



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL'de yükseliş Merkez Bankası'nın (TCMB) devam eden faiz indirimleri, ucu açık yönlendirmeleri ve müdahaleleri sonrası da sürerken iş dünyasından da uygulanan politikalara tepki büyüyor.*

*Dolar/TL bu sabah 17.6 ile yeni tarihi zirveyi görürken Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan ve ekonomi yönetimi düşük faiz politikasından vazgeçilmeyeceğini, sermaye kontrolü gibi piyasa dışı uygulamalara gidilmeyeceğini tekrarladı.*

*Bu söylemlerin ardından değer kaybının süreceği endişe veriyor. Enflasyonda olduğu gibi TL'de de sarmal olarak yaşanan değer kaybının nasıl durdurulacağı sorusuna yanıt verilemiyor.*

*Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati haftasonunda bankacılarla bir araya gelirken "serbest piyasa mekanizması içinde" kalacaklarını belirtti. Benzer şekilde haftasonu konuşan Erdoğan da düşük faiz politikasında kararlı olduğunu serbest piyasa kurallarından sapılmayacağını söyledi.*

*Erdoğan, "Neymiş efendim faizleri düşürüyormuşuz. Benden başka bir şey beklemeyin. Bir Müslüman olarak naslar neyi gerektiriyorsa onu yapmaya devam edeceğim. Hüküm bu" dedi.*

*İSO ve TOBB gibi iş dünyasını temsil eden kuruluşların TCMB'nin faiz indirim ve azalan rezervlerden yapılan döviz müdahalesine yönelik eleştirilerinin ardından TÜSİAD son birkaç ayda uygulanmaya başlayan politikalarından vazgeçilmesini istedi.*

*TCMB, TL'de yarattığı hasara rağmen politika faizini tahminler doğrultusunda geçen hafta %14'e düşürürken, faiz indirimlerinde son alanını Aralık ayında 100 baz puan ile kullandı. TCMB böylece önümüzdeki aylarda %30'u aşacağı tahmin edilen enflasyona rağmen zaten negatifte olan TL'nin reel getirisini daha da düşürmüştü.*

*TCMB son dört toplantıda 500 baz puan faiz indirirken, faiz indirimlerine başladığının ilk sinyalini verdiği Eylül ayı başından Cuma gününe göre TL yaklaşık %51, sene başından beri %56'nın üzerinde değer yitirdi. Dolar/TL kuru yılbaşına göre %129 yükseldi. Değer kayıplarının büyük bölümü son bir buçuk ayda meydana geldi.*

*Faiz olması gereken yerden çok ciddi aşağıda. Ekonomi yönetimi piyasa kurallarından taviz verilmeyeceğini söylüyor. Bu koşullarda TL'deki değer kaybı nasıl duracağı sorusunun cevabı bulunamıyor. Hazine bu yönde bir çalışması olduğunu kamu bankaları ile yeni enstrümanı kısa sürede açıklayacağını belirtmiş.*

*Diğer taraftan da %50 artış yapılan asgari ücretin yılın ilk çeyreği bitmeden yükselen enflasyon karşısında eriyeceği gerçeği bulunuyor. Hane halkının eriyen alım gücü, artan fakirleşme, yükselen işsizlik, reel sektör firmalarının iflas dalgası ve ekonominin omurgası finans sektöründe baş gösteren stres 2022'nin ana teması olacak.*

Faiz artışının bu saatten sonra çare olmayacağından endişe edilimeye başlandı. Enflasyondaki ivmeyi kesebilmek için artık en az 10-15 puan faiz artışı gerekli. Erdoğan bunu yapmayacağını söylese de yapmak zorunda kalması , durumu sadece daha kötüleştirebileceği endişe yaratıyor.

Öte yandan JPMorgan ise müşterilerine gönderdiği bir notta TL cinsi algoritmiş işlemler için araçlık işlemleri yapmayı durduğunu açıkladı.

