

**Ekonomi Yönetimi, piyasaları 'ikna ve inandırıcılık' yoluyla sakinleştirmeyi tercih etti. TCMB, faiz silahını 'şu an için' devreye almayı gerekli görmedi. Bununla birlikte, reel sektörün açık pozisyon riski daha da büyürse, bankaların kredileri geri çağırmaya başlamak zorunda kalması, ekonomideki kırılma algısını daha da derinleştirir**

- Dolar-TL kuru, 2,14-2,22 TL bandını kırdı ve 2,22-2,30 TL bandındaki hareketine başladı. Yerel seçim öncesi, 17 Aralık'tan bu yana süre gelen siyasi gerginliğin, her hafta ayrı bir derinlik kazanması da, TL'nin değer kaybının sürmesine sebep oluyor. Üstüne, ABD Doları'nın 10 önemli para birimi karşısındaki değerini gösteren Bloomberg Dolar Endeksi de 81 puanı kırınca, doların yükselişi 2,25 TL'yi çitasını bile kırdı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın kritik önemdeki Para Politikası Kurulu toplantısı öncesi, dolar 2,24 TL'nin altındaydı. PPK Kararı sonrası, 2,27 TL ile yeni bir rekor kırdı. Ardından 2,25 TL'nin biraz üstüne geriledi.
- Piyasa profesyonelleri ve ekonomistler açısından, zaten TCMB PPK toplantısından bir faiz artışı kararı çıkmayabileceğine yönelik beklentinin de etkisi ile, TL'nin dolar karşısında değer kaybı sürmekteydi. Nitekim, TCMB PPK toplantısından karar piyasaların beklediği gibi çıktı ve faiz hadlerine dokunulmadı. Bununla birlikte, TCMB PPK açıklamasında, ek parasal sıkılaştırma (EPS) günlerinde bankalar arası TL piyasasındaki faizlerin yüzde 7,75 (marjinal fonlama oranı) yerine yüzde 9 civarında oluşmasının sağlanmasının kararlaştırıldığı ifade edildi ve bu ifade TCMB'nin gerekli görmesi halinde parasal sıkılaştırmayı ağırlaştırabileceği şeklinde algılandı. TCMB'nin faiz arttırmamasını, Borsa yatırımcıları olumlu bir gelişme olarak algıladı.
- TCMB'nin bu adımı, üç noktada kendini gösteriyor. Birincisi, TCMB, Türkiye'nin uluslararası ekonomi çevrelerinde merakla ve memnuniyetle takip edilen 'sürdürülebilir büyüme' hikayesine zarar vermek istemiyor. Bu nedenle, özellikle **'yatışabilecek'** bir siyasi belirsizliğin sebep olduğu volatilité ve piyasa hoşnutsuzluğa bağlı olarak, sonradan geri çekilmesi zahmetli olabilecek ve zaman alacak bir faiz artış kararı almak, bu yönde bir adım atmak istemiyor. TCMB, anlaşıyor ki, FED'in tapering kararı nedeniyle küresel piyasalardaki dalgalanmanın ve gelişmekte olan ekonomiler aleyhine pompalanan tablonun da, bir süre sonra durulacağını öngörüyor.

