



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL tarihi zirvesinin altında, 8.5 üzerinde genel olarak yatay bir seyir izlemeye devam ediyor. Piyasalarda ABD Merkez Bankası (FED) kararı ardından bugün TCMB'nin enflasyon raporu mesajları yön belirleyici olarak takip ediliyor.*

*Dolar/TL yaklaşık 1 aydır sakin ve aşağı yönlü bir seyir izliyor. Kur 8.75'li seviyelerden, önce 8.6, ardından 8.5'e geriledi. Dolar/TL daha sonra 8.5 üzerinde dar bantta işlem görüyor. Kurda 8.88 seviyesindeki tarihi zirvesinin altında sınırlı kazançlar da yaklaşık bir aydır devam ediyor.*

*Kur bu sabah itibarıyla 8.5350/8.5450 seviyesindeydi. Euro/TL 10.1222/10.1339, gbp/TL 11.8500 / 11.8900 ve sepet bazında TL ise 3287/9.3397 seviyesindeydi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 386/391 baz puan seviyesinde.*

*Merkez Bankası'nın (TCMB) bir önceki enflasyon raporunda %12.2 seviyesinde bulunan yılsonu enflasyon tahminini piyasanın %16 seviyesindeki tahminine ne kadar yakınsayacağı odak noktası konumunda. TCMB'nin enflasyon tahminlerinde beklenen yukarı revizyon ile piyasa öngörülerine ne kadar yakınsayacağı, bu kapsamda piyasalar önümüzdeki dönemde nasıl bir para politikası uygulaması yapacağına dair ipuçları arayacaklar.*

*Banka yılın üçüncü enflasyon raporunu saat 10:30'da Başkan Şahap Kavcıoğlu'nun sunumu ile açıklamaya başlayacak. TCMB'nin kendi anketinde yıl sonu tahminleri %15'i aşarken Reuters'ın dün yayımladığı ankette de beklenti %16'ya ulaşmış durumda.*

*Enflasyon tahminlerinde beklenen revizyonlar ile birlikte önümüzdeki dönem para politikası uygulamaları için bir mesaj da almaya çalışacaklar. TCMB, bayram tatili öncesi gerçekleştirdiği son PPK toplantısında politika faizini %19 seviyesinde sabit tuttu. PPK metninde ve PPK özetlerinde ise bugün açıklanacak enflasyon raporuna ilişkin bir atıfta bulunmadı.*

*Son dönemde piyasanın enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revizyonları belirginleştirmesinin ardından TCMB'nin kendi tahminlerini ne kadar değiştireceği piyasa açısından oldukça önemli. Verilen mesajlardan mevcut TCMB'nin "sıkı" olarak tanımladığı para politikası uygulamalarına ne kadar devam edeceği yönünde izlenim edinmeye çalışacaklar.*

*Ekonomistler enflasyonda yukarı yönlü riskleri ve artan üretici fiyatlarının gecikmeli yansımaları göz önüne alarak yılsonu TÜFE tahminlerini son aylarda aralıksız olarak yukarı revize ediyor. Tahminler Reuters anketinde %15 ila %17 bandında bulunuyor.*

*Piyasanın enflasyonda düşüş beklentileri yılın son çeyreğine özellikle de Kasım ve Aralık aylarına odaklanırken, TCMB başkanının son mesajlarında ise enflasyondaki düşüşün yılın üçüncü çeyreğinin sonunda dördüncü çeyreğinin başında olacağı yönünde idi. Banka bu beklentisi yaklaşık 3 ay önce açıklamış ve ay başında gerçekleştirilen yatırımcı sunumunda da korumuştur.*

### **ENFLASYON YENİ FAİZ ARTIŞI GEREKTİRİR Mİ?**

*Enflasyonun önümüzdeki bir kaç ayda %19'u aşma ihtimali ise piyasanın yakından izlediği bir diğer önemli konu. TCMB son PPK metninde politika faizi için "...güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edilecek" mesajını vermişti.*

*Bu mesaj PPK metinlerinde bir süredir yer alıyor. Önümüzdeki aylarda enflasyonun bu noktaya yaklaşacağı ya da aşabileceği beklentisi ise kritik bir gelişme olarak görülüyor. Enflasyonun %19'u aşma ihtimali bankanın faiz artışına ihtiyaç duyup duymayacağını anlaması için izlenecek. Piyasalar bu gelişmeleri izlerken siyasetin düşük faiz istekliliğini de dikkate alıyor.*

*Reuters'ın dün yayımladığı ankette Temmuz için yıllık bazda en yüksek beklenti %19.2 seviyesinde bulunuyor anket medyanı ise %18.5 seviyesinde.*

*Tüketici enflasyonu %17.53 ile Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek düzeye çıkarken, son verinin ardından ekonomistler yılsonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlarını belirginleştirdiler. TÜFE ile ÜFE arasındaki farkın 25 puanın üzerine çıkması, enerji fiyat zamları ve kuvvetli büyüme TÜFE üzerindeki yukarı riskleri belirgin hale getirdi. Enflasyon verileri ise önümüzdeki hafta açıklanacak.*

