



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL geçen haftaki faiz indirimi sonrası 18.6150 zirvesini test etse de, iki haftadır 18.6 seviyesinden anlamlı bir değişim göstermeden yatay işlem görüyor.

Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Haziran'da duyurduğu, elinde belirli bir orandan fazla döviz nakdi olan bağımsız denetime tabi şirketlerin bankalardan yeni TL kredi almasını belirlediği koşulları daha da sıkılaştırdı.

Piyasalarda bugün Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın başkanlık edeceği kabine toplantısı da takip edilecek. Haftalık gündemde ise Merkez Bankası'nın yılın son enflasyon raporu bulunuyor.

İktisadi faaliyette ivme kaybına dikkat çeken TCMB geçen hafta faiz indirimlerine 150 baz puan ile devam etmiş, bir sonraki toplantı olan Kasım için "benzer bir adım" ile faiz indirim döngüsünü tamamlayacağı sinyali vermişti.

Merkez Bankası böylece Erdoğan'ın yıl bitmeden görüleceğini belirttiği tek haneli faize önümüzdeki ay ulaşılacağına sinyalini verdi.

TCMB böylece son üç ayda politika faizini 350 baz puan indirdi. Dolar/TL geçen hafta faiz indirimi anında yeni tarihi zirvesi olan 18.6150'yi test etti ve iki haftadır yatay seyrettiği 18.6 seviyesinde haftayı tamamladı. Kur bu sabah saat 08:44'te 18.5780/18.6050 seviyesindeydi. Ağustos'taki indirime beri TL dolar karşısında %3.5 değer kaybetti.

Doların son 20 yılın zirvesinde seyrettiği bu son iki aylık dönemde TL benzer para birimlerinden daha iyi bir performans gösterdi. Dolar sadece gelişmekte olan değil, gelişmiş ülke para birimleri karşısında da değer kazandı. Ruble ve TL ise bu dönemde aynı trendin yaşanmadığı iki para birimi.

Ancak birikimli olarak bakıldığında TL, Nisan sonundan beri %20, yılbaşından beri %29, son bir yılda ise %55 değer kaybetti. TL geçen yıl da %40'ın üzerinde değer kaybı yaşamıştı.

BDDK KARARI ŞİRKETLERE YENİ TL KREDİ ALMAYI ZORLAŞTIRACAK

BDDK'nın kararı Haziran ayında aynı alanda alınan kararda oranların değiştirilerek, bağımsız denetime tabi şirketlerin TL kredi almasını zorlaştırıyor.

Karara göre, bağımsız denetime tabi şirketlerin kredi başvurusu yaptıkları tarih itibarıyla yabancı para nakdi varlıklarının, en güncel finansal tablolarına göre aktif toplamından veya son 1 yıllık net satış hasılatından büyük olanının %5'ini aşması halinde söz konusu şirketlere TL cinsinden yeni bir nakdi ticari kredi kullandırılmayacak.

BDDK'nın Haziran ayında aldığı bir önceki kararda bu oran %10 seviyesindeydi. Bankacıların sektör verilerinden yaptığı hesaplamalara göre düzenleme 200'e yakın büyük şirketi ilgilendirecek.

TCMB'nin yıl boyunca düzenlemeleri ve BDDK'nın son düzenlemesi dövize olan talebi azaltma amacı taşıyor. TCMB faiz indirimleri ile birlikte önce döviz piyasasında, bunu takiben kredi, mevduatın para birimi dağılımı ve tahvil piyasasında kendisini belirleyici konuma getirdi.

TCMB geçen hafta bankaların ilk etapta 88 milyar lira tutarında Hazine tahvili tutmasını gerektirecek ve önümüzdeki yıl TL mevduatın %50'nin altında kalması halinde ek yükümlülükler de oluşturacak adımlar da attı.

Önümüzdeki yıl kademeli olarak artabilecek tahvil yükümlülükleri nedeniyle 10 yıllık gösterge tahvilde bileşik getiri %10.5 civarına düştü. Yılbaşında 10 yıllık gösterge tahvil getirisi %26'yı aşmıştı. Hazine yeni 10 yıllık gösterge olacak sabit kuponlu tahvilin ilk ihracını da bugün gerçekleştirecek. TCMB'nin adımlarıyla ihaleye yüksek talep gelmesi bekleniyor.