Kendine ait döviz rezervleri negatifte olan TCMB ise piyasaya Aralık başından beri beşinci kez Cuma günü müdahalede bulundu.

S&P Global'in ülke kredi derecelendirme direktörü Maxim Rybnikov geçen hafta ekonomi politikaları hakkında yaptığı değerlendirmede, "Mevcut politika bileşimi sürdürülemez" dedi. Rybnikov önümüzdeki dönemde faiz koridorunun kullanılabilirliğini, faiz indirimlerin devam etmesi halinde ise sermaye kontrolünün gündeme gelme ihtimalinin artacağını söyledi. Rybnikov sermaye kontrolü için, "Bu bizim ana senaryomuz değil ancak bir son çare olarak (Türkiye) kullanılabilir diye düşünüyorum" dedi.

TCMB'nin politika faizi ile benzer seyirde hareket etmesi beklenen Hazine'nin borçlanma maliyetleri ise belirgin artış eğilimlerini sürdürüyor. 10 yıl vadeli gösterge tahvilin bileşik faizinin yıl başındaki yaklaşık %12 civarından %22.83'e kadar yükselmiş durumda.

Asya borsaları ve petrol fiyatları Avrupa'da yeni koronavirüs varyantı Omicron'dan kaynaklı vakaların artarak kısıtlamaların sıkılaşmasının ardından yeni yılda küresel ekonomiye olumsuz etkileri olabileceği endişeleriyle geriledi.

Çin bir yıllık kredi oranlarını 20 ay sonra ilk kez indirdi, ancak bazı yatırımcılar beş yıllık kredi oranlarında da azaltıma gidilmesini ümit ediyordu. Buna rağmen, Çin lokomotif endeksi %0.4 geriledi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.8, Japonya'nın Nikkei endeksi %1.7 geriledi.

Koronavirüs kısıtlamaları ekonomik görünüme dair belirsizlik yaratırken, enflasyonun yüksek kalmasına ve merkez bankalarının para politikalarını daha da sıkılaştırmasına neden olabilir.

Fed yetkililerinin açık bir şekilde Mart ayından itibaren faiz artırımına gitmekten ve 2022 yılının ortalarında merkez bankasının bilançosunu daraltmaktan bahsetmeleri kayda değer bir gelişme olarak görüldü.

Fed'den para politikasını sıkılaştırmadan yana açıklamaların gelmesiyle geçtiğimiz hafta uzun vadeli Hazine tahvillerinin getirisi düşerken, kısa vadeli Hazine tahvillerinin getirisi yükseldi. Piyasalardaki fiyatlamalara göre Mart'ta faiz artırımına sadece %40 olasılık verilirken, ilk faiz artırımının Temmuz ayından yapılacağı öngörülüyor.

Bu yıl emtia fiyatlarının 1996'dan bu yana en keskin tırmandığı yıl olurken, küresel devlet tahvilleri için 1949'dan bu yana görülen en kötü yıl oldu.

Bugün erken işlemlerde ABD'nin on yıllık Hazine tahvillerinin getiriler düşerek 2021'in zirvesi %1.776'nın oldukça altında kalan %1.38'e geriledi.

Dolar endeksi Fed'in sıkılaştırma yanlısı açıklamaları ve güvenli varlıklarda görülen işlemlerinden destek bularak, Cuma günü seansta kaydettiği %0.7 artışın ardından bugün yılın zirvesine yaklaşarak 96.674'e yükseldi..

