



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Piyasalar bugün kabine toplantısı öncesi TÜİK tarafından TR saati ile 10:00'da açıklanacak 2021 enflasyon verilerini izleyecek. 2022'de hükümetin enflasyondaki düşüş beklentisine rağmen enerji başta olmak üzere fiyatı kamu tarafından belirlenen ürünlerde belirgin artışlar yapıldı. Bu artışlardan elektrik ve doğalgazdaki kısmının tüketici enflasyonuna Ocak ayında 2.5-3 puan yükseltici yönde yansıtacağı hesaplanıyor.

Ancak etkinin TÜFE ile sınırlı kalmayacak olması üretim maliyetlerindeki fiyat artışlarının daha da belirgin olması nedeniyle TÜFE'nin 2022 yılının ilk aylarında belirgin artışını koruması bekleniyor. TL'deki değer kaybının durmasıyla TÜFE'nin sınırlanabileceğini düşünen birçok ekonomist ise enerji zamlarının ardından TÜFE beklentilerini yıl içinde enflasyonun %40'a ulaşacağı şekilde güncellemeye başladı.

Ankara'da gıda fiyatlarının aylık %25 arttığını, yıllık olarak Kasım'daki %27'den Aralık'ta %55'e yükseldiğini açıklayan Türk-İş'e göre gıda enflasyonunda en son "Kasım 1987 seçimlerini izleyen Aralık 1987'de" bu denli yüksek bir artış gerçekleşmişti.

Benzer şekilde İTO tarafından hazırlanan İstanbul verileri de yıllık bazda perakende fiyatlarda %34.18, toptan fiyatlarda ise %47.10 artışa işaret etti.

Öte yandan 1 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere, değişik abone grupları için elektrik tarifelerinde %52 ile 125 arasında; doğalgazda ise %15 ile 50 arasında değişen oranlarda artışa gidildi. Elektrik fiyatları tüketici sepetinde 2021 verilerine göre %2.7, doğalgaz ise %1.7 ağırlığa sahip. Ancak bu sadece ilk ve doğrudan etki ve üretime yönelik maliyetlerde olacak artışın etkilerini içermiyor. Bu nedenle enflasyon 2022 boyunca endişe kaynağı olarak izlenecek.

Bu senaryo %14 seviyesindeki TCMB politika faizi, bugün %30 civarına yükselecek olan ve enerji zamlarından sonra düşmesi beklenmeyen enflasyondan belirgin şekilde ayrıştığını gösteriyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati bundan sonraki mücadele alanlarının enflasyon olduğunu belirterek, enflasyonun Aralık ayında yüksek geleceğini, Ocak ayından itibaren düşüşe geçerek yıl boyunca gerilemesini beklediğini söylemişti. Ancak ekonomistler enerji zamlarının ardından enflasyonda düşüş ihtimalini çok zayıf buluyorlar.

Dolar/TL 2021 yılına 7.44'lü seviyelerde başladı ve dolar/TL yılın son işlemi de ise 13.2 seviyesindeydi. Böylece TL'nin 2021 yılında dolar karşısındaki değer kaybı %44 oldu.

Yıl içinde %60'a yaklaşan değer kaybı bir miktar telafi edilmiş olsa da, TL yılı büyük kayıplarla kapattı. TL gelişmekte olan para birimleri arasında dolar karşısında son 1, 3 ve 5 yıla bakıldığında her vadede açık ara en çok değer kaybeden para birimi konumunda.

Yabancı yatırımcıların genel olarak tatil nedeniyle işlem yapmadığı geçen yılın son ve yeni yılın ilk günlerinde hacimler sınırlı.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan ise "Yılbaşından itibaren kurun, bu (geçen) hafta başındaki gibi makul bir seviyede istikrar kazanacağını değerlendiriyoruz. Bunu sağlamak için elimizdeki imkanları da kullanacağız" dedi. Dolar/TL geçen haftanın ilk iki işlem gününde 11-12 bandında işlem görmüştü.

