

Türkiye

Kur, İsrail'in İran'a saldırısı sonucu artan jeopolitik endişe ile 39.5'in üzerinde yükselirken piyasalarda gecelik faizleri likidite adımlarıyla %46'ya çeken Merkez Bankası'nın faiz kararı izlenecek.

İsrail ile İran arasındaki çatışmalar yedinci güne girerken Asya borsaları, ABD'nin savaşa doğrudan dahil olabileceği endişeleriyle geriledi, altın ve yen gibi güvenli liman olarak görülen varlıklar değer kazandı.ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini sabit tuttu ancak piyasalara karışık sinyaller verdi. Fed, yıl sonuna kadar 25 baz puan büyüklüğünde iki faiz indirimi beklentisini de korudu.

Petrol fiyatları geçen hafta kaydettiği %12'ye yakın yükseliş sonrasında Trump'ın ABD'nin İsrail ile İran arasındaki çatışmalara doğrudan dahil olması konusunda karışık mesajlar vermesinin ardından geriledi.Kurun güne başladığı 39.56 seviyesine göre TL'nin yıl başından bu yana kaydettiği değer kaybı %10.55 oldu. TL, Mart ayındaki sert değer kayıpları ve dalgalanmanın ardından son haftalarda yatay seyretmişti.

TCMB'nin bugün bir haftalık repo faizini sabit bırakması, ara verdiği faiz indirim sürecine yeniden başlamadan önce bu ay faiz koridorunun üst bandında indirime gitmesi bekleniyor. Reuters anketindeki 15 katılımcının 10'u Para Politikası Kurulu'nun (PPK) %46 seviyesindeki politika faizini sabit bırakmasını bekliyor. Ankete cevap veren diğer kurumlar ise politika faizinde 100 ile 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.

TCMB gecelik faizleri artık %49'daki üst bant yerine %46'daki politika faizine çekti. Bu da İmamoğlu tutuklaması döneminde yapılan 700 baz puanlık sıkılaştırmanın likidite kanalı ile yapılan 300 baz puanlık bölümünün ortadan kalktığı anlamına geliyor.

TL gecelik referans faiz oranını gösteren TLREF geçen hafta %48.99 seviyesinde oluştuktan sonra dün neredeyse %46'ya geriledi. Ayrıca ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de artık %46'ya düştü.

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.

Dünya

İsrail ile İran arasındaki çatışmalar yedinci güne girerken Asya borsaları, ABD'nin savaşa doğrudan dahil olabileceği endişeleriyle geriledi, altın ve yen gibi güvenli liman olarak görülen varlıklar değer kazandı.

Wall Street Journal'da yer alan haberde, Trump'ın kıdemli yardımcılara İran'a yönelik saldırıları onayladığını ancak nihai onayı vermeden önce Tahran'ın nükleer programını sonlandırıp sonlandırmayacağını görmek istediğini söylediği belirtildi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.84 düşüş kaydederken Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi de %1.16 geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini sabit tuttu ancak piyasalara karışık sinyaller verdi. Fed, yıl sonuna kadar 25 baz puan büyüklüğünde iki faiz indirimi beklentisini de korudu.

İngiltere Merkez Bankası (BOE) ve İsviçre Merkez Bankası'nın (SNB) günün ilerleyen saatlerinde açıklayacakları faiz kararları da yakından izlenecek. BOE'nin politika faizini sabit tutması beklenirken, SNB'nin faizleri 25 baz puan düşürmesi bekleniyor.

USD/TL

Kurda yataya yakın hafif yükseliş eğilimlerinin izlendiği bir günü geride bıraktık. İran – İsrail çatışması gölgesinde fiyatlamalar devam etmekte olup, haber akışları takip edilmekte. Dün yurt içinde veri akışı sakin seyrederken, ABD Merkez Bankası (Fed), beklentiler dahilinde politika faizini yüzde 4,25 – 4,50 aralığında sabit bıraktı. Fed Başkanı J. Powell, enflasyon düşse de yüzde 2,0'lik hedefin üzerinde seyrettiğini bildirdi. Verinin fiyatlamalara etkisi sınırlı kaldı. Bugün yurt içinde TCMB faiz kararı izlenecek olup, beklentimiz politika faizinin 100 baz puan indirimle yüzde 45 düzeyine çekilmesi yönünde. Karar metnindeki yönlendirmeler piyasalarda yakından izlenecek.

Teknik Analiz: Dolar/TL paritesi bu gün 39,40 seviyelerinde işlem görmektedir. Bu seviyenin üzerine çıkması durumda 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