*Küresel piyasalarda ise Fed'in para politikasında sıkılaşmaya gitmek için acele etmediği sinyalini vermesinin ardından satış baskısı endişeleri azalmış durumda. Piyasalara destek veren bir diğer gelişme ise ABD'nin 1.2 trilyon dolar büyüklüğünde olması planlanan altyapı paketi Senato'daki ilk oylamadan geçmesi oldu.*

*Fed'in dün sona eren para politikası toplantısının ardından bankanın ekonomik hedeflere ulaşmada "ilerleme" kaydedildiğini açıklaması para politikasında sıkılaşmaya giderek varlık alimlerini azaltmaya başlayacağını yaklaştığı endişelerini yaratmıştı.*

*Ancak Fed Başkanı Jerome Powell'in hala istihdam piyasasında temel bir ilerleme sağlamaktan uzak olduklarını söylemesi esnek para politikası tutumu takınmaya devam ettiklerini göstererek piyasaları rahatlattı.*

*Dolar, Fed Başkanı Jerome Powell'in faiz oranlarında artışın henüz gündemde olmadığını sinyalini vermesinin ardından iki haftanın en düşük seviyesini gördü.*

Asya borsaları, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) para politikasında sıkılaşmaya gitmek için acele etmediği sinyalini vermesinin ardından sakin seyretti ancak yatırımcılar Beijing'in Çin hisselerinde yaşanan sert düşüşün önüne geçme çabalarını takip ederken iyimserlik kırılma kaldı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi dün Aralık başından beri en düşük seviyeyi görmesinin ardından bugün %1.1 artış kaydetti. Japonya'nın Nikkei endeksi %0.4 hafif yükselirken, Güney Kore Kospi endeksi yatay seyretti.

## PARİTELER

### ➤ USD/TRY

Dünkü işlem gününü yataya yakın satıcı kapatan kurda, yeni günde oluşabilecek TL lehine işlemlerde; 8.52, 8.48 ve 8.45 destek bölgeleri ilk etapta takip edilebilir. Yeniden oluşabilecek yukarı yönlü ataklarda ise; 8.58, 8.62 ve 8.6450 direnç seviyeleri izlemeye alınabilir.



### ➤ EUR/USD

Dünkü işlem gününü de, önceki iki günde olduğu gibi alıcılı kapatan paritede; yeni günde de şuan için bir miktar Euro lehine fiyatlamaya görmekteyiz. Günün devamında da, yukarı yönlü işlemlerin ön plana çıkması halinde; 1.1865 ve 1.1890 direnç seviyeleri izlenebilir. Özellikle de 1.1890'ın kırılması halinde; 1.1990-1.2000 bölgesi hedef haline gelebilir. Mevcut fiyatlardan yeniden oluşabilecek geri çekilmelerde ise; 1.1830, 1.1790 ve 1.1755 destek noktaları takip edilebilir.



