



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Yaklaşık bir aydır 13.10-13.65 bandında yatay seyreden dolar/TL bant içi seyrini korurken bugün Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin Londra'da yatırımcılara vereceği mesajlar takip edilecek.*

*Nebati dün akşam Twitter paylaşımında "Dün Londra'da çeşitli bankaların ve yatırımcıların üst düzey yöneticileri ile yaptığımız birebir görüşmeler çok olumlu geçti. Türkiye Ekonomi Modelimizi ve atacağımız adımları aktarıp, karşılıklı görüş alışverişinde bulunduk. Bugün görüşmelerimize devam edeceğiz" dedi.*

*Türkiye yeni ekonomi modeli olarak adlandırdığı politika seti kapsamında yükselen enflasyona politika faizinde artış ile yanıt vermezken enflasyondaki düşüşü cari fazla yaratarak sağlamayı amaçlıyor.*

*TCMB analitik bilanço verilerinden yapılan hesaplamalara göre bankanın net ve brüt rezervlerinin yaklaşık 5-6 milyar dolar arttığını hesaplıyorlar. Rezervdeki artışın Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ile swap anlaşmasından kaynaklanmış olabileceği, ihracatçıların döviz gelirlerinin %25'inin TCMB'ye satışı gibi yeni adımların da bu artışta etkili olabileceği düşünülüyor.*

*TCMB'nin 28 Ocak'ta brüt döviz rezervleri 110.2 milyar dolar iken yapılan hesaplama göre 4 Ocak itibarıyla 114-115 milyar dolara yükseldi. Benzer şekilde 28 Ocak'ta 10.5 milyar dolar olan net rezervlerin 16-17 milyar dolara yükseldiği hesaplanıyor.*

*Türkiye siyasi ilişkilerini geçen yıl Kasım ayı itibarıyla düzeltmeye başladığı Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) ile yaklaşık 4.7 milyar dolar swap anlaşmasını 19 Ocak'ta gerçekleştirmişti. TCMB'nin bugüne kadar en hızlı tamamladığı swap anlaşması BAE olmuştu.*

*Yabancı merkez bankalarıyla yapılan swap anlaşmaları döviz piyasasına Aralık'ta yapılan ve 20 milyar doları bulan müdahalelerle belirgin gerileyen rezervleri destekleyecek. Ancak TCMB'nin rezervlerine piyasalar swap verilerinden arındırılmış olarak bakıyor ve bu tutar ise eksi 55 milyar dolar ile belirgin negatif seyrini sürdürüyor.*

*TCMB Ocak ayı itibarıyla döviz rezervlerinde hem düşüş hem artış yönlü etki eden daha aktif bir politika izlemeye başladı. Analistler yeni düzeni kamu kontrolünün daha çok olduğu bir kur politikası olarak tanımlıyor.*

*Hükümet kurdaki istikrardan memnun olduğunu belirtirken henüz ne ekonomi yönetimi ne de TCMB enflasyondaki yükselişe karşı bir politika seti açıklanmış değil.*

*Nebati geçen hafta döviz piyasasına 20 Aralık'tan sonra ancak "küçük miktarda" müdahaleler olduğunu, enflasyonun da %50'nin altında bir zirve göreceğini belirtti. Aralık'taki 20 milyar*

dolarlık rezerv kaybı ardından işlemciler Merkez Bankası (TCMB) rezervleri kaynaklı müdahalelerin oldukça azaldığını ancak Ocak'ta da sürdürdüğünü belirtmişti.

TÜİK verilerine göre TÜFE Ocak'ta beklentilerin üzerinde artış kaydederek yıllık bazda %36.08'dan 48.69'a, yani yaklaşık 20 yılın yeni zirvesine tırmandı. Üretici fiyatları ise %93.53 ile Mart 1995'ten bu yana en keskin artışı kaydetti.

Dolar/TL'nin 18'i aştıktan sonra neredeyse 10'a kadar gerilediği Aralık ayındaki kadar keskin hareketler artık büyük ölçüde TCMB ve kamu aktörleri tarafından yönlendirilen döviz piyasasında görülmüyor. Yine de TL'nin tarihi negatif reel getirisi nedeniyle bireysel ve kurumsal tasarruf sahiplerinin döviz talebi yakından izleniyor.

KKM kullanımı ise toplamı 290 milyar TL olmak üzere 120 milyar TL'si yani yaklaşık 8.8 milyar doları ise dövizden dönen tutar oldu. Şirketlere vergi teşviği bu ay ortasına kadar sürecek. Bu süreçte ne kadar TL'ye geçiş olacağı piyasalar tarafından yakından takip ediliyor.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri dün kapanışta 542/549 baz puandan kapandı. CDS'ler 20 Aralık'ta 613 bp ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeyi gördükten sonra gerilemişti.

