

Türkiye

Dolar/TL 45.4 zirvesine yükselerek güne başlarken, piyasalarda bugün İran savaşı kaynaklı en somut makro etkinin görüleceği cari açık verisi takip edilecek.

İç gündemde bugün Mart ayı ödemeler dengesi istatistikleri takip edilecek. İran savaşının makro anlamda ilk ve en belirgin etkisinin görülmesi beklenen cari açığın Mart ayında 9.6 milyar dolar açık verdiği öngörüldü.

Reuters anketine göre, 2026 yılının tamamı için cari açık tahminlerinin medyanı 53 milyar dolara yükseldi. Tahminler İran savaşı nedeniyle başta petrol fiyatları kaynaklı olmak üzere belirgin şekilde yukarı revize ediliyor.

Hazine, Mayıs ayında yaklaşık 226 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. Gelecek hafta iki altın cinsi borçlanma ile Mayıs programını tamamlayacak olan Hazine bu ay için 381.7 milyar TL iç borçlanma öngörmüştü.

Hazine bu hafta iki yıl vadeli sabit kuponlu, dört yıl vadeli TÜFE'ye endeksli, dört yıl vadeli TLREF endeksli ile iki yıl vadeli dolar cinsi sabit kuponlu DİBS ve kira sertifikası ile borçlandı.

Dolar/TL bu sabah güne 45.4175 rekoruna yükselerek başladı. Bu verilere göre TL, İran'daki savaşın başından beri dolar karşısında %3.3 ile sınırlı değer kaybı yaşadı. TL'nin yıl başından beri değer kaybı %5.4 olurken, aynı dönemde %14.6 enflasyon dikkate alındığında, TL'nin dolar karşısında belirgin reel değer kazancı yaşadığı görüldü.

Beklentilerin oldukça üzerinde gelen enflasyon ilk dört ayda %14.64'e ulaşırken hükümetin %16 olan yıl sonu hedefinin de geçerliliğini yitirdiğini teyit etti. TCMB'nin tahmin ve hedeflerini belirgin yukarı güncellemesi beklenen yarınki enflasyon raporu piyasada takip edilecek.

TCMB, Nisan'da politika faizini %37'de sabit bırakırken birçok ekonomist gecelik faizleri %40'ta tutan adımların politika faizine yansıtılmamış olmasını "önemli bir fırsatın" kaçırılmış olabileceği yönünde eleştiriyor. Ekonomistler hem politika faizinin hem de enflasyonun uzun süre yüksek kalacağı görüşünde.

Savaş öncesi yavaş da olsa faiz indirimlerinin yıl boyunca devam edebileceğini öngören ekonomistler şimdi ise TCMB'nin 2026'nın büyük bölümünde faiz indirimine gidemeyeceğini düşünüyor. Piyasanın yıl sonu enflasyon tahminleri de %30'a doğru her ay yukarı revize ediliyor.

Dünya

Asya borsaları, ABD ile İran arasında görüşmelerin durma noktasına gelmesi ve beklentilerin üzerinde gelen ABD tüketici enflasyonu (TÜFE) verisinin Ortadoğu'daki çatışmaların artan ekonomik yüküne dikkat çekmesiyle geriledikten sonra toparlandı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.6 eksiye geçtikten sonra kayıplarını telafi ederek %0.06 artıda seyretti.
Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 %0.2'den %0.7 artıya, Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 %3.2 eksiden %2.2 artıya döndü.

Kore borsası son haftalarda sert yükseliş kaydederek yapay zekâ sektörü öncülüğündeki aralık yükselişi esnasında art arda tarihi zirveleri gördü. S&P 500 e-mini vadeli işlemleri EScv1 %0.1 artıda seyretti.

ABD Başkanı Donald Trump, bugün Çin'i ziyaret edecek ve iki gün boyunca sürecekteler temaslar kapsamında Çin Devlet Başkanı Xi Jinping ile bir araya gelecek.

Trump, dün yaptığı açıklamada, İran ile savaşı sona erdirmek için Çin'in yardımına ihtiyaç duymayacağını düşündüğünü söyledi. Ortadoğu'daki çatışmalarda çıkmaza girildiği düşünülüyor.