## PARİTELER

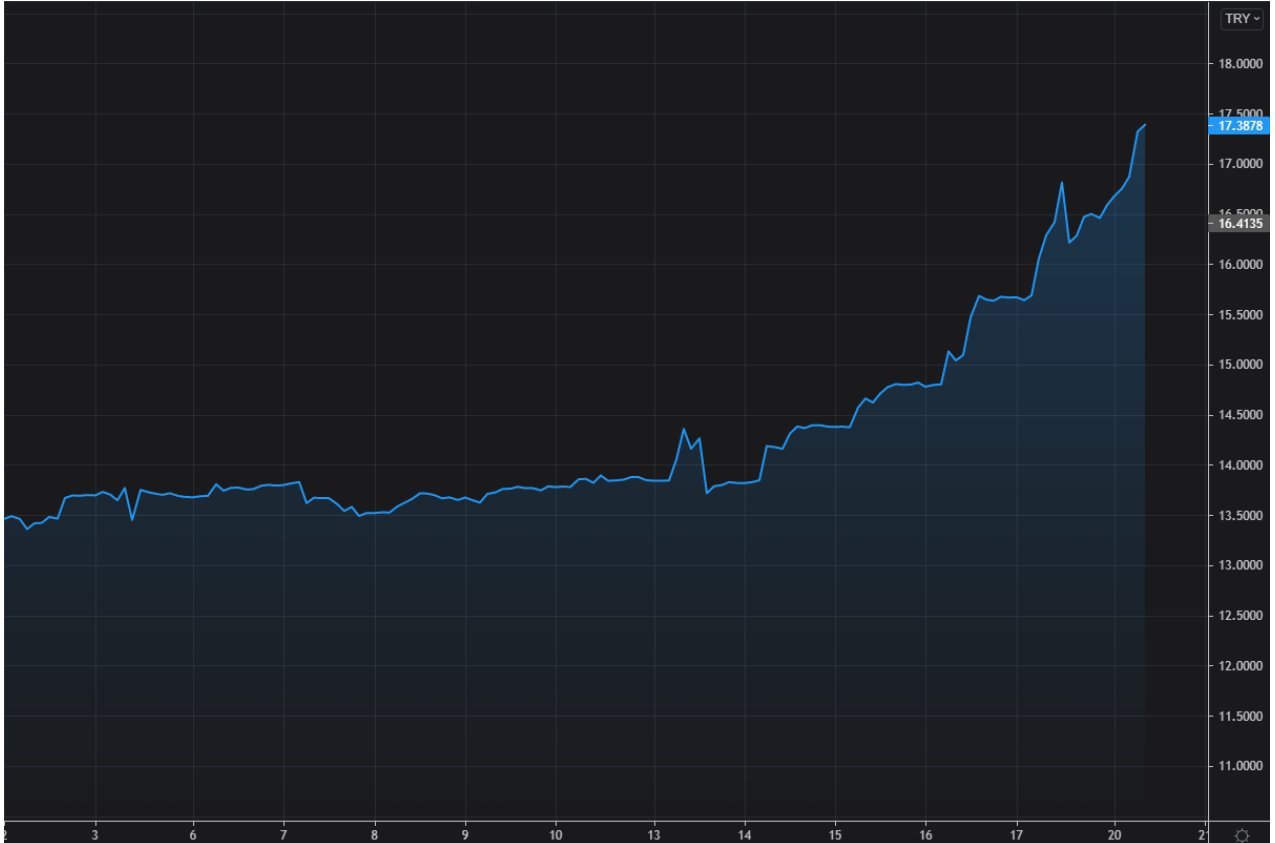
### ➤ USD/TL

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın 100 baz puan faiz indirimine gittiği geçen hafta, dolar kurunda oynaklık çok fazlaydı ve TCMB'nin dövize doğrudan müdahalesine rağmen yükselişini sürdüren bir kur gördük. Haftasonu Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın açıklamaları takip edildi. Cumhurbaşkanı, faizleri düşürme konusu ile ilgili benden başka bir şey beklemeyin açıklamasında bulundu. Dolar kurunda bu sabah itibarıyla hassasiyetin sürdüğü takip ediliyor. USD/TL 17.66 seviyesini gördü. Fed'in 2022 yılı için 3 faiz artırım sinyali vermesiyle gelişmekte olan ülke para birimlerinde baskı artarken, TL 'deki değer kaybı diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre daha fazla olmaktadır. Bugün açıklanması beklenen önemli bir veri bulunmuyor. Kabine toplantısı takip edilecek.

