

### Türkiye

Dolar/TL güne Merkez Bankası'nın (TCMB) 8 milyar dolara yaklaştığı tahmin edilen döviz satışı ve gecelik faizleri 300 baz puan yukarı çekmesiyle artan jeopolitik risklere rağmen 44 seviyesinin altında kaldı.

Bugün piyasayada Şubat ayı TÜFE verileri ve jeopolitik gelişmeler ana gündem maddesi olarak takip edilecek. Ayrıca bugün Hazine iç piyasada euro cinsi doğrudan borçlanacak ve Ticaret Bakanlığı öncü dış ticaret verilerini açıklayacak.

Piyasa Ocak'ta aylık %5 artan TÜFE'de Şubat'ta %3 artış bekliyor. İran saldırıları sonrası yükselen petrol fiyatlarının da etkisiyle artık hükümetin %20 altı enflasyon hedefinin geçerliliğini yitirdiği düşüncesi piyasa hakim.

ABD ile İsrail'in İran'a yönelik saldırıları ve İran'ın da misillemede bulunmasıyla bölgede başlayan çatışmalar Lübnan'a da yayılarak dördüncü gününe girdi. İsrail Hizbullah'ın saldırılarına yanıt olarak Lübnan'ı vururken, İran da ABD askeri üslerinin bulunduğu Körfez ülkelerine saldırıları sürdürdü.

ABD Başkanı Donald Trump, operasyonun haftalarca sürebileceğini ve hafta sonu ABD İsrail hareketinin ilk saatlerinde İran'ın dini lideri Ayetullah Ali Hamaney'in öldürülmesinin ardından İran'daki yetkinin kimde olduğunu belirsiz söyledi.

Küresel piyasalarda satışlar kuvvetlenirken dolar güçlendi, yatırımcılar ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının enerji fiyatları ve küresel ekonomi üzerindeki etkilerini takip ediyorlar.

Petrol fiyatları ABD ve İsrail'in İran ile arasındaki çatışmanın genişlemesi ve Hürmüz Boğazı'ndan geçen gemilere yönelik tehditlerin Ortadoğu'dan gelen arzın kesintiye uğrayacağına dair endişeleri artırmasıyla art arda üçüncü gününde de yükseldi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün 82.37 dolar ile Ocak 2025'ten bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin ardından, son olarak %2.50 yükselerek 79.68 dolar seviyesinde işlem gördü.

Cuma günü 43.9 seviyelerinde olan dolar/TL, cari açık ve enflasyon üzerinde risk yaratan petrol fiyatlarındaki keskin yükselişe ve dış piyasalardaki hareketliliğe rağmen %0.2'den az bir yükselişle 43.96'ye çıktı.

İşlemciler TL'deki stabil seyirde TCMB'nin 7-8 milyar dolar olarak hesaplanan döviz satışı ve gecelik faizleri 300 baz puan artışla %40'a çıkararak likidite adımlarının etkili olduğunu söylediler.

Merkez Bankası dün bir hafta vadeli repo ihalelerini durdurdu, 20 milyar TL bir ay vadeli likidite senedi ihraç, 900 milyar TL depo ihalesi, 20 milyar TL'lik DİBS geri alımı, 8 milyara

*ulaştığı hesaplanan döviz satışı ve BIST vadeli işlem ve opsiyon piyasasında döviz sözleşmelerinde satış ile jeopolitik gelişmelerin ilk etkilerini sınırlamayı amaçladı.*

*TCMB bu likidite adımlarıyla gecelik faizlerin .TLREF Cuma günü bulunduğu %36.87 düzeyinden %40 seviyesine yükselmesini sağladı. TL referans faiz oranı günü %39.84 seviyesinden tamamladı. Bu 300 baz puanlık yeni sıkılaştırma anlamına geliyor.*

*Böylece TCMB'nin faiz indirim döngüsü bir kez daha sekteye uğradı. JPMorgan dün yayımladığı raporda Merkez Bankası'nın artık 12 Mart'taki para politikası toplantısında faizleri sabit tutmasını beklediğini açıkladı. Bir çok kurum gibi JPMorgan da İran gerilimi öncesi 12 Mart'ta faiz indirimi bekliyordu. Kurum ayrıca yıl sonu enflasyon tahminini %24'ten %25'e revize etti.*

*Bankacıların yaptığı hesaplama göre jeopolitik risklerin bugünkü kadar belirgin olmadığı geçen hafta TCMB toplam rezervi 4.5 milyar dolar artış göstererek 210.5 milyar dolara yükseldi. Hesaplama göre 27 Şubat ile biten geçen hafta net rezerv 3 milyar dolar artarak 92 milyar dolar oldu. Küresel altın fiyatındaki yükselişi rezevi 3 milyar dolar artış yönlü etkiledi. Bankacılar TCMB'nin geçen hafta döviz alım satım işleminin sifıra yakın olduğunu hesapladı.*

## **Dünya**

Borsalarda satışlar kuvvetlenirken dolar güçlendi, yatırımcılar ABD ve İsrail'in İran'a yönelik saldırılarının enerji fiyatları ve küresel ekonomi üzerindeki etkilerini takip ediyorlar.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen endeksi Güney Kore'nin KOSPI endeksindeki .KS11 %4.1 düşüşün öncülüğünde %2.22 gerileyerek ikinci gününde de kayıplarını sürdürdü.

