

### Türkiye

Dolar/TL, Merkez Bankası'nın (TCMB) lokal bankalarla dün başlattığı swap işlemlerini de içeren savaş başından beri attığı adımlarından destek bularak 44.5 zirvesinin hemen altında güne başladı.

İç gündemde bugün Mart ayına ilişkin İTO öncü enflasyon ve imalat PMI verileri izlenecek. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ile TCMB Başkanı Fatih Karahan yatırımcılarla bir araya gelmek için Londra'da bulunuyor. Ayrıca Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan partisinin TBMM grup toplantısına ve MYK toplantısına katılacak.

Küresel hisse senedi piyasaları İran krizinde gerilimin düşeceği beklentileriyle Asya seansında yükselirken, tahvil getirileri ve dolar düşüş kaydetti.

ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'a yönelik saldırıları iki ya da üç hafta içinde sonlandırabileceğini ve çatışmaları sonlandırmak için İran'ın bir anlaşmaya varmasının şart olmadığını söyledi. Beyaz Saray sözcüsü Karoline Leavitt, Trump'ın günün ilerleyen saatlerinde ulusa seslenerek İran konusunda güncel bilgi vereceğini söyledi.

TCMB, bir aydır devam eden İran savaşının etkilerini sınırlamak için yaklaşık 45 milyar dolar döviz satışı yaparken halen gecelik faizler politika faizinin 3 puan üzerinde %40'ta tutmaya devam ediyor.

TCMB ayrıca dün yurtiçi bankalar ile döviz karşılığı TL swap işlemlerine yaklaşık bir yıl aradan sonra yeniden başladı. Bir hafta ve bir ay vadeli 10 milyar dolar tutarında toplam üç ihale açıldı.

TCMB'nin 2 trilyon TL likidite çeken adımlarıyla kredi ve mevduat faizleri de yükselişe geçti. Ticari kredi faizleri %52 seviyelerine kadar yükselirken, mevduat faizleri de %45'e yaklaştı.

Ayrıca TCMB iki hafta önce rezervlerinden toplam 50 ton altın ile satış ve swap işlemlerine de başladı. TCMB Başkanı Fatih Karahan döviz likiditesinin desteklenmesi gereken dönemlerde altın kaynaklı işlemlerin kullanılması son derece "doğal bir tercih" olduğunu söyledi.

Karahan, işlemlerin önemli bir kısmı vadeli altın-döviz takası niteliğinde olduğunu yani vadesi geldiğinde söz konusu altınların yeniden rezerve geri döneceğini belirtti.

TCMB'nin geçen hafta ne kadar altın rezervi ile işlem yaptığı Perşembe günü hesaplanabilir olacak. Tüm bu adımlar, TL'nin savaşa rağmen stabil bir seyir izlemesindeki ana neden oldu.

Savaş başından beri TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı %1.3 ile sınırlı kaldı. TL'nin yıl başından beri değer kaybı ise %3.4 seviyesinde gerçekleşti. Dolar/TL bu sabah güne 44.4850 seviyesinde başladı.

Enflasyon tehlikesi nedeniyle çoğu ülkede faizlere ilişkin beklentiler yukarı revize edildi. Benzer şekilde savaşın etkisiyle Türkiye ekonomisine ilişkin beklentiler de revize ediliyor.

*Ekonomistler atılan adımlara rağmen hükümetin savaşın etkileriyle enflasyon başta olmak üzere bir çok tahminde revizyon yapması gerektiği görüşünde. Ekonomistler %16 yılsonu enflasyon hedefinin gerçekliğini yitirdiği görüşünde.*

*Faiz indirim döngüsüne ara veren TCMB'nin indirimlere yeniden başlamasının uzun zaman alacağını belirten bankacılar şimdilik yıl sonu enflasyon beklentisini 2 puan revize etti. Bankacılar faiz indirimlerine yeniden başlamadan önce TCMB'nin kısa vadede faiz artışına gidebileceğini de düşünüyor. Bankacılar TCMB'nin gecelik faizi geçici yükselten adımları politika faizine yansıtması gerekeceğini düşünüyor.*