TCMB'nin tahvil alımlarının da desteğiyle gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi 11 Ocak'ta gördüğü tarihi zirve olan %25.1 seviyesinden kademeli %23'ün altına kadar geriledi.

Öte yandan medyada yer alan haberlere göre Hazine'nin sukuk cinsi bir uluslararası borçlanma hedeflediğine de dikkat çekiliyor. Her yılın ilk haftalarında yurtdışı borçlanmaya çıkan Hazine bu yıl henüz yurtdışından borçlanmadı.

Hazine'nin 21 Şubat'ta itfa edeceği 2 milyar dolar tutarında eurobondu ve 25 Şubat'ta itfa edeceği 1.1 milyar dolar tutarında yurtiçi tahvili bulunuyor.

Hafta boyunca veri gündeminin takip edileceği iç piyasada Cuma günü piyasa kapanışı ardından ise Türkiye'yi "BB-" negatif görünümle derecelendiren Fitch'in not değerlendirmesi izlenecek.

## KÜRESEL PİYASALAR

Küresel piyasalarda ABD'nin Perşembe günü yayımlanacak olan Ocak ayı TÜFE verileri yakından takip ediliyor. Çekirdek enflasyonun %5.9 ile 1982'den bu yana görülen en hızlı artışı gösterebileceği düşünülüyor.

Petrol fiyatları ise, İran'ın petrol satışları üzerindeki yaptırımların kaldırılmasına ve küresel arzın artmasını sağlayabilecek ABD ve İran arasındaki görüşmeler devam ederken geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün yedi yılın en yüksek seviyesi olan 94 dolara yükselmesinin ardından bugün %0.15 düşerek 92.55 dolara geriledi.

Asya borsaları, ABD şirketlerinden gelen güçlü bilançolar sayesinde risk iştahının artmasıyla son günlerde elde ettiği kazanımları korudu.

Bilançolar, 2016'dan bu yana görülen en zayıf performansla yıla başlayan hisselerin toparlanmasına destek olurken, son günlerde toparlanan euro'da görülen yükselişler ABD enflasyon verileri öncesinde duraksadı.

Geçen hafta daha sıkılaştırma yanlısı bir tutum gösterdiği düşünülen Avrupa Merkez Bankası'nın açıklamalarının ardından, yatırımcılar euro bölgesi ve ABD'den faiz artırımını hakkında ipucu verecek tüm verileri izliyorlar.

Euro bölgesinde tahvil getirilerinde dün belirgin artış görüldü. ABD'de Cuma günü açıklanan tarım dışı istihdam verileri ise beklentileri aşmıştı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi gün içerisinde 617.7 ile 25 Ocak'tan bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşmasının ardından geriledi, en son %0.05 artıda 614.6 seviyesindeydi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.4 geriledi.

ABD'nin Perşembe günü yayımlanacak olan Ocak ayı TÜFE verilerinin, çekirdek enflasyonun %5.9 ile 1982'den bu yana görülen en hızlı artışı gösterebileceği düşünülüyor.

Wall Street dün, piyasaların son günlerde Amazon.com ve Facebook'un sahibi Meta Platforms FB.O gibi dev şirketlerden gelen karışık bilançoları değerlendirmeye çalışmasıyla dalgalı bir seansın ardından düşüşle kapandı.

---

## **PARİTELER**

### **USD/TL**

Dolar kuru son 3 haftadır aşamadığı 13.65 seviyesine yönelik yukarı yönlü bir seyir izliyor. Geçen hafta dolar endeksinin 97.2 seviyesinden 95.4 seviyesine gerilemesi sonrası bu hafta 95.4 seviyesi üzerinde seyrini koruması ile gelişmekte olan ülke para birimlerinde dolar karşısında yatay bir eğilim takip ediliyor. Beklentileri aşan tarım dışı istihdam verisinin ardından Perşembe günü açıklanacak olan ABD Tüfe verisi dolar endeksi üzerinde hareketliliği artırabilir. Bugün yurt dışında açıklanması beklenen önemli bir veri yok. Yurt içinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati, yabancı yatırımcılarla Londra'da iki ayrı toplantı gerçekleştirecek.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL 13,65 seviyesini zorlamaya devam ediyor. Geçen hafta kurun 13,65 seviyesini zorlayan bir seyir izlediğini ama bu seviyeyi bir türlü aşamadığını izledik. Bu hafta da aynı seyrin devam ettiği izleniyor. Kurun bu seviyeyi yukarı yönlü aşması halinde ilk etapta 13,95 seviyesi takip edilecek. Aşağıda ise 13,10 seviyesi geçerliliğini korumakta.

