



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL, 13.5 etrafında sınırlı dalgalı bir seyir izlerken yatırımcılar Merkez Bankası'nın (TCMB) bugün açıklayacağı faiz kararına odaklandı.

Enflasyonun 19 yılın zirvesi olan %36'ya yükselmesi ve geçtiğimiz aylardaki faiz indirimlerinin kur krizini tetiklemesi ardından Merkez Bankası'nın (TCMB) bu ay politika faizini %14 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

Ankete katılan 16 kurumun 15'i önümüzdeki hafta yapılacak olan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında faizlerin sabit tutulmasını, bir kişi ise 50 baz puanlık indirim yapılmasını bekliyor.

Anketde yılsonu politika faizi sorusuna cevap veren sekiz kurumun medyan tahmini %14'te şekillenirken tahminler %9-%14.75 bandında yer alıyor.

PPK anketinin düzenli katılımcılarından en az dört tanesi para politikası kararlarının yönünü tahmin etmenin zorluğu sebebiyle ankete katılmayacaklarını belirtti.

Son yıllarda Merkez Bankası ve ekonomi yönetiminde sık sık değişikliğe gidilmesi, Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın düşük faiz istemi ve üretim ve ihracat ile cari dengede fazla verilmesini öngören ekonomik planına yönelik endişeler sebebiyle 2021'de TL dolar karşısındaki değer kaybı %44 seviyesindeydi.

Genel beklenti, TCMB'nin Eylül'den beri ekonomik büyümeyi desteklemek için gerçekleştirdiği toplam 500 baz puanlık faiz indiriminin ardından atılan adımların etkisini izlemek adına faizleri sabit tutacağı şeklinde.

TCMB, Aralık ayındaki toplantısı sonrasında alınmış olan faiz indirimi kararların birikimli etkilerinin 2022 yılının ilk çeyreğinde yakından takip edileceğini ve bu dönemde politika çerçevesinin gözden geçirileceğini belirtmişti.

Birçok ekonomist bu yönlendirmeyi ilk çeyrekte faiz indirimlerine ara verildiği ve TL'deki değer kaybına bu süreçte faiz artışı ile tepki verilmeyeceği anlamı çıkardı.

TÜFE, TL'deki sert değer kaybının birikimli ve anlık etkilerini belirgin şekilde yansıtarak 19 yılın en yüksek seviyesi olan yıllık %36.08'e çıktı.Asgari ücret zammı ve artan enerji fiyatları sebebiyle enflasyonun yılın ilk yarısı gelmeden %50 seviyesine yükselebilir.

Para politikasında ileride bir "U dönüşü" olmasını beklediğini söyleyen Goldman Sachs, bu noktaya gelmeden önce ise başka idari ve düzenleyici adımlar atılmasını beklediğini ekledi ve sözlerine şöyle devam etti:

"Bizim görüşümüze göre şu ana kadar alınan tedbirlerin hiçbiri Türk ekonomisinin karşılaştığı başlıca soruna - çok yüksek enflasyon seviyesine - değinmiyor. Dövizle ilgili mevduatlar veya diğer adımlar dolarizasyonu durdursa bile, çok ekside olan reel faizler ve yüksek seviyedeki kredi büyümesi enflasyonun yüksek seviyede kalmasına sebep olmaya ve liranın üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi muhtemel."

TCMB Para Politikası Kurulu faiz kararını bugün 14:00'te açıklayacak.

Enflasyon, TL'deki sert değer kaybının birikimli ve anlık etkilerini belirgin şekilde yansıtarak 19 yılın en yüksek seviyesi olan yıllık %36.08'e çıktı. Ekonomistler asgari ücret zammı ve artan enerji fiyatları sebebiyle enflasyonun yılın ilk yarısı gelmeden %50 seviyesine yükselebileceğini belirtiyorlar. Daha sonra enflasyonda TL'de değer kaybı olmaz ise yıl sonuna doğru düşüş bekleniyor.