- TCMB'nin bir diğerk sıkıntısı da, piyasanın beklediğı adımı bilhassa atmamak olarak ifade edilebilir. Piyasalar, ne kadar kızsalar ve ne kadar ağırlı eleştiriseler de, esasen garip bir psikoloji ile, beklentilerini hep karşılayan bir merkez bankasından da haz duymazlar, yeterince saygı göstermezler. Bu nedenle, yine de bildiğinin ve inandığının arkasında duran bir merkez bankası, ağırlı eleştirilse de, orta vadede haklı çıkarsa, saygınlık kazanabilir. Bununla birlikte, Başbakan Erdoğan'ın Brüksel ziyaretinde TCMB'yi kararından dolayı tebrik etmesi, yine de yönetilmesi gereken bir algıyı gerektiriyor. Başbakan Erdoğan da, bu nedenle, tebrik ederken, TCMB'nin bağımsızlığına ve kendisine, ne de başkasına bağılı olmadığına dair bir vurgu yapma ihtiyacı hissetmiş.
- Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in 200'ün üzerindeki küresel yatırımcı ve fon yönetici ile, kimi zaman bire bir, kimi zaman gruplar halinde gerçekleştirdiğı bilgilendirme ve algı yönetimi toplantıları ise, Londra'da tüm hızıyla sürüyor. Şimşek'in temasları, aynı yoğun tempo ile, New York'ta da devam edecek. Başbakan Erdoğan ise, Brüksel'deki temasları esnasında, Başbakan Yardımcısı Babacan'ın, değişik televizyon kanallarında süreçle ilgili düşünceleri anlattığını, ve döviz kurları ve piyasalardaki dalgalanma salt 17 Aralık'a bağlanırsa, bunun yanlış olacağını belirtti. FED'in kararının etkilerine değinen Başbakan Erdoğan, Türkiye'deki mevcut piyasa dalgalanmasını, kendisinin zaten süreklilik arz edecek bir olay olarak görmediğini belirtti.
- Türkiye'den para çıkışının sıkıntı verecek bir konumda olmadığını belirten Erdoğan, Türkiye'nin bu süreci rahatlıkla absorbe edecek konumda olduğunu hatırlattı. Erdoğan "inaniyorum ki bu çalışmalarla olay, çok daha farklı bir havaya girecektir. Bizim Brüksel seyahatimiz, bundan sonra liderlerle yapılacak karşılıklı görüşmeler, bizim atacağımız başka adımlar var, bu adımlarla birlikte de yine normale dönecektir diye düşünüyorum" diye sözlerine ekledi.
- Döviz kurlarındaki yükselişin, TL'nin değer kaybının geldiğı nokta, 170 milyar dolara yakın açık pozisyon riski taşıyan reel sektör için önemli bir risk unsuru oluşturmakta. 2013 yılı nisan ayı sonunda geçerli olan kurlar dikkate alındığında, TL'nin yüzde 24 civarında değer kaybetmiş olması, Türk şirketlerine 73 milyar TL ek yük getirmiş durumda. Türk şirketlerinin, söz konusu açık pozisyonun en az yarısını döviz cinsinden hedge ettiğini ve kur riskini dengelediğini varsaysak bile, geri kalan değer, yöneltilmesi gereken bir yük olarak karşımıza çıkıyor. Reel sektörün böyle bir fazladan yükü ise, ancak canlı bir piyasa ortamında yönetebilmesi söz konusu olacaktır.

