

GÜNLÜK FİNANS BÜLTENİ

24 KASIM 2021



Hazine ve Fon Yönetimi Müdürlüğü

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın düşük faiz politikalarında kararlı olduğunu yinelemesi sonrası dolar/TL 13.45'e kadar ulaşarak tarihi bir yükseliş yaşıyor.

Piyasada likiditenin dün "neredeyse kaybolduğunu", özellikle 13.45'e yükselişte normalde piyasada etkili olmayacak tutarlarda da olsa "panik dolar alımlarının" etkili olduğu görülüyor.

Buna rağmen Reuters'ın görüşlerine başvurduğu hiç bir işlemci piyasada TCMB, Hazine veya bir başka kamu kurumu müdahalesi görmediğini de söyledi.

Derinliğin kaybolması işlem hacimlerinin düşmesi ve para politikasında enflasyondaki %30'a doğru yükseliş yaşanmasına rağmen gevşemenin devam etmesi büyük bir endişe kaynağı.

TL dün de dolar karşısında test edilen en yüksek seviyeye göre %15'e yakın değer kaybetti. TL kayıplarının bir bölümünü telafi ederek günlük kayıp ise %10'ya yakın oldu.

TL için %10 değer kaybı serbest piyasada işlem görmeye başladığından beri yaşanan en büyük ikinci kayıp konumunda. Bir önceki ise 10 Ağustos 2018'de günlük %15 ile görülmüştü. Bu da ABD ile yaşanan rahip Brunson krizine denk geliyor. Günün içinde görülen en yüksek kayıp ise yine aynı günde %20 ile yaşandı.

TL'nin 3 aylık öngörülen oynaklık göstergesi spot piyasadaki satış baskısının ivme kazanmasıyla Mart'tan bu yana en yüksek seviyeyi gördü. Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik faiz ise 2019 başından beri ilk kez %21.5'i aştı.

Dünyanın pek çok ülkesi faiz artışı ya da desteklerini çekme eğilimine girerken, Türkiye'de faizlerin dünyanın aksine düşürülmesiyle dolar/TL sert dalgalanmalarla birlikte yükseliyor. Dolar/TL'de aralıksız yükseliş 11'inci gününde.

Ekonomi yönetimi artık cari fazla hedeflediğini belirtiyor. Cari fazlanın kalıcı hale gelmesiyle birlikte dövizde dengenin lehe döneceğini öngörüyor. Yabancı yatırımcının da Türkiye yatırımlarını yıllardır büyük ölçüde azaltmasıyla birlikte dolar/TL'de lokallerin daha belirleyici olduğu bir senaryo oluştu. Bu şekilde ithalatın azalarak dış ticaret dengesinin de belirgin pozitif seyir bekleyen hükümet aynı anda ithalatın pahalalanmasıyla birlikte bir çok ara ürünün de Türkiye'de üretileceğini ihracatın istihdamın belirgin artacağını öngörüyor.

Ekonomi yönetimindeki genel kanı bu şekilde Türkiye'nin kalıcı düşük enflasyona ulaşacağı, kısa vadede enflasyonun artabileceğini bunun yarattığı fakirleşme hissini ise diğer ülkelere göre daha güçlü olan bütçe ile telafi edileceğini belirtiyor.

Enflasyonun en az %30'a doğru yükseleceği beklentisiyle birlikte TCMB'nin %15 seviyesindeki politika faizi TL'nin reel getirisinin -%15 ile tarihte görülmemiş kadar düşük seviyelere gerileyeceği anlamına geliyor. Bu denli negatif reel faiz ise 250 milyar doları bulan döviz tevdiat hesaplarında Eylül Ekim ayında kurdaki yükselişleri sınırlı döviz satışları yapan lokallerin son haftalarda belirgin döviz alımlarına dönmesi ile sonuçlanıyor.

Bir çok ekonomist bunun sürdürülebilir bir politika olmadığını, cari fazla ile düşük enflasyon arasında iktisadi gerçeklere uygun bir bağ da olmadığını belirtiyor.

"Bugünkü (dün) kur seviyesi ile önümüzdeki aylarda resmi enflasyon %30'u geçebilir. Mevcut mevduat faiziyle -15 reel faiz demek. Acilen tedbir alınmazsa finansal sistem buna dayanamaz."

Erdoğan ise düşük faizlere ilişkin, "Bu politika ile biz ne yaptığımızı, ne için yaptığımızı, nasıl yaptığımızı hangi risklerle karşı karşıya bulunduğumuzu, sonunda ne elde edeceğimizi gayet iyi biliyoruz" derken, süreci "ekonomik kurtuluş savaşı" olarak niteliyor.