KÜRESEL PİYASALAR

Başlıca ekonomilerde görülen daha sıkı para politikası ve yükselen faiz oranlarına karşılık, Çin konut kredileri için referans faiz oranını yaklaşık iki yıldır ilk kez düşürdü. Çin Merkez Bankası Pazartesi günü ise bir yıllık orta vadeli kredi faizlerinde beklenmedik bir düşüş kararı vermişti.

Petrol piyasasında güçlü talep ve kısa vadeli arz kesintileri fiyatları destekleyerek 2014 sonundan bu yana görülen en yüksek seviyelere yakın tutmaya devam ederken fiyatlar seansın erken saatlerinde kaydettiği kayıpları telafi ederek yatay seyretti.

KURUMSAL YATIRIMCILARIN DÖVİZ BİRİKİMLERİ BOZULACAK MI?

Piyasalarda kurumsal yatırımcılar için dövizden TL'ye geçiş için getirilen vergi muafiyetini ne kadar kullanacakları da yakından takip edilen bir konu olmaya devam ediyor.

TBMM'de hafta başında komisyondan geçen tasarı genel kurulda da görüşülebilir hale geldi.

TCMB Aralık ayında zaten negatifte bulunan rezervlerinden 20 milyar dolara yakın daha kayba uğradı. Bu kayıpların bir kısmı resmi müdahale olarak açıklanırken, özellikle 20 Aralık sonrası için olan kısmı için ise TCMB'den bir açıklama gelmedi. TCMB rezerv kayıplarının telafisi için ise ihracat döviz gelirlerinin %25'ini satın alacağını açıkladı.

Türkiye siyasi ilişkilerini geçen yıl Kasım ayı itibarıyla düzeltmeye başladığı Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ile yaklaşık 4.7 milyar dolar swap anlaşması sağlarken anlaşmanın müdahalelerle belirgin gerileyen net rezervleri desteklemeyeceği için pozitif bir etkisi beklenmiyor.

Merkez Bankası (TCMB) yaptığı yazılı açıklamada, "Bugün, Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası ile Birleşik Arap Emirlikleri

(BAE) Merkez Bankası (BAEMB) arasında, BAE dirhemi (AED) ile Türk lirası (TRY) para birimleri için İkili Para Takası anlaşması imzalanmıştır" denildi.

Bu anlaşma TCMB'nin dördüncü swap anlaşması ve bankanın brüt rezervlerin artmasını sağlayacak. Ancak lokal para birimleriyle yapılan bu anlaşmanın 2002'den beri en düşük seviye olan 8 milyar doların altındaki net rezervlere bir katkısı olmayacak.

TCMB'nin son yıllarda artan müdahalelerini için bir ihtiyacı olan döviz kaynağını sağlayamayan bu anlaşmaların piyasalara pozitif bir etkisi ise beklenmiyor.

Swap anlaşmaları özünde iki ülke arasında lokal para cinsinden ticareti geliştirmek için yapılan anlaşmalar. Bu anlaşmalar uluslararası ticarete döviz kullanımını azaltması halinde uzun vadeli pozitif etkileri belirgin. Ancak bugüne kadar TCMB'nin swaplarından sadece Çin ile olandan bir kullanım gerçekleşti ve tutarlar da Türkiye ekonomini etkilemeyecek düzeye ulaşmadı.

TCMB açıklamasına göre swap anlaşmasının nominal büyüklüğü "18 milyar dirhem ve 64 milyar TL" oldu. Öte yandan aynı bilgileri içeren açıklama TCMB açıklaması ile eş zamanlı olarak BAE Merkez Bankası'ndan da geldi.

Türkiye ve BAE on yıl önce gerçekleşen Arap yaklanmalarından bu yana bölge ülkelerinde nüfuz sahibi olabilmek için birbirleriyle rekabet ediyorlardı. İki ülke Libya'daki iç savaşta karşı tarafları desteklemişti ve ülkeler arasındaki fikir ayrılıkları Doğu Akdeniz ile Körfez Arap ülkeleri arasındaki gerilimde de kendini göstermişti.

