



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*TL'nin sürekli artan negatif getiri etkisi ve enflasyonda daha da yükseliş beklentisiyle dolar/TL geçen hafta yaklaştığı 14 seviyelerine yakın başlıyor.*

*TL yurtiçi dinamiklerle yön bulmaya çalışırken uluslararası piyasalarda Fed'in öngörülenden daha hızlı faiz artırımına gideceği beklentileri ABD tahvil faizlerini yükselterek doların değerini artırırken, bazı riskli varlık ve para birimlerinden çıkışı beraberinde getirdi.*

*Yeni yıl öncesi işlem hacimlerindeki düşük seyrin bu hafta itibarıyla yerini artan hacimlere bırakması beklenirken bu hafta ABD enflasyon verileri yakından izlenecek.*

*Analistler Çarşamba günü açıklanacak olan ABD TÜFE verilerinde çekirdek enflasyonun %5.4 ile on yıllardır görülen en yüksek seviyeye yükseleceğini tahmin ederlerken verinin Mart'tan itibaren faiz artırımına gidilmesinin önünü açacağından endişe duyuyorlar.*

*Fed'in para politikası tutumunun giderek daha fazla sıkılaştırma yanlısı olması doların değerini destekliyor olsa da, dolar Cuma günü seansta ABD tarım dışı istihdam verilerinin piyasaların yüksek beklentilerinin altında kalmasıyla kar realizasyonu gerçekleştirdi.*

*Çarşamba günü açıklanacak olan enflasyon verilerinin manşet TÜFE'nin bir önceki yıla kıyasla %7'ye yükseldiğini göstermesi bekleniyor.*

*Yurtiçinde bugün başlayacak ve yarın devam edecek Hazine ihaleleri de yakından takip ediliyor. Hazine bugün 12 ay vadeli kuponsuz tahvil ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu borçlanmaları takip edecek. Yarın ise 7 yıl vadeli FRN ve 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri takip edilecek.*

*İhalelerde sabit kuponlu borçlanmalara zayıf, değişken borçlanmalara ise daha yüksek ilgi beklenirken borçlanma maliyetlerinin ise artmaya devam edeceği öngörülüyor. Öte yandan her yıl olduğu gibi yılın ilk günlerinde Hazine'nin eurobond ihracına çıkıp çıkmayacağı da piyasada takip ediliyor.*

*Dolar/TL, tarihi 18.4 zirvesinden 10'a doğru geriledikten sonra TCMB rezervlerinden döviz arzına rağmen yönünü yukarı çevirmişti. TCMB 5 doğrudan müdahale dahil Aralık ayında yaklaşık 20 milyar dolar rezerv kaybı yaşadı. TCMB rezerv kayıplarının telafisi için ise ihracat döviz gelirlerinin %25'ini satın alacağını açıkladı.*

*Enflasyonun %36'ya yükselerek yaklaşık 20 yılın en hızlı artışını kaydetmesine karşılık, TCMB'nin 22 puan daha düşük olan politika faizini artırmayacağı beklentisi geçen yıl keskin şekilde %44 değer kaybeden TL'nin cazibesini ortadan kaldırarak zayıf seyre yol açıyor.*

*Ekonomistler enflasyonun Mayıs ayına kadar %50'ye yükselebileceği uyarısında bulunurlarken, bu durum TL'nin zaten negatifte olan getirisinin iyice düşmesine yol açacak.*

*Faizlerde herhangi bir artırım olmayacağını açıklayan hükümet, kur korumalı mevduat gibi TL'yi bireysel tasarruf sahipleri için daha çekici kılacak finans ürünleri tasarlamış olsa Aralık sonu mevduat verileri bireylerin dolar talebinin devam ettiğini gösterdi.*

*Son yılların en büyük değer kaybı sonrasında TL'yi destekleme adına getirilen kur korumalı mevduat hesaplarının büyüklüğü 90 milyar TL'nin üzerine çıksa da, yüksek enflasyon ve belirsizlik nedeniyle döviz bozdurarak yeni sisteme geçiş görece düşük kaldı.*

*Piyasalarda mevcut ekonomi programının 2023'ten önce bir seçim ile sonuçlanıp sonuçlanmayacağı da yakından izlenen bir konu. Yapılan bazı raporlarda, "Temel senaryo %65 olasılıkla Erdoğan ve TBMM'nin Haziran'da erken seçim ilan etmesi. Erken seçim %25 ihtimalle Eylül-Ekim'de, %10 ihtimalle de zamanında yapılır" gibi bir görüş ortaya çıkmakta.*

*Hükümetin TL'nin çekiciliğini artırmak için yeni araçlar çıkarıp çıkarmayacağı, enflasyonu düşürmek için ne adımlar atacağı yakından izlenecek. Yılsonunun geride kalmasına rağmen piyasa faizlerinde ise artış devam ediyor. Gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi geçen hafta %24.87'e yükselerek tarihi zirvesini gördükten sonra Cuma günü son işlemde %24.55 seviyesindeydi.*