**Destekler: 13,10/13,12,50**

**Dirençler: 13,65/ 13,95**



#### ➤ EUR/TL

Avrupa tarafında, hatırlanacağı gibi son Fed toplantısı öncesinde Fed üyelerinden gelen son derece şahin mesajlar ve toplantının da oldukça şahin mesajlarla sonuçlanması ve ECB'nin güvercin tarafta kalmaya devam etmesi pariteyi 1,1122 seviyesine kadar çekmişti. Geçtiğimiz hafta gerçekleşen ECB toplantısı sonrası Başkan Lagarde'ın basın toplantısında yaptığı enflasyon vurgusu ve kurul üyelerinin enflasyondan duyduğu endişeyi belirtmesi sonrasında teknik olarak da önemli dip seviyelere ulaşmış olan EUR/USD paritede yukarı yönlü bir hareketlenme başladı. Avrupa Merkez Bankası Başkanı (ECB) Christine Lagarde dün yaptığı açıklamalarda enflasyonun gerilemeye ve %2 civarında istikrar kazanmaya hazır olduğundan Euro Bölgesi'nde büyük para politikası sıkılaştırmasına gerek olmadığını söyledi. Lagarde, enflasyon risklerinin yukarı yönde olduğunu tekrar etmesine rağmen, Euro Bölgesi ekonomisinin diğer ekonomilerin yaşadığı aşırı ısınmadan etkilenmediğini söyledi. Enflasyonun kalıcı olduğuna ve sıkılaştırma gerekeceğine dair bir işaret olmadığını belirtti. Sonuç olarak gelişmiş merkez bankalarının şahin tutumları içerisinde görece ılımlı kalmak ile birlikte piyasa fiyatlaması ECB'nin de bu yıl içerisinde faiz artırım sürecini başlatacağı yönünde devam ediyor.

**Teknik Analiz:** EUR/TL yaşanan gelişmeler sonrasında 15,50 seviyesinin hemen üzerinde hareket etmeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta 15-15,50 bandında seyreden kur, EUR/USD paritesinin etkisiyle 15,50'nin üzerinde. EUR/TL'de aşağıda 15,50 seviyesi takip edilecek. 15,50'nin aşağı yönlü kırılması durumunda 15 seviyesi tekrardan takip edilecek. Yukarda ise 15,80 seviyesi takip edilecek.

**Destekler: 15,50/15,00/14,75**

**Dirençler: 15,80 / 16**



### ➤ GBP/TL

İngiltere tarafında geçen hafta yoğun bir gündem mevcuttu. Bu nedenle GBP/USD paritesinde de 1,33-1,3650 seviyeleri arasında dalgalanmalar yaşandığı izlendi. Bu durum GBP/TL'ye de yansımıştı. GBP/USD bu hafta daha yatay bir seyir izliyor. Cuma günü yoğun bir veri akışı olan İngiltere'de cumaya kadar sakin bir seyir olabilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL'de 18,50 'nin hemen altında seyrediyor. 18,50'nin aşılması durumunda 18,95 seviyesi takip edilecek. Fakat kurda kalıcı yükselmelerin gerçekleşmesi için 18,50 üzerinde günlük kapanışlar gerçekleşmesi gerekli. Aşağıda ise 18 seviyesi takip edilecek.

**Destekler:**18/17,65

**Dirençler:** 18,50 / 18,90



### ➤ ALTIN

Altın fiyatları, Rusya ve Ukrayna arasındaki gerilimin güvenli liman olarak görülen altının çekiciliğini artırmasıyla bir önceki seansta kaydettiği bir haftanın zirve seviyesi yakınlarında seyretti. Piyasalar ise Fed'in sıkılaştırma takvimi için oldukça önemli bir unsur olan ABD enflasyon verilerini bekliyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün 26 Ocak'tan bu yana görülen en yüksek seviyeye yükselmesinin ardından bugün %0.1 artarak 1,821.61 dolara yükseldi. ABD Altın vadeli işlemleri 1,822.50 dolarda yatay seyretti.



## ➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, 2015 yılında imzalanan anlaşmayı tekrar yürürlüğe alınmasına ve böylece İran'ın petrol satışları üzerindeki yaptırımların kaldırılmasına ve küresel arzın artmasını sağlayabilecek ABD ve İran arasındaki görüşmeler devam ederken geriledi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün yedi yılın en yüksek seviyesi olan 94 dolara yükselmesinin ardından bugün %0.15 düşerek 92.55 dolara geriledi.

ABD hafif ham petrolü 1 sent düşerek 91.31 dolara geriledi.



## **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
20:00	USD	EIA Kısa Vadeli Enerji Görünümü		

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)***