

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL 8.3350'ye kadar yükselerek yeni tarihi zirvesinde güne başlarken, piyasalarda yoğun veri gündemi ve Merkez Bankası'nın (TCMB) likidite adımları takip ediliyor.

TCMB'nin bugün BIST Repo-Ters Repo Pazarı'nda gecelik fonlama sağlamayacağını açıklaması ardından dolar/TL 8.3'ün altına kadar geriledi.

ABD seçimlerinin bu haftasonu gerçekleşecek olması küresel piyasalarda baskı unsuru olmaya devam ediyor. Öte yandan ABD seçimleri Türkiye açısından daha net bir risk unsuru oluşturuyor.

Reuters'ta kısa süre önce yayımlanan bir analizde dikkat çekildiği üzere ABD Demokrat Parti başkan adayı Joe Biden'ın Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın dış askeri müdahalelerine ve Rusya ile daha yakın işbirliğine karşı ABD'nin duruşunu sertleştirmesi beklendiği için, ABD başkanı seçilmesi halinde Türkiye diğer ülkelerden daha fazla kaybedebilir.

Asya borsaları, yaklaşmakta olan ABD başkanlık seçimleri ve küresel ekonomik gerilemenin piyasalarda etkisini sürdüreceğine dair endişelerle art arda üçüncü günde de düştü.

TL'de benzer para birimlerinden negatif ayrışma ile birlikte görülen sert değer kaybı TCMB'nin beklentilerin aksine politika faizini sabit tutup sıkılaştırmayı faiz koridorunu genişleterek yapması ile başladı. Son günlerde jeopolitik gelişmelerle AB ve ABD ile gerilimin artabileceği endişeleri ve yaklaşan ABD seçimleri de TL'de değer kaybına etki eden unsurlara eklenmiş durumda.

Dolar/TL PPK öncesi gördüğü 7.7935 seviyelerinden yeni zirve olan 8.3350'ye kadar yükselmiş durumda.

POLİTİKA FAİZİNDE ARTIŞ SİNYALİNİ PİYASA FİYATLAMADI

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

TCMB Başkanı Murat Uysal, faiz koridorunun operasyonel çerçevesinde değişikliğe gidilerek GLP ve borç verme faiz oranı arasındaki marjın 300 baz puana çıkarılmasına yönelik "Buna şöyle bakmak lazım. Sadeleşmeden kalıcı bir uzaklaşma değil.... Ama tek sefere yönelik geç likidite ile borç verme arasında bir ayarlama yapıldı. Bu önümüzdeki dönemde de para politikasının esnekliği noktasında kolaylık sağlayacaktır" dedi.

TCMB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti Çarşamba günü itibarıyla %13.08 seviyesinde. Temmuz ortasından beri 550 baz puan civarında sıkılaştırmaya gidildi ve ilgili faiz 2020'de uygulanan en yüksek oran oldu. Ancak süreç TL'de belirgin bir iyimserlik yaratabilmiş değil.

Gecelik faizler %14.5'e kadar yükselerek GLP ile belirlenen %14.75 sınırına yaklaşırken, piyasada ortalama fonlama maliyetinin de gecelik faizlere bir miktar gecikme ile yaklaşacağı düşünülmüyordu. Bugünkü adım bu süreci ise hızlandırıyor.

Hali hazırda fonlama kompozisyonunda %10.25 seviyesindeki politika faizi kullanılmıyor. Gecelik vadede %11.75 seviyesindeki BIST fonlamasının ise bugün yapılmayacak olması bankaların %14.75 seviyesindeki GLP faizine yönelmesi anlamına geliyor. Bu adımın ağırlıklı ortalama fonlama faizi ile gecelik faizlerin hızlı yükseltmesi bekleniyor.

TCMB yılın son enflasyon raporunda 2020 için enflasyon tahminini %8.9'dan YEP tahminlerini de aşacak şekilde %12.1'e yükseltirken, dezenflasyon için politika faizi dahil elindeki tüm araçları kullanacağını belirtti

TCMB enflasyon raporunda politika faizi artış sinyalini net ve güçlü bir şekilde verdi. Ancak bu sinyal piyasada net bir iyimserlik de getirmiş değil. Bir sonraki karar 3 hafta sonra. Piyasada TCMB'nin bugüne kadar bekleyemeyeceği ve daha erken faiz artışına gidebileceği görüşleri de yer alıyor. Burada belirleyici küresel satış baskısı olacaktır.