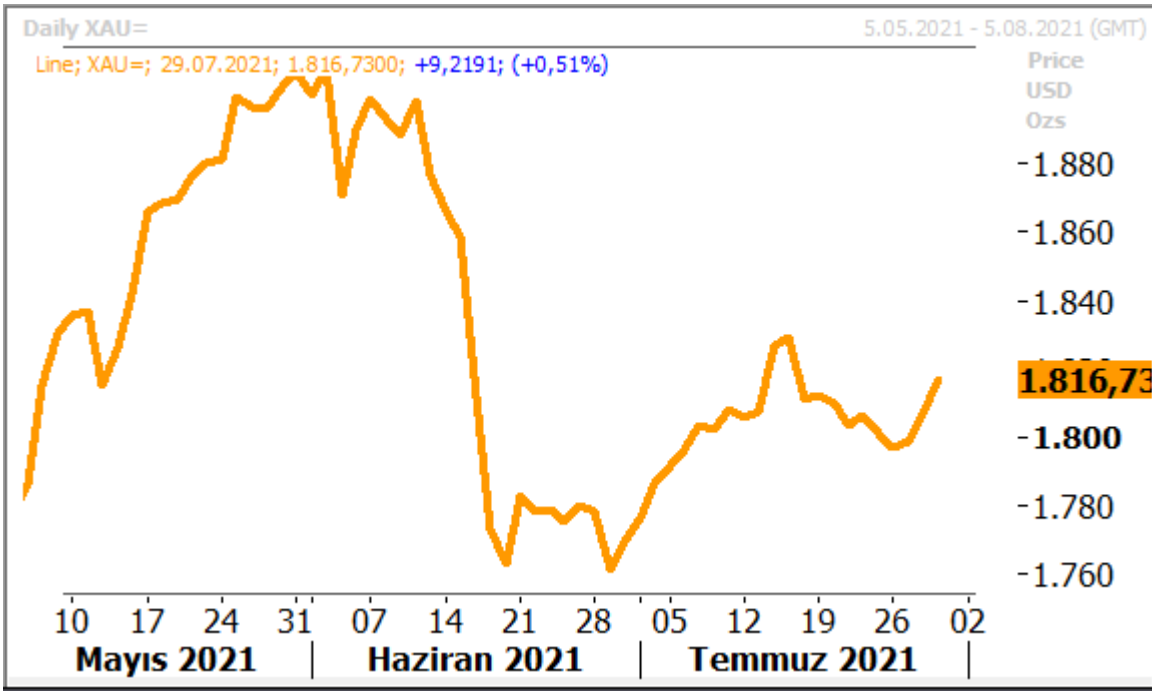
### ➤ GBP/USD

Dünkü işlem gününde de alımların ön plana çıktığı paritede, yeni günde de alım ağırlıklı işlemlerin ortaya çıkması ile 1.3900 kritik yatay direncinin üzerine çıkıldığı görülmekte. Teknik olarak bu seviye üzerinde kalıcılıkta; 1.4000 seviyesi hedef haline gelebilir. Yeniden 1.3900 seviyesi altına inilmesi durumunda ise; 1.3850, 1.3815 ve 1.3775 destek noktaları takibe alınabilir.



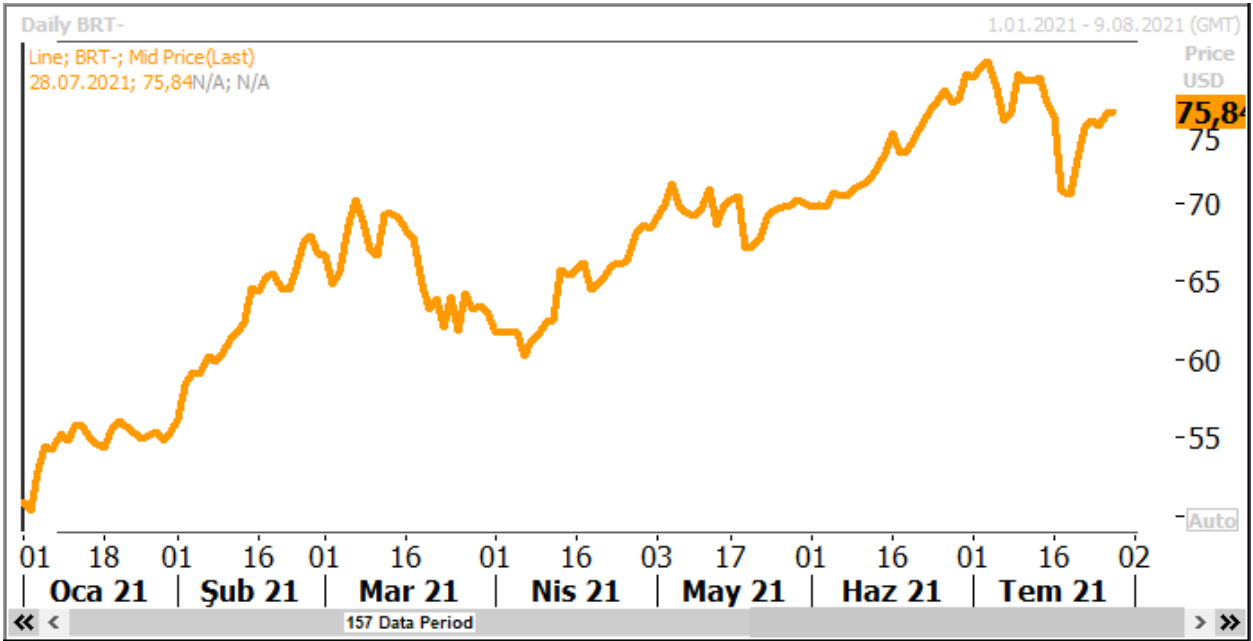
### ➤ ALTIN

Altın fiyatları, Fed Başkanı Jerome Powell'in para politikasına dair esnek bir ton benimsemesinin ardından ve zayıf seyreden dolardan destek bularak bir haftayı aşkın en yüksek seviyeyi gördü. Altının spot piyasadaki ons fiyatı gün içinde 1,817.35 dolarda 20 Ocak'tan beri en yüksek seviyeyi görmesinin ardından %0.5 artışla 1,815.36 dolara yükseldi. Gram Altın bu sabah 492-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları ABD'de ham petrol stoklarının Ocak 2020'den beri en düşük seviyeye inmesinin ardından yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.5 artışla 75.10 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü %0.5 yükselerek 72.72 dolarda işlem gördü.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı Değişimi (Tem)	-28K	-38K
14:30	EUR	Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	8,5%	6,4%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	380K	419K
17:00	USD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Haz)	0,3%	8,0%

## **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,***

<b><i>Dilek Kemancıoğlu (Müdür)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2274671</i></b>
<b><i>Sinem Kortan (Müdür Yardımcısı)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2275153</i></b>
<b><i>Talay Ayhun (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2275153</i></b>
<b><i>Melih Bulak (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-206)</i></b>
<b><i>Emete Özsaltık (Yetkili)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)</i></b>
<b><i>Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı)</i></b>	<b><i>☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)</i></b>