Amerika merkez bankası FED, beklendiği gibi faizi değiştirmede. Genel duruşunda ise biraz daha şahin tavır sergiledi. Şahinlik dozunun artmasını Trump politikasına (gümrük tarifeleri) bağlayan Powell, enflasyonda yükseliş olabileceğine dikkat çekti. FED karar komitesi üyelerinin yıl sonu faiz beklentileri ise 2025 yılı için değişmedi (medyan %3,875). 2026 ve 2027 tahminleri ise hafif arttı. 2025 tahmininde dikkat çeken faizin sabit kalmasını isteyen üye sayısının artması oldu. 2025'e dair büyüme tahmini aşağı (%1,7'den 1,4'e), işsizlik yukarı (yüzde 4,4'den 4,5'e), PCE enflasyonu yukarı (%2,7'den 3,0'e), çekirdek PCE enflasyonu yukarı (%2,8'den 3,1'e) yönde revize edildi. Çerçeve azalan büyüme, artan işsizlik, artan enflasyon olarak oluşuyor. Powell sözleri önceki sözlerine göre majör bir değişiklik göstermedi. Belirsizliğin sürdüğü, öngörü yapmanın zor olduğu gibi sözlerini tekrarladı. Nihayetinde tariflerin enflasyonda artışa yol açabileceği o yüzden sınırlı şahin görünüm rehberlik gayretinde oldu. Ekonomik konuların dışında jeopolitik de piyasalarca izleniyor. Artan tansiyon sınırlı da olsa risk iştahını ve para piyasalarını etkiliyor. ABD nezdinde hazırlanan saldırı planı tatbik ediliyor. O yüzden sürpriz etkisi oluşmuyor. İran'ın cevap kabiliyeti de zayıf olunca fiyatlar çok esnemiyor. Eğer saldırı-savaş kontrolden çıkar ise piyasada oynaklık artabilir. Dolar Endeksi Trump tarifelerinin ve bunun ekonomi ve FED üzerindeki etkilerini yansıtıyor.

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: 45,95 / 45,95



GBP/TL

İsrail ve İran arasındaki artan gerginliklerin etkisiyle güvenli liman talebinin artmasıyla ABD Doları (USD) değer kazanırken, parite zorluklarla karşı karşıya. Ayrıca, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) günün ilerleyen saatlerinde planlanan Haziran toplantısında faiz oranlarını %4,25'te sabit tutması bekleniyor. Birleşik Krallık'ta (BK), TÜFE enflasyonu, beklendiği gibi Nisan ayındaki %3,5'ten Mayıs ayında yıllık bazda %3,4'e geriledi. Ancak, okuma BoE'nin %2 hedefinin oldukça üzerinde kalmaya devam ediyor. Ancak, piyasalar yıl sonuna kadar yaklaşık 48 baz puanlık faiz indirimini hala fiyatlıyor. Bloomberg Perşembe günü "ABD yetkilileri önümüzdeki günlerde olası bir İran saldırısına hazırlanıyor." şeklinde bir rapor yayınladı. "ABD'nin herhangi bir İran saldırısına yönelik planları gelişmeye devam ediyor." Wall Street Journal'dan bir başka raporda, ABD Başkanı Trump'ın Salı günü İran'a yönelik saldırı

planlarını onayladığı ancak Tahran'ın nükleer programından vazgeçip vazgeçmeyeceğini görmek istediği belirtiliyor. Ayrıca, Greenback, Fed Başkanı Jerome Powell'in yorumlarından destek aldı ve enflasyonun hala hedefin biraz üzerinde olduğunu ve gelecekte yükselebileceğini, ABD Başkanı Donald Trump'ın tarifelerinin etkisine atıfta bulunarak belirtti. Powell ayrıca, onları iyi bir konumda bırakan mevcut politika duruşunu da destekledi. Devam eden politika belirsizliğinin Fed'i faizi sabit tutma durumunda tutacağını ve herhangi bir faiz indiriminin işgücü ve enflasyon verilerine bağlı olacağını vurguladı. ABD Federal Rezervi (Fed), Çarşamba günü Haziran toplantısında politika faizini yaygın olarak beklendiği gibi %4,25-%4,50 aralığında sabit tutmaya karar verdi. Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) hala 2025'in sonuna kadar yaklaşık 50 baz puanlık faiz indirimi öngörüyor.

Teknik Analiz: GBP/TL 53,11 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 52,75 ve 52,42 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 53,75 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 52,75 / 52,42

Dirençler: 53,11 / 53,75



ALTIN

Altın fiyatları, Ortadoğu'da tırmanan gerilimin güvenli liman olarak görülen varlıklara talebi artırmasıyla değer kazandı ancak Fed'in gelecekteki olası faiz indirimleri konusunda tedbirli açıklamalarda bulunması kazanımları sınırladı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.17 yükselerek 3,375.30 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.4 artışla 3,393.70 dolara yükseldi.

Teknik Analiz: 3400-3300 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3300/3250

Dirençler: 3350/3400



PETROL

Petrol fiyatları, Trump'ın ABD'nin İsrail ile İran arasındaki çatışmalara doğrudan dahil olması konusunda karışık mesajlar vermesinin ardından geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün görülen dalgalı işlemlerde %2.7 düşmesinin ardından son olarak Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı ABD hafif ham petrolü dün %2.4 düşmesinin ardından son olarak %0.07 gerileyerek 75.09 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
10:30	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Konuşması		
14:00	GBP	Faiz Oranı Kararı (Haz)	4,25%	4,25%
14:00	EUR	Bundesbank Başkan Yardımcısı Buch Konuşma Yapacak		
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Haz)	46,00%	46,00%

14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Haz)	44,50%
14:30	TRY	Brüt Döviz Rezervleri	70,31B
14:30	TRY	Net Döviz Rezervleri	52,18%

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)