TCMB kararının ekonomi yönetiminin rekabetçi TL söylemiyle uyumuna dikkat çekiyorlar. Ekonomi yönetiminin TL'nin rekabetçi olmasını istemesi TL'de belirgin değer kazancının tercih edilmediğini gösteriyor. Ancak bu süreç yabancı yatırımcıların portföylerinde sert azalışları da beraberinde getiriyor. Aynı şekilde bu politikalar kamunun 2019'dan beri 130 milyar dolara yaklaşan döviz arzı nedeniyle gerileyen rezervlere yönelik soru işaretlerini de artırıyor.

Ekonomi yönetimi bir süredir benimsediği rekabetçi TL söylemi ile birlikte sıcak para olarak nitelendirilen ve Türkiye'nin cari açığını uzun yıllar finanse eden fonlama tipi bilinçli olarak azaltılırken, doğrudan yatırımların ise payının artması isteniyor.

Piyasada yakından izlenen gelişmeler arasında ABD seçimleri, Brexit, 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.

Türkiye'nin 5 yıllık kredi iflas takası primi (CDS) ise TCMB'den faiz artışı beklentisiyle geçen hafta gerilediği 500 baz puanı aşarak sert yükselişte. CDS saat 0932'de 550/560 seviyesinde.

Asya borsaları, yaklaşmakta olan ABD başkanlık seçimleri ve küresel ekonomik gerilemenin piyasalarda etkisini sürdüreceğine dair endişelerle art arda üçüncü günde de düştü.

Dünya genelinde rekor sayıdaki koronavirüs vakaları ve 3 Kasım'da yapılacak olan ABD başkanlık seçimleri, yatırımcıların odaklandıkları ana konular oldu.

PARİTELER

➤ USD/TRY

İçerisinde bulunduğumuz haftada TL; dolar karşısında yaklaşık olarak %4'ün üzerlerinde değer kayıpları yaşayarak rekor fiyatlamlarını her geçen gün güncelliyor. Haftaya 7.95 seviyelerinde başlangıç yapan parite yukarı yönlü sert hareketlenmeler yaşadı ve dün Cumhuriyet Bayramı sebebiyle tatil olduğu günde de küresel piyasalarda USDTRY paritesi yukarı yönlü hareketlenmelerini sürdürdü. Amerika kanadında seçimlerden sonra S-400 konusunda yaptırım gelip gelmeyeceği, ülkenin başta Fransa olmak üzere Avrupalı ülkeler ile yaşanan gerginlikleri, küresel bazda artan koronavirüs vakaları ve doların küresel bazda güçlü seyri TL varlıkları üzerinde baskı unsuru oluşturan başlıca nedenler arasında yer alıyor. Gün içerisine baktığımızda piyasalar yurtiçinden gelecek olan ekonomik verileri takip edecek. Saat 10:00'da Turizm Geliri ile Ticaret Açığı; 11:00'da ise Yabancı Turist Giriş Sayısı verileri TL varlıkları üzerinde volatilitenin artmasına neden olabilir. Dolar kanadında piyasalar gelen ABD büyüme verisini takip etti. Gelen veri ile birlikte ABD ekonomisinin 3. Çeyrekte rekor büyüme yaşadığı görüldü. Gelen veriye göre 3. Çeyrekte ekonomi yıllık bazda %33.1 büyüme kaydetti. USDTRY paritesinde 8.40 ve 8.50 seviyeleri psikolojik direnç noktaları olarak izlenebilir. Gevşemelerde ise 8.2062 – 8.1017 – 8.0017 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