Japonya'nın Nikkei endeksi . %2.75 düştü, S&P 500 e-mini vadeli işlemleri EScv1 %0.6 geriledi.

Wall Street, dün kaydedilen dalgalı seansın ardından istikrar kazandı. S&P 500 .SPX erken saatlerdeki satış dalgasının ardından toparlanarak günü yatay kapattı ve Nasdaq Composite .IXIC yatırımcıların piyasadaki düşüşten yararlanıp alım yapmasıyla %0.4 yükseldi.

Çatışmaların sona ereceğine dair bir işaret görülmezken, İran Devrim Muhafızları'ndan bir yetkili dün Hürmüz Boğazı'nın deniz trafiğine kapatıldığını ve ülkeyi geçmeye çalışan her gemiye ateş açılacağını açıkladı.

LSEG verilerine göre, bu açıklamanın etkisiyle Ortadoğu'dan Çin'e petrol taşımak için tanker kiralama maliyeti günlük 400,000 doların üzerine çıkarak rekor seviyeye ulaştı.

Pazartesi günü petrol ve doğalgaz fiyatlarının yükselmesinin ardından, Brent ham petrol vadeli işlemleri LCOc1 yükselişini sürdürerek 79,22 dolara ulaştı. Doğalgaz piyasasına bakılacak olursa, Avrupa ve Asya LNG fiyatları dün yaklaşık %40 arttı.

Enerji fiyatlarındaki artış, Asya şirketlerinin maliyetlerini artırabilir ve bu yıl şimdiye kadar keskin yükseliş gösteren kârlarını ve hisse senetlerini olumsuz etkileyebilir.

Enerji fiyatlarındaki artış, bir yandan da ABD Merkez Bankası'nın (Fed) enflasyonu kontrol altında tutma çabalarını zora sokuyor. ABD Dışişleri Bakanı Rubio dün yaptığı açıklamada, ABD'nin İran çatışması nedeniyle petrol fiyatlarında görülen artıştan kaynaklanan enerji

fiyatlarındaki yükselişi hafifletmek için önlemler alacağını söyledi.

CME Group FedWatch'a göre, Fed'in 18 Mart'ttaki para politikası toplantısında %97.5 olasılıkla faizleri sabit tutacağı fiyatlanıyor.

Altın XAU= 5,358.44 dolara yükselirken, Bitcoin BTC= %1.5 düşüşle 68.399,26 dolara geriledi.

## USD/TL

Yurt içinde 2025 yılı dördüncü çeyrek GSYH verisinin yıllık bazda %3,4 ile %3,5'lik piyasa beklentisinin hafif altında kalması ve çeyreklik büyümenin %0,4'e gerileyerek ekonomik aktivitede momentum kaybına işaret etmesi, TL varlıklara yönelik temkinli duruşu desteklemiştir. Küresel tarafta ise ABD ile İran arasında artan jeopolitik gerilim ve Orta Doğu kaynaklı risklerin petrol fiyatlarını yukarı çekmesi, enerji ithalatçısı ülkeler açısından maliyet ve cari denge baskılarını artırabilecek bir unsur olarak öne çıkmıştır. Petrol fiyatlarındaki yükselişin enflasyon beklentilerini beslemesi, küresel faiz patikasına ilişkin belirsizliği artırırken dolar endeksinde güçlenmeye yol açmıştır. Güvenli liman talebindeki artış ve ABD tahvil faizlerindeki seyir de gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratmış, bu çerçevede Dolar/TL'de yukarı yönlü ve dalgalı bir fiyatlama görülmüştür. Genel görünüm, hem iç büyüme dinamiklerindeki yavaşlama hem de dış kaynaklı jeopolitik ve enerji fiyatı risklerinin kur üzerinde baskı oluşturmaya devam ettiğine işaret etmektedir.

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 43,97 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 43,23 ve 42,99 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 44,23 ve 44,49 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 42,99/43,23**

**Dirençler: 44,23/44,49**



## EUR/TL

EURUSD paritesi, dolar endeksindeki (DXY) güçlenmenin devam etmesiyle birlikte aşağı yönlü eğilimini sürdürdü. ABD-İran arasındaki savaşın devam etmesi, güvenli liman talebini artırarak dolar endeksine destek sağladı ve endeksin 98.5 seviyesinin üzerine çıkmasına katkıda bulundu. Hürmüz Boğazı'nın kapatılması ise küresel risk iştahını daha da zayıflatan bir unsur olarak öne çıkıyor. Bu durum jeopolitik risk algısını artırarak dolar endeksindeki yükselişi destekleyebilir. Paritenin yönü üzerinde belirleyici olmaya devam eden temel faktörün ABD-İran savaşı ve dolar endeksindeki hareketlilik olduğu söylenebilir. Veri akışının