Gelişmekte olan ülke para birimleri dolardaki küresel güçlü seyir nedeniyle değer kaybetse de TL'deki kayıp açık ara daha fazla oldu. TL, TCMB'nin ilk faiz indirimi sinyalini verdiği Eylül ayı başından güne kadar %35 değer kaybederken; TL'yi rand %9, real %7 değer kaybı ile takip etti. TL'nin yılbaşından beri değer kaybı dünkü kapanışa göre %42 civarında.

Goldman Sachs ve daha bir çok kurum TCMB'nin kısa vadede faiz indirimlerine devam edebileceğini ancak bir süre sonra TCMB'nin faiz artırmak zorunda kalacağı öngörüsünde bulunuyor.

TCMB'nin rezerv satışı ya da piyasa dışı uygulamalara gitmemesi halinde, önümüzdeki yılın ilk aylarında yüklü faiz artışlarına gitmesi bekleniyor. Ancak bu beklentiler siyasilerin açıklamaları nedeniyle gittikçe azalıyor. Bu da daha belirgin bir TL değer kaybı getiriyor.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri ise dün 482/491 baz puan ile 500 baz puana yaklaştı.

Piyasalarda ayrıca bugün Abu Dhabi Veliht Prensi Şeyh Muhammed bin Zayed El Nahyan'ın ziyareti de ekonomik bir işbirliği olup olmayacağı yönünden izlenen bir gelişme.

Asya borsaları, ABD'nin Hazine tahvil getirilerindeki yükseliş ve ABD ile diğer ülkeler petrol fiyatlarını kontrol altına almak için girişimlerde bulunurken petrol fiyatlarında görülen artış nedeniyle geriledi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.24 geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi , resmi tatil sonrası küresel düşüş trendinden kaçamadı ve %1.13 geriledi.

Çin lokomotif endeksi en son %0.1 ile yatay seyretti ve bölgenin gösterge endeksinin kaydettiği yaklaşık %1 düşüğe kıyasla haftalık bazda şimdiye kadar %0.5 yükseldi. Hong Kong'un Hang Seng endeksi ise %0.1 geriledi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvili getirileri dün, beş baz puanının üzerinde yükselerek %1.684'e seviyesine ulaşırken, 30 yıllık Hazine tahvili getirileri altı baz puan yükseldi. ABD'nin iki yıllık Hazine tahvili getirileri ise 2020 Mart'tan bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından geriledi.

Yatırımcılar, Fed'in varlık alımlarında öngörülenden daha erken azaltıma gidip gitmeyeceği ile ilgili ipucu içermesi beklenen Fed para politikası komitesinin Ekim ayı toplantısının tutanaklarını bekliyor. Tutanakların bugün ilerleyen saatlerde yayımlanacak.

Başlıca para birimlerine ise merkez bankalarının politika faizi artırım takvimleri hakkındaki ipuçları yön veriyor.

PARİTELER

USD/TL

Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın faiz konusundaki hassasiyetini tekrarladığı günlerde Dolar/TL kurunda rekorlar tazelenmeye devam ediyor. Mart ayında TC Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal'ın görevden alındığı günden bugüne kadar USD/TL kurunda 8 ayda yaklaşık %80'lik bir değer kaybı yaşandı. Dün kurda yaşanan sert yükselişin ardından TCMB açıklama yaptı. "Döviz piyasasında gerçekçi olmayan ve iktisadi temellerden tamamen uzak, sağlıksız fiyat oluşumları gözlemlenmektedir" dedi. Bu açıklama sonrasında kuru sahiplenici herhangi bir algı görülmediğinden kur tekrar yukarıya yöneldi. Öngörülebilir bulunmanın zor olduğu kurda, yukarı yönlü atakların sürmesi bekleniyor.

Teknik Analiz

Kur ekonomik göstergelerden ziyade Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın yaptığı açıklamalara göre yön bulmakta. Herhangi bir teknik seviye vermenin zor olduğu dönemlerden geçilmekte. Bu nedenle psikolojik seviyeler önem taşımakta. USD/TL kurunda yukarıya için şuan için psikolojik seviye olarak 13,50, 14 seviyesi görülmekte. Aşağı yönlü hareketlerin kısıtlı olması bekleniyor fakat olası aşağı hareketlerde de 12,80 seviyesi takip edilebilir.

Destekler: 12.80

Dirençler: 13.50 - 14



EUR/TL

Euro tarafında ABD'den gelecek veriler takip edilebilir. TL tarafında yaşanan yüksek dalgalanmalara bugün ABD'de açıklanacak veriler sonucunda oluşacak algı da eklenebilir. Bu EUR/TL'nin diğer TL bazlı kurlara göre biraz daha dalgalı olmasına neden olabilir.