Piyasalarda ay sonu gelmeden Akbank ile başlayacak sendikasyon kredilerinin faizleri ve çevrilme oranları ile önümüzdeki ay 4-5 milyar dolar civarında tahmin edilen KKM geri dönüşleri de takip edilen konular arasında. Ayrıca halka açık şirketlerin bilançoları da piyasanın takibinde.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Geçtiğimiz hafta TCMB politika faizini 150 baz puan indirimle yüzde 10,50 seviyesine indirdi. TCMB karar metninde benzer büyüklükteki bir faiz indiriminin Kasım ayında da yapılacağını ve faiz döngüsünün tamamlanacağı sinyalini verdi. Küresel ekonomilerde sıkılaşma eğilimi devam ederken, TCMB tersi yönde politikalara devam ediyor. Bu durum TL'nin değer kazanamamasında etkili oluyor. Chicago Fed Başkanı Charles Evans, Fed'in politika faizini gelecek yılın başlarında yüzde 4,5'in biraz üzerine çıkarması ve sonrasında büyümeyi yeniden güçlendirmek ve enflasyonu aşağı getirmek için faizi bir süre için bu seviyede tutması gerektiği görüşünü tekrarladı. İngiltere Başbakanı Liz Truss'ın istifasıyla 4,26 seviyesine kadar yükselen ABD 10 yıllık tahvil faizi ve DXY'de bir miktar gevşeme görülmektedir. ABD 10 yıllık tahvil faizi 4,15 seviyesinde, Dolar Endeksi (DXY) ise 112.1 seviyesinde bulunmaktadır. Dolar/TL'nin içerde ve küreseldeki makro gelişmelere duyarsızlaştığını, kurun geniş resimde 18,40-18,62 bandında fiyatlandığını izliyoruz. Ancak ılımlı yükselişin devam ettiğini, ana yönün yukarı olduğunu söyleyebiliriz.

Teknik Analiz: USD/TL paritesi yükselen kanal içerisinde yatay hareketine devam ediyor. Geniş resimde son 1 aydır 18,62-18,40 bant aralığında fiyatlanmaktadır. Teknik olarak yatay direnç seviyesi 18.62 üzerinde günlük kapanışlar görülürse yükseliş hızı artabilir, bu seviye üzerinde yakın direnç olarak 18.98 seviyesini takip ediyoruz. Aşağı yönlü hareketlerin alımla karşılandığını, satışların tepki ile karşılandığını izliyoruz.

Destekler: 18,55/18,40/18,25

Dirençler: 18,90/19



➤ EUR/TL

Euro bölgesinde enerji sorununun devam etmesi Euro tarafını güçsüz kılmaya devam ediyor. AB liderleri doğalgaza tavan fiyat getirilmesinde uzlaşamadı. Avrupa Birliği (AB) üyesi ülkelerin liderleri, doğalgaza tavan fiyat uygulanması konusunda anlaşma sağlayamazken, tavan fiyatın olası sonuçlarını belirlemek üzere çalışmalar yapılmasına karar verdi. Bölgede enerji krizi enflasyonu, enflasyonda daha sıkı para politikasını gerektirmektedir. Avrupa Merkez Bankası (AMB) Yönetim Kurulu Üyesi Bostjan Vasle bankanın Ekim ve Aralık toplantılarında 75'er baz puan faiz artışı yapması gerektiğini söyledi. Bugün Euro bölgesinde ve ABD'de PMI verileri açıklanacak. Verinin beklentilerden sapma göstermesi halinde paritede hareket alanı genişleyebilir.

Teknik Analiz: EUR/TL 18-18,40 bandı arasındaki seyrini sürdürüyor. Kurun bu band dışına çıkması durumunda yukarda 18,60 , aşağıda ise 17,80 seviyeleri takip edilebilir.

Destekler:18/17,80

Dirençler:18,40/18,60



➤ GBP/TL

Sterlinde bugün 11:30'da açıklanacak olan PMI verileri takip edilecek. Beklentilerin altında ya da üzerinde gelecek bir veri GBP/USD paritesinde dalgalanmalara neden olabilir. Halihazırda hareketli bir siyasi gündemi olan İngiltere'de GBP/USD paritesi geçen haftanın son işlem gününde 1,1060 seviyelerinden işlem görmüştü. Bu sabah 1,14 seviyesinden güne başlayan parite 1,1340 seviyesine kadar geriledi. Parite etkisi ile GBP/TL'nin de dalgalandığı izleniyor.

