

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL, Merkez Bankası'nın (TCMB) 425 baz puanlık faiz indiriminin ardından her iki yönlü sert dalgalandıktan sonra 5.70 civarında dengelenmiş durumda. Piyasalarda bugün ABD Merkez Bankası'nın önümüzdeki haftaki faiz kararını öncesi ABD ikinci çeyrek büyüme verileri izlenecek.

Küresel tahvil getirilerindeki düşüş, dün ECB Başkanı Mario Draghi'nin para politikasının gevşetilmesinde hızlı adım atılmamasına işaret eden temkinli açıklamalarından sonra durdu. Ancak Draghi ekonomik büyüme görünümündeki bozulmaya dikkat çekerek para politikasının gevşetileceğini ifade etti ve hatta para politikasına temel oluşturan enflasyon hedefinin gözden geçirileceğine işaret etti.

- **FAİZ KARARI SONRASI TCMB'NİN ENFLASYON RAPORU BEKLENİYOR**

Dolar/TL dün TCMB'nin 4.5 yıl aranın ardından yaptığı ilk faiz indirimi ile birlikte önce sert yükselip ardından sert geriledi. PPK öncesi 5.70 civarında işlem gören PPK'ya bir dakikadan kısa süre kala 5.74'e yükseldi. Dolar/TL PPK kararı sonrası ilk tepki olarak 5.78 seviyesini test ettikten sonra 5.6550'ye kadar geriledi. Kur ECB'den gelen açıklamaların da etkisiyle günü 5.70 civarında tamamladı.

Kur bu sabah 5.6975/5.7045 seviyesinden güne başladı. Sepet bazında TL 6.0235/6.0314, euro/TL 6.3496/6.3580 ve gbp/TL ise 7.0650/7.0780 seviyesinde güne başlamış oldu.

TC Merkez Bankasına tekrardan dönecek olursak TCMB başkanlığına kısa süre önce atanan Murat Uysal'ın gelecek hafta yıl sonu enflasyon tahminini %14.6'dan aşağı revize edeceğine yönelik net mesajı sonrası güncel tahmin piyasalarda yakından izlenmeye başladı. Uysal göreve gelmesinin ardından yaptığı ilk açıklamada para politikasında sıklığın nominal değil reel faizle ölçüldüğü ve "makul reel getirinin korunduğu" bir çerçevede esas alacağını sinyali vermişti. Dünkü PPK'da da ileriye dönük mesajlarda "parasal sıklığın düzeyi... enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirlenecektir" söylemine yer verildi. Reel faize ve enflasyona yapılan vurgu ile birlikte piyasalarda "makul reel getiri nedir?" sorusu daha çok ön plana çıkmaya başladı.

Türkiye düne kadar gelişmekte olan ülke para birimleri arasında açık ara en yüksek getiriyi sunuyordu. Faiz indirimi sonrası da Türkiye'nin sunduğu reel getiri tüm hesaplama yöntemlerine göre gelişmekte olan ülke ortalamasının üzerinde kalmaya devam etti. Reel faizde Türkiye'yi en yakın Meksika izlemekte.

Swap piyasasında fiyatlamlara bakıldığında TCMB'nin 4.5 yıl aradan sonra yaptığı 425 baz puanlık indirimini yılın kalan 3 PPK toplantısında toplam 300 baz puan indirimle devam edileceği yönünde.

Öte yandan tahvil/bono piyasasında iki yıllık gösterge tahvil getirisi ise %17.43'ten %17.25'e geriledi. 10 yıllık tahvilde bileşik getiri ise %15.96 seviyesinde.

Faiz indirimi sonrası piyasalarda yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatına yönelik tercihleri de yakından izleniyor. Yurtiçi yerleşiklerin kıymetli maden dahil yabancı para mevduat ve fonları TCMB'nin dün açıkladığı güncel veriye göre 19 temmuz ile biten haftada 186.66 milyar ile tarihi zirveyi gördü.