- Oysa, artan siyasi riskler nedeniyle, piyasanın şubat ayından itibaren canlılığını kaybetmesinden de endişe duyuluyor. Bu durumda, bilanço değerleri ve gelir tablosu performansları yakından takip edilen şirketlerin giderek daha fazla finansal sıkıntı çektikleri gözlenir ise, Türk bankalarının da, kendi performanslarını riske atmamak adına, kredileri geri çağırılmaları gündeme gelebilir. Böyle bir gelişme, hiç şüphesiz, Türk ekonomisinin iç piyasa dinamikleri açısından yeni bir kırılma tetikleyecektir. Bu nedenle, TCMB'nin kur riskini bertaraf edecek bir tutarlılık ve kararlılık içinde hareket etmesi, en önemli beklenti olarak öne çıkıyor.
- 2013 yılı Kasım ayına ait özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcuna ait TCMB verilerine göre, kasım sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu, 2012 yılsonuna göre 12,3 milyar dolar artarak 151,5 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Borçluya göre dağılım incelendiğinde, bir önceki yılsonuna göre bankaların kredi biçimindeki borçlanmalarının 6,1 milyar dolar, tahvil ihracı biçimindeki borçlanmalarının 4,7 milyar dolar arttığı gözlemlendi.
- Aynı dönemde, bankacılık dışı finansal kuruluşların kredi biçimindeki borçlanmaları 543 milyon dolar azaldı, tahvil ihracı biçimindeki borçlanmaları ise 1,5 milyar dolar oldu. Söz konusu dönemde, finansal olmayan kuruluşların kredi biçimindeki borçlanmaları 1,3 milyar dolar azaldı, tahvil stoku ise 1,9 milyar dolar artışla 3,3 milyar dolara ulaştı.
- Alacaklıya göre dağılım incelendiğinde, Kasım sonu itibarıyla tahvil hariç toplam kredi borcunun yüzde 89,2'sini oluşturan özel alacaklılara olan borçların bir önceki yılsonuna göre 3,2 milyar dolar, yüzde 10,8'ini oluşturan resmi alacaklılara olan borçların ise 949 milyon dolar arttığı gözlemlendi. Finansal olmayan kuruluşların, 2013 yılı Kasım sonu itibarıyla Türkiye'de yerleşik bankaların yurt dışı şube ve iştiraklerinden sağladıkları kredi stoku 2012 yılsonuna göre 367 milyon dolar azalarak 20,5 milyar dolar, yabancı ticari bankalardan sağladıkları krediler ise 1,8 milyar dolar azalarak 37,4 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Döviz kompozisyonuna bakıldığında, özel sektörün yurt dışından sağladığı 151,5 milyar dolar tutarındaki uzun vadeli kredi borcunun yüzde 57,3'ünün dolar, yüzde 35,5'inin euro ve yüzde 7,2'sinin ise diğer döviz cinslerinden oluştuğu görüldü. Özel sektörün yurt dışından sağladığı uzun vadeli kredi borcunun, kasım sonu itibarıyla sektör dağılımı incelendiğinde toplam borcun yüzde 56,7'sini oluşturan finansal olmayan kuruluşların yurt dışından sağladığı 85,9 milyar dolar tutarındaki borcun

yüzde 62,4'ü hizmetler sektörü, yüzde 37,1'i sınai sektörler ve yüzde 0,5'i de tarım sektörü tarafından kullanıldı.

- Kasım sonu itibariyle özel sektörün yurt dışından sağladığı kısa vadeli kredi borcu (ticari krediler hariç), 2012 yıl sonuna göre 11 milyar dolar artarak 42 milyar dolar olarak gerçekleşti. Borçluya göre dağılım incelendiğinde ise 2012 yıl sonuna göre bankaların kredi biçimindeki borçlanmaları 7,4 milyar dolar, finansal olmayan kuruluşların kredi biçimindeki borçlanmaları ise 2,1 milyar dolar artış gösterdi. Özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu, kasım sonu itibariyle kalan vadeye göre incelendiğinde 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 73,5 milyar dolar tutarında olduğu gözlemlendi.
- **IMF analistleri Isabel Rial, Suchanan Tambunlertchai ve Alexander Tieman, Türkiye'nin dengesizlikleri artırmadan büyümeyi nasıl canlandırabileceğine dair bir rapor hazırladılar.** Rapordaki yorumlara göre, geçtiğimiz on yıllık dönemde, Türkiye büyüme performansı açısından son derece hak edilmiş övgüler aldı. Ancak bu başarı öyküsü beraberinde, istikrarlı olarak büyüyen ve 2013 yılında GSYH'nın yüzde 7,4'ne ulaşması tahmin edilen cari işlemler açığını getirdi. Rapor, Bu açığın karşılığını, Türk ekonomisinin şu andaki ana sorununu oluşturan ve çoğu kısa vadeli olan dış finansmana olan bağımlılık olarak ifade ediyor.
- **Türk ekonomisi hakkında son yıllık gözden geçirme kapsamında yapılan regresyon analizi, ekonomik politikalar veya ekonomik ortamda önemli bir değişiklik olmaması durumunda, istikrarlı bir cari işlemler dengesi ile tutarlı olan büyüme seviyesinin yüzde 2,75 ile 3,5 aralığında olduğunu öne sürmekte.** Başka bir deyişle, bu hız sınırının üzerindeki bir büyüme, daha yüksek bir cari işlemler açığına sebep olacaktır, analizi yapılıyor. IMF uzmanları raporlarında, bu sebeple Türkiye'nin ekonomi politikalarının dış açığı azaltmaya yönelik olması gerektiği, aksi takdirde yıllık yüzde 4 ile 5'lik büyümenin sürdürülebilir olma ihtimalinin bulunmayacağı görüşündeler
- Uzmanların değerlendirmesine göre, Yurt içi tasarrufları artırmak (hem kamu hem özel) Türkiye'nin dış finansmana olan bağımlılığını düşürür ve böylece cari işlemler açığını da azaltır. Politikalar, yapısal değişim yoluyla rekabet gücünü daha da artırmaya yönelik olmalıdır. Aynı zamanda, para politikasının, reel döviz kurundaki değerlenme yoluyla Türkiye'nin rekabet gücünü aşındıran ve Bunlar, fayda sağlaması için önemli ölçüde zaman gerektiren reformlardır. Bu süre zarfında, hükümetin bütçedeki esnekliği muhafaza etmesi önem taşımaktadır.