Teknik Analiz: GBP/TL GBP/USD paritesinin toparlamsının ardından haftayı 21 seviyesinin üzerinde açtı. Kurun 21 seviyesi üzerindeki seyirlerde 21,35 seviyesi takip edilecek. 21 seviyesi altına inen seyirlerde ise 20,60 destek seviyesini takibimiz sürecek.

Destekler: 20,60/20,15

Dirençler: 21/ 21,35/21,50



➤ ALTIN

Haftanın son işlem gününde ABD tahvil faizleri %4,26 seviyesine kadar yükseliş kaydetmişti. Fed üyelerinden gelen şahin tonda mesajlar ve tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş küresel piyasaları baskılamıştı. Emtia piyasası da güne satışlarla başlamıştı. Ancak dolar endeksinde yaşanan geri çekilme hareketinin etkisiyle ons altın 1658 seviyesine kadar yükselmişti. Bu sabah Fed yetkililerinden açıklamalar geldi. Chicago Fed Başkanı Charles Evans, Fed'in politika faizini gelecek yılın başlarında yüzde 4,5'in biraz üzerine çıkarması ve sonrasında büyümeyi yeniden güçlendirmek ve enflasyonu aşağı getirmek için faizi bir süre için bu seviyede tutması gerektiği görüşünü tekrarladı. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Fed'in para politikasında aşırı sıkılaştırmadan uzak durması ve ne kadar sınırlayıcı bir politikaya ihtiyacı olduğunu düşünmesi gerektiğini söyledi. Tüm bu gelişmelerin ardından bu sabah analizimi yazarken dolar endeksi(DXY) 112,16 seviyesinde işlem görmektedir. Değerli metalde bugün de dolar endeksinde geri çekilme hareketi yaşanması halinde yukarı yönlü tepki alımları oluşabilir. Ancak güçlü dolar baskısının halen devam etmekte olduğunu unutmayalım.

Teknik Analiz: Ons altın fiyatlarında güçlü dirençler aşılmadıkça teknik görünüm negatif görünüyor. Dolar endeksinde geri çekilme yaşanması halinde ons altında alımların hızlanması için 1664 seviyesinin üzerine yerleşmesi gerekiyor. Bu seviye üzerinde alımların hızlanması halinde

1693 seviyesine doğru yükseliş eğiliminin sürmesi gerekiyor. Geri çekilme hareketinin devam etmesi halinde 1616 destek seviyesine doğru satış baskısı sürebilir.

Destekler: 1615/1600

Dirençler:1640/1680/1720



➤ PETROL

Petrol dünya ekonomisindeki belirsizliklerden etkilenmeye devam ediyor. ABD ham petrol stoklarındaki değişimin beklentilerin altında kalması petrolün üzerindeki baskıyı bir miktar hafifletse de gelecek hafta Fed'in toplanmasından sonra doların daha güçlü hale gelecek olması beklentisi petrolü baskılamaya devam ediyor. Fed'den farklı kişilerin şahin açıklamalarda bulunması doların en azından güç kaybetmeyeceğini anlamamıza yol açıyor. Fed'in en az 75 baz puan faiz artırımını kararı alacağı beklentisi ise piyasada iyiden iyiye güçlendi. ABD'nin piyasayı rahatlatmak için stratejik petrol rezervini kullanmaya devam edeceğini açıklaması ve 67\$ ve 72\$ fiyat aralığından geri petrol alımı yapacağı ifadesi petrol fiyatlarındaki baskıya zemin hazırlıyor. ABD'nin petrole olan etkisinin yanı sıra özellikle İngiltere'deki mali ve siyasi krizin etkilerini petrol piyasası yakından takip ediyor. İngiltere'de yaşanması muhtemel talep daralmasının Euro bölgesine sıçraması, resesyon sürecini hızlandırabilecekken, petrol fiyatındaki baskıyı artırabilir.



5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i 728,21 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Eki)	47,0	47,8
11:30	GBP	Bileşik PMI	48,1	49,1
11:30	GBP	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	48,0	48,4
11:30	GBP	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	49,6	50,0

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 Limasol 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. Limasol 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)***