

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 39.4 etrafında baskı altında güne başladı.

İsrail ve İran arasındaki karşılıklı saldırılar beşinci gününe girerken ABD Başkanı Donald Trump, İran'ın nükleer silah üretimini önlemeye yönelik anlaşmayı reddettiğini belirterek, İranlılara Tahran'ı terk etme çağrısında bulundu.

Petrol fiyatları geçen hafta kaydettiği %11.7 yükselişin ardından sınırlı da olsa yükselişini devam ettirdi.

Piyasalarda bugün Hazine'nin Haziran ayı iç borçlanmasını tamamlayacağı üç borçlanma takip edilecek. Hazine bugün dört yıl vadeli TLREF endeksli tahvilin ilk ihracını, dokuz yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracını ve iki yıl vadeli kira sertifikasının doğrudan satışını gerçekleştirecek. Haziran ayı için 279 milyar TL borçlanma öngören Hazine bunun 100 milyar TL'sini geçen hafta tamamlamıştı.

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 koridorunun üst bandında indirim 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 koridorun genişliğini artı eksi 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 %46.3'ye doğru geriledi. Bunun yanısıra ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de artık yaklaşık %46 oldu.

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 medyayı 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 39.3980 seviyesine göre TL'nin yıl başından bu yana kaydettiği değer kaybı %10.3 oldu. TL, Mart ayındaki sert değer kayıpları ve dalgalanmanın ardından son haftalarda yatay seyretmişti.

Dünya

İsrail ile İran arasındaki çatışmalar beşinci gününe girerken ABD Başkanı Donald Trump'ın İranlılara Tahran'ı terk etme çağrısında bulunmasının ardından yatırımcıların endişelenmesiyle ABD vadeli geriledi, petrol fiyatları yükseldi.

Kanada'daki G7 zirvesinden erken ayrılan Trump'ın ulusal güvenlik konseyine toplanmak üzere hazırlanmalarını söylediği yönünde haberin ardından piyasalarda huzursuzluk görüldü.

İran'ın ABD ile nükleer anlaşmaya varması gerektiğini söyleyen Trump, İranlılara Tahran'ı terk etme çağrısında bulundu.

Son gelişmelerin ardından yatırımcılar erken Asya işlemlerinde riskten kaçtı. S&P 500 vadeli işlemleri %0.46 geriledi. Ham petrol fiyatları %2'den fazla yükseldi.

Wall Street, İran'ın Trump arabuluculuğunda İsrail ile derhal ateşkes istediğinin yer aldığı Reuters haberinin ardından artıda kapandı.

İran ile İsrail arasında bugüne kadar görülen en yoğun çatışmalar, İsrail'in dün İran devlet televizyonu binasını ve uranyum zenginleştirme tesislerini hedef almasıyla tırmanmaya devam etti.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.10 yükseldi Japonya'nın Nikkei endeksi %0.48 artış kaydetti.

USD/TL

Fiyatlamalar İran – İsrail çatışmasının gölgesinde devam ederken, dün dolar endeksinde zayıf görünüm devam etti. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise dolar karşısında ağırlıklı sınırlı değer kazançları kaydetti. Dün yurt içerisindeki cari işlemler dengesi nisanda 7,86 milyar dolar ile beklentimizin üzerinde açık verirken, bütçe dengesi ise mayısta 235,3 milyar TL fazla verdi. TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi'nde katılımcıların yıl sonu dolar/TL beklentisi 43,57 TL olurken, TCMB'nin perşembe günü politika faizinde beklentiler ise yüzde 46,00 düzeyinde gerçekleşti. Verilerin fiyatlamalara etkisi sınırlı kaldı. Kurda dün düşük volatilitede yataya yakın hafif satıcı görünüm hâkim oldu. Bugün ABD'de perakende satışlar ve sanayi üretimi izlenecek.

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

Piyasalarda haftanın başı dengeli bir seyirle açılırken, Avrupa ve ABD merkez bankalarının izlediği farklı rotalar kur fiyatlamalarına yön veriyor. Euro Bölgesi'nde faizlerin yıl sonuna doğru net biçimde gerilemesi beklenirken, ABD'de zayıflayan veriler Fed üzerindeki baskıyı artırıyor. İran kaynaklı diplomasi haberleri ise risk iştahını toparlarken Euro'nun elini güçlendiriyor.

Teknik Analiz: Bu gün EUR/TL 45,55 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 44,99 ve 44,45 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 45,95 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 444,99 / 44,45

Dirençler: 45,55 / 45,95



GBP/TL

İngiltere tüketici enflasyon rakamları, Perşembe günü yapılacak olan İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika toplantısı öncesinde Çarşamba günü yayınlanacak ve bu toplantı İngiliz Sterlini'ni (GBP) etkilemeli. Ayrıca, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Çarşamba günü vereceği faiz oranı kararı yakın vadede ABD Dolarını (USD) yönlendirecek ve GBP/USD paritesine anlamlı bir ivme kazandıracak. Bu arada, BoE'nin faiz oranlarını tahmin edilenden daha

agresif bir şekilde düşüreceğine dair bahisler - İngiltere ekonomisinin Nisan ayında beklenenden daha fazla daraldığını gösteren verilerle destekleniyor - GBP için bir karşı rüzgar görevi görüyor. Buna ek olarak, Orta Doğu'daki artan jeopolitik gerginlikler Greenback'in göreceli güvenli liman statüsünü destekliyor ve GBP/USD paritesinin sınırlanmasına katkıda bulunuyor. Bu arada, USD boğaları Fed'in Eylül ayında faiz indirimi döngüsüne devam edeceği yönündeki artan kabul nedeniyle agresif bahisler koymaya isteksiz görünüyor. Bunun dışında, devam eden ticaretle ilgili belirsizlikler ve ABD mali endişeleri, anlamlı bir USD değer artışı için pozisyon almadan önce biraz dikkatli olmayı gerektiriyor. Bu da, buna karşılık, bir miktar destek sağladığı görülüyor.

Teknik Analiz: GBP/TL 53,43 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 52,93 ve 52,30 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 53,85 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 52,93 / 52,30

Dirençler: 53,43 / 53,85



ALTIN

Altın fiyatları, jeopolitik gerilimin artması ve Trump'ın İranlılara Tahran'ı terk etme çağrısında bulunmasının ardından güvenli varlıklara talebin artmasıyla dünkü kayıplarını telafi ederek toparlandı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün %1'den fazla düşmesinin ardından bugün %0.34 yükselerek 3,394.94 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.3 düşüşle 3,407.20 dolara geriledi.

Teknik Analiz: 3250-3150 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3050/2950

Dirençler: 3150/3250



PETROL

Petrol fiyatları, İran ile İsrail arasındaki çatışmaların tırmanarak Ortadoğu'da huzursuzluğu daha da artıracığı ve arz aksaklıklarına yol açabileceği endişeleriyle yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.81 yükselerek 73.82 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü % 0.79 yükselerek 72.34 dolar seviyesinde işlem gördü. İki ham petrol de bugün erken işlemlerde %2'den fazla yükseldi. Petrol fiyatları, İran'ın çatışmaların sonlanmasına yönelik adımlar attığı yönünde haberlerin ardından dün %1'den fazla düşüşle kapanmıştı.

5 YILLIK CDS

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



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

TR:SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
06:00	JPY	Faiz Oranı Kararı	0,50%	0,50%
15:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar(Aylık) (May)	0,2%	0,1%

15:30	USD	Perakende Denetimi (Aylık) (May)	-0,5%	0,1%
16:15	USD	Sanayi Üretimi (Yıllık) (May)		1,49%

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)