PARİTELER

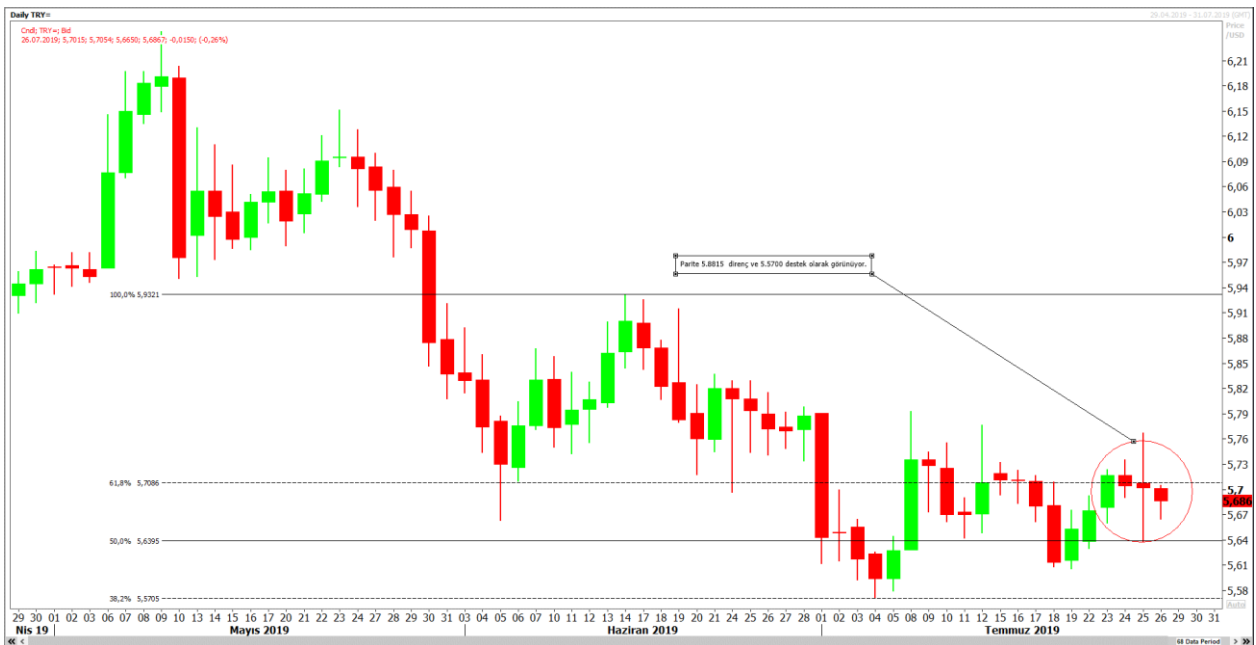
➤ USD/TRY

Türkiye piyasalarında dün sabah saatlerinde açıklanan; Kapasite Kullanım Oranı yüzde 76.2, Reel Kesim Güven Endeksi ise 98.3 ile önceki ayki verilerin altında gerçekleşme gösterdi. TL varlıklarının dün için kulak kesildiği konu olan TCMB/Para Politikası Kurulu toplantısından ise; Politika Faizi 425 baz puanı indirildi (Doğal olarak; Gecelik Borç Alma, Gecelik Borç Verme, Geç Likidite Penceresi Borç Verme faizleri de). Karar sonrası kur önce 5.7740 direncini test ederken, hem swap piyasasındaki fiyatlamaların altında kalınması hem de açıklanan karar metninde; “enflasyondaki düşüşün hedeflenen patika ile uyumlu şekilde gerçekleşmesi için para politikasındaki temkinli duruşun sürdürülmesi gerekmektedir” şeklindeki ifadenin “önden yüklemeli bu faiz indirimi”nin sonrasında bir süre faiz indirimi yapılamayabileceği öngörüsüne neden olması ile TL lehine işlemler görüldü. TCMB kararlarının akabinde açıklanan Avrupa Merkez Bankası faiz ve politika kararları (ve Başkan Draghi'nin açıklamaları) da kurda bir miktar oynaklıklar oluşturdu. Bugün ise ; hem dünkü TCMB kararlarının yankılarını, hem de jeopolitik ve siyasi risklerin durumunu takipte olacağız ve gelen haber akışları ile birlikte volatil hareketler görebiliriz. Yurt dışı tarafta da yine; küresel risk unsurlarının izlenmeye devam edileceği günde, ABD'de açıklanacak olan 2.Çeyreğin ilk GSYİH Değişimi (Büyüme Oranı) rakamları da kur üzerinde etkili olabilir.

