

Kanada Doları'nda faiz fiyatlaması

Geçtiğimiz haftalarda USDCAD ikilisinin 2 ayda 1.36 bölgesinden 1.42'nin üzerine tırmanarak %5.15'lik bir ralliyi tamamlamasının ardından bu ikilide CAD lehine hareket gelebileceğini değerlendirmiştik. Tamamen teknik açıdan değerlendirdiğimiz bu ikili, yaşanan süreçte DXY'deki güçlü duruş nedeniyle Kanada Doları'na geçit vermemişti ama diğer yandan paritede yükseliş de olmamıştı. Gerçek anlamda kısa süreli olarak temel ile tekniğin çekiştiği birkaç haftalık çekişme görmüştük. Ancak neden sonra teknik kısa süreliğine de olsa kontrolü ele aldı ve USDCAD paritesi 1.42'li seviyelerden 1.4000'a kadar kayarak zaten aşırılık derecesinde uzaklaştığı 50 günlük hareketli ortalamasına kadar geri geldi.

Bunda Kanada Merkez Bankası'nın geçen haftaki toplantısında faizi sabit tutmasının da etkisi büyüktür. Yani aslında teknik görünüme uygun hareketin realize olmasında önemli faktör yine temel gelişmeler oldu diyebiliriz.

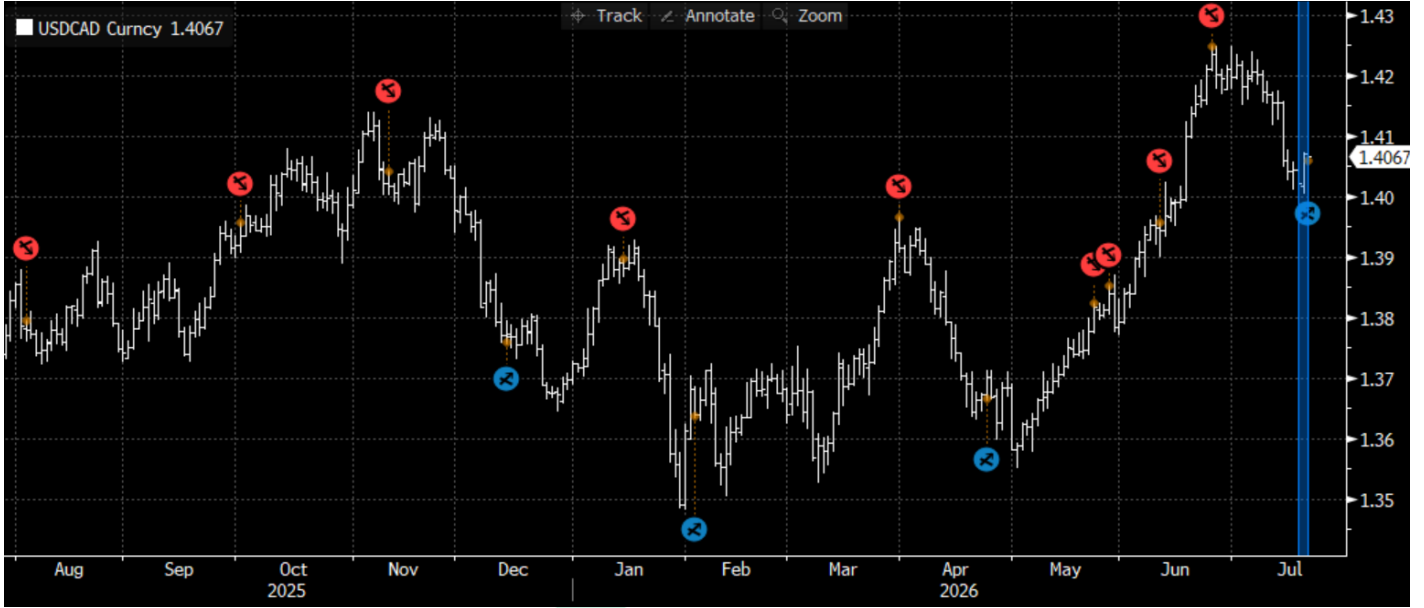
Kanada'nın Haziran 2026 TÜFE'si (Tüketici Fiyat Endeksi), yıllık bazda %2,9'luk piyasa beklentisinin altında kalıp Mayıs ayındaki %3,2 seviyesinden %2,8'e geriledi — bu durum, Aralık 2024'ten bu yana görülen en büyük aylık düşüş oldu. Özellikle, Kanada Merkez Bankası'nın (BoC) tercih ettiği çekirdek enflasyon göstergelerinin (medyan ve kırpılmış/trim) ortalaması Haziran ayında %1,9'a düşerek neredeyse altı yıldır ilk kez %2'lik hedefin altına geriledi. Buna rağmen faizin daha fazla düşürülmemesi piyasanın, bankanın faiz indirimlerinin sonuna geldiğini düşünmesine neden oldu.

