



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL geçen hafta enflasyon verisiyle sert dalgalansa da genel olarak 7.8 etrafında yatay bir seyir izlerken Türkiye'nin kredi iflas takası primi (CDS) 350 baz puana kadar geriledi.*

*Piyasalarda beklentilerin oldukça üzerinde artış gösteren enflasyonun ardından Merkez Bankası'dan (TCMB) 24 Aralık kararına ilişkin yeni faiz artışı beklentileri kuvvetlendi. Faiz artışı beklentileri TL'deki değer kaybını sınırlayan önemli bir etken konumunda.*

*Öte yandan Moody's ise takviminde olmasına rağmen Cuma günü Türkiye için bir not değerlendirmesinde bulunmadı.*

*Hazine bugün iki ihale ile başlayacağı Aralık ayı borçlanma programını yarın gerçekleştireceği iki ihale ile tamamlayacak. Hazine bugün 2 ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek.*

*Hazine'nin Aralık borçlanma programı her yıl olduğu gibi diğer aylara göre oldukça zayıf. Hazine Aralık ayında 12.7 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 7.8 milyar TL'si piyasadan 10 milyar TL'lik iç borçlanma programlıyor. Hazine'nin Ocak borçlanma hedefi 38 milyar TL, Şubat ise 48 milyar TL seviyesinde.*

*Dolar/TL geçen hafta enflasyon verisi ardından 7.9'un üzerine çıksa da ekonomi yönetiminden gelen açıklamalarla yeniden 7.8 seviyelerine gerilemiş ve haftayı bu seviyeden tamamlamıştı. Kur bu sabah ise 7.8050/7.8200, euro/TL 9.4682/9.4872, gbp/TL ise 10.5100/10.5350 ve sepet bazında TL ise 8.6364/8.6536 seviyesindeydi.*

*Euronun dolar karşısında Nisan 2018'den bu yana en yüksek seviyelere ulaşmasıyla dolar/TL yatay seyir izlese de, euro/TL geçen hafta yükseliş gösterdi.*

*Tüketici enflasyonu Kasım'da aylık %2.3, yıllık %14.03 ile beklentilerin oldukça üzerinde artış gösterdi. Hazine ve Maliye Bakanı Lütü Elvan'ın veri sonrası "fiyat istikrarı için, para ve maliye politikasının eşgüdümle" kullanılacağı açıklaması sonrası ise veri öncesi seviyelerin de altına geriledi Aynı açıklama TCMB'den faiz artışı beklentilerini de net şekilde kuvvelendirdi.*

*Ayrıca piyasanın dikkat çektiği bir başka gelişme ise, enflasyon verileriyle birlikte enflasyonun sokaktaki gerçekleştirmeleri yansıtmadığına ilişkin eleştirilerin de önemli ölçüde azaldığı yönünde oldu.*

TCMB'nin piyasalar tarafından yakından izlenecek Para ve Kur Politikası metnini 16 Aralık'ta açıklayacak. PPK ise 24 Aralık'ta gerçekleşecek.

Para ve kur politikası metni her yıl Aralık ayında yayımlanıyor ve takip eden yıl TCMB'nin izleyeceği para ve kur politikalarını içeriyor. TCMB kamu bankaları aracılığıyla yaklaşık 2 yıl sürdürdüğü rezerv satışları ile rezervlerinin yaklaşık 130 milyar dolarını kaybetti.

Piyasa TCMB'nin önümüzdeki dönemde rezerv birikimi yapması gerektiği konusunda hemfikir. Geçmişte rezerv artışı ile ilgili en çok kullanılan yöntemler reeskont kredisi ve döviz alım ihaleleri. Hali hazırda reeskont kredileri ilk 11 ay itibarıyla TCMB rezervlerine yaklaşık 22 milyar dolar katkı yaptı. Döviz alım ihalesi ise 2020'de yapılmadı. Rezerv birikimi için önümüzdeki yıl TCMB'nin nasıl bir strateji izleyeceğini görmek için metni yakından yakından takip edilecek.

Türkiye piyasalarında ABD ile seçim sonrası ilişkiler ve AB ile artan gerilimin nasıl şekilleneceği de takip ediliyor. Avrupa Birliği'nin Türkiye aleyhine yaptırımları açıklayabileceği zirve Perşembe günü gerçekleşecek.

Türkiye'nin kredi iflas takası primi (CDS) ise sert düşüşünü sürdürüyor. Ekim sonunda 550 puanın üzerindeki CDS bugün 351/361 seviyesinde.

Asya borsaları, ABD'nin bazı Çin yetkililerine yeni yaptırımlar getirmeye hazırlandığı haberinin jeopolitik gerilime dikkat çekmesiyle rekor yüksek seviyelerden geriledi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi dört günlük kazanımının ardından %0.3 düştü.

Yıl başından bu zamana kadar hala %16 artıda olan endeks 2017'de %33 yükselmesinden beri en iyi performansı gösterdi.

Çin lokomotif endeksi %0.8 gerilerken, Hong Kong Hang Seng endeksi %1.8 düştü. Japonya'nın Nikkei endeksi %0.4 düşerken, Avustralya hisseleri %0.4 yükseldi. S&P 500 endeksi vadeli kontratları %0.2 geriledi.

Piyasalardaki satıcı seyrir, ABD'nin en az 12 Çinli yetkiliye yaptırım getirmeye hazırlandığı haberinin ardından başladı. Reuters'in kaynaklara dayandırdığı habere göre Hong Kong'da seçimle gelen muhalefet vekillerinin yetkilerinin elinden alınmasında Beijing'in rolü olduğunu iddia eden ABD, Çinli yetkililere yaptırım getirmeye hazırlanıyor.

