyle gücünü korurken petrol fiyatları yükseldi, Asya borsaları ise hafif ekside seyretti.

Yatırımcılar hafta içinde açıklanacak merkez bankası politika kararlarını beklerken, Kanada'da düzenlenen G7 zirvesi, ABD Başkanı Donald Trump'ın gümrük vergileri ile İran-İsrail geriliminin seyri takip edilecek. İsrail ve İran'ın birbirlerini hedef alan saldırıları devam etse de yatırımcıların panik yaşamadığı görüldü. Döviz piyasaları sakin kalırken Wall Street vadeli de erken saatlerdeki düşüşü telafi ederek yatay seyretti.

Öte yandan, petrol fiyatları bugün %1 yükselerek geçen hafta kaydettiği %11.7 yükselişi devam ettirdi. Petrol fiyatlarındaki artışın devamı halinde, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu hafta politika faizini düşürme ihtimalinin daha da azalacağı düşünülüyor. Fed Çarşamba günü faiz kararını açıklayacak. Fed'in yanı sıra Norveç ve İsveç merkez bankaları da bu hafta para politikası toplantısı düzenleyecek.

Yatırımcılar, Fed'in Aralık'a kadar iki faiz indirimine gideceğini, ilk indirimin ise büyük olasılıkla Eylül'de yapılacağını fiyatlıyor. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.08 geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %1.29 artış yükselirken Güney Kore'nin KOSPI endeksi %0.90 yükseldi. ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi %4.41 seviyesinde işlem görerek güvenli varlıklara yönelik talebin hafiflediğine işaret etti.

## **USD/TL**

Ortadoğu'da tansiyon yükseldi. İsrail, İran'ın nükleer programını vurmak için kombine bir saldırı başlattıklarını duyurdu. Artan jeopolitik sürecin seyri bundan sonra yakından takip edilecek. Son dönemde zayıflayan dolar endeksi dünkü artan jeopolitik gerilimle birlikte bugün sınırlı yükseliş eğilimi kaydediyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri dolar karşısında değer kayıpları yaşarken, kur tarafı ise son iki işlem gününde sınırlı yükseliş eğilimi gösteriyor.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL paritesi bu gün 39,40 seviyelerinde işlem görmektedir. Bu seviyenin üzerine çıkması durumunda 39,58 direnç seviyesi takip edilebilir. Olası düşüşlerde ise 39,15 ve 38,95 destek seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler: 39,15 / 38,95**

**Dirençler: 39,40 / 39,58**



### **EUR/TL**

*EURUSD paritesinde yukarı yönlü eğilim devam ediyor. EURUSD paritesindeki ana yukarı yönlü hareket doların küresel piyasalardaki geri çekilmesinden kaynaklanıyor. 6 gelişmiş ülke para birimi karşısında doların değerlenip değerlenmediği gösteren dolar endeksi (DXY) geçen hafta 97 seviyesine doğru gerilerken bu haftaya 98 seviyesinden yine zayıf bir başlangıç yaptı. Yaklaşık 2022 yılı mart ayı seviyelerini test eden dolar endeksinde ana geri çekilme hareketi sürdükçe EURUSD paritesinde güçlenmenin sürmesi beklenebilir. Buna karşı dolar endeksindeki yukarı yönlü tepkiler EURUSD'de düzeltme eğilimini beraberinde getirebilir. Bu hafta Euro Bölgesi TÜFE ve Çarşamba günü açıklanacak Fed toplantısı parite için önemli olacak. Bu hafta gerçekleşecek Fed toplantısında projeksiyonlar ve dot plotlar da açıklanacak. Faiz indirimi beklemediğimiz toplantıda bir sonraki toplantıda faiz indirimi için sözel yönlendirme olabileceği görüşündeyiz.*

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 44,56 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 43,33 ve 42,63 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 45,00 veya 45,42 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 43,33/42,63**

**Dirençler: 44,56/45,00/45,42**



## **GBP/TL**

İngiltere'deki son tüketici enflasyon rakamları, Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) İngiliz Sterlini'ni (GBP) etkilemede önemli bir rol oynayacak politika toplantısından önce Çarşamba günü yayınlanacak. Ayrıca, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Çarşamba günü politika kararını açıklaması planlanıyor, bu da ABD Dolarını (USD) yönlendirecek ve GBP/USD paritesine anlamlı bir ivme kazandıracak. Bu arada, Cuma günü zayıflayan İngiltere GSYİH çıktısı, ekonominin Nisan ayında beklenenden %0,3 oranında daraldığını göstererek, BoE'nin faiz oranlarını tahmin edilenden daha agresif bir şekilde düşüreceği beklentilerini artırdı. Öte yandan USD, Orta Doğu'daki artan jeopolitik gerginliklerin körüklediği küresel güvenliğe kaçıştan bir miktar destek alıyor ve GBP/USD paritesinin yükselişini sınırlamaya katkıda bulunuyor. Ancak, ABD merkez bankasının Eylül ayında faiz indirimi döngüsüne devam edeceği yönündeki artan kabul, ABD'deki enflasyonun azaldığına dair işaretler arasında, USD boğalarını agresif bahisler yapmaktan alıkoyuyor. Dahası, genel olarak olumlu bir risk tonu, güvenli liman doları için bir karşı rüzgar görevi görüyor ve GBP/USD paritesine bir miktar destek sağlıyor, spot fiyatların zirveye ulaştığını doğrulamadan önce bir miktar dikkatli olmayı gerektiriyor.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 53,33 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 52,87, 51,50 ve 51,01 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 53,52 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler:** 52,87/51,50/51,01

**Dirençler:** 53,33/53,52



## **ALTIN**

Altın fiyatları, İsrail ile İran'ın devam eden saldırılarının ardından hafif gerilemesine karşılık yaklaşık iki ayın zirvesine yakın işlem gördü. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0,3 primle 3,442 dolara çıkarak 22 Nisan'dan bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin ardından kazanımlarını geri vererek %0,19 eksiye geçti ve 3,426,36 dolardan işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0,3 artışla 3,461,90 dolara yükseldi.

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

**Destekler: 3050/2950**

**Dirençler: 3150/3250**



## **PETROL**

Petrol fiyatları, Cuma günü %7 artışın ardından İsrail ile İran arasındaki saldırıların devam etmesiyle yükselişini sürdürdü. Çatışmaların bölgeye yayılabileceği ve Ortadoğu'dan petrol ihracatını aksatabileceği endişeleri kazanımlarda etkili oldu. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.88 yükselerek 74.88 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %1.11 yükselerek 73.79 dolar seviyesinde işlem gördü. İki ham petrol de Cuma günü %13'ün üzerinde prim yaparak Ocak'tan bu yana en yüksek seviyeleri gördükten sonra günü %7 artıda kapamıştı.

## **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) (Nis)		-4,09B
10:00	TRY	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi(TÜFE) Tahmini(Haz)		30,35%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Nis)		1,4%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) (Nis)		9,02%
11:00	TRY	Bütçe Dengesi (May)		- 174,70B
12:00	EUR	Euro Bölgesi Maaşları (Yıllık) (1. Çeyrek)		4,10%
15:30	USD	New York Empire State İmalat Endeksi (Haz)	-5,90	-9,20
19:00	EUR	Buba Başkanı Nagel'in Konuşması		

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)**