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

*Yatırımcılar Fed'in faiz oranlarını öngörülenden erken yükseltmesine, tahvil getirilerinin artmasına ve teknoloji hisselerinin gerilemesine neden olabilecek ABD enflasyon verilerinin açıklanmasını beklerken başlıca hisse piyasalarında belirgin hareketler görülmedi.*

*Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.2 geriledi. Güney Kore'nin .KS11 endeksi %1 geriledi.*

*Çin lokomotif endeksi .CSI300 para politikasında gevşemeye gidilmesinin yanı sıra Çin gayrimenkul sektörüne dair endişelerin devam etmesiyle belirgin bir değişim göstermedi.*

*Analistler Çarşamba günü açıklanacak olan ABD TÜFE verilerinde çekirdek enflasyonun %5.4 ile on yıllardır görülen en yüksek seviyeye yükseleceğini tahmin ederlerken verinin Mart'tan itibaren faiz artırımına gidilmesinin önünü açacağından endişe duyuyorlar.*

*ABD'nin on yıllık Hazine tahvillerinin getirisi US10YT=RR en son 2020'nin başlarında görülen zirvelere yakın seyrederek %1.765 seviyesini gördü. On yıllık Hazine tahvillerinin getirisi geçen hafta 25 baz puan yükselmişti.*

*Fed'in para politikası tutumunun giderek daha fazla sıkılaştırma yanlısı olması doların değerini destekliyor olsa da, dolar Cuma günü seansta ABD tarım dışı istihdam verilerinin piyasaların yüksek beklentilerinin altında kalmasıyla kar realizasyonu gerçekleştirdi.*

*Dolar endeksi =USD 95.764'te yatay seyretti. Endeks, Cuma günü seansta %0.5 gerilemiş ancak, 95.568'de destek görmüştü.*

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Geçen hafta yayımlanan Fed tutanakları sonrası Fed'in beklenenden erken bir tarihte faiz artıracığı beklentilerinin artış göstermesi ile gelişmekte olan ülke para birimlerinde baskı görüldü. ABD 10 yıllık tahvil faizleri yüzde 1,51 seviyesinden yüzde 1,80 seviyesine kadar yükseldi. Haftanın ilk günü dolar endeksi 96 seviyesi yakınlarında seyrini korurken, ABD 10 yıllık tahvil faizleri yüzde 1,76 seviyesinde bulunuyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri ise dolar karşısında yatay bir eğilim içerisinde bulunuyor. DolarTL'de 14'ün altında seyirlerin korunması önemli. 14'ün üzerinde seyirler görülmesi durumunda TCMB'den yeni bir müdahale gelip gelmeyeceği takip edilecek. Bu hafta gözler Çarşamba günü açıklanacak ABD enflasyon verisinde olacak. Bugün ise Türkiye'de işsizlik oranı ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın gerçekleştireceği ihaleler takip edilirken, ABD'de toptan satış stokları takip edilece

**Teknik Analiz:** Dolar kurunda bu sabah işlemler 13.80 seviyesinden geçiyor. Dalgalanma 13.35 ve 14 seviyeleri arasında sürebilir. Yükselişin devamında kurun 14 seviyesi üzerine yerleşip yerleşmediği takip edilecek. 14 seviyesi üzerinde kurda yükseliş eğilimi devam edebilir. 13.35 seviyesinin altındaki seyirlerde ise 13.00 seviyesinden tepki alışı görülebilir.

**Destekler: 13.50 / 13,35/13**

**Dirençler: 14 / 14,50**



### ➤ EUR/TL

Euro tarafında Cuma günü Euro Bölgesi enflasyonu %5'e yükselerek yeni bir rekor kırdı. Rekor enflasyonun ardından faiz artırım beklentileri yükselerek paritede de güçlenmeye neden oldu. ECB Başkanı Lagarde'in enflasyona en doğru tepkinin faiz artışı olmayacağını ifade etmesine karşın bu yıl içerisinde bir faiz artışı beklentileri hakim. ABD ekonomisinde ise cuma günü istihdam verileri izlendi. Tarım dışı istihdam verisi 400 binlik beklentilerin altında 199 bin artış gösterirken

İşsizlik oranı %4.2'den %3.9'a geriledi. İşsizlik oranı pandemi öncesinde bulunan %3.5'lik seviyelere yaklaşıyor. Güçlü algılanan istihdam verilerinin ardından 10 yıllık tahvil faizleri, %1.80 ile son 2 senenin zirvesine yükseldi. Parite, tahvil faizi baskısına rağmen günü yükselişle tamamladı. ECB üyeleri ve Lagarde'dan gelecek enflasyon ve faize ilişkin açıklamalar parite açısından önemli olacak. Bugün Sentix yatırımcı güveni ve işsizlik oranı rakamları izlenecek.

**Teknik Analiz:** EUR/TL'de geçen hafta 15,50 seviyesinin üzerinde kapanışlar olup olmayacağı merak konusu idi. 15,50 üzerinde kapanışlar görülmesinin ardından bu hafta 15,80-14,40 bandı takip edilecek. 15,80 üzeri kapanışlar yaşanması halinde ise neler yaşanacağı merak konusu. Aşağıda ise 14,40 seviyesi takip edilecek.

