

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL 5.80 ile yedi haftanın zirvesine yükselerek başladığı haftanın kalanını bu seviyede dar banttaki bir seyirle sürdürürken;Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz kararının bugün TL'de yön belirleyici olacaktır.

ABD Merkez Bankası (Fed) politika faizini yüzde 1.5-1.75 aralığında tutarken, yakın dönemde borçlanma maliyetlerinin değişmeyeceğinin sinyalini verdi. Fed'in kararı piyasalarda yön belirleyici olmadı.

Fed politika faizinin sabit tutulması kararı oybirliğiyle alınırken; Fed'in yeni ekonomik projeksiyonları, 17 politika yapıcıdan 13'ünün en az 2021'e kadar faiz oranlarında bir değişim öngörmediğine işaret etti.

Hacimlerin, yıl sonunun yaklaşmasıyla azalmaya başladığı piyasalarda İngiltere seçimleri ile ECB faiz kararı da yakından izleniyor.

Piyasalarda ABD-Çin ticaret savaşları da takip edilirken, bu haftanın ardından beklenmedik gelişme olmaması halinde yeni pozisyon alma istekliliğinin oldukça azalabileceği öngörülmekte. Bu da, geçmiş yıllarda yıl sonlarında örneği birçok kez görüldüğü üzere yeni yıla kadar piyasalarda dar bantta hacimsiz işlemler olabileceği anlamına geliyor.

TCMB FAİZ KARARI VE PPK MESAJLARI TL'YE YÖN VERECEK

Reuters'ın 20 kurumun katılımıyla yaptığı ankete göre TCMB'nin bugün politika faizini 150 baz puanlık indirimle %12.5 seviyesine çekmesi bekleniyor. Para piyasalarında ise indirim fiyatlamları daha yüksek seviyelere de ulaşıyor.

Faiz indirim öncesinde swap piyasasında 200 baz puan civarında indirim fiyatlanıyor. Bazı fiyatlamlar 200 baz puanın da üzerine çıksa da bu genele yayılmış durumda değil. Bazı beklentiler ise indirimin daha sınırlı olacağı yönünde.

TCMB Başkanı Murat Uysal göreve gelmesinin ardından dört aydan kısa bir sürede üç toplantıda politika faizini 10 puan indirimle %14'e çekti ve indirimlerin önemli bölümünün tamamlandığı sinyalini verdi.

TCMB ilerleyen dönemde faiz indirimlerine kapıyı kapatmadı ancak sonraki adımların veri odaklı ve daha sınırlı olabileceği sinyalini de verdi. Piyasada faiz indirimlerinin devamı beklenirken Cumhurbaşkanı Erdoğan ise önümüzdeki yıl faizlerin tek haneye ineceğini söylüyor.

TCMB'nin bugün vereceği faiz kararı önemli ancak bunun yanında PPK metninde 2020'ye yönelik verebileceği mesajlar da en az faiz indirim miktarı kadar önemli olacaktır. TCMB'nin siyasilere düşük faiz istekliliği nedeniyle faiz indirimlerinin bittiği mesajını yine açık açık vermesi beklenmekte.

Enflasyon önümüzdeki 3-4 ay boyunca %12'nin hemen altında kalacak. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %10 seviyesinde. TCMB'nin mevcut politika faizi %14. Bankanın bugün faiz indiriminin 150-200 baz puan aralığında gelebileceğini düşünüyoruz. Bankanın son dönemde politikalarında belirleyici olduğunu söylediği reel faiz oldukça düşük seviyelere gerileyecek. Bu, faiz indirimlerinin sonuna gelindiğinin ve sonraki adımların TL için artık daha belirgin risk oluşturabileceğinin en net göstergesi" dedi.

Erken tek haneli faize doğru gitmenin TL'de Ağustos 2018 benzeri bir riski beraberinde getireceği düşünülmekte.

Reuters'ta geçen ay yayımlanan bir analizde, bankacılar mevcut koşullarda özellikle de erken bir tek haneli faizin önümüzdeki yıl TL için bir risk olabileceği görüşündeler.