*Ekonomistler devam eden savaşın etkilerine ve petrol fiyatlarının nerede denge bulacağına göre yukarı revizyonların da devam edebileceğinden endişeli.*

## **Dünya**

*Hisse senedi piyasaları İran krizinde gerilimin düşeceği beklentileriyle Asya seansında yükselirken, tahvil getirileri ve dolar düşüş kaydetti. Kore ve Japonya borsaları ise beklentilerin çok üzerinde açıklanan Mart ekonomik verileriyle toparlandı.*

*Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi . %4.19 yükselerek dört günlük düşüş serisini sonlandırdı.*

*Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 %7.6, Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 %4.56 artış kaydetti.*

*ABD Başkanı Donald Trump'ın, İran'a yönelik saldırıları iki ya da üç hafta içinde sonlandırabileceğini ve çatışmaları sonlandırmak için İran'ın bir anlaşmaya varmasının şart olmadığını söyledi.*

*Beyaz Saray sözcüsü Karoline Leavitt, X'te yaptığı açıklamada, Trump'ın günün ilerleyen saatlerinde ulusa seslenerek İran konusunda güncel bilgi vereceğini söyledi. Bu açıklamanın ardından S&P 500 e-mini vadeli işlemleri EScv1 %0.3, Nasdaq vadeli işlemleri NQcv1 %0.5 yükseldi kazandı.*

*ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi 1.2 baz puan düşüşle %4.297'ye geriledi. CME Group FedWatch'a göre, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 29 Temmuz'daki para politikası toplantısında faiz oranlarında 25 baz puanlık büyüklüğünde indirime gitme olasılığı %32 olarak fiyatlandı.*

## **USD/TL**

*Orta Doğu'da çatışma hali devam ederken tarafların tansiyonu bir nebze düşürücü açıklamaları risk iştahının toparlanmasına neden oldu. İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, "Savaşı sonlandırmaya hazırız ancak garanti istiyoruz" açıklaması yapması, ABD tarafının arka kapı diplomasi trafiğinin olumlu gittiğini belirtmesi, piyasaların moral bulmasını sağladı. Açıklamalarla birlikte Dolar talebi azalış*

gösterirken, Dolar Endeksi (DXY) teknik resimde kritik direnç 100,5 seviyesinden kar satışı ile karşılaştı. Trump'ın Hürmüz Boğazını açmadan savaşı bitireceği haberiyle dolar talebi güne bir miktar azalışla bu sabaha 99,8 seviyelerinden başlangıç yapıyor. Çıkan haberlerin süreci oyalama taktiği olup olmadığı belirsiz. Dolar Endeksi 99 seviyesi üzerinde tutunmaya devam ediyor. Güne 100,3 seviyesinden başlayan endekste kısa vade 99-100,5 bant aralığında sıkışma devam edebilir. Kırılım yönünde hareket hızlanabilir.

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 44,08 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 42,98 ve 43,35 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 44,21 ve 44,58 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 42,98/43,35**

**Dirençler: 44,21/44,58**



## EUR/TL

Orta Doğuda yaşanan gelişmelerde taraflar arasında tansiyonun düşmesine yönelik açıklamalar risk iştahının toparlanmasında etkili oluyor. İran Cumhurbaşkanı Pezeşkiyan, "Savaşı sonlandırmaya hazırız ancak garanti istiyoruz" açıklaması yapması sonrasında Dolar talebi azalırken, Dolar Endeksi açıklamalar sonrasında 100 seviyesinin altına kadar çekildi. Kısa vade fiyatlamalarında Jeopolitik haber akışında yumuşama yaşanması, dolar talebinin azalmasına eur talebinin artmasına neden olmaya devam edebilir. ABD Başkanı Trump'ın açıklamalarından ziyade İran tarafından gelen açıklamalara piyasa duyarlılığının daha fazla olduğu görülüyor. Parite tarafında, 1,1630 üzeri fiyatlamalar eur lehine hareketin hızlanmasına neden olabilir. Kısacası fiyatlamaların devamını ise diplomasi başarılı olup olmayacağı belirleyecek. Dolar Endeksi (DXY) 99,6 seviyesinden güne başlıyor. 99-100,5 bant hareketinde yaşanan sıkışma devam ediyor. Kırılım yönü (+/-) fiyatlamaların hızlanmasına neden olabilir.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 51,28 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 50,60 ve 50,00 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 52,42 ve 52,92 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 52,53/53,06**