- Bu durum, resmi makamların ekonomik dalgalanmaların etkilerini harcama ve vergilendirmeyi ekonomik döngüye göre ayarlamaları yoluyla azaltmalarına yardımcı olur. Bireysel emeklilik sisteminde yakın zamanda yapılan reformlar, katılımı ve emeklilik tasarruflarda artış sağlamıştır. Bunlar olumlu adımlardır ve bunları resmi makamların bireysel emeklilik için daha fazla teşvik sağlaması takip edebilir. Önümüzdeki birkaç yıl boyunca daha küresel finansal kriz öncesindeki kazanımlara benzer iddialı kamu tasarrufu hedefleri de katkı sağlayabilir.
- Türkiye'nin yapısal politikaları, yerli malların ithalata göre rekabet gücünü artırmaya ve ihracat ürünlerini değer zincirinde daha yukarıya çıkarmaya yönelik olmalıdır. Geçtiğimiz on yıl boyunca Türkiye'nin ihracat hacmindeki güçlü büyüme rakamları, yüksek ithalat ihtiyaçlarını karşılamamıştır. Buna ek olarak, ihracat değerindeki artış, ihracatın miktarsal hacmindeki artışın gerisinde kalmaya başlamıştır. Bu nedenle, Hükümet kimyasallar, tıbbi ilaçlar, makina ve ekipman gibi daha yüksek katma değere sahip ihracat sektörlerine yatırımları teşvik eden politikalara yönelmelidir. Daha yüksek teknoloji faaliyetlerine bu şekilde bir yönelme, Türkiye'deki ücret düzeylerindeki artış devam etse bile, rekabet gücünü sürdürmeye yardımcı olacaktır. Şimdiye kadar, iş gücü becerileri ve eğitimi geliştirmedeki ve yenilikçilik ile araştırma ve geliştirmedeki eksikler, bu yolda ilerlemeyi geciktirmişlerdir.
- **IMF uzmanlarına göre, orta vadede, üretkenliği ve rekabeti artırmak için hükümet eğitim reformu ile, kayıtlı işgücü piyasasında istihdam ve işten çıkarma zorluklarını ele almalı ve araştırma ve geliştirmeye yatırım yapılmasını teşvik etmelidir.** Bu orta vadeli politikaları tamamlamak için, Türkiye'nin özellikle ticarete konu sektörlerle doğrudan yabancı yatırımı artırmaya çaba göstermesi gerekmektedir. Bu da, teknoloji aktarımını kolaylaştıracak ve ihracatları artıracaktır. İş ortamını iyileştirmek için daha fazla adım atılması da önem taşımaya devam etmektedir.
- **IMF analistleri Isabel Rial, Suchanan Tambunlertchai ve Alexander Tieman'a göre, Hükümetin bütçeyi esnek tutması gerekmektedir.** Bu, hükümetin harcama ve vergilendirmeyi ekonomik şartlardaki değişikliklere göre uyarlamasına yönelik alan yaratarak geçmiş mali kazanımlarını muhafaza etmesini sağlayacak ve ulusal tasarruflara daha yüksek ve daha istikrarlı kamusal katkı yapılmasını sağlayacaktır. Türkiye'nin son on yılda gösterdiği mali çaba, borç ve faiz maliyetlerinde çarpıcı bir azalma sağlamıştır.