Teknik Analiz

EUR/TL'de teknik olarak incelenecek olursa yukarı yönlü hareketlerde 15 seviyesi takip edilebilir. Aşağıda ise bugün çok rahat bir şekilde aşılmış olan 14 psikolojik seviyesi takip edilebilir.

Destekler: 14

Dirençler: 15 – 16



➤ GBP/TL

GBP/TL dün 15,19 dan günü açmasına rağmen %18'lik yükselişle 17,90'lara kadar geldi. TL bazlı kurlar USD/TL'den fiyatlandığından , USD/TL'nin de yükseliş momentumu içerisinde olduğundan , GBP/TL tarafında yükselmesi olası.

Teknik Analiz:

GBP/TL kuru için 18 seviyesi yukarda , 16,80 seviyesi ise aşağıda takip edilebilir.

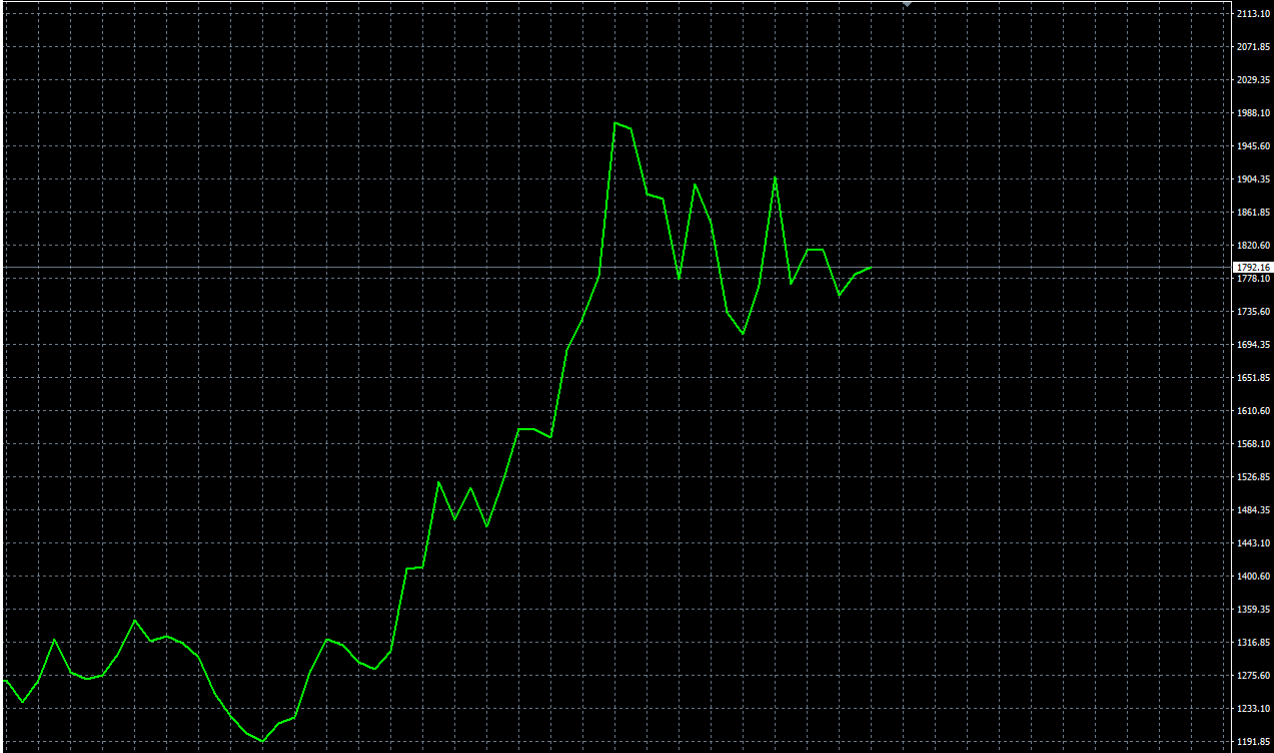
Destekler: 16.80

Dirençler:18



➤ ALTIN

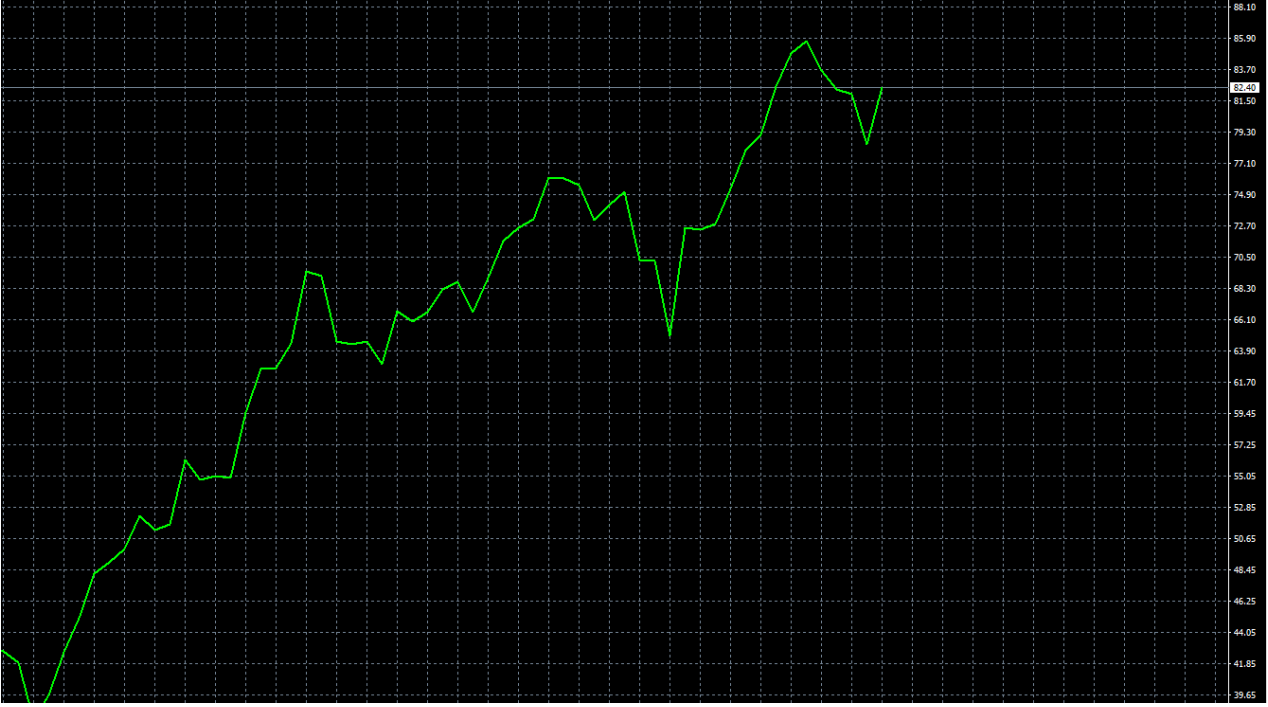
Altın fiyatları yükseldi ancak, dolardaki yükseliş ve Fed'in faizleri öngörülenden daha erken artıracığı beklentileri altının 1,800 dolar seviyesinin altında kalmasına neden oldu. Altının spot piyasadaki ons fiyatı, dün %0.9 düşüyle 5 Kasım'dan bu yana görülen en düşük seviyeye gerilmesinin ardından bugün %0.2 yükselerek 1,792.68 dolara yükseldi. ABD Altın vadeli işlemleri %0.5 artışla 1,792.90 dolara yükseldi.. Gram altın ise TL.758 seviyelerinde bulunuyor.



➤ PETROL

Petrol fiyatları kazanımları korurken, başlıca petrol tüketen ülkelerin ABD öncülüğünde stratejik rezervlerindeki petrolü piyasaya sürülmesinin ne kadar etkili olacağı hakkında şüpheler devam etti ve yatırımcılar dikkatlerini petrol üreticilerinin sıradaki hamlesine çevirmiş durumdadır. Brent ham

petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı , dün %3.3 yükselmesinin ardından bugün %0.1 düşüyle 82.24 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü , dün %2.3 yükselmesinin ardından bugün %0.1 artışla 78.60 dolara yükseldi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
12:00	EUR	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi (Kas)	96,6	97,7
14:00	GBP	İngiliz Sanayi Birliği (CBI) Sanayi Sipariş Trendi (Kas)	18	9
16:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Eki)	0,5%	0,5%
16:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (3. Çeyrek)	2,2%	2,0%
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	260K	268K
18:00	USD	Yeni Konut Satışları (Eki)	800K	800K
18:00	EUR	ECB'den McCaul'un Konuşması		
18:30	USD	Ham Petrol Stokları	-0,48	-2,101M
22:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Toplantı Tutanakları		

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 solicitation 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 all information is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not 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 of 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 so entirely 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 bunun 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

Melih Bulak (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-206)

Emete Özsaltık (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)

Emine Gülakdeniz (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)