**Teknik Analiz:** Son aylarda yaşanan olaylar karşısında teknik analiz yapmanın çok zor olduğu bir dönem yaşandığını söylemekte fayda var. Piyasa verilerinden ziyade , Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın yapacağı konuşmaları takip etmenin daha faydalı olacağını söylemek mümkün. Erdoğan'ın faiz konusundaki ısrarlı söylemlerinin sürmesi durumunda kurdaki yükseliş ivmesinin artarak süreceğini söylemek mümkün. Yukarda 18 seviyesi aşağıda 17 seviyesi takip edilebilir.

**Destekler:17**

**Dirençler: 18**



## ➤ EUR/TL

Euro Bölgesi'nde, kasım ayında yıllık enflasyon enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %4,9'a ulaşarak verilerin toplandığı son 25 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Avrupanın en büyük ekonomisi olan Almanya'da üretici enflasyonu kasım ayında yıllık bazda %19,2 artarak tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkarken, aylık bazda artış %0,8 oldu. Almanya'da İFO iş dünyası güveni tedarik zincirindeki sıkıntılar ve koronavirüs vakalarındaki artışın kısa vadeli görünümü kötüleştirilmesiyle gerileyerek 94,7'e geriledi.

**Teknik Analiz:** EUR'nın küresel çapta değer kaybettiğini söylemek mümkün fakat TL'nin son bulmak bilmeyen kayıpları nedeni ile EUR/TL'de 20 seviyesine yaklaşıldı. TL'deki değer kayıplarının devam ettiği sürece, EUR/TL'de de yükseliş devam edeceğini söylemek mümkün. Yukarıda 20, aşağıda 19 seviyeleri takip edilebilir.

**Destekler: 19**

**Dirençler: 20**



## ➤ GBP/TL

İngiltere'de bugün veri akışı bulunmuyor. Yarın açıklanacak perakende satışlar verisi kur açısından önemli.

**Teknik Analiz:** İngiltere taraflı pek bir veri olmadığından, TL kaynaklı dalgalanmalar takip edilebilir. TL'nin son aylardaki durumu göz önünde bulundurulacak olursa, GBP/TL'ninde bu paralelde bir beklentide olması düşünülebilir. Yukarıda 24, aşağıda ise 23 seviyeleri önemli.

**Destekler: 23**

**Dirençler: 24**



### ➤ **ALTIN**

Altın fiyatları, geçen hafta kaydettiği üç haftanın zirve seviyesi yakınında seyrederken, Omicron varyantına dair endişeler güvenli liman olarak görülen altının çekiciliğini artırdı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.2 artarak 1,801.21 dolara yükseldi. ABD Altın vadeli fiyatları %0.2 düşerek 1,802.00 dolara geriledi. Gram Altın bu sabah yaklaşık TL.72 artarak 1000-TL'den işlem görüyor.



### ➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, Avrupa'da yeni koronavirüs varyantı Omicron kaynaklı vakalarda artış görülmesi ve ABD'nin varyantın yayılmasını önlemek için işletmelere yeniden uygulamaya başladığı kısıtlamalar nedeniyle yatırımcıların talepte daralmaya görüleceği yönündeki endişelerini

kuvvetlendirmesiyle %3'ün üzerinde geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.6 düşerek 71.60 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü %3 düşerek 68.77 dolara geriledi..



## **PIYASA VERİLERİ:**

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***

***Melih Bulak (Yetkili)*** □□***TEL: 2280333 (Dahili-206)***

***Emete Özsaltık (Yetkili)*** □□***TEL: 2280333 (Dahili-207)***

***Emine Gülakdeniz (Yetkili)*** □□***TEL: 2280333 (Dahili-205)***