Enflasyon ve kuru son dönemde yaşanan iki sorun olarak özetleyen Erdoğan, kurdaki dalgalanmayı önemli ölçüde kontrol altına aldıklarını; enflasyon ve fahiş fiyat artışlarının "en önemli bahanesi" olan kurdaki dengesiz yükselişi ortadan kaldırdıkları için enflasyonda hızlı bir normalleşme beklediklerini söyledi.

TL SIKIŞIK, PİYASA FAİZLERİ SERT YÜKSELİŞTE

Dolar/TL 18.4 rekorundan sert düşüşü sonrası her iki yönlü sert dalgalanmalar yaşamıştı.

Gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi geçen hafta ortasında %24.87'e yükselerek tarihi zirvesini gördükten yılı son işlemde %24.32 seviyesinde tamamladı.

Piyasa faizleri de zararı Hazine tarafından üstlenilen kamu bankaları haricinde benzer şekilde yukarı yönlü bir seyir izledi.

Erdoğan'ın yatırım için düşük faiz istekliliğine rağmen ticari kredi faizlerinde özellikle son haftada belirgin artışlar yaşanıyor. TCMB haftalık verilerinde sadece mortgage faizlerinde yükseliş olmadığını ülke genelinde tüm faizlerin yükseldiğini gösteriyor.

TCMB'nin son faiz indirimlerinin Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın yatırımların önünü açmak daha çok istihdam yaratmak için istediği düşük kredi faizleri politikası ile çeliştiğini söyleyen akademisyenlere göre, uzun vadeli politikalara odaklanmadan sadece "günü kurtarmak" adına alınan kararlarla kalıcı düşük faiz ortamının oluşması mümkün değil.

Son dönemde yapılan anketlerin ortalamaları alındığında ilk seçimde mevcut durumu koruyacağı garantisi olmayan Erdoğan faiz indirimini en geç 2023'te gerçekleştirecek seçimler öncesi ekonomik büyümeyi, ihracatı ve dolayısıyla istihdamı desteklemek adına istiyor. Ancak Erdoğan'ın seçimler öncesinde faiz indirimlerinin ekonomiyi canlandıracağı görüşü yüksek enflasyon ve TL'deki değer kaybı nedeniyle işe yarayacak gibi görünmüyor.

Cumhurbaşkanlığına yakın kaynaklar, enflasyondaki yükseliş başta olmak üzere risklerine rağmen indirimlerin ekonomi için "gerekli" olduğunu savunurken akademisyenlere göre durum çok farklı.

Merkez Bankası (TCMB) enflasyondaki yükselişe rağmen Erdoğan'ın uzun süredir istediği faiz indirimlerine Eylül'de 100 baz puan ile başladı. Ekonomistler politika faizinin sabit kalacağını tahmin ediyordu.

Cumhurbaşkanlığı, Erdoğan'ın faiz indirim talebine ilişkin bir soruya haberin yazıldığı sırada henüz yanıt vermedi. TCMB ise Erdoğan'ın faiz indirimi için baskı yapıp yapmadığı sorusunu yanıtlamadı.

TCMB FAİZ İNDİRİMİ İLE PİYASA FAİZLERİNİ YÜKSELTTİ

Faiz indirimi sonrası piyasanın dikkat çektiği en önemli unsurlardan biri hem kısa hem de uzun vadeli tahvil faizlerinin belirgin şekilde yükselmesi oldu.

Gösterge 10 yıllık tahvil getirisi TCMB kararın ardından yaklaşık 70 baz puan yükselişle %18.66'ya ulaştı. Benzer şekilde kredilerin de yer aldığı bir çok fiyatlamada risk ölçümü için de kullanılan CDS 60 baz puan yükselişle 440 baz puana çıktı.

