

## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

*Dolar/TL Merkez Bankası'nın (TCMB) beklentilerin aksine politika faizini sabit tutup onun yerine sıkılaştırmayı faiz koridoru ve likidite ile yapabileceği koridoru genişletme adımının ardından yeni tarihi zirvede seyrediyor.*

*TCMB dün politika faizini sabit tutmasına karşın likidite sıkılaştırma adımlarının üst sınırını belirleyen geç likidite penceresini (GLP) 150 baz puan artışla %14.75'e yükseltti.*

*Reuters anketine katılan 17 kurumun tamamı politika faizinde artış bekliyordu. Tahminlerin medyan beklentisi politika faizinin %10.25'ten %12'ye artırılacağı yönünde idi. Artış tahminleri ise 100 ila 300 baz puan arasında değişiyordu. Politika faizinde artış beklemeyen yoktu ve faiz koridorunda ve operasyonel çerçevede bir değişiklik azınlık beklentilerde bile yer almıyordu.*

*TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti dün itibarıyla %12.75 seviyesinde. TCMB Temmuz ortasından beri 500 baz puanın üzerinde sıkılaştırmaya gitti. Çünkü PPK kararı öncesi fonlamanın gidebileceği üst nokta %13.25 idi. PPK sonrası ise bu 150 baz puan artışla %14.75 oldu.*

*Piyasadaki ana beklenti TCMB'nin önce gecelik faizleri ve belirli bir gecikme ile ortalama fonlama maliyetini %14 civarına yükseleteceği yönünde. Bu kapsamda bugün gecelik vadede verilecek likidite ve repo ihaleleri yakından takip edilecek.*

*Yatırımcılar Türkiye'den aralıksız çıkış yapan yabancı yatırımcıların TCMB ve takiben diğer ekonomi kuruluşlarının aynı bir önceki PPK sonrası olduğu gibi atabileceği normalleşme adımlarıyla tarihi düşük seviyelerdeki pozisyonlarını yeniden gözden geçirebileceğini düşünüyorlardı.*

*Ancak gelen ilk yorumlar yabancı yatırımcıların dünkü karar sonrası Türkiye pozisyonunda iyimser bir noktaya gitmeyeceği yönünde. Aksine TCMB'nin politikası ve piyasa beklentilerini yönetebilme kabiliyeti sorgulanır konumda.*

*TCMB'nin faiz koridorunu asimetric bir hale getirmesi ise bankacılara göre "daha öngörülemez ve şeffaf olmayan bir para politikası çerçevesine geri dönmek" anlamına geliyor.*

*TCMB'ye yönelik diğer eleştiriler ise geçen ay kazandığı kredibilitiyi dün kaybettiği, likidite yerine politika faizi artışı tercih etmesi halinde daha az artışla daha belirgin etki yaratabilecekken bunu tercih etmemesi, yabancı yatırımcıların Türkiye'ye yeniden giriş şansını ortadan kaldıracakını düşünüyoruz.*

*Eleştirilerde en önemli boyut ise, geçen ay politika faizi artışı beklenmemesine rağmen artış yapılması ve bu ay beklenmesine rağmen yapılmamasıyla beklenti yönetimi, sözlü yönlendirme ve para politikasının gelecekte izleyeceği seyre ilişkin TCMB'nin piyasayı yönlendirme kabiliyetinde yoğunlaşmış durumda.*

*Ekonomi yönetiminin rekabetçi TL istekliliği nedeniyle de ilgili kararı almış olabileceğini düşünüyorlar. Bu kapsamda ekonomi yönetimi TL'de belirgin bir değer kazancını isetmiyor. Ancak bu süreç kamunun 120 milyar doların üzerinde döviz arzı yapması sonrası rezervlerde yaşanan düşüşü ve soru işaretlerini belirginleştiriyor.*

*Piyasada TCMB kararı haricinde yakından izlenen gelişmeler arasında ABD seçimleri, Brexit müzakereleri, koronavirüste küresel ve lokal artış trendi, AB ile tansiyonun yeniden artması endişesi, Azerbaycan-Ermenistan gerilimi ve S-400 hava savunma sistemleri konusunda devam eden süreç öne çıkıyor.*