**Destekler: 15,50 / 15 / 14,40**

**Dirençler: 15,80 / 16 / 16,50**



### ➤ GBP/TL

GBP tarafında Cuma gününe kadar kuru etkileyecek perk bir veri akışı bulunmuyor.1,36 seviyesinin hemen altında seyreden GBP/USD paritesi GBp/TL üzerinde baskı oluşturuyor.

**Teknik Analiz:** GBP/TL'de geçen GBP/USD paritsinin de baskı ile geçen hafta 19 seviyeleri altına kadar gelindi. 18,90 seviyesi kritik bir direnç olarak gözüküyor. Bu seviye üzerinde günlük kapanışlar yaşanması halinde 19,60'lı seviyelere hızlı yönelimler izlenebilir. Aşağıda ise 18,60 ve 18 seviyeleri destek olarak takip edilebilecek seviyeler olarak görülmekte.

**Destekler: 18,60 / 18**

**Dirençler: 18,90 / 19,63**

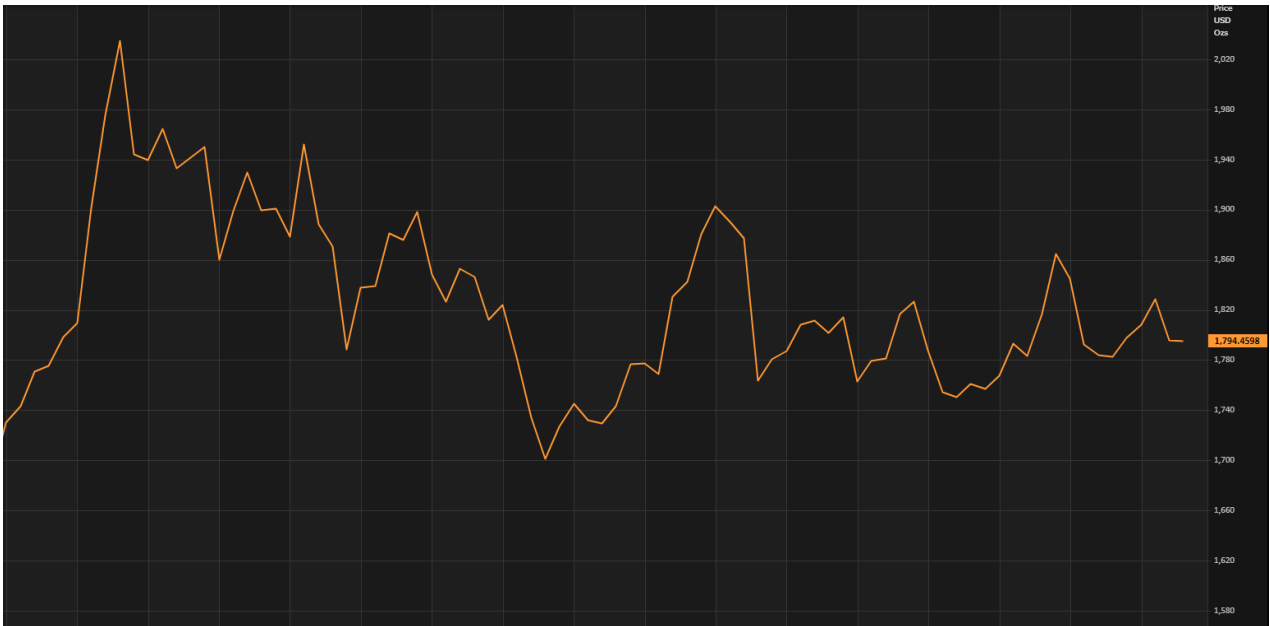


### ➤ ALTIN

Altın fiyatları, yatırımcıların Fed'in faiz oranlarını öngörülenden daha erken artırımının önünü açabilecek ABD enflasyon verilerini beklemesiyle geriledi.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= Cuma günü seansta 1,782.10 dolar ile 16 Aralık'tan bu yana görülen en düşük seviyeyi kaydetmesinin ardından bugün %0.2 düşerek 1,792.22 dolara geriledi.

ABD Altın vadeli işlemleri GCv1 %0.3 düşerek 1,791.30 dolara geriledi.



### ➤ PETROL

Petrol fiyatları Kazakistan ve Libya'daki arz sıkıntılarının Omicron vakalarındaki artışlar nedeniyle ortaya çıkan endişeleri dengelemesiyle yükseldi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı LCOc1 %0.2 artışla 81.91 dolara yükseldi.

ABD hafif ham petrolü CLc1 %0.2 artışla 79.05 dolara yükseldi.



### **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
10:00	TRY	İşsizlik Oranı (Aylık) (Kas)	11,2%	11,2%
13:00	EUR	İşsizlik Oranı (Kas)	7,2%	7,3%

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

### **Disclaimer**

All rights reserved. This material issued by Limassol 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 Limassol 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)***