Piyasa Dinamikleri ve Beklentiler

Bankalararası döviz piyasasında yuanın (renminbi) merkez paritesi Çarşamba günü 30 puan güçlenerek dolar karşısında 7,0796 seviyesine çıktı; bu, Salı günkü 21 puanlık artışın ardından geldi. Analistler, Çin para biriminin kısa vadede hafifçe güçlü bir eğilimi korumasını ve uzun vadede istikrarlı, kademeli bir değer kazanma trendi izlemesini bekliyor.

Japon yenindeki hızlı değer kaybı ve diğer faktörler, küresel döviz piyasalarındaki oynaklığı artırırken, Dolar Endeksi dalgalı bir görünüm içinde yukarı yönlü bir eğilim sergiliyor.

Bu koşullara rağmen yuan, dolar karşısında istikrarlı ve güçlü duruşunu korudu. Onshore RMB, Çarşamba günü saat 16:30'da 7,0802 seviyesinden kapanarak önceki seansa göre 136 puan değer kazandı. Gün içi işlemlerde onshore kur 7,08 seviyesinin üzerine çıktı ve hem onshore hem offshore kurlar 2024 Ekim ayı ortasından bu yana görülen en yüksek seviyelere ulaştı.

Çin Merkez Bankası, yuan cinsinden finansman olanaklarını yurtdışındaki kurumlar için daha erişilebilir hale getirme sözü verdi. Banka, düşük borçlanma maliyetlerinin ve denizaşırı yuan talebindeki artışın, para biriminin küreselleşmesi açısından kritik unsurlar olacağı görüşünde.

PBOC, 30 Ekim'de yayımladığı yıllık raporunda, yuanın uluslararasılaşmasını ilerletmek amacıyla, para biriminin küresel bir fonlama aracı olarak rolünün güçlendirileceğini açıkladı. Banka, yabancı kurum ve şirketlerin yuan'a erişimini kolaylaştırmak için yuan kredileri, panda tahvilleri, denizaşırı yuan tahvilleri ve ticaret finansmanı gibi çeşitli fonlama araçlarının kullanımını destekleyeceğini bildirdi.

Bu rapor, Pekin'in yuanın küresel para sistemi içindeki rolünü güçlendirme kararlılığını ve ülkenin sermaye çıkışları üzerindeki sıkı kontrollerine rağmen, denizaşırı kurumlara daha fazla yuan likiditesi sağlamaya yönelik isteğini yansıtıyor. Çin'in görece gevşek para politikası ve deflasyonist baskılar, tahvil getirilerini ABD Hazine tahvillerinin oldukça altına çektiğinden, yuanın düşük borçlanma maliyetleri yeni bir avantaj unsuru haline geldi.

PBOC, raporunda Hong Kong, Türkiye ve Güney Kore gibi ülkelerdeki merkez bankalarının, ticaret finansmanını desteklemek amacıyla ikili para takası hatlarını (swap lines) düzenli olarak kullandığını belirtti. Panda ve dim sum tahvillerinde yaşanan hızlı büyüme, geçen yıl denizaşırı ihraççılara 1,4 trilyon yuan (yaklaşık 197 milyar ABD doları) tutarında fonlama sağlanmasına yol açtı. 2024 sonu itibarıyla, yurtdışına verilen yuan kredilerinin toplamı 2 trilyon yuana ulaşarak yıllık %14 artış kaydetti.

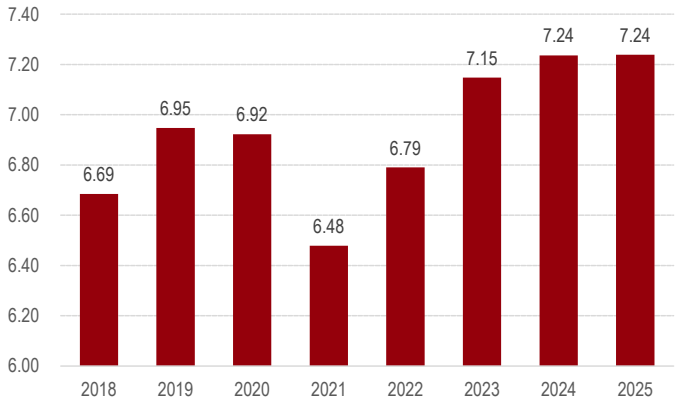
PBOC'ye göre, yurtdışında artan yuan borçlanması, Çinli şirketlerin küresel tedarik zincirlerini genişletme eğilimiyle paralel ilerliyor. Yuan cinsinden finansman, hem ticaret hem de yatırım alanlarında para biriminin kullanımını daha da yaygınlaştırarak yuanın küresel rolünü güçlendirmesi bekleniyor.