Cumhurbaşkanı Erdoğan 2002 yılında beri göreve geldiğinden beri yüksek büyümeyi en ön planda tuttu. İlk 10 yılda Türkiye ekonomisi her makro ölçüm cinsinden büyüdü gelişti zenginledi. Ancak 2012-2015 yılları arasında durum değişti 2015'ten pandemi dönemine ise iyileşen göstergeler bozulmaya başladı. Türkiye %10 üzeri büyümeler yaşadıkten sonra 2018-2020 döneminde çok düşük seviyelerde büyüebildi ve TL'deki değer kaybı ile pahalaşan ithalat vb gelişmelerle iktidarın ilk yıllarında belirgin artan zenginleşme yerini halkın fakirleşme hissine bıraktı.

Bir çok ekonomist bugün yüksek büyüme için kalıcı düşük faiz gerektiği konusunda hemfikir ancak kalıcı düşük faiz politikaları için ise önce enflasyonu beklentileri kontrol altına almak gerekiyor. Bu da ya bugünkü faizden daha yüksek bir faiz ya da aynı faizin daha uzun süre yüksek tutulmasını gerektiriyor. Erken faiz indirimleri ise aksine bu hedefi zora sokuyor.

Enflasyona odaklı para politikası uygulayan ve faiz artışlarına giden TCMB eski Başkanı Naci Ağbal döneminde %15.4 olan gösterge 10 yıllık tahvil faizi %13.5'e inmişti. Buna karşılık TCMB'nin geçen haftaki 100 puanlık faiz indiriminde ise 10 yıllık gösterge tahvilde bileşik faiz %18'in altından %18.7'ye yükseldi.

KREDİ FAİZLERİ ZORLAMA İLE DÜŞMEZ

TCMB'nin iktisadi gerekçelerle açıklamakta zorlanılan faiz indiriminin özel bankaların firmalara verdikleri kredi faizlerini düşüremeyeceği görülüyor.

Eğer politika değişikliği ekonomik faaliyete destek vereceği düşüncesiyle yapılıyorsa, bu konuda iki yanlış varsayım var; bu, enflasyonu düşürme ihtiyacıyla çelişiyor. Ayrıca, faiz indiriminin büyümeyi hızlandıracağına dair temel varsayım da doğru değil. Çünkü siyasi ve ekonomik riskler için ilk sorun yüksek faizlerse, bunların hiçbiri dengelenmiyor.

Böyle yaparak bazı firmalara ve hanehalklarına çok az yardım sağlayabilirsiniz, ancak muhtemelen o bile değil olmaz. Sonucun bir yansıması olan döviz kuru, ekonomik yönetişimin karmakarışık olduğunu ortaya koyuyor. Yüksek ithalat ve ayrıca şirketlerin artan dış borçları nedeniyle ihracat çok sınırlı tepki veriyor. Özel bankalar ise böyle bir durumda daha küçük bilançolarla çalışmak istiyor.

FAİZ İNDİRİMİ İŞE YARAMAYACAĞSA NEDEN YAPILDI?

Erdoğan, yatırımların önünü açmak adına her konuşmasında düşük faiz istediğini söylüyor. Türkiye ekonomisi hali hazırda çift hanedeki işsizliği sadece sabit tutmak için bile yılda 1 milyon yeni iş yaratması gerekiyor. Bunun yanı sıra islamiyette faizin haram sayılması da bazılarının göre düşük faiz istekliliği için bir başka neden.

Cumhurbaşkanlığına yakın bir yetkili, "TCMB'nin faiz kararına yönelik eleştirileri olabilir ama bazı zor kararları almak lazım. Şu anda hem ihracatın artırılması hem istihdamın sağlanması hem yeni yatırımların önünün açılması için bu karar gerekiyordu. Olumsuz etkileri olabilir ama bu faydaların sağlanması için bu dönemde bu karar alınmalıydı" dedi.

Piyasalar faiz indiriminin devam etmesi halinde çok kısa sürede faiz artışına ya da geçmişte uygulanan rezerv azaltıcı politikalara yeniden ihtiyaç duyulabileceğinden endişeli. Bu endişe ise TL'de belirgin bir değer kaybı yaratıyor.

