

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL ekonomi yönetiminde yapılan değişikliklerle birlikte ekonomi politikalarında da piyasa dostu uygulamalara doğru belirgin bir değişiklik olacağı beklentisiyle tarihi zirveden geriliyor.*

*Piyasalarda, TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın işaret ettiği 19 Kasım'da gerçekleştirilecek rutin faiz kararı öncesi ekonomi yönetiminde yaşanan ani değişikliğin siyasete etkisi de yakından takip ediyor.*

*TL haftaya dolar karşısında %5 civarı değer kazancı ile başladıktan sonra tüm kazanımlarının koruyamadı. Ancak 8.58 zirvesinden 8.0005'e kadar gerileyen dolar/TL yine de zirvenin altında 8.2'li seviyelerde işlem görüyor. Adımın ardından dolar/TL 8.2'li seviyelerden 8.1'in altına kadar geriledi.*

*Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu, yurtiçindeki bankaların vadede TL satım yönünde gerçekleştirecekleri swap ve türev işlemlerine getirdiği sınırlamaları bir adım daha gevşetti.*

*BDDK tarafından yapılan açıklamaya göre "Son dönemde atılan normalleşme adımlarının devamı niteliğinde olmak üzere" bankaların pozisyon tutarının özkaynaklarına olan oranı vadesine 7 gün kalan işlemler için %2'den %5'e, vadesine 30 gün kalan işlemler için %5'ten %10'a, vadesine 1 yıl kalan işlemler için %20'den %30'a yükseltildi.*

*BDDK, 2018 yılındaki kur krizinden sonra TL'nin değer kaybını önlemek için yabancı para-TL takas işlemlerin hacmini sınırlamaya başladı. Yaklaşık iki yıl içinde Türk bankaların yabancılarla yaptıkları para swap işlemlerinin sınırı BDDK tarafından özkaynakların neredeyse %1'ine düşürüldü. Bu adımlar Londra swap piyasasındaki hacimleri azalttı.*

*Türk bankaları yabancı bankalar ile dolar-TL takası ve benzeri türev işlemler yaparak uzun vadeli TL kaynak temin ediyorlar. Ayrıca yatırımcılar swap piyasasını kullanarak TL taşımanın getirdiği kur riskini azaltıyorlardı. İşlemlerin bir kısmı ise yatırımcılar tarafından TL'ye karşı kısa vadeli spekülasyon pozisyon almak için kullanılabilir.*

*BDDK TL türev işlem sınırlamalarını bu yıl ise gevşetmeye başladı. Adımlar piyasada Türkiye'deki pozisyonlarını tarihi düşük seviyelere doğru azaltan yabancı yatırımcılar için normalleşme olarak algılanmıştı. BDDK son olarak Eylül ayında sınırlamaları gevşetti.*

*Adım Berat Albayrak'ın sürpriz istifası ardından ekonomi yönetiminin değişmesi sonrası geldi.*

TL'de Pazartesi günü 2018 üçüncü çeyrekte beri yaşanan en büyük değer kazancının görülmesi yabancı yatırımcıların bazı alanlarda neredeyse sıfırlamaya başladıkları Türkiye pozisyonlarını artırmak için aslında ne kadar istekli olduğunu gösteriyor.

TCMB başkanlığına Murat Uysal'ın yerine, AKP'nin en kıdemli ekonomi yöneticilerinden olan Naci Ağbal; bunu takiben sosyal medyadan sürpriz şekilde istifa eden Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yerine ise Lütfi Elvan atandı.

Brown Brohers ise Elvan'ın teknokrat kimliğine çıkmasına karşın yeni atamalar sonrası nasıl bir politika değişikliği olacağını görmek istediğini belirtti. "Bir değişim olacağını düşünüyoruz, ancak bunun Türk finansal-ekonomik sistemini sürdürülebilir bir yola sokmak için gereken yapısal değişiklikleri değil, mevcut yangını söndürmek için yeterli olacağını varsayıyoruz" görüşünü paylaştı.

Bir taraftan ise yeni atamalar sonrası iyimserliğin tamamının devam etmemesi piyasanın ilk adımları da görmek istediği anlamına geliyor. Bu kapsamda Ağbal'ın da işaret ettiği 19 Kasım'daki faiz kararı öne çıkıyor.

Cumhurbaşkanı Erdoğan dün yaptığı konuşmada Türkiye'yi "faiz, kur, enflasyon prangası ile modern kapitülasyonlara mahkum etmek isteyenlere karşı" tarihi bir mücadele verildiğini söyledi.