	2024	2025	y/y (%)	2026	y/y (%)	2027	y/y (%)
USD/CNY	7,34	7,10	-3,3	7,00	-1,4	6,95	-0,7
USD/TL	35,28	43,50	23,3	51,50	18,4	58,50	13,6
CNY/TL	4,81	6,13	27,5	7,36	20,1	8,42	14,4

Kaynak: Bloomberg konsensüs tahminleri

Günlük Dolar / Yuan Paritesi

Yıllık Ortalama Dolar / Yuan Paritesi



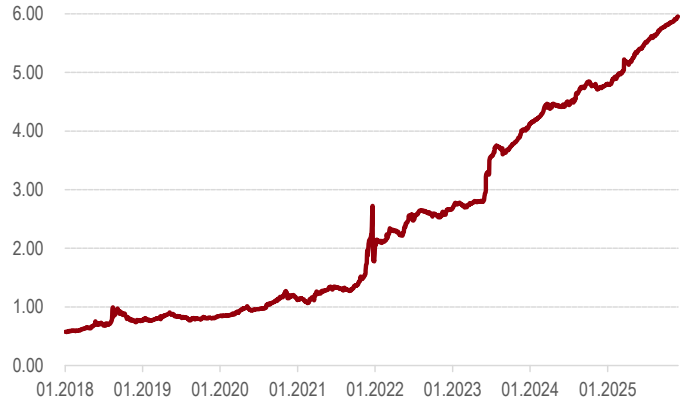
Yuan/TL görünümü açısından bakıldığında, önümüzdeki dönemde yuanın TL karşısında da güçlenme eğilimini sürdüreceğini düşünüyoruz. Bunun başlıca nedeni, Türkiye'de yüksek enflasyon, zayıf reel faiz ortamı ve para politikası üzerindeki baskıların TL'de değer kaybını desteklemesidir. Ayrıca Çin'in döviz kuru yönetiminde esnekliği artırma ve dış sermaye girişlerini teşvik etme yönündeki adımları da yuanın değerini güçlendiren önemli faktörler arasında yer alıyor.

Uzun vadede, yuanın rezerv para birimi rolünün artması ve küresel ticarette kullanımının yaygınlaşması, para biriminin değerini yapısal olarak destekleyecektir.

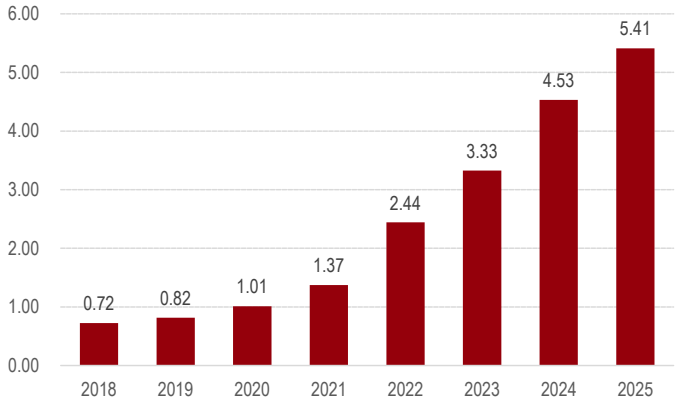
Bloomberg konsensüs tahminlerine göre yuanın ABD doları karşısında 2026 yılında yıllık bazda %1,4 oranında değer kazanması bekleniyor. Aynı kaynaklara göre ABD dolarının TL karşısında %18,4 oranında yükselmesi öngörülüyor. Bu varsayımlar altında, mevcut yuan/TL kuru 5,95 seviyesindeyken, 2025 yıl sonunda 6,13, 2026 sonunda ise %20,1 artışla 7,36 seviyesine ulaşması bekleniyor.

Bu projeksiyonlar, hem Türkiye'deki makroekonomik gelişmelerin hem de Çin'in daha aktif bir para politikası duruşunun etkisiyle, yuanın TL karşısında orta vadede istikrarlı bir güçlenme trendi sergileyeceğine işaret ediyor.

Günlük Yuan / TL Paritesi



Yıllık Ortalama Yuan / TL Paritesi



Bu rapor, ICBC Yatırım Menkul Değerler AŞ ("ICBC Yatırım") tarafından yalnızca ICBC Yatırım müşterileri için hazırlanmıştır. İçerdiği bilgilerin güvenilir olduğuna inanılmakta olup kamuya açık kaynaklardan elde edilmiştir. Ancak, ICBC Yatırım bu bilgilerin doğruluğu veya tamlığı konusunda herhangi bir garanti vermez. Bu raporda yer alan görüşler, tahminler ve projeksiyonlar, yalnızca raporun hazırlandığı tarihte yazarın mevcut değerlendirmesini yansıtmaktadır. Bu görüşler ICBC Yatırım'ın kurumsal görüşünü yansıtmayabilir ve herhangi bir bildirimde bulunulmaksızın değiştirilebilir. ICBC Yatırım, bu raporu güncelleme, revize etme veya içeriğinde yer alan herhangi bir görüş, tahmin ya da projeksiyonun değişmesi ya da sonradan yanlış hale gelmesi durumunda alıcıları bilgilendirme yükümlülüğü altında değildir.