---

## PARİTELER

### ➤ USD/TRY

Geçtiğimiz ay TL kanadında oldukça yoğun gündemler takip edilmiş ve bu yoğun gündemlere ek olarak Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yeni dönem vurgusu TL kanadında değer kazanımları yaşanmasına vesile olmuştur. Ardından TCMB ve BDDK adımlar atmış ve bu adımlar piyasalar tarafından olumlu karşılanmıştır. Fakat geçtiğimiz hafta Türkiye tarafından gelen Kasım ayına ait enflasyon verisi piyasaları tatmin etmedi. TÜİK'in açıklamasına göre tüketici fiyatları yıllık bazda yüzde 14.03; aylık bazda ise yüzde 2.3 oranında arttı. Gelen veriler ile birlikte enflasyonun 2020 yılının zirvesinde gerçekleştiği görüldü. Veri ile birlikte TL varlıkları üzerinde baskılar oluştu. Diğer yandan Uluslararası Kredi Derecelendirme Kuruluşu olan Moody's öncesinde 4 Aralık olarak duyurduğu Türkiye Değerlendirmesini pas geçti. Bilindiği gibi kuruluş 11 Eylül tarihinde takvim dışında bir değerlendirme yoluna gitmiş ve Türkiye'nin kredi notunu B1'den B2'ye düşürmüştü; not görünümünü ise negatif olarak bırakmıştı. Gün içerisinde piyasalarda veri yoğun bir gün geçirmeyecek. Saat 17:30'da yurtiçinden gelecek olan Hazine Nakit Dengesi verisi izlenecek. Dalgalı bir seyir izleyen USDTRY paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 7.95290 – 8.05090 – 8.18470 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Gevşemelerde ise 7.75415 – 7.60990 – 7.50840 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



### ➤ EUR/USD

Son günlerde Amerika kanadında ek mali teşvik paketleri konusunda tekrar teklifler gelmeye ve bu konu tartışılmaya başlandı. Bu konunun gündeme gelmesi ile mali teşvik paketi beklentileri arttı ve dolar endeksinde zayıf seyrin devamı gerçekleşti. Bu zayıf seyir ile yaklaşık olarak son iki buçuk yılın en kötü fiyatlamalarından birini gerçekleştiren dolar endeksinde destek bulan EURUSD paritesinde de yukarı yönlü hareketlenmeler yaşanıyor. Geçtiğimiz hafta bu hareketlenmeler ile geçen ayın kapanışından yaklaşık olarak yüzde 1.80 değer kazanımları yaşayan paritede gözler bu hafta Avrupa Merkez Bankası'nda olacak. Uzun zamandır piyasa yapımcıların açıklamaları takip ediliyor ve bu açıklamalar sonucunda bu haftaki toplantıdan ek teşvik gelebileceği bekleniyor. Faiz oranlarında bir değişiklik olmasa da varlık alım programında yapılabilecek bir değişiklik Euro varlıkları üzerinde volatilitenin artmasına neden olacaktır. Haftanın ilk işlem gününe baktığımızda yoğun bir ekonomik veri tablosu olmadığını görüyoruz. Piyasalar küresel gelişmeleri yakından takip edecek. EURUSD paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 1.21958 – 1.22750 – 1.23254 seviyeleri direnç

noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü gevşemelerde ise 1.21023 – 1.20391 – 1.19851 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



## ➤ GBP/USD

Geçtiğimiz Cuma gününe sığ hareketler ile başlayan, ancak gün içerisinde 1.3538 ile 2018 Mayıs ayından bu yana en yüksek seviyelerin test edildiği paritede; günün kapanışına doğru gelen Başmüzakereciler(Michel Barnier ve David Frost) nezdinde yürütülen Brexit Ticaret Anlaşması görüşmelerinin çöktüğüne dair haber akışları ile satış baskısı oluştu ve 1.3430 seviyesine yakın kapanış gördük. Yeni haftaya ise; Birleşik Krallık Başbakanı Boris Johnson ile AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen arasında hafta sonunda yapılan görüşmelerden, müzakerelerin devam ettirilmesi yönünde çıkan karara ve Birleşik Krallık'ta aşılamanın Salı günü başlayacağına dair gelen haberlere rağmen; bugün Avam Kamarası'na gelecek olan İç Pazarlar Yasası'na dair belirsizlikle USD lehine hareketler ile başladık. Şuan için 1.3420 civarındaki paritede, günün devamında oluşabilecek yukarı yönlü ataklarda; 1.3440, 1.3460, 1.3480, 1.3500, 1.3520 ve 1.3535 direnç seviyelerini bir kez daha sırasıyla takip edebiliriz. Olası USD lehine işlemlerde ise; 1.3410, 1.3370, 1.3335 ve 1.3300 destek noktaları ilk etapta yeniden izlemeye alınabilir.



## ➤ ALTIN

Altın fiyatları, koronavirüs aşısının fiyatlar üzerinde yarattığı aşağı yönlü baskıya rağmen zayıf gelen ABD işsizlik verisinin canlandırma paketinde anlaşmaya varılacağı beklentisini artırmasının etkisiyle yatay seyretti. Altının spot piyasadaki ons fiyatı 1,837.04 dolarda yatay seyretti. Gram Altın bu sabah 461-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, artan koronavirüs vakaları nedeniyle dünyanın en büyük petrol tüketicisi ABD'de başta olmak üzere dünya genelinde yeni tecrit önlemlerinin getirilmesiyle geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.4 düşüşle 49.05 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü %0.4 gerileyerek 46.06 dolarda seyretti.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	EURO	Almanya Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	1,50%	1,60%
17:30	TRY	Türkiye Hazine Nakit Dengesi	-	-6,68 mlr TL

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)