Yine de geleceğe yönelik öngörülerin bölünmüş durumda olduğunu konuşabiliriz. Aşağıda beklentileri sizler için derledik:

- **Yıl sonuna kadar sabit tutma:** Canadian Imperial Bank of Commerce, yumuşayan enflasyon verilerinin faizlerin 2026 sonuna kadar sabit tutulmasını desteklediğini ve ABD'nin son gümrük vergisi artışının (~20 milyar dolarlık Kanada ithalatına %50 vergi) bu görüşü değiştirecek büyüklükte görülmediğini savunuyor.
- **Piyasalar faiz artışını fiyatlıyor:** Güvercin tondaki verilere rağmen, Kanada tahvil piyasalarının yıl sonuna kadar bir faiz artışı olasılığını yaklaşık %70 oranında fiyatladığı bildiriliyor. Rosenberg Research, ekonomideki arz fazlası ve hedefin altındaki çekirdek enflasyon göz önüne alındığında bu durumu aşırı şahin olarak nitelendiriyor.
- **Enflasyonda yukarı yönlü riskler:** ABD-İran ateşkesinin çökmesi ve yükselen petrol fiyatları, enflasyon üzerindeki temel yukarı yönlü riskler olarak görülüyor. Signal49, Eylül ayında faizlerin sabit tutulmasını beklemekle birlikte, Orta Doğu'da uzayan bir çatışmanın Kanada Merkez Bankası'nı (BoC) yılın ilerleyen dönemlerinde faiz artışlarını değerlendirmeye zorlayabileceğine dikkat çekiyor. Oxford Economics de benzer şekilde, enerji ve gıda fiyatları nedeniyle manşet TÜFE'nin 2026'nın geri kalanında %3 seviyesine yakın kalmasını bekliyor.
- **BoC'un kendi duruşu:** Merkez bankası, ekonomide arz fazlası gördüğünün sinyalini verdi ve gelecekteki faiz ayarlamalarını göz ardı etmedi; ancak mevcut borçlanma maliyetlerini "uygun" olarak nitelendirdi.

Konuşulan bu görüşleri göz önüne aldığımızda bundan sonrasında Kanada Doları'nı zayıflatıcı faiz indirimleri sona ermiş olmalı. Buna karşılık temel senaryo faizin %2,25 seviyesinde sabit tutulması olarak düşünülüyor. Bu fiyatlamalara karşı temel risk ise enerji kaynaklı enflasyonun tetikleyeceği olası bir faiz artışına doğru kaymış durumda.

Bu durumda, aşağıda göreceğiniz birbirinden farklı metrikleri arka fonda çalıştıran 2 teknik çalışmamıza göre şimdilik 1.42/1.40 arasında etkin olarak çalışan salınımın geçici olarak sonuna gelmiş olabiliriz. Dolayısıyla piyasanın geçen haftalarda USDCAD paritesinde yaptığı short pozisyonları bugünlerde realize edebileceğini değerlendiriyoruz.



Bu fiyatlamanın ardından, her ne kadar piyasa daha çok yüksek enflasyon nedeniyle Kanada Merkez Bankası'nın faiz artırımına kayabileceğini ve eş zamanlı olarak Kanada Doları'nın değerlenmeye devam edeceğini düşünse de, şimdilik teknik disipline uygun şekilde yeni fiyat oluşumlarını yakalamak üzere bu döviz çiftini izlemeye geçiyoruz.

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş.**, **bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyi özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com