

### Türkiye

*Dolar/TL, artan jeopolitik risklere rağmen devam eden TCMB adımlarıyla 44.5 zirvesine doğru sınırlı yükselişle güne başlarken; Merkez Bankası savaşın etkilerini sınırlamak adına rezervlerden dövizin yanında altın swap ve satışı işlemlerini de devreye aldı.*

*TCMB'nin haftalık verilerine göre, uluslararası standartta altın rezervi geçen hafta 820.8 tondan 771.6 tona indi. Altın rezervi, 49.3 ton ile Ağustos 2018'den bu yana en büyük haftalık düşüşü kaydetti.*

*Bankacıların TCMB'nin dün açıklanan verilerinden yaptığı hesaplamalara göre, TCMB geçen hafta yaklaşık 22 ton altın sattı. Ayrıca geçen hafta altın karşılığı TL ve döviz swapların büyüklüğü de yaklaşık 31 ton oldu.*

*Bankacıların hesaplamasına göre bilançoda yer alan altın swaplarının dağılımı 5 milyar dolar altın döviz ve 2 milyar dolar karşılığı altın TL şeklinde.*

*İsrail ve ABD'nin 28 Şubat'ta İran'a saldırması ile piyasalarda başlayan oynaklık nedeniyle döviz satışı hızlanan TCMB'nin rezervlerinde hem döviz satışı, hem de altının fiyatındaki düşüş kaynaklı gerileme sürüyor.*

*Net uluslararası rezervler 20 Mart haftasında 11.6 milyar dolar daha düşüşle 57.4 milyar dolara inerken, savaşın başlangıcından bu yana üç haftalık düşüş 34.4 milyar doları buldu.*

*Bankacılar hem altın fiyatlarında değişim hem de bu hafta yapılan döviz satışlarının etkisiyle net rezervdeki 35 milyar dolara ulaşan düşüşün bu hafta da devam edeceğini hesaplamakta.*

*Asya borsaları, Ortadoğu'daki çatışmalardan kaynaklanan uzun süreli enerji şoku tehlikesinin borçlanma maliyetlerini artırmasıyla Wall Street'te kaydedilen düşüslere paralel geriledi.*

*Yatırımcılar, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın elektrik santrallerine yönelik saldırıları 10 gün daha erteleme kararı sonrası biraz rahatladı. Trump, ilk başta İran'a Hürmüz Boğazı'nı açması için 48 saat süre vermiş, boğaz açılmazsa ülkenin elektrik şebekesine saldıracağını söylemişti. Daha sonra ise saldırıları beş gün ertelemiştir.*

*Petrol fiyatları, Trump'ın İran ile savaşı sonlandırma görüşmelerinin iyi gittiğini söyleyerek enerji tesislerine saldırıyı 10 gün daha ertelediğini açıklamasının ardından geriledi ancak savaş öncesine göre halen oldukça yukarıda. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı bugün %0.56 gerileyerek 107.4 dolar seviyesinde işlem gördü.*

*Merkez Bankası'nın (TCMB) gecelik faizi savaşın başında yükselttiği %40'ta tutan likidite adımları ve döviz satışı ile kur stabil bir seyir izliyor. Savaş başından beri TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı %1.3 ile sınırlı. TL'nin yıl başından beri değer kaybı ise %3.4 seviyesinde.*

Faiz indirim döngüsüne ara veren TCMB'den artık yılın kalanında çok daha sınırlı indirimler bekleniyor. Ayrıca bir çok bankacı faiz indirimlerine yeniden başlamanın da zaman alabileceği görüşünde.

Reuters anketindeki yıl sonu TÜFE beklentisi 2 puan artış ile %25'e yükseldi. Ekonomistler devam eden savaşın etkilerine ve petrol fiyatlarının nerede denge bulacağına göre yukarı revizyonların da devam edebileceğinden endişeli.

Hükümet ayrıca eşel mobil ve gübre üretiminde kullanılan üre ithalatında gümrük vergisi sıfırlanması gibi adımlarla enflasyonist etkileri sınırlamaya çalışıyor.