*Öte yandan koronavirüs yayılımı Türkiye'de de belirginleşirken Reuters'ta bu hafta yayımlanan bir haberde ekonomiyi etkilemeyecek, dar kapsamlı tedbirlerin alınabileceğine dikkat çekiliyor.*

*Türkiye'nin 5 yıllık kredi iflas takası primi (CDS) ise TCMB'den faiz artışı beklentisiyle dün gerilediği 500 baz puanın yeniden üzerine çıktı. CDS bu sabah 509/518 seviyesindeydi.*

*ABD başkanlık seçimine iki hafta kalması ve canlandırma paketi görüşmelerinin bir sonuca ulaşmasının beklenmesiyle tedbirli davranan yatırımcıların etkisiyle küresel borsalar sınırlı değişim gösterdi.*

*ABD Başkanı Donald Trump ve Demokrat Parti'nin başkan adayı Joe Biden seçimlerden önce son kez karşı karşıya geldi. Münazarada seyirciler için bazı sürpizler olsa da yatırımcıların 3 Kasım öncesindeki tedbirli tutumunu pekiştirdi.*

*S&P 500 endeksi vadeli kontratları EScv1 münazaranın ardından hafif gerilese de, gün ortası işlemlerin büyük bölümündre yatay seyretti. Endeks, bir önceki gün ABD Kongresi'nin ve Beyaz Saray'ın yakında canlandırma paketine dair anlaşmaya varacağı umutlarıyla %0.5 yükselmişti.*

*Asya'da hisseler sınırlı hareket etti. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi yatay seyretti.*

*Japonya'nın Nikkei endeksi %0.2 yükseldi.*

*Çin lokomotif endeksi de %0.2 yükseliş kaydetti.*

*Dün gerçekleşen münazarada Biden, Trump'ın koronavirüs salgınına idare etme şeklini eleştirirken; Trump, Biden ve ailesine karşı yolsuzluk suçlamalarında bulundu.*

## PARİTELER

### ➤ USD/TRY

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası Ekim ayı Para Politikası Kurulu toplantısını gerçekleştirdi. Bu toplantı öncesinde piyasalardaki genel kanı bankanın ortalama 200 baz puanlık faiz artış yoluna gidebileceği yönündeydi. Fakat toplantı sonrasında banka beklentilerin aksine faiz oranında değişiklik yoluna gitmedi. Böylelikle bir hafta vadeli repo faizi %10.25 seviyesinde sabit bırakıldı. Bununla birlikte TCMB, geç likidite penceresi (GLP) faizi ile gecelik borç verme faizini farkını 300 bp olarak belirledi. Merkez bankasının kararı ile birlikte GLP faizi %13.25 oranından %14.75 oranına yükseldi. Açıklamada; enflasyon öngörülerinden daha yüksek bir seyir izlendiğinin altı çizildi. Ek olarak enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşmeye kadar likidite tedbirlerinin sürdürüleceği ifade edildi. Piyasalardaki faiz artış beklentilerine karşılık bankanın faiz oranlarında değişikliğe gitmemesi sonrasında USDTRY paritesinde sert yukarı yönlü hareketlenmeler gerçekleşti. Karar öncesi 7.78 seviyelerinde fiyatlamalar gerçekleştiren parite karar sonrasında 7.97 seviyelerini görerek yeni rekor seviyesi kaydetti. Haftanın son işlem gününde 7.94 seviyeleri yakınlarında fiyatlanan pariteyi teknik olarak incelediğimizde 7.9780 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. 8.00 seviyesi ise psikolojik direnç noktası olarak izlenebilir. 7.9067 – 7.8515 – 7.77896 seviyeleri ise destek noktaları olarak test edilebilir.