Erdoğan "Serbest piyasa ekonomisi kurallarından taviz vermeden, büyümeyi özel sektör eliyle sürdürmek kararlılığından vazgeçmeden, paranın milliyeti ve sınırı olmadığını gerçeğini unutmadan tüm gücümüzle çalışıyoruz" dedi.

Serbest piyasa ekonomisine yönelik mesajlar dün Elvan tarafından da ilk açıklama olarak dile getirildi. Elvan'ın dünkü açıklamaları dolar/TL'yi 8.3'lü seviyelerden 8.2'li seviyelere hatta biraz altına düşürdü.

"Öncelikli olarak ele aldığımız enflasyonla mücadele sürecini, maliye politikaları ve diğer tüm araçlarımızla kararlı bir şekilde destekleyeceğiz" diyen Elvan önümüzdeki dönemin COVID sonrası yeni fırsatların olduğu bir toparlanma dönemi olacağını mikro reformları içeren piyasa dostu bir dönüşüm programına odaklanacaklarını söyledi.

## EKONOMİ YÖNETİMİNİN İLK SINAVI 19 KASIM OLACAK

Piyasa siyasette yeni görevden alma/atamaların olup olmayacağını da izliyor. Ancak TL'de piyasanın yeni atamaların ardından izleyeceği en önemli gelişme olarak TCMB'nin 19 Kasım tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) öne çıkıyor.

Ağbal TCMB başkanı olarak ilk açıklamasını hafta başında yaptı. Açıklamada, fiyat istikrarı için tüm araçların kararlılıkla kullanılacağına dikkat çekildi. Ağbal 19 Kasım'daki PPK'ya kadar mevcut durumun gözden geçirileceğini; oluşacak veri ve değerlendirmelerle gerekli politika kararlarının alınacağını vurguladı.

İlgili mesaj faiz artışına ilişkin ilk sinyal olarak yorumlandı. Piyasada 19 Kasım öncesi bir adım atılabilir yönündeki beklentileri ise zayıflattı.

Goldman Sachs "En önemlisi, gereken sıkılaştırmayı gerçekleştirmek için yeterince siyasi desteğin sağlanıp sağlanmayacağına olduğunu düşünüyoruz" demişti.

Ağbal hafta sonunda İstanbul'da kamu ve özel bankaların genel müdürleri, sivil toplum kuruluşları, iş çevreleri ve düzenleyici kurumlar ile tek tek görüşerek ekonomideki gelişmeleri değerlendirirken, ardından Pazar günü akşam saatlerinde Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'a brifing verdi.

Atama ve istifalar öncesi TL'nin dolar karşısındaki son üç yıldaki değer kaybı %55 civarındaydı. Bu verilere göre 22 gelişmekte olan para birimi değerlendirildiğinde TL açık ara en çok değer kaybeden para birimi konumunda. TL'nin bu yılki kaybı ise %30 seviyesinde.

Türkiye'nin 5 yıllık kredi iflas takası primi (CDS) geçen hafta 550 puan civarında dalgalandıktan sonra sert gerilemiş durumda. CDS saat 0902'de 450/460 baz puan seviyesinde.

Dünya genelinde piyasalar, %90'dan daha etkili olduğu açıklanan COVID-19 aşısının Avrupa'da ve ABD'de artan vakalara dair yatırımcıların endişelerini azaltmasıyla yükseldi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.4, Japonya'nın Nikkei endeksi %1 yükselirken piyasalardaki işlemlerde sektörel bir değişim görüldü. Yatırımcılar koronavirüs salgınında kazanan sektörlerden salgından ağır etkilenen sektörlerle yöneldiler.

Örneğin, bankalar, enerji ve seyahat sektörü gibi dünkü kazanımlarının ardından hafif yükselirken, teknoloji şirketlerinin hisseleri düştü.

Petrolün vadeli kontratları salgın sonrası talebin daha iyi olacağı umutlarıyla yaklaşık iki ayın zirvesini gördü.