Güney Kore'de, Samsung Electronics'in 005930.KS Güney Koreli işçi sendikasıyla ücret anlaşmasına varamamasının ardından hisseleri dün %5.7 düştü. Anlaşmaya varılamaması, 50,000'den fazla işçinin greve gitmesine zemin hazırlarken, yapay zekâda ve diğer alanlarda kullanılan çiplerin üretimini de aksatma tehlikesi oluşturuyor.

Wall Street'e bakılacak olursa, ABD'de tüketici fiyat endeksinin (TÜFE) Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %3.8 ile beklentilerin üzerinde artarak son üç yılın en büyük yükselişini kaydetmesinin ardından S&P 500 .SPX dün %0.2, Nasdaq Bileşik Endeksi .IXIC %0.7 geriledi.

Beklentileri aşan enflasyon verisini, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faizleri tahminlerden daha erken artırmak durumunda kalma olasılığını da artırdı. CME FedWatch Tool'a göre, Fed'in bu yıl faiz indirimine gitme olasılığı büyük ölçüde ortadan kalktı. Aralık ayındaki toplantıda en az 25 baz puan faiz artışına verilen ihtimal de hafta başında %22'nin altındayken %35'in üzerine çıktı.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi, Temmuz'dan bu yana en yüksek seviye olan %4.469'da yatay seyretti.

USD/TL

Geçtiğimiz hafta yurt içinde makro veriler ile ekonomi yönetiminden gelen mesajlar takip edildi. Nisan ayı enflasyonu beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, PMI verisinin 45,7 seviyesine gerilemesi ekonomik aktivitedeki zayıf görünümün sürdüğüne işaret etti. Mart ayında sanayi üretiminde ise yıllık %1,1 daralma gözlemlendi. Ekonomi yönetimi ise bölgesel gelişmelerin ekonomi programının önceliklerinde bir değişikliğe yol açmayacağını ve sıkı para politikasının sürdürüleceğini vurguladı. Küresel tarafta ABD ile İran arasındaki gerilim ve ateşkes sürecine ilişkin haber akışı öne çıktı. Artan belirsizlik volatilitiyi yükseltirken, ABD Başkanı Trump, İran'ın ABD'nin savaşı sonlandırmaya yönelik teklifine verdiği yanıtı kabul edilemez olarak değerlendirdi. Yeni haftada Trump'ın Perşembe ve Cuma günü Çin lideri Xi ile

gerçekleştireceği görüşme, hem jeopolitik hem de ekonomik gündem açısından yakından izlenecek. Veri tarafında ABD'de açıklanan güçlü makro verilerin ardından, cuma günü gelen tarım dışı istihdam verisi de ekonominin dirençli seyrini teyit etti. Güçlü teknoloji şirketi bilançolarının da desteğiyle ABD borsaları haftayı pozitif tamamladı. Bununla birlikte Dolar Endeksi (DXY) haftalık bazda yaklaşık %0,3 geriledi. Yeni haftaya ise ABD – İran hattındaki belirsizliğin etkisiyle doların güçlenerek başladığı görülüyor. ABD vadeliileri ise hafif satıcı seyreliyor. Kur tarafında ise paritenin hafif yukarı yönlü hareketini sürdürdüğünü izledik. Geçtiğimiz haftayı %0,4 yükselişle 45,36 seviyesinde tamamlayan Dolar/TL, bu sabah yatay seyreliyor. Bu haftanın ajandasına bakıldığında, yurt içinde Perşembe günü açıklanacak TCMB Enflasyon Raporu öne çıkıyor.

Teknik Analiz: USD/TL Kuru bu gün 44,76 seviyelerinde dalgalı olarak seyreliyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 44,06 ve 43,00 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 46,08 ve 47,06 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 43,00/44,06

Dirençler: 46,08/47,06



EUR/TL

Dolar Endeksi 98 civarında işlem görerek dar alanda hareket ediyor. ABD-İran hattı gergin. ABD enflasyon verileri ve Trump-Xi görüşmesi bekleniyor. Çin ziyareti öncesi Trump'ın İran'a saldırı yapmasını beklemiyoruz. Trump görüşmeden İran'a baskı kurma kazancı ile çıkarsa dolar zayıflayabilir. Aksi halde yükseliş ihtimali artabilir. Dolar Endeksi (DXY) 98,1 civarında güne başlıyor. Olumlu haber akışı Endeks aşağı yönü deneyebilir. Aksi durumda dolar primlenebilir. Endeks için 96,5-100,5 aralığını ana bant, 98-98,5 aralığını ise ara bant olarak takip ediyoruz.