Bu rapor yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmaktadır. Herhangi bir finansal aracın alım ya da satımına ya da belirli bir yatırım stratejisine katılım için teklif veya teklif çağrısı niteliği taşımaz. Bu raporda bahsedilen finansal araçlar tüm yatırımcılar için uygun olmayabilir ve yatırımcılar kendi yatırım kararlarını kendileri vermelidir. Finansal araçların fiyatları ve erişilebilirliği önceden bildirim yapılmaksızın değişebilir ve fiyat dalgalanmaları ve diğer faktörler nedeniyle yatırım işlemleri zarar ile sonuçlanabilir. Bir finansal araç, yatırımcının yerel para biriminden farklı bir para biriminden işlem görüyorsa, döviz kurlarındaki değişim yatırım üzerinde olumsuz etki yaratabilir. Geçmiş performans, gelecekteki getirilerin garantisi değildir.

Bu raporda yer alan görüş ve tahminler, yatırım danışmanlığı hizmetleri kapsamında değildir. Her ne koşulda olursa olsun, ICBC Yatırım ya da bağlı olduğu kurumlar, iştirakleri, bağlı ortaklıkları, temsilcileri veya acenteleri, bu raporda yer alan bilgilerden kaynaklanan doğrudan, dolaylı, tesadüfi, netice kabilinden doğan veya örnek teşkil eden zararlardan, kâr kaybı dahil ancak bunlarla sınırlı olmamak üzere, hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. ICBC Yatırım personeli ve danışmanları da bu bilgiden kaynaklanan doğrudan veya dolaylı zararlardan hiçbir şekilde sorumlu değildir.

Bu raporun internet veya e-posta yoluyla iletilmesi sırasında herhangi bir virüs ya da teknik sebeple alıcının donanım veya yazılımına gelebilecek zararlardan ICBC Yatırım sorumlu tutulamaz.

Bu araştırma raporunun içeriği, ICBC Yatırım'ın önceden yazılı izni olmaksızın hiçbir şekilde kopyalanamaz, iletilemez ya da çoğaltılamaz. ICBC Yatırım, bu kapsamda üçüncü tarafların eylemlerinden doğabilecek herhangi bir sorumluluk kabul etmez.

Bu doküman ("Doküman"), ICBC Yatırım tarafından hazırlanmıştır. Doküman yalnızca bilgilendirme amacıyla sunulmakta olup, (i) herhangi bir finansal aracın alımı ya da satımı için bir teklif ya da teklif çağrısı teşkil etmez ve/veya (ii) herhangi bir yatırım kararına ilişkin profesyonel bir tavsiye niteliği taşımaz.

Doküman, elektronik posta ve normal posta yoluyla profesyonel yatırımcılara dağıtılmaktadır ve hiçbir şekilde tamamı ya da bir kısmı yeniden dağıtılamaz, çoğaltılamaz, ifşa edilemez veya yayımlanamaz.

Bu dokümanda yer alan bilgi, görüş, tahmin ve öngörüler, ICBC Yatırım tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilmiş veya bu kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Ancak, bu bilgilerin doğruluğu, eksiksizliği veya isabetliliği konusunda açık ya da zımni hiçbir garanti verilmemekte ve ICBC Yatırım, bu dokümanın alıcılarına ve/veya herhangi bir üçüncü tarafa karşı hiçbir sorumluluk, yükümlülük veya tazminat altına girmemektedir.

ICBC Yatırım, bu dokümanın içeriğiyle doğrudan veya dolaylı olarak ilişkili olabilecek çeşitli faaliyetler ve işlemler içinde bulunabilir. Bu doğrultuda, ICBC Yatırım, dokümanda adı geçen herhangi bir finansal araçta pozisyon alabilir veya piyasa yapıcısı olarak hareket edebilir.

Dolayısıyla, dokümanda yer almayan bilgiler, ICBC Yatırım ile bağlantılı kişilerin erişiminde olabilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti SPK tarafından yayımlanan tebliğ çerçevesinde, aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak bir sözleşme çerçevesinde sunulur. Burada ulaşılan sonuçlar, tercih edilen hesaplama yöntemi ve veya yorum tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi sağlıklı sonuçlar doğurmayabilir. Ayrıca burada yer alan bilgiler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir.

ICBC Yatırım, gerekli yetki belgelerine sahiptir (Aracılık Yetki Belgesi, Belge No: G050 (388); Belge Tarihi: 01/01/2016) ve Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK") denetiminde ve SPK mevzuatına uygun şekilde faaliyet göstermektedir.

yatirimarastirma@icbcyatirim.com.tr

Facebook ICBC Yatirim Twitter (X) icbcyatirim Instagram icbcyatirim LinkedIn ICBC Yatırım