İki ülke arasındaki ilişkiler Abu Dabi yetkililerinin 24 Kasım'daki Türkiye ziyaretinde gerçekleşen BAE ile Türkiye arasında bir dizi önemli ekonomik anlaşmanın da imzalandığı süreçle birlikte geride kalma yolunda ilerliyor.

BAE ile Türkiye arasındaki swap anlaşması 24 Kasım'daki ilk temastan sadece 2 ay içinde sonuçlanarak en hızlı tamamlanan swap anlaşmalarından biri oldu.

Böylece TCMB'nin uluslararası diğer merkez bankalarından sağladığı swap miktarı yaklaşık 28 milyar dolara ulaşmış oldu.

TCMB'nin Çin ile 6 milyar dolar, Katar ile de 15 milyar dolar ve Güney Kore ile 2 milyar dolar olmak üzere toplam 23 milyar dolara ulaşan swap anlaşması bulunuyor. Güney Kore anlaşması kaynaklı swap anlaşmanın üzerinden uzun zaman geçmesine karşın henüz TCMB bilançosuna girmiş değil.

Türkiye TL'deki değer kaybı, %50'a doğru yükselişini sürdüren enflasyon ve son dönemdeki maliyetli müdahalelerle gerileyen rezervlerini artırmak için yabancı paraya ihtiyaç duyuyor.

TCMB'nin kamu bankaları aracılığıyla yaptığı rezerv satışlarla 2019- 2020 yılında kendine ait rezervlerinden 128 milyar dolarlık kayıp yaşadı.

Döviz rezervlerine sadece TCMB sahipliğindeki döviz rezervleri olarak hesaplandığında Aralık ayında 20 milyar doları bulduğu hesaplanan müdahaleler sonrası eksi 60 milyar dolar ile belirgin negatif seviyede.

TCMB açıklamasına göre BAE ile yapılan swap anlaşması iki ülke arasında karşılıklı ticaretin geliştirilmesi yoluyla finansal iş birliğinin daha da güçlendirilmesi amacını taşıyan anlaşma üç yıl süreyle geçerli olacak ve karşılıklı mutabakatla uzatılabilecek.

TL'deki rekor değer kaybına çözüm için getirilen kur korumalı mevduata dövizden geçiş henüz ekonomi yönetiminin beklediği seviyelere ulaşmazken, "TL'yi koruma savaşı" dövizden TL'ye geçişi sağlamaları için çalışanlarına performans hedefi koyan kamu bankaları öncülüğünde devam ediyor.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın dün de söylediği yastık altındaki altınların ekonomiye kazandırılması sürecinin nasıl yapılacağı da piyasanın izlediği gündemler arasında. Öte yandan Erdoğan kur korumalı mevduat kullanımının 163 milyar TL'ye ulaştığını belirtti ve şöyle devam etti:

"Türkiye'yi... dış ticaretle iştigal edenler dışında herkesin işini de tasarrufunu da TL ile yaptığı bir yer haline getirmek için herkesten destek istiyoruz. Ülkemizde döviz mevduat hesapları hala oldukça yüksek seviyelerdedir" dedi. Erdoğan vatandaşlara bir kez daha TL cinsi enstrümanlara geçiş çağrısı da yaptı.

PARİTELER

➤ USD/TL

Dolar kuru bu hafta 13.07 ve 13.65 seviyeleri arasında dalgalanmasını sürdürüyor. Bugün saat 14:00'da açıklanacak faiz kararı öncesinde sakın bir bekleyiş hakim. Aralık ayında yüzde 36,08 seviyesine yükselen enflasyonun yılın ilk çeyreğinde pik yapması bekleniyor. Yükselen enflasyon karşısında Merkez Bankası'nın politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Pas geçerek faizi yüzde 14 seviyesinde tutabilir. Pas geçmesi durumunda karar metninde önümüzdeki aylar için verilecek mesajlar piyasanın takibinde olacaktır. Pas geçmez ve bir faiz indirimi gelirse dolar kurunda yukarı yönlü seyirler takip edilebilir. Karar öncesi ve sonrasında dolar kurunda oynaklık artış gösterebilir. 13.95 seviyesi önemli bir direnç yeri olarak takip edilecek. Küresel tarafta ise bugün ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve Euro bölgesinin enflasyon verisi takip edilecek.