Teknik Analiz: Bu gün EUR/TL 53,00 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 51,24 ve 50,67 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 52,81 ve 53,18 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 51,24/50,67

Dirençler: 53,35/53,98



GBP/TL

GBP/USD paritesi, yeni haftanın başlangıcında düşüş yönlü bir boşlukla açılış ardından yaklaşık 50 pip toparlanarak Asya seansında 1.3600 seviyesine geri döndü. Ancak, ABD Dolarının (USD) mütevazı bir güçlenmesi, spot fiyatlardaki daha fazla kazancı sınırlayabilir. ABD Başkanı Donald Trump ve İran, İran'ın nükleer programı konusundaki büyük anlaşmazlıklar nedeniyle, savaşı sona erdirmek ve Hürmüz Boğazı'nın kademeli olarak yeniden açılması için birbirlerinin barış önerilerini reddetti. Bu durum, yeniden alevlenen düşmanlıkların üzerine ekleniyor ve jeopolitik riskleri gündemde tutuyor; bu da güvenli liman olarak görülen ABD Dolarının bazı alıcıları çekmesine yardımcı oluyor ve GBP/USD paritesinin daha fazla yükselişini engelleyebilir.

Teknik Analiz: GBP/TL 61,50 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 59,40 veya 58,28 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 62,02 ve 62,98 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 58,28/59,40

Dirençler: 60,40/60,89



ALTIN

Altın fiyatları, Ortadoğu'da belirsizliğin sürmesi ve ABD'de tahminlerin üzerinde gelen TÜFE'nin faiz indirimi beklentilerini düşürmesiyle kayıplarını artırarak geriledi.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.25 gerileyerek 4,702.48 dolar seviyesinde işlem gördü ve dün gördüğü üç haftanın zirve seviyesinden uzaklaşmaya devam etti.

Gümüşün spot piyasadaki ons fiyatı XAG= 11 Mart'tan bu yana en yüksek seviyeyi görmesinin ardından %0.2 artışla 86.68 dolara yükseldi.

Teknik Analiz: 3570-5611 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3570/3985

Dirençler: 5611/5454



PETROL

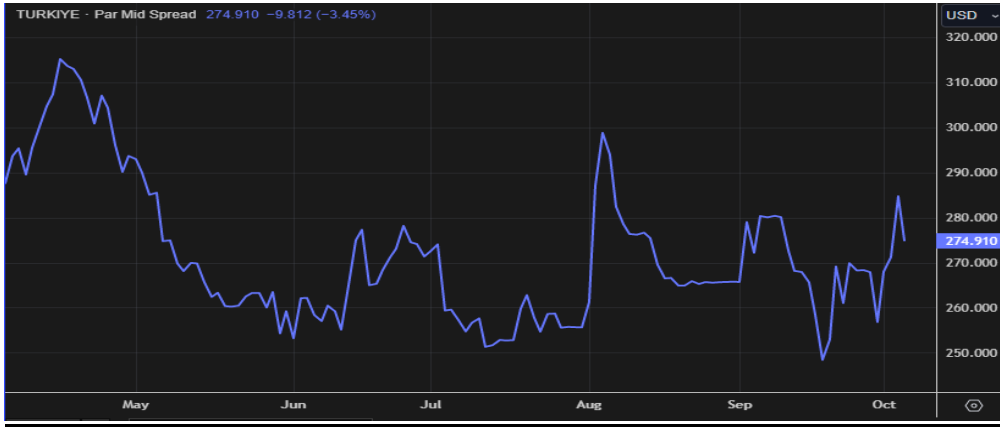
Petrol fiyatları, üç günlük yükselişini durdurarak geriledi, yatırımcılar Ortadoğu'daki kırılğan ateşkese ilişkin gelişmeleri ve ABD Başkanı Donald Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in görüşmesini izleyecekler.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %1.39 gerileyerek 106.27 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %1.43 gerileyerek 100.72 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
17:30	US	Enerji Bilgisi İdaresi Ham Petrol Stokları	-2,000M	2,313M
17:30	US	Cushing, Oklahoma Ham Petrol Stokları		0,648M
20:15	US	FOMC Üyesi Kashkari'ın Konuşması		

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)