- Bu yolla yaratılan mali alan, hükümetin sosyal harcamaları artırmasına olanak sağlamış ve sosyal göstergelerde güçlü bir iyileşmeye neden olmuştur. Ancak, çalışanlara yapılan ödemeler ve sosyal güvenliğe aktarımlar gibi zorunlu faiz dışı harcamaların payı son yıllarda hızlı bir artış göstermiştir. Büyümeye sıkı bir şekilde bağımlı olan bütçe gelirleriyle birlikte değerlendirildiğinde, faiz dışı harcamanın esnekliğinin kaybedilmesi kaygı sebebi olmaktadır. Bu durum mali politikanın ekonomik şoklara hızla karşılık verme ve nihayetinde daha yüksek kamu tasarrufuna ulaşma kapasitesini azaltmaktadır.
- Benzer şekilde, faiz dışı harcamada esnekliğin giderek azalması, zor edinilmiş olan mali disiplini zayıflatabilir. Aslında, Türkiye geçmişte genel mali hedefler açısından hedeflerin üzerinde performans göstermiş olsa da, resmi makamlar Orta Vadeli Mali Planda belirlenen harcama tavan değerlerini sistemik bir şekilde aşmışlar ve kamu finansal yönetimi uygulamalarındaki zayıflıkları açığa çıkarmışlardır.
- Esnek bir bütçeyi korumak için, Türkiye'nin harcama büyümesini dizginlemesi ve mevcut bütçe prosedürlerini iyileştirmesi gerekmektedir. Bunu yapmak için, Türk makamlarının kullanabilecekleri beş ana politika seçeneği bulunmaktadır: Kamu istihdamı büyüme hızını sınırlamak daha esnek kamu ücretleri endeksleme mekanizmalarını uygulamaya koymak emeklilik sisteminde reform çabalarını yenilemek hedeflerin üzerindeki gelir performansını tasarruf etmek ve geçmişteki sapmalar için düzeltme yapacak bir mekanizma da dahil olmak üzere, daha bağlayıcı bir harcama tavanı çerçevesine doğru kademeli bir geçiş sağlamak. Bu politikalardan oluşacak bir bileşim, hükümetin bütçe esnekliğini sürdürmesine yardımcı olacak ve bu sayede geçtiğimiz on yılda elde edilen mali kazanımların korunmasını sağlayacaktır.
- **Ekonomist Tim Ash'in analizine göre Türkiye'ye yaklaşık son iki yılda 59 milyar dolarla gelişen Avrupa ülkelerinden daha fazla portföy akışı gerçekleşti. Ash, " Şu ana kadar bu fonlar Türkiye'yle bağlarını koparmadı" dedi.** Standard Bank Gelişen Ülkeler Araştırma Müdürü Tim Ash, Türkiye'ye yönelik fon akışlarına yönelik detaylı bir analiz yazdı. Ash, 2012 ve 2013'ün üçüncü çeyreğine kadar geçen süreçte Türkiye'ye diğer tüm gelişen Avrupa ülkelerinin toplamından daha fazla portföy akışını gerçekleştiğini belirtti.
- Ash, bu süreçte Türkiye'ye gelen net portföy akışının 59 milyar dolar olduğunu söyledi. Ash, hazırladığı yazılı notta, "2012 ve 2013'ün üçüncü çeyreğine kadar geçen süreçte, Türkiye'ye 59 milyar dolarlık net portföy akışı gerçekleşti. Bu Türkiye'nin

GSYH'sinin yüzde 7,2'sine denk geliyor. Bakıldığında bu rakam, gelişen Avrupa ülkelerinin tamamındaki net portföy akışından fazla bir rakama işaret ediyor" dedi. Türkiye ve diğer ülkeler arasında da kıyaslama yapan Ash, yazılı notta; "Rusya'yı da bu ülkelere dahil ediyorum" diyor.