Öte yandan Fed'in bir yıl boyunca faiz artırmayacağı bir senaryonun Türkiye gibi gelişmekte olan ülkeler açısından sınırlı da olsa pozitif bir süreç oluşturacağını da düşünülüyor.

TL son bir haftada değer kaybı yönlü işlem görürken, TL'deki nominal değer kaybının sınırlı, oynaklığın ise kur krizi dönemlerine kıyasla oldukça düşük olduğuna dikkat çekilmekte. CDS'lerin de yeni bir haber akışı olmaksızın TL'de yeni bir sert değer kaybına işaret etmediği düşünülmekte. ABD ile ilişkiler, S-400, Akdeniz'deki gerginlik risklerinin ise takip edilmeye devam etmekte.

Dolar/TL geçen hafta 5.73-5.77 dar bandında hareket ettikten sonra haftaya 5.80'in üzerine yükselerek başladı. Piyasa yatırımcıları TL'deki değer kaybında TCMB'nin faiz kararının yaklaşmasına, Moody's'ten olumlu bir açıklama gelmemesine ve artan jeopolitik gerginliğe başladılar.

Suriye nedeniyle son dönemde zaten artmış olan jeopolitik endişelere, Türkiye-ABD ilişkileri ve son dönemde Akdeniz'de arama faaliyetleri nedeniyle Türkiye-AB ilişkileri de eklenmiş durumda. Piyasalarda önemli risk unsurları olarak görülen bu gelişmeler zaman zaman TL'de baskı yaratıyor. Ancak yatırımcılar bu riskleri tam olarak fiyatlara yansıtmak için acele de etmiyorlar.

Cuma gününü 5.76 civarında tamamlayan dolar/TL Salı günü 7 haftanın zirvesi olan 5.8180'e kadar yükseldi. Kur dün ise anlamlı bir değişim göstermeyerek 5.80 civarında seyretti. Dolar/TL bu sabah 5.8045/5.8060 seviyesinde. Aynı saatte sepet bazında TL 6.1359/6.1372, euro/TL 6.4665/6.4685, GBP/TL ise 7.6630/7.6705 seviyesinde bulunuyor.

Tahvil/bono piyasasında gösterge 10 yıllık tahvilin Mayıs ayında %21 olan bileşik getirisi dün spot kapanışta %12.50 seviyesindeydi.

İki yıllık gösterge tahvil ise spot kapanışta dün bileşik getiri %12.01 valörde son işlem %12 oldu.

Asya borsaları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) üç faiz indiriminin ardından faizleri düşük seviyede sabit tutmasıyla bir ayın zirvesini gördü. Ancak yatırımcılar yakın zamanda gerçekleşecek Britanya seçimleri ve sona erme tarihi yaklaşan ABD-Çin ticaret görüşmeleri nedeniyle temkinli kalmaya devam ettiler.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi 11 Kasım'dan beri olan en yüksek seviyesine ulaşarak %0.8 yükseldi. Japonya'nın Nikkei endeksi ise %0.18 artış gösterdi.

Dolar, FED'in olumlu enflasyon görünümü sunması sonrası yakın zamanda faiz artışı ihtimalinin düşmesi ve ABD hazine tahvil getirilerinin azalması ile haftalardır süren kayıplarına bir yenisini ekledi.

Yatırımcılar, Avrupa Merkez Bankası'nın bugün gerçekleşecek faiz kararı toplantısı ve Britanya seçimleri ile Pazar günü sona erecek ABD-Çin gümrük vergisi görüşmeleri nedeniyle endişeli bir bekleyişler.