Enerji Bakanı Alparslan Bayraktar, elektrik ve gaz destekleri için 2026 bütçesinde yer alan tutarın KDV hariç 305 milyar TL iken rakamın yıl sonunda 925 milyar TL'ye ulaşabileceğini söyledi. Bayraktar İran dahil Türkiye ile doğalgaz anlaşması olan ülkelerden tedarikte kesinti olmadığını, savaşın Türkiye'nin petrol tedarikine etkisinin ise %10 ile yönetilebilir düzeyde olduğunu da kaydetti.

## Dünya

Asya borsaları, Ortadoğu'daki çatışmalardan kaynaklanan uzun süreli enerji şoku tehlikesinin borçlanma maliyetlerini artırmamasıyla Wall Street'te kaydedilen düşüslere paralel geriledi. Yatırımcılar, ABD Başkanı Donald Trump'ın İran'ın elektrik santrallerine yönelik saldırıları 10 gün daha erteleme kararı sonrası biraz rahatladı. Trump, ilk başta İran'a Hürmüz Boğazı'nı açması için 48 saat süre vermiş, boğaz açılmazsa ülkenin elektrik şebekesine saldıracağını söylemişti. Daha sonra ise saldırıları beş gün ertelemiştir.

Yine de petrol fiyatlarındaki hareketlilik sınırlı kalırken, Trump'ın bölgeye daha fazla asker göndermeyi düşündüğü yönünde haberler, savaşın kara çatışmasına dönüşeceği endişelerini artırdı. İran, ABD'nin çatışmayı sona erdirmeye yönelik teklifinin "tek taraflı ve adaletsiz" olduğunu belirterek reddetti.

Wall Street vadeli işlemleri Asya işlemlerinde %0.2 yükseldi. Nasdaq Bileşik endeksi .IXIC dün %2.4 düşüslle 29 Ekim'deki rekor kapanış seviyesinden yaklaşık %11 geriledi. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.72 geriledi ve haftayı %3 ekside kapamaya hazırlanıyor.

Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 %0.16 geriledi ve haftalık %0.9 düşüş kaydetti. Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 %%1.40 geriledi, haftalık bazda ise %8.5 kayıp vermeye doğru ilerliyor. Çin'de lokomotif hisseleri izleyen endeksi % 0.40 yükselirken, Hong Kong'un Hang Seng endeksi .HSI %0.4 geriledi.

Norveç Merkez Bankası (Norges Bank), savaşın sürmesiyle enflasyon riskine ve faiz artışlarına dikkat çekti. Politika faizini dün sabit tutan banka, bu yıl için faiz artışı öngördüğünü açıkladı. Norges Bank, önceden 2028 sonuna kadar üç faiz indirimi öngörüyordu.

Petrol fiyatlarındaki artışın enflasyon endişelerini artırmasıyla küresel tahvil getirileri yeniden sıçradı. ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi US2YT=RR dün 10 baz puan yükselmesinin ardından %3.9714 seviyesinde yatay seyretti.

Faiz beklentilerine paralel hareket eden 2 yıllık tahvillerin getirisi, yatırımcıların bu yıl ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bu yıl faiz artırması olasılığını fiyatlamaya başlamasıyla yükseldi. Faiz artışı olasılığı yaklaşık %50 seviyesinde fiyatlanıyor.

## USD/TL

ABD'nin savaşın sona ermesi için İran'a yönelik bir anlaşma taslağını sunması ve İran'ın karşılık olarak aracılar üzerinden ABD tarafına cevabını iletmesi sonrasında iki taraf arasında fikir ayrılıklarının devam ettiği görülüyor. Eğer taraflar anlaşma yoluna girerlerse piyasa olumlu fiyatlamaya dönebilir. ABD'nin ise barış görüşmeleri devam ederken Orta Doğu ya askeri birlikleri sevk etmesi ise yatırımcıların tedirgin olmasına neden oluyor. Olası bir kara hareketi Dolar talebinin artmasına neden olabilir. Trump, İran hükümetinin talebi üzerine enerji tesislerine yönelik saldırıların 6 Nisan'a kadar durdurulduğunu açıkladı. Çözümün gelmemesi sürecin uzaması ,piyasalarda belirsizliğin devam etmesine neden oluyor.