➤ EUR/USD

Avrupa MB Ekim ayı Para Politikası Toplantısı'nı gerçekleştirdi. Banka beklentilere paralel olarak faiz oranlarında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Böylelikle banka mevduat faizi -%0.5; politika faizi %0; marjinal fonlama faizi ise %0.25 seviyesinde sabit tutuldu. Ek olarak karar metninde 1.35 trilyon euroluk pandemi acil alım programı altında alımların devam edileceği belirtildi. Karar sonrasında açıklamalarda bulunan Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde; Aralık için tüm araçların gözden geçirileceğini belirtirken bu açıklama Aralık ayına ilişkin teşvik sinyalleri beklentisi oluşturdu. Ek olarak Lagarde; Avrupa ekonomisinin beklenenden hızlı ivme kaybettiğini, risklerin belirgin şekilde aşağı yönlü olduğunu ve enflasyonun 2021 yılına kadar negatif kalacağını belirtti. Açıklamalar ile birlikte Euro varlıklarında volatilitate arttı. Hafta içerisinde güçlü dolardan etkilenen EURUSD paritesinde aşağı yönlü hareketler görüldü. Amerika'dan gelen büyüme verisi ile dolar güçlü seyrini sürdürdü. Ülkede 3. Çeyrekte yıllık bazda büyüme %33.1 ile rekor kırdı. Euro bölgesinde veri yoğun bir gün geçirilecek. TSI 13:00'da gelecek olan Euro bölgesi büyüme; işsizlik oranı ve enflasyon verileri volatilitayı artıracaktır. EURUSD paritesini teknik olarak inceleyecek olursak sırasıyla 1.16942 – 1.17599 – 1.18391 seviyeleri direnç noktaları olarak; 1.1614 – 1.1545 – 1.1498 seviyeleri ise destek noktaları olarak takip edilebilir.



➤ GBP/USD

Sterlin Dolar paritesinde Mayıs ayından bu yana devam eden yükseliş trendini baskılanmaya başladı. İngiltere'den gelen yoğun haber akışından etkilenen paritede 1.2845 seviyesi oldukça önemli bir destek. Fiyatların bu seviyenin gerisinde oluşması durumunda kısa pozisyonlar artabilir ve Fibonacci 38,2'lik dilime denk gelen 1.2690 seviyesine doğru geri çekilme yaşanabilir. Trendin kırılıp kırılmayacağını dikkatle takip etmekte yarar var.



➤ ALTIN

Altın, doların yükselişinin durması, ABD ile Avrupa'daki artan koronavirüs vakaları ve yaklaşan ABD başkanlık seçimlerinin getirdiği belirsizlikle yükseldi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.5 artışla 1,875.76 dolara çıkarırken, ABD altın vadeli ise %0.5 yükselişle 1,877 dolara çıktı. Gram altın ise TL.500'den işlem görüyor.



➤ PETROL

Petrol fiyatları bugün hafif bir yükseliş gösterse de Avrupa ve ABD'deki artan koronavirüs vaka sayısının enerji tüketimini azaltabileceğine dair endişelerle üst üste ikinci aylık kaybına doğru ilerliyor. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı 0.15 dolar artışla 37.80 dolara çıkarırken, ABD hafif ham petrolü ise 0.10 dolar artışla 36.27 dolara yükseldi.

Petrol İhraç Eden Ülkeler Birliği (OPEC) ve Rusya'nın oluşturduğu OPEC+ grubunun Ocak ayında petrol arzını günlük 2 milyon varil arttırması bekleniyor. Ancak Suudi Arabistan ve Rusya gibi büyük üreticiler, Avrupa'da tekrar başlayan tecrit uygulamalarının petrol talebini riske atmasından dolayı mevcut günlük yaklaşık 7.7 milyon varillik arz kesintisini gelecek yılda da devam ettirmeye istekliler.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:30	EURO	Fransa GSYH Çeyreksele %	15,0%	-13,8%
10:00	TRY	Türkiye Dış Ticaret Dengesi	-	-6,28 mlr \$
10:00	EURO	Almanya GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	6,8%	-9,7%
10:45	EURO	Fransa TÜFE- Yıllık %	-	0,0%
11:00	TRY	Türkiye Yabancı Ziyaretçi Sayısı	-	-71,2%
13:00	EURO	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı	8,2%	8,1%
13:00	EURO	Euro Bölgesi İşsizlik Oranı GSYH Çeyreksele (mevs. düzelt. %)	-	-11,8%
13:00	EURO	Euro Bölgesi Tahmini TÜFE-Yıllık %	-	-0,3%
14:00	TRY	Türkiye BDDK: Bankacılık Sektörü Net Kar/Zarar Durumu	-	-
15:30	USD	ABD Kişisel Gelir ve Harcamalar	-	-
17:00	USD	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi	79,0	81,2

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 Kemancıođlu (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*)