PARİTELER

➤ USD/TRY

Dün akşam saatlerinde FED toplantısı kritikti. Güvercin kararlar sonrası Dolar varlıkları her ne kadar değer kaybetse de kur tarafında bu hareketler sınırlı kaldı. Özellikle yaptırım konularının tekrardan gündeme gelmesi ve bugün TCMB'nin yapacağı PPK toplantısında piyasaların faiz indireceğine yönelik beklentileri bu durumu destekledi. Yaşanan bu gelişmeler sonrasında 5.80 üzerinde seyrine devam eden bir kur görmekteyiz. Gün içerisinde TL lehine hareketlerde 5.7835, 5.7700 ve 5.7500 destek seviyelerini izleyeceğiz. Özellikle TCMB ile beraber 5.75'in altına inmesi durumunda 5.70 noktası hedef haline gelebilir. Ancak 5.70'in altına inmesi için jeopolitik ve siyasi risklerde önemli yumuşamalar görmemiz gerekebilir. Yukarı tarafta ise 5.8340'u takip ediyoruz. Buranın geçilmesi gün içerisinde 5.8500, 5.8735, 5.9000 ve 5.9370 dirençlerini izleyeceğiz.



➤ EUR/USD

Güvercin FED toplantıları sonrası 1.1170 direncine yaklaşan parite için dikkatler bugün yayınlanacak olan ECB kararları ve ticaret savaşları cephesinden gelebilecek açıklamalara çevrildi. Zira bu iki önemli gündem maddesi sonrasında 1.1170 üzerinde kalıcılık sağlayabilirse alış yönlü işlemler hız kazanabilir ve Orta vadede 1.1400 ana direnci hedef haline gelebilir. Gün içi alış yönlü işlemlerde ise 1.1155, 1.1170, 1.1195 ve 1.1215 direnç seviyeleri izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 1.1120, 1.1100, 1.1075 destekleri ilk etapta önemli olabilir. Satış yönlü işlemler görebilmemiz içinse 1.1075 destek noktası altında kapanışlar görmemiz gerekebilir.



➤ GBP/USD

Aylardır beklenen İngiltere seçimleri bugün yapılacak. Oy verme işlemi Türkiye Saati ile 10:00 ile 01:00 arasında olacak. Bir süredir seçimlere yönelik gelen anketler ile birlikte fiyatlanan paritenin yukarı yönlü hareketlerine devam edebilmesi için Muhafazakar Parti'nin anlaşmalı bir Brexit'i geçirebileceği bir oy oranına ulaşması gerekli. Eğer bu seçimler sonrasında 1.3150 üzerinde kalmaya devam ederse 1.3300 direnci ilk etapta hedef haline gelebilir. 1.3150'nin altında ise 1.3130, 1.3100, 1.3075 ve 1.3030 ara destek noktaları ilk etapta gündeme gelebilir.