*güçlü bir fiyatlama yaratması beklenmese de bugün saat 13.00'te açıklanacak Euro Bölgesi TÜFE verisi ile akşam saatlerinde Fed üyelerinin yapacağı konuşmalar yakından takip edilebilir. Teknik olarak incelediğimizde aşağı yönlü eğilimin devamı halinde 1.1615 seviyesinin destek olarak izlenmesi mümkün. Buna karşın olası yukarı yönlü hareketliliklerde 1.1725 seviyesi direnç olarak takip edilebilir.*

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 51,95 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 49,82 ve 49,45 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 51,88 ve 51,41 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 49,01/47,15**

**Dirençler: 53,07/54,00**



## **GBP/TL**

İngiliz Sterlini (GBP), Avrupa işlem seansında Salı günü ABD Doları (USD) karşısında %0,3 düşüşle 1,3360 seviyesine gerileyerek önemli para birimleri karşısında değer kaybetti. GBP/USD paritesindeki düşüş, ABD, İsrail ve İran arasındaki Orta Doğu savaşının riskten kaçınma eğilimini tetiklemesi ve riskli varlıklara olan talebi azaltmasıyla gerçekleşti.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 59,40 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 58,69 veya 57,63 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 60,36 ve 60,99 direnç seviyelerini takip edebiliriz.

**Destekler: 58,69/57,63**

**Dirençler: 60,36/60,99**



## ALTIN

Altın fiyatları, doların güçlenmesi ve ABD ile İran arasındaki görüşmelerde ilerleme işaretlerine rağmen, ABD Hazine tahvil getirilerindeki düşüşün altın tutmanın fırsat maliyetini azaltmasıyla yatay seyretti.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.03 yükselerek 5,189.97 dolar seviyesinde işlem gördü. Altın Şubat'ta %6'dan fazla yükselerek art arda yedinci ayı da artıda kapamaya hazırlanıyor.

Gümüşün spot piyasadaki ons fiyatı XAG= %1.6 yükseldi ve aylık bazda %6.1 değer kazanmaya hazırlanıyor.

**Teknik Analiz:** 5800-4401 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler:** 4201/4401

**Dirençler:** 5697/5800



## PETROL

Petrol fiyatları hafif geriledi, ABD ile İran arasında nükleer müzakerelerin devam edeceği bilgisinin endişeleri hafifletmesiyle haftalık bazda da değer kaybetmeye hazırlanıyor.

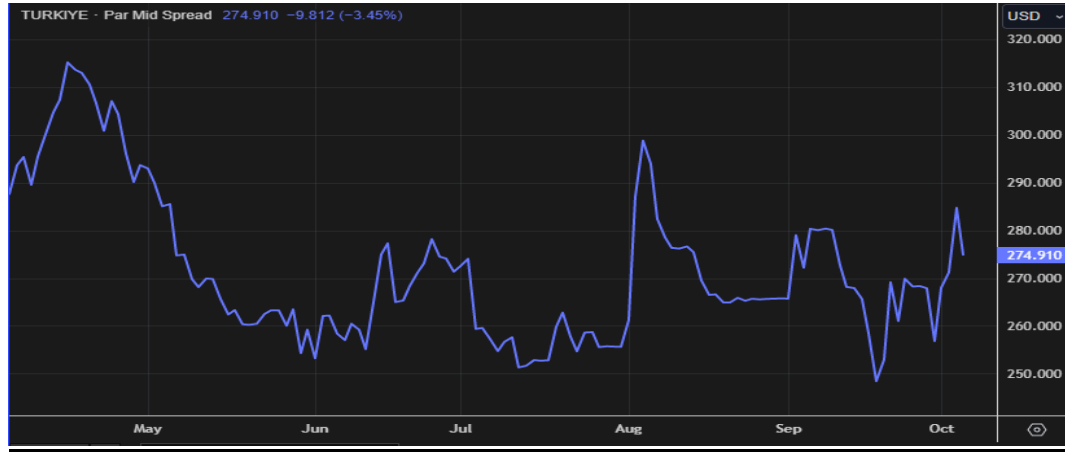
Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.25 yükselerek 70.93 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %0.40 yükselerek 65.47 dolar seviyesinde işlem gördü.

Haftalık bazda Brent ham petrolü %1.8, ABD hafif ham petrolü ise %2.2 gerilemeye hazırlanıyor.

## 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
09:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Şub )	%3,00	%4,84
09:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Şub )	%31,55	%30,65
16:55	USD	FOMC Üyesi Williams'ın Konuşması		
18:45	USD	FOMC Üyesi Kashkari'ın Konuşması		
23:30	USD	Amerikan Petrol Enstitüsü Haftalık Ham Petrol Stokları		11,400M

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,**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**