- "Bakıldığında aynı süreçte Rusya'ya gelen net portföy akışı 25 milyar dolar ve bu rakamın ülke GSYH'sine oranı yüzde 1'in biraz üzerinde. Polonya'da bu rakam 16 milyar dolar ve ülkenin GSYH'sinin yaklaşık yüzde 3'üne denk geliyor. Macaristan'daysa aynı süreçte net portföy akışı 4,7 milyar dolar ve ülkenin GSYH'sinin yüzde 3,8'sine denk" demekte yazılı notunda Tim Ash. Analist, "Hepsinin toplamı 59 milyar dolar etmiyor" diye devam ediyor notuna. Ash, "Sonuç olarak, Türkiye portföy akışlarına çok bağlı ve aslında oldukça da korumasız. Şu ana kadar bu fonlar Türkiye'yle bağlarını koparmadı. Yeni fonlar da geliyor. Ancak çıkış başlarsa, durum çirkinleşebilir" dedi.
- **Tim Ash, fonların Türkiye'den çıkmamasıyla ilgili olarak dört neden sıraladı.** Ash ilk neden olarak "Siyasi gerginlik ve Büyük Ortadoğu Projesi'ne yönelik endişelere rağmen, birçok yatırımcı Türkiye'nin uzun vadeli hikayesine yatırım yapıyor. Birçok yatırımcı, Türkiye'yi sistemsel olarak güçlü olarak görüyor. Yatırımcılar siyasilerin daha önce bunu başardıkları için yine yumuşak iniş yapabileceğine inanıyor" dedi.
- İkinci neden olarak, Türkiye'nin yüzde 10 faizle yüksek nominal getiri sağlamasını gösteren Ash, yatırımcıların al ve tut pozisyonunda kalmak istemelerini ve riskten korkmama ihtimallerini üçüncü ve dördüncü neden olarak sıraladı. Analist, Merkez Bankası'nın lirayı desteklemeyi bırakması durumunda, bu dört faktörün bir anda tersine dönebileceği ve piyasalarda daha büyük hareketlerin görülebileceği uyarısı yaptı.
- 
- Dolar önde gelen tüm para birimleri ve gelişmekte olan para birimleri karşısında değer kazanmayı sürdürmekte. ABD'de konut başlangıçlarının aralık ayındaki beklentiden daha iyi açıklanarak, 2007'den bu yana en iyi yıllık performansı göstermesi de, doları dört ayın zirvesine getirmiş gözüküyor. Önceki raporlarımızda, Dolar Endeksi'nin 81 puanı yeniden kırmasına dikkat edilmesi gerektiğini belirtmiştik.
- 13-17 Ocak iş haftası açıklanan ABD ekonomisine yönelik veriler ve kimi ABD Merkez Bankası (FED) yetkililerinin, tapering, yani tahvil alım programının daha da hızlı azaltılması gerektiği yönündeki yorumları sonrasında, Dolar Endeksi 15 Ocak'ta 81

puanı kırıp, 16 Ocak'ta 80,91 puana gerileyip, 17 Ocak'ta haftayı 81,225 puanda kapattı ve 20 Ocak pazartesi sabahına 81,218 puandan başladı ve salı akşamı endeks 81,139 puana kadar geldi.