Teknik Analiz: Dolar kuru hafta başı vermiş olduğumuz 13,07-13,65 bandı arasında dalgalanmaya devam ediyor. Bugün açıklanacak faiz kararı öncesinde ve sonrasında kurda dalgalanma beklenebilir. 13,07-13,65 bandı yukarı doğru 13,95 . aşağı doğru ise 12,50 seviyeleri takip edilebilir.

Destekler: 13,07/12,50

Dirençler: 13,65/ 13,95



➤ EUR/TL

EUR/USD paritesi Perşembe gününe yatay başladı. Sabah saatlerinde 1,1350 seviyesinde işlem gören paritede bugün Euro Bölgesi TÜFE ve ABD haftalık işsizlik maaşı başvuruları yakından takip edilecek. Açıklanacak olan verilerin beklentilerden sapması halinde paritede hareketlilik meydana gelebilir.TL tarafında ise TCMB faiz kararı beklenecek.

Teknik Analiz: EUR/TL bu haftayı 15,12-15,50 arasında dalgalanarak geçirmekte. Bugün açıklanacak olan veriler sonrasında bu bandın dışına çıkılabilir. Çıkılması durumunda yukarıda 15,80 aşağıda ise 14,80 seviyeleri ilk etapta takip edilecek seviyeler olarak söylenebilir.

Destekler:15,12/14,80

Dirençler: 15,50 / 15,80 / 16



➤ GBP/TL

Dün İngiltere’de açıklanan verilerin beklentiler paralelinde gelmesi sonucunda GBP/USD paritesi daha durgun bir gün geçirdi. USD/TL’de de sakin kabul edilebilecek bir gün geçirildiğinden kur 18-18,60 bandı dışına çıkmadı. Bugün açıklanacak TCMB faiz kararı öncesi ve sonrasında bu seviye dışında hareketler izlenebilir.

Teknik Analiz: GBP/TL 18-18,60 bandı arasındaki seyrini koruyor. Bugün açıklanacak olan faiz kararı öncesinde ve sonrasında bu bandın dışına taşmalar beklenebilir. Bu bandın dışına taşılması durumunda yukarıda 18,90 , aşağıda ise 17,65 seviyeleri takip edilebilir.

Destekler: 18 /17,65

Dirençler: 18,60 / 18,90



➤ ALTIN

Altın fiyatları gerilese de iki ayın zirvesine yakın seyrederken, dolar işlemcilerin Fed'in önümüzdeki hafta gerçekleştireceği politika toplantısı sonrasında faiz oranlarını artırma hızına ilişkin ipuçları aramasıyla birlikte, yüksek tahvil getirileri nedeniyle geriledi.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.1 düşüşle 1,838.62 dolara geriledi.

ABD altın vadeli işlemleri %0.2 düşüşle 1,839.90 dolara geriledi.



➤ PETROL

Petrol piyasasında güçlü talep ve kısa vadeli arz kesintileri fiyatları destekleyerek 2014 sonundan bu yana görülen en yüksek seviyelere yakın tutmaya devam ederken fiyatlar seansın erken saatlerinde kaydettiği kayıpları telafi ederek yatay seyretti.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı gün içinde 1 dolardan fazla gerilemesinin ardından %0.2 düşüyle 88.27 dolara geriledi.

ABD hafif ham petrolü gün içinde yaklaşık 1 dolar gerilemesinin ardından %0.1 artışla 87.03 dolara yükseldi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
13:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ara)	5,0%	5,0%
14:00	TRY	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Oca)	14,00%	14,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Oca)		12,50%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Oca)		15,50%
15:30	EUR	Avrupa Merkez Bankası Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması		
16:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	220K	230K
16:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Oca)	20	15,4
18:00	USD	Mevcut Ev Satışları (Ara)	6,44M	6,46M
19:00	USD	Ham Petrol Stokları	-0.938M	-4,553M

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,***

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