PARİTELER

➤ USD/TL

Bugün yurt içinde yılın son enflasyon verisi açıklanacak. Verinin aylık bazda %9 açıklanması bekleniyor. Bu veri ile birlikte 2021 yılı enflasyonu belirlenmiş olacak. 2021 yılını %30 gibi bir veriyle kapatılacağı görünüyor. Açıklanacak olan verinin ardından bu hafta dolar kurundaki hareketlilik yakından takip edilecek. Kur korumalı mevduat ürününün duyurulması ile gerileyen dolar kuru geçen hafta %20 artış kaydetti. Bu sabah da 13.70 seviyesine yönelik yukarı yönlü bir seyir izliyor. Bugün saat 16:00'da Cumhurbaşkanı Erdoğan başkanlığında kabine toplantısı yapılacak. Toplantının ardından gelebilecek açıklamalar önemli olabilir. Kur korumalı mevduata yönelik gelişmeler ve artan vaka sayıları sonrası gelebilecek yeni önlemler takip edilecek. Yurt dışında ise gözler Avrupa ve ABD'nin imalat PMI verisinde olacak. Dolar kurunu 11 ile 14 seviyeleri arasında izlemeye devam ediyoruz. Yükselişin devam etmesi halinde TCMB'nin doğrudan müdahalede bulunduğu 14 seviyesinin geçilip geçilmeyeceği önemli olacaktır.

Teknik Analiz: Dolar kurunda geçen hafta da oynaklık çok fazlaydı ve hafta genelinde yukarı yönlü seyirleri takip edildi. Yeni haftanın ilk gününde dolar kurunda yukarı yönlü seyrin devam ettiği görülüyor. Kur 13.90 seviyesine kadar yükseldi. Yükselişin devamında 14 seviyesi önemli bir direnç konumunda bulunmaktadır. 14 seviyesinin aşılması halinde kurdaki yukarı yönlü seyir hız kazanabilir. 14 seviyesinin altında 11 ve 14 seviyeleri arasında dalgalanma devam edebilir.

Destekler: 13,50 / 13 / 12,60

Dirençler: 14 / 14,50



➤ EUR/TL

EUR/TL'de geçen hafta tamamen Türk Lirası'nda yaşanan gelişmeler ile ilgili fiyatlamaya yaşadığını söyleyenebilir. Bugün bu nedenle yurt içinde açıklanacak enflasyon verisi önem taşıyor. Avrupa'da ise paritede yatay yükselişlerin sınırlı kaldığı hafta sonrasında imalat PMI verisi Aralık ayına ait açıklanacak.

Teknik Analiz: TL'deki değer kayıplarının etkisi ile birlikte bu sabah 15,70'li seviyelerde seyreden kurun yönünü TL bazlı hareketler belirleyecek gibi görülüyor. 15,50'li seviyelerin üzerindeki seyrin devam etmesi durumunda yukarı ataklar olası. Bu seviyenin altına sarkması durumunda ise 14,40 seviyesi önemli gibi görünüyor.

Destekler: 15,50 / 15 / 14,40

Dirençler: 15,70 / 16



➤ GBP/TL

Euro'ya göre geçen haftayı daha hareketli geçiren bir GBP gördük. 1,35 seviyesi üzerine yerleşen GBP/USD paritesi , GBP/TL üzerinde ekstra yukarı yönlü bir baskı oluşturdu gibi görülüyor. TL bazlı kayıplarla birlikte haftaya 18,50 seviyesi üzerinde giriş yapan GTBP/TL'de hareketli bir hafta olacak gibi görünüyor.

Teknik Analiz: GBP/TL bugün TL'de yaşanan kayıplar nedeni ile 19 seviyesinin altına kadar gelindi. Kurun 18,50 seviyesi üzerinde kapanışlar yapması yukarı yönlü atakları hızlandırabilir. Bu aşamada 19,05 seviyesi takip edilecek ilk direnç seviyesi olarak söylenebilir. 18,50 altında seyrilerin kalıcı hale gelmesi ise ilk etapta 17,85 seviyesini önemli kılıyor.