- Bu sürecin doğal sonucu olarak, 14 Ocak'ta 1,3679 doları gören euro-dolar paritesi, geçen haftayı 1,3541 dolardan kapattıktan sonra, yeni haftaya 1,3529 dolardan başladı. Ancak, ABD borsalarında şirket bilanço performanslarının beklenen kötü çıkması ve piyasalardaki genel durgunluk ile, 21 Ocak salı günü 1,3560'ın üstünü görüp, 1,3560 doların hemen altında tutundu. Doların son 4 ayın zirvesini gördükten sonra, gerilemesinde, ABD tahvil piyasasındaki keyifsizliğin etkisi göz ardı edilmemeli.
- Altın New York'ta, FED'in varlık alımlarını azaltmaya devam edeceği spekülasyonunun doları desteklemesi ve bunun da altının alternatif yatırım olarak cazibesini azaltması sonrası, son üç haftanın en hızlı düşüşünü gerçekleştirdi. Doların 10 önemli para karşısındaki seyrini gösteren Bloomberg Dolar Endeksi, Kasım ayından bu yana en uzun süreli rallisine yöneldi.
- Bu arada, uluslararası finans ve ekonomi haber ajansı Bloomberg'in 10 Ocak'ta düzenlediği ankete göre, her toplantıda 10'ar milyar dolar daha azaltarak programı bu yıl sonlandırarak. Chicago'da Integrated Brokerage Services LLC baş dealerı Frank McGhee, "Bir sonraki FED toplantısı ve dolardaki güçlenme altının aleyhine çalışıyor," dedi ve Altın baskı altında kalmaya devam edecek" şeklinde görüş bildirdi. Spot altın New York'ta ons başına 1,238.89 dolara indi ve 30 Aralık'tan bu yana en hızlı düşüşünü gerçekleştirmeye yöneldi.
- Şubat vadeli altın kontratları, New York Comex piyasasında, yüzde 1.1 düşerek, ons başına 1,238.50 dolara indi. İşlem hacmi, Bloomberg'in derlediği verilere göre, bu rapor yazıldığı sırada, son 100 günün ortalamasının yüzde 69 üzerindediydi. ABD piyasaları 20 Ocak pazartesi (dün) tatil nedeniyle kapalıydı. Altın geçen yıl, bazı yatırımcıların metalin değer koruma özelliğine olan güvenlerini yitirmeleri ile birlikte, yüzde 28 düştü ve 1981'den bu yana en hızlı yıllık düşüşünü gerçekleştirdi.
- Altın, FED'in finans sistemine 2 trilyon dolardan daha fazla fon pompalamasının desteği ile, Aralık 2008 ile Haziran 2011 arasındaki dönemde yüzde 70 değer kazandı. Değerlendirmelerin kamuoyuna açık olmamasından dolayı ismini vermek istemeyen bir kaynağa göre, bankalar, Londra'da bir asırdır madenciler, mücevherciler ve merkez bankaları tarafından kullanılan altın göstergesinin (fixing) revize edilmesini değerlendiriyor.



- Spot gümüş Londra'da yüzde 2.4 düşerek, ons başına 19.8281 dolara düştü. Palladyum yüzde 1 kayıpla ons başına 741.75 dolara inerken, platin yüzde 1.8 düşerek ons başına 1,442.38 dolara geriledi. Platin 20 Ocak pazartesi günü (dün), Güney Afrika'daki bazı madenlerde greve gidileceği haberleri ile, 1,472 dolara kadar çıkarak 7 Kasım'dan bu yana en yüksek seviyesini gördü. London Bullion Market Association'ın (LBMA) trader ve analistlere dayandırdığı ankete göre, altın, geçen yıl 30 yılın en kötü yıllık performansını göstermesinin ardından, bu yıl ons başına ortalama 1,219 dolarda seyredecek ve şimdiki seviyelerinden yüzde 11 kadar yükselecek.
- Ankete katılan 28 trader ve analistin tahminlerinin medyanına göre, metal, Aralık ayına kadar 1,379 dolara ulaşacak ve 1,067 doların üzerinde kalacak. Altın fiyatları geçen yıl yüzde 28 ile 1981'den bu yana en hızlı yıllık kaybını yaşadı ve 2013'te 1,411 dolar ile son üç yılın en düşük ortalama fiyatını gördü. LBMA, 21 Ocak günü (bugün) açıkladığı raporunda, gümüşün Aralık ayına kadar yüzde 20 kadar yükselerek ons başına 23.94 dolara, platin yüzde 13 yükselişle ons başına 1,650 dolar ve paladyum yüzde 16 kazançla ons başına 863.21 dolara ulaşacak.
- Richmond FED Başkanı Lacker, ekonomik verilerin tahvil alımlarında daha fazla azalımı gerekçelendirdiğini ifade etmekte. Nitekim, birçok analist de, ABD tarım dışı istihdam aralık ayı verisindeki zayıf rakamların geçici olacağını düşünmekte. ABD istihdam piyasasının FED'in azaltımı yapmasına yetecek güçte olduğunu düşünen Lacker, ekonominin genel görünümüne dair o kadar iyimser değil. Lacker, bu yıl büyümenin yüzde 2'ye, yüzde 3'ten daha yakın olacağını söyledi. Lacker ayrıca politika yapıcıların enflasyon balonu endişelerine izin vermesinin hatalı olacağını savundu.
- Londra'da Bank of New York Mellon Corp. şef döviz stratejisti Simon Derrick ise, "Fed sözcülerinin bu haftaki rehberliği, varlık alımlarının azaltılması ile uyumluydu ve sanırım, varlık alımlarının azaltılmaya devam edileceği görüşü dolar için temel faktör olacak gibi görünüyor," dedi ve "Dünyanın başka yerlerinde, diğer para birimlerini için çok fazla olumsuz gelişme var" şeklinde görüş bildirdi. Dolar, bu değerlendirmeler ışığında yeni haftaya kuvvetli başlamış gözüküyor.
- Almanya'nın finansal regülasyon kuruluşunun başındaki Koenig, döviz kuru ve değerli metal fiyatlarındaki olası manipülasyonların, 6 milyar dolara kadar cezalara yol açan