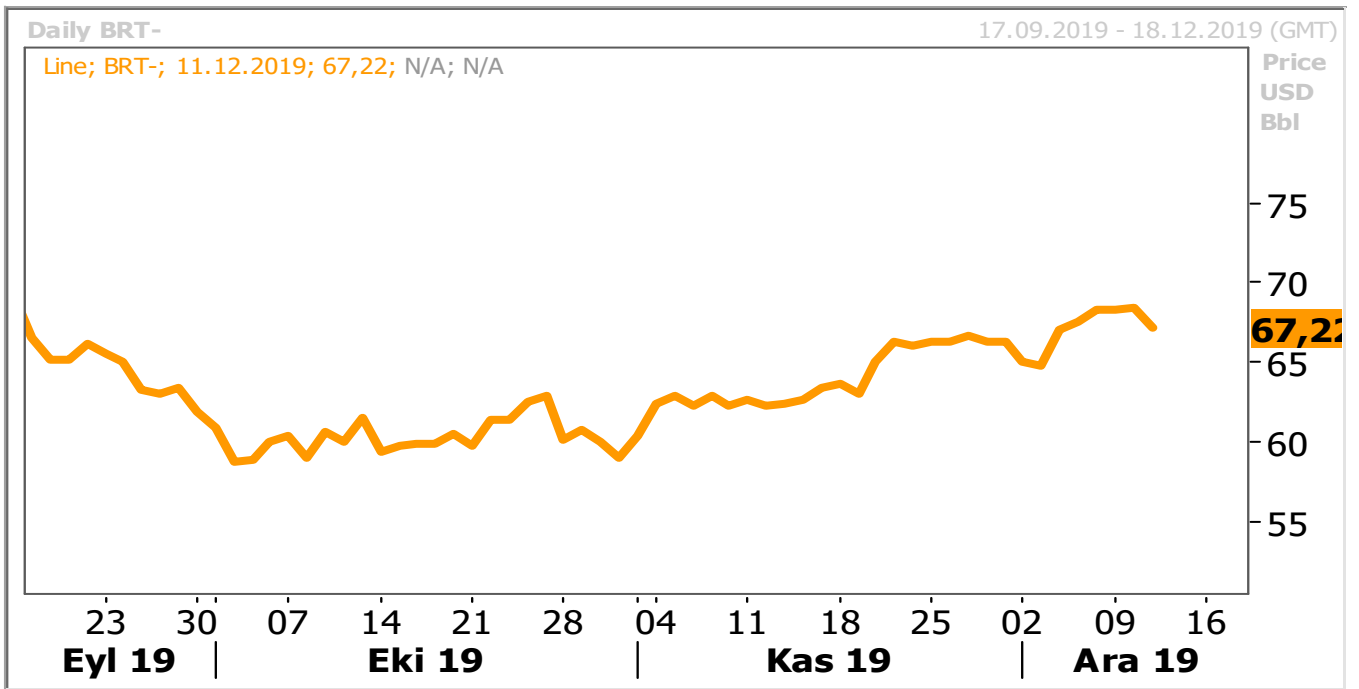
➤ **ALTIN**

Altın, yatırımcıların ABD'nin Çin mallarına bu haftasonu yeni gümrük vergileri koyup koymayacağı konusunda bekleşleri sürerken yatay bir seyir izledi. Paladyum ise derinleşen arz açığı ile ilgili endişelerden dolayı rekor seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Altının spot piyasadaki ons fiyatı yatay bir konumda kalarak \$1,474.71 oldu. Gram altın 275 tl den işlem görmekte.



➤ **PETROL**

Petrol, ABD ham petrol stoklarındaki sürpriz artışın yarattığı olumsuz görüntüye karşın OPEC'in gelecek yıl petrol arz açığı olacak tahmini sonrası piyasalardaki havanın normale dönmesi ile yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı LCOc1 24 sent, %0.4, artarak \$63.96 oldu. ABD hafif ham petrolü Clc1 ise 10 sent, %0.2, düşüş göstererek \$58.85 oldu.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	EUR	TÜFE- Aylık % Almanya Kas.	-0.8%	-0.8%
10:45	EUR	TÜFE- Aylık % Fransa Kas.	0.1%	0.1%
13:00	EUR	Sanayi Üretimi - Aylık % (mevs. düzelt.) Eki. EURO Bölgesi	-0.5%	0.1%
14:00	TRY	TCMB PPK Faiz Kararı Toplantısı	12.5%	14.00%
15:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası Faiz Kararı	0.0%	0.0%
16:00	EUR	AMB Başkanı Lagarde'ın Basın Toplantısı	-	-
16:30	USD	ÜFE - Aylık % ABD	0.2%	0.4%
16:30	USD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	215 bn	203 bn

Kaynak : Reuters, Bloomberg

Disclaimer

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 solicitation 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 all information 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 so entirely 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,

Dilek Kemancıoğlu (Müdür) **TEL: 2274671**

Sinem Kortan (Müdür Yardımcısı) **TEL: 2275153**

Talay Ayhun (Kıdemli Şef Yardımcısı) **TEL: 2275153**

Melih Bulak (Kıdemli Şef Yardımcısı) **TEL: 2280333** (Dahili-206)

Emete Özsalık (Kıdemli Şef Yardımcısı) **TEL: 2280333** (Dahili-207)

Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı) **TEL: 2280333** (Dahili-205)