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 44,41 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 43,78 ve 43,89 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 44,51 ve 44,59 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 43,78/43,89**

**Dirençler: 44,51/44,59**



## EUR/TL

ABD- İran arasında aracı ülkelerin desteğiyle devam eden diplomasi kanalında iki ülke arasında keskin görüş ayrılığının devam ettiği görülüyor. Trump, İran'la devam eden müzakerelerin sonucunun artık Tahran'a bağlı olduğunu belirtti. Trump, İran hükümetinin talebi üzerine enerji tesislerine yönelik saldırıların 6 Nisan 2026'ya kadar durdurulduğunu açıkladı. ABD, mevcut durumda ABD'nin bölgeye kara birliklerini yönlendirmesi yatırımcıların tedirginliğinin devam etmesine neden oluyor. Eğer müzakereler için ateşkes olursa normalleşme yoluna girilebilir ve böylece dolar talebi zayıflayabilir. Anlaşmazlığın devamı ya

da kara hareketi söz konusu olursa yatırımcıların dolar talebi artabilir. Müzakerelerin kırılğan ortamda devam etmesi anlaşma umudu besleyen yatırımcıların zaman geçtikçe beklentisinin azalmasına neden olabilir. Kısacası fiyatlamanın devamını ise diplomasinin başarılı olup olmayacağı belirleyecek.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 51,69 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 49,80 ve 50,27 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 52,11 ve 52,67 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 49,80/50,27**

**Dirençler: 52,11/52,67**



## GBP/TL

GBP/USD, iki günlük kayıpların ardından Perşembe günü Asya işlem saatlerinde 1.3360 civarında seyrederek yatay seyrini sürdürdü. ABD Doları (USD) güçlü kalırken, İran savaşına son verme çabalarına ilişkin süregelen belirsizlik ortamında Ortadoğu'daki gelişmeleri yakından takip eden yatırımcılar nedeniyle parite istikrarlı kaldı. Beyaz Saray, görüşmelerin devam ettiğini ve Trump yönetiminin çatışmayı çözmek için Pakistan aracılığıyla İran'a 15 maddelik bir teklif gönderdiğini belirtti. Üst düzey İranlı yetkililer ABD teklifini inceliyor ancak Washington ile görüşmeye istekli olmadıklarını ifade ettiler. Bununla birlikte, Tahran, ABD'nin ateşkes teklifini reddedeceğini ve bunun yerine Hürmüz Boğazı üzerinde egemenlik kontrolünü içeren beş maddelik bir plan sunacağını belirtti.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 59,74 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 57,78 veya 58,14 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 60,03 ve 60,39 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler: 57,78/58,14**

**Dirençler: 60,03/60,19**



## ALTIN

*Altın fiyatları, dolardaki hafif düşüşün ve düşük fiyatlardan yapılan alımların etkisiyle %1'in üzerinde yükseldi ancak artan enerji fiyatlarının enflasyon endişelerini ve faiz artışı beklentilerini artırmasıyla art arda dördüncü haftayı da ekside kapamaya hazırlanıyor.*

*Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %1.44 yükselerek 4,443.20 dolar seviyesinde işlem gördü.*

*Gümüşün spot piyasadaki ons fiyatı XAG= %1.8 artışla 69.25 dolara yükseldi.*

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

**Destekler: 4201/4401**

**Dirençler: 5697/5800**



## PETROL

*Petrol fiyatları, Trump'ın İran ile savaşı sonlandırma görüşmelerinin iyi gittiğini söyleyerek enerji tesislerine saldırmayı 10 gün daha ertelediğini açıklamasının ardından geriledi ve altı*

ayın en büyük haftalık kaybına hazırlanıyor.ABD hafif ham petrolü %0.88 gerileyerek 93.65 dolar seviyesinde işlem gördü. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.56 gerileyerek 107.4 dolar seviyesinde işlem gördü. İki ham petrol de haftalık bazda %4.6 ekside seyrediyor.

## 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  |
|----------|-------------|---|----------|---------|
| 16:00    | US          | Michigan 5 Yıllık Enflasyon Beklentisi (Mar)  | %3,2     | %3,3    |
| 22:30    | US          | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülâtif net pozisyonlar    |          | -113,1K |
| 22:30    | US          | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Ham petrol spekülâtif net pozisyonlar |          | 218,7K  |
| 22:30    | US          | Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) S&P 500 spekülâtif net pozisyonlar    |          | -113,1K |
| 22:30    | US          | CFTC NASDAQ 100 spekülâtif net pozisyonlar  |          | 24,1K   |

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,**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**