LIBOR yolsuzluğundan da kötü olduğunu açıkladı. Geçtiğimiz hafta Frankfurt'ta açıklama yapan Bafin Başkanı Elke Koenig, "Döviz kuru ve değerli metal piyasalarına dair iddialar çok daha ciddi. Çünkü, bu gibi referans değerler, LIBOR ve EURIBOR'un aksine, genel olarak likit piyasalardaki işlemlere bağlıdır, banka tahminlerine değil," diye görüş bildirdi.

- Koenig bu açıklamayla, diğer göstergelere de sıçrayan LIBOR soruşturmaları hakkında yorum yapan ilk küresel finans regülatör oldu. Avrupa Birliği anti-tröst şefi Joaquin Almunia geçtiğimiz hafta, olası döviz kuru manipülasyonlarındaki incelemelerde regülatörlerin, LIBOR yolsuzluğuyla ilgili soruşturmadaki benzer yöntemlere baktığını söylemişti.
- Bonn merkezli Bafin geçtiğimiz hafta başında, para yöneticileri tarafından farklı para birimlerdeki tutulan pozisyonların değerini belirlemek için kullanılan WM/Reuters oranlarını dünyanın en büyük bankalarının manipüle edip etmediklerini inceleyen İngiltere, ABD ve İsviçreli regülatörlere katılıp döviz kuru işlemlerini araştıracağını açıklamıştı.
- Yabancıların hisse senedi stoku, geçen hafta yaptıkları net 3,3 milyon dolarlık net satış ve hisse senedi değerlerindeki düşüşle 54,1 milyar dolara geriledi. TCMB tarafından açıklanan haftalık menkul kıymet istatistiklerine göre, yurtdışında yerleşik kişiler 6-10 Ocak haftasında net 3,3 milyon dolarlık hisse senedi, 1 milyar 111,8 milyon dolarlık DİBS satışı gerçekleştirdi.
- Yurtdışında yerleşik kişilerin 3 Ocak'ta 54 milyar 551,3 milyon dolar olan hisse senedi stoku, geçen hafta yaptıkları 3,3 milyon dolarlık net satış ve hisse senedi değerlerindeki düşüşle 6 Eylül 2013 tarihinden beri gördüğü en düşük seviye olan 54 milyar 145 milyon dolara geriledi. Yurtdışında yerleşik kişilerin DİBS stoku ise aynı dönemde yaptıkları net 1 milyar 111,8 milyon dolar tutarındaki net satışla 51 milyar 491 milyondan 50 milyar 355,5 milyona gerileyerek 13 Temmuz 2012 tarihinden bu yana gördüğü en düşük seviyeye indi.