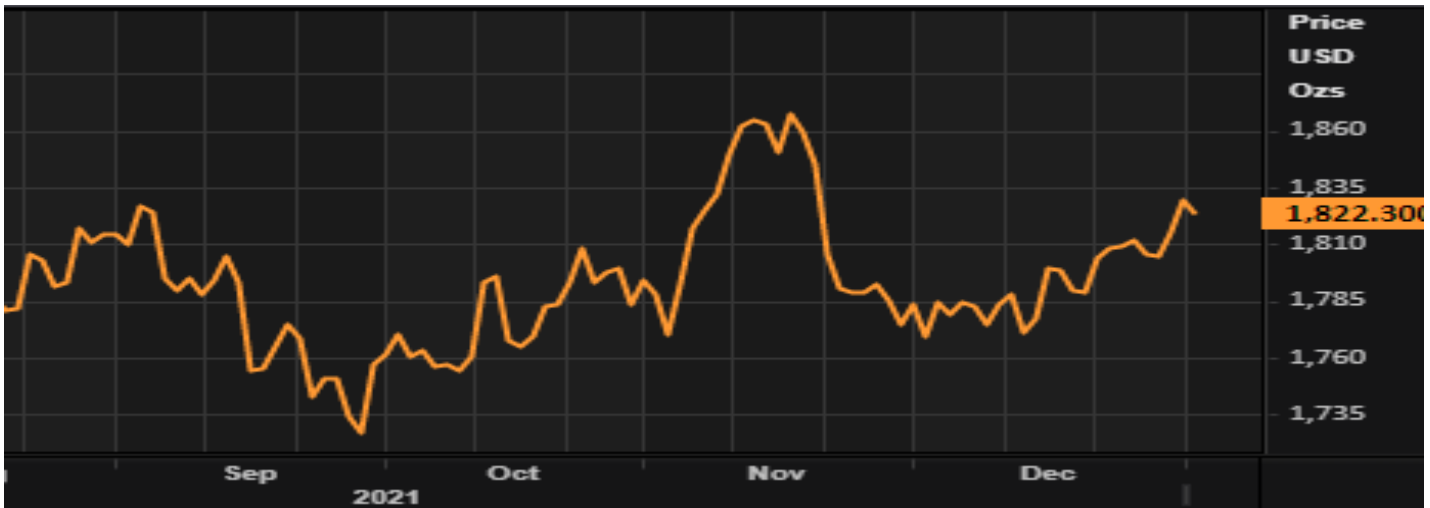
Destekler: 18/ 17,85

Dirençler: 18,50 / 19,05



➤ ALTIN

Piyasalar 2021 yılını geride bıraktı. Yılı geride bırakırken altının 2021 performansına baktığımızda ise son altı yılın en kötü performansının yaşandığı görülüyor. 2021 yılını yaklaşık olarak yüzde 3.5 oranında değer kaybı ile kapatan altın fiyatları yeni yılın ilk işlem gününe 1829 seviyesinde başlangıç yaptı. Haftaya genel olarak baktığımızda Cuma günü ABD kanadından gelecek olan Tarım Dışı İstihdam verisi küresel bazda volatiliteyi artırabilecek başlıca ekonomik verilerden biri olarak karşımıza çıkıyor. Bugün ise 17:45'te ABD kanadından gelecek olan Üretim Satın Alma Md. End. Verisi volatiliteyi artırabilecek ekonomik verilerin başında yer alıyor. XAUUSD grafiğini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 1832 – 1845 – 1856 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü gevşemelerde ise 1815 – 1800 – 1785 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



➤ **PETROL**

Petrole satış gelmesine rağmen çıkış hareketi devam ediyor. İlk destekler 77.50 ve 76.00 seviyelerinde görülüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	30,30%	21,31%
10:00	TRY	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık)	9%	3,51%
11:55	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ara)	57,9	57,4

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)**