### ➤ EUR/USD

İçerisinde bulunduğumuz haftaya 1.1722 seviyelerinde başlangıç yapan EURUSD paritesinde hafta içerisinde kademeli yukarı yönlü hareketlenmeler gerçekleşti. Özellikle Amerika kanadında ek mali teşvik paketine yönelik beklentilerin olumlu yönde artması dolar endeksinde aşağı yönlü hareketlenmeler yaşanmasına vesile oldu. Doların küresel bazda çoğu G-10 paraları karşısında zayıf performans göstermesinden destek alan EURUSD paritesi yukarı yönlü hareketlenmeler yaşamıştı. Fakat son gelen haber akışları ile mali teşvik paketinin ABD Başkanlık seçimleri öncesinde geçmesine yönelik beklentilerin azalmasına neden oldu ve dolar endeksi toparlandı. Bu toparlanma ile yukarı yönlü hareketler sergileyen EURUSD paritesinde gevşemeler yaşandı. Bu sebeple paritede hafta içerisinde dalgalı fiyatlamalar yaşandı. Yeni güne baktığımızda piyasalar Euro bölgesinden gelecek olan PMI verilerini takip edecek. Bunlar arasında Almanya'dan 10:30'da gelecek olan İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi ve 11:00'da gelecek olan Almanya İfo İş İklimi Endeksi ön plana çıkıyor. Bu veriler ile volatilité Euro varlıklarında artacaktır. Tüm bunlar ışığında EURUSD paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 1.1840 – 1.1881 – 1.1919 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü gevşemelerde ise 1.1770 – 1.1694 – 1.1614 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



### GBP/USD

Paritede, 1 ay öncesinden başlayan yükselen kanalın üst bandını Çarşamba günü test etmiştik. Dünkü işlem gününde, bu kapsamda geri çekilmeler ortaya çıkarken; bugünkü yeni işlem gününde de satış ağırlıklı işlemler görmekteyiz. Şuan için 1.3060 civarındaki paritede, geri çekilmelerin devam etmesi halinde; 1.3020, 1.3000, 1.2960 ve 1.2935 destek seviyeleri sırasıyla izlemeye alınabilir. Öte yandan, paritede yeniden oluşabilecek yukarı yönlü hareketlerde ise; 1.3100, 1.3135, 1.3150, 1.3165, 1.3180 ve 1.3215, direnç seviyelerini ilk etapta takip edebiliriz.



## ➤ ALTIN

Altın ABD canlandırma paketinde eninde sonunda anlaşmaya varılacağı umutlarının yatırımcının enflasyona karşı koruma olarak gördüğü altına olan talebi artırmasıyla hafif yükseldi ancak doların güçlenmesi kazanımları sınırladı.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün %1'den fazla geriledikten sonra bugün %0.1 yükselerek 1,906.29 dolarda seyretti. Haftalık olarak ise %0.4 yükseliş kaydetti.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin'in COVID-19 salgını nedeniyle rekor üretim kesintisine gitmeye hazır olacağı açıklamasıyla kazanımlarını korudu. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.12 düşerek 42.45 dolarda işlem gördü. Brent petrolü dün %1.7 yükselmişti. ABD hafif ham petrolü dün %1.5 yükseldikten sonra bugün %0.15 düşüşle 40.61 dolarda seyretti. Brent ve ABD hafif ham petrolü üç haftadır ilk defa haftalık kayıp vermeye hazırlanıyor.



## **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATI</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
10:15	EURO	Fransa Markit PMI İmalat	51,0	51,2
10:15	EURO	Fransa Markit PMI İmalat Dışı	46,0	47,5
10:30	EURO	Almanya Markit/BME PMI İmalat	55,7	56,4
10:30	EURO	Almanya Markit PMI İmalat Dışı	46,0	47,5
11:00	EURO	Euro Bölgesi Markit PMI İmalat	53,1	53,7
11:00	EURO	Euro Bölgesi Markit PMI İmalat Dışı	47,0	48,0
11:30	GBP	İngiltere Markit PMI İmalat	54,3	54,3
11:30	GBP	İngiltere Markit PMI İmalat Dışı	55,0	55,1
16:45	USD	ABD Markit PMI İmalat	-	53,2
16:45	USD	ABD Markit PMI İmalat Dışı	-	54,6

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

### **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 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 edersebunun 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 Özsaltık (Kıdemli Şef Yardımcısı)* ☐☐**TEL:** 2280333 (Dahili-207)

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