**Dirençler: 50,49/52,92**



## **GBP/TL**

*GBP/USD, dalgalı bir seyrinde Salı günü %0,32 oranında yükselerek 1,3160 civarındaki en düşük seviye ile 1,3260 civarındaki en yüksek seviye arasında gidip geldikten sonra 1,3230 civarında kapandı. Bu yükseliş, beş günlük düşüş serisini sonlandırdı, ancak sıçrama yeterince güçlü değildi ve fiyatı üstteki önemli hareketli ortalamaların oldukça altında bıraktı. Bu hafta İngiltere'den anlamlı bir ekonomik veri açıklanmayacağı için, ABD verileri piyasanın gidişatını belirleyecek. İngiltere Merkez Bankası (BoE), Mart ayında faiz oranını %3,75'te tutma kararı aldı; Ortadoğu enerji şokunun enflasyon görünümünü belirsizleştirmesiyle birlikte, eski güvercinler bile bu karara katıldı ve bir sonraki karar 30 Nisan'a kadar açıklanmayacak. ABD tarafında ise Federal Rezerv, Mart ayında federal fon oranını %3,50 ile %3,75 arasında tuttu ve Çarşamba günü ADP İstihdam Değişimi (40.000 beklenti), Şubat ayı perakende satışları (%0,5 aylık beklenti) ve Tedarik Yönetimi Enstitüsü (ISM) İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) (52,5 beklenti) gibi önemli veriler açıklanacak. Cuma günü açıklanacak Tarım Dışı İstihdam (NFP) raporu (60.000 beklenti) haftanın en önemli verisi olacak, ancak hem ABD hem de İngiltere'nin Kutsal Cuma'yı kutlaması nedeniyle, düşük likidite nedeniyle ani tepkiler muhtemelen sınırlı kalacak.*

**Teknik Analiz:** GBP/TL 59,14 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 57,48 veya 58,06 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 60,49 ve 61,09 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler: 57,48/58,06**

**Dirençler: 60,49/61,09**



## ALTIN

Altın fiyatları, Trump'ın İran savaşının yakında sona erebileceği açıklamasının ardından gerileyen dolardan destek bularak değer kazandı ve yaklaşık iki haftanın en yüksek seviyesini gördü. Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= 20 Mart'tan bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin ardından %0.12 yükselerek 4,676.5 dolar seviyesinde işlem gördü. Gümüşün spot piyasadaki ons fiyatı XAG= %0.8 düşüşle 74.53 dolara geriledi.

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

**Destekler: 4201/4401**

**Dirençler: 5697/5800**



## PETROL

Petrol fiyatları %1'in üzerinde yükselirken, Mart'ta rekor aylık artış kaydeden Brent petrolü yükselişini sürdürdü. Ortadoğu'daki savaşta sona yaklaşıyor olabileceği yönünde haberlere rağmen, istikrarsızlık piyasaları tedirgin etmeye devam etti.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.66 yükselerek 104.66 dolar seviyesinde işlem gördü. LSEG verilerine göre Brent, Mart'ta %64 yükseldi.

ABD hafif ham petrolü %1.11 yükselerek 102.51 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
11:30	UK	Ev Kredisi (Mortgage) Faizi (GBP) (Mar)		%6,59
15:15	US	ADP Tarım Dışı İstihdam (Mar)	41K	63K
15:30	US	Perakende Satışlar (Aylık) (Şub )	%0,5	-%0,2
15:30	US	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Şub )	%0,3	%0,0

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)**