Para piyasaları çoğunlukla sakin seyrederken, Yeni Zelanda doları, merkez bankasının faiz oranlarını değiştirmemesiyle %0.5 artarak 19 ayın en yüksek seviyesini gördü.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TRY**

Hafta sonu yaşanan yoğun haber akışı piyasalar tarafından yakından takip edilmiş ve USDTRY paritesi yeni haftaya sert düşüşler ile başlamıştı. Bu sert düşüşler ile haftanın ilk işlem gününde 8.00 seviyelerinin altını zorlayan paritede TL; dolar karşısında yaklaşık olarak iki yılın en güçlü yükselişini gerçekleştirdi. Özellikle TCMB yeni Başkanı Naci Ağbal'ın görev başına geldikten sonra bankaların Genel Müdürleri ile biraraya gelmesi piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Haftanın ilk günü TL; dolar karşısında kazançlarını artırırken dün bu kazançlarının bir kısmını geri verdi. Sabah saatlerinde ise BDDK tarafından açıklanan son dakika haberi takip edildi. Açıklamaya göre BDDK; TL satım swaplarında vadesine 1 yıl kalan işlemler için limiti %20'den %30'a, vadesi 30 gün kalan işlemler için %5'ten %10'a; vadesi 7 gün kalan işlemler için %2'den %5'e çıkardığını belirtti. Swap limitlerindeki bu esneme ile USDTRY paritesinde gevşeme yaşandı. Gün içerisinde piyasalar yurtiçinden gelecek olan Cari Hesap verisini izleyecek. Veri 10:00'da açıklanacak. USDTRY paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 8.19233 – 8.37988 – 8.57991 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Gevşemelerde ise 8.04690 – 7.95170 – 7.77518 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



## EUR/USD

Piyasalar Salı günü Almanya kanadından gelen ZEW Beklentiler Endeksi'ni takip etti. Gelen veriye göre Almanya'da yatırımcıların ekonomiye olan güveni Kasım ayında düşüş yaşadı. Gösterge 39.0 seviyesini alarak Nisan ayından bu yana en sert düşüşünü gerçekleştirmiş oldu. Gelen veri ile birlikte ZEW beklentiler endeksi art arda ikinci ayında da düşmüş oldu. Fakat söz konusu anket, Pfizer ve BioNTech'in ortak çalışması olan aşya dair olumlu haber akışları öncesinde gerçekleşmişti. Öyle ki aşya dair olumlu haber akışları ile birlikte Almanya DAX endeksi yaklaşık olarak son 6 ayın en sert yükselişlerinden birini gerçekleştirmişti. Bu sebeple ekonomiye dair bu 'güvensizlik' geçici olabilir. Gün içerisine baktığımızda ise piyasalar Avrupa Merkez Bankası Başkanı Lagarde'ın yapacağı konuşmayı takip edecek. Konuşma TSİ 16:00'da gerçekleşecek ve bu konuşmadan ipuçları aranacak. Haftanın üçüncü işlem gününde EURUSD paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü toparlanmalarda sırasıyla 1.19188 – 1.20159 – 1.20951 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü gevşemelerde ise 1.17800 – 1.16990 – 1.16081 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



## ➤ GBP/USD

Dünkü işlem gününde Pound lehine işlemlerin ön plana çıktığı paritede, 1.3270 civarından güçlü kapanış görmüştük. Yeni güne kararsız başlayan paritede,ünkü hareketlerin devam etmesi halinde; 1.3300, 1.3335, 1.3370 ve 1.3410 direnç seviyelerini de ilk etapta takip edebiliriz. Öte yandan, paritede günün devamında geri çekilmeler görülmesi halinde ise; 1.3225, 1.3215, 1.3190, 1.3165, 1.3150 ve 1.3135 destek seviyeleri sırasıyla izlemeye alınabilir.



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları doların zayıflamasıyla yükselirken, ABD'de artan koronavirüs vakalarına ve aşının dağıtımıyla ilgili belirsizliklere dair endişeler de altına yönelimi artırdı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.3 artışla 1,882.06 dolarda seyretti. Gram altın TL.490 seviyesinde bulunuyor.



## ➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, %90'dan daha etkili olduğu açıklanan COVID-19 aşısının iyimserliği desteklemesi ve ABD'de ham petrol stoklarının beklenenden fazla düşmesiyle %1'den fazla yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %1.1 yükselerek 44.09 dolarda işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %1.2 artışla 41.84 dolara yükseldi. İki gösterge de dün yaklaşık %3 yükselmişti.



## **PIYASA VERİLERİ:**

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	GBP	İngiltere Sanayi Üretimi- Aylık %	-	0,3%
10:00	TRY	Türkiye Cari Denge	-2,5 mlr \$	-4,63 mlr \$
16:00	EURO	Euro Bölgesi AMB Başkanı Lagarde'ın konuşması	-	-

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 ederse bununun 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)***