Teknik Seviyeler;

Dirençler: 5.7340, 5.7740, 5.8165, 5.8440, 5.8815

Destekler: 5.6915, 5.6650, 5.6260, 5.5960, 5.5700



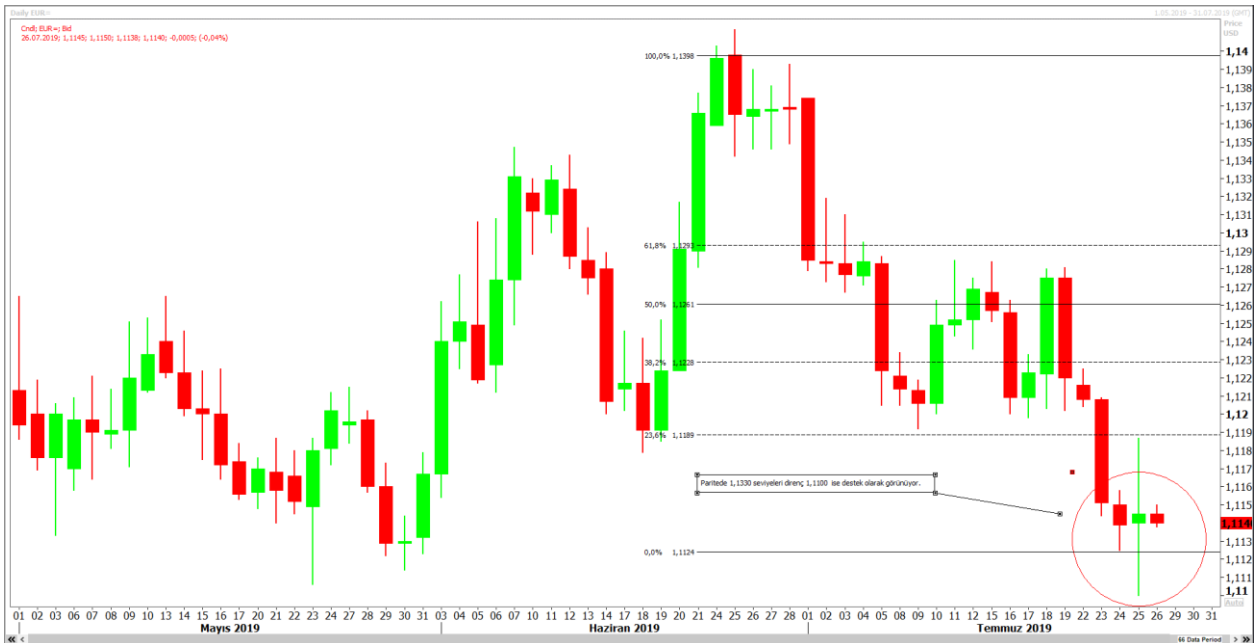
EUR/USD

Dün sabah saatlerinde açıklanan Almanya IFO Endeksleri beklentilerin altında kalırken, Euro Bölgesi'ne dair yeniden başlayan resesyon endişelerini canlı tuttu. Paritenin dün için odak noktası konumundaki Avrupa Merkez Bankası(ECB) kararlarında ise: tüm faiz oranları sabit bırakılırken, orta vadede enflasyon üretilememesi halinde harekete geçilebileceğinin belirtilmesi ile 1.1100 seviyesi test edildi. Akabinde ise ECB Başkanı Mario Draghi'nin yapmış olduğu basın toplantısında; Euro Bölgesi'nde bir resesyon ihtimali için hala çok az risk gördükleri, bu ayki toplantıda faiz indirimi tartışması olmadığı, harekete geçmeden önce yeni projeksiyonları görmek istedikleri ve enflasyon hedefinde herhangi bir değişiklik olmadığı yönündeki söylemleri ile parite 1.1190 direncine doğru ataklar gösterdi. Ancak, Draghi'nin basın toplantısının başlangıcı ile aynı saatte ABD'de açıklanan; Dayanıklı Mal Siparişleri ve İşsizlik Maaşı Başvuruları gibi kritik verilerde görülen pozitiflik ile FED'in 31 Temmuz'daki FOMC kararlarında 50 Bp faiz indirim beklentilerinin yüzde 20'lere doğru çekilmesi ve İspanya'da erken genel seçim olabileceğine yönelik söylemler ile Euro yeniden baskı yedi. Bugün de paritede; çünkü ECB kararlarına ve İtalya, İspanya gibi Bölge'nin sorunlu ekonomilerindeki siyasi gelişmelere yönelik fiyatlamalar görebiliriz. Diğer taraftan; ABD 'de açıklanacak olan kritik 2.Çeyrek büyüme oranı(flaş veri) ile FED'in 31 Temmuz FOMC kararlarına dair öngörülerde görülebilecek değişiklikler de, Ticaret Savaşları, Brexit ve İran gibi küresel risk unsurlarına dair gelişmeler ile birlikte parite üzerinde oynaklıklar oluşturabilir.

Teknik seviyeler;

Dirençler: 1.1160, 1.1190, 1.1240, 1.1285, 1.1330

Destekler: 1.1100, 1.1055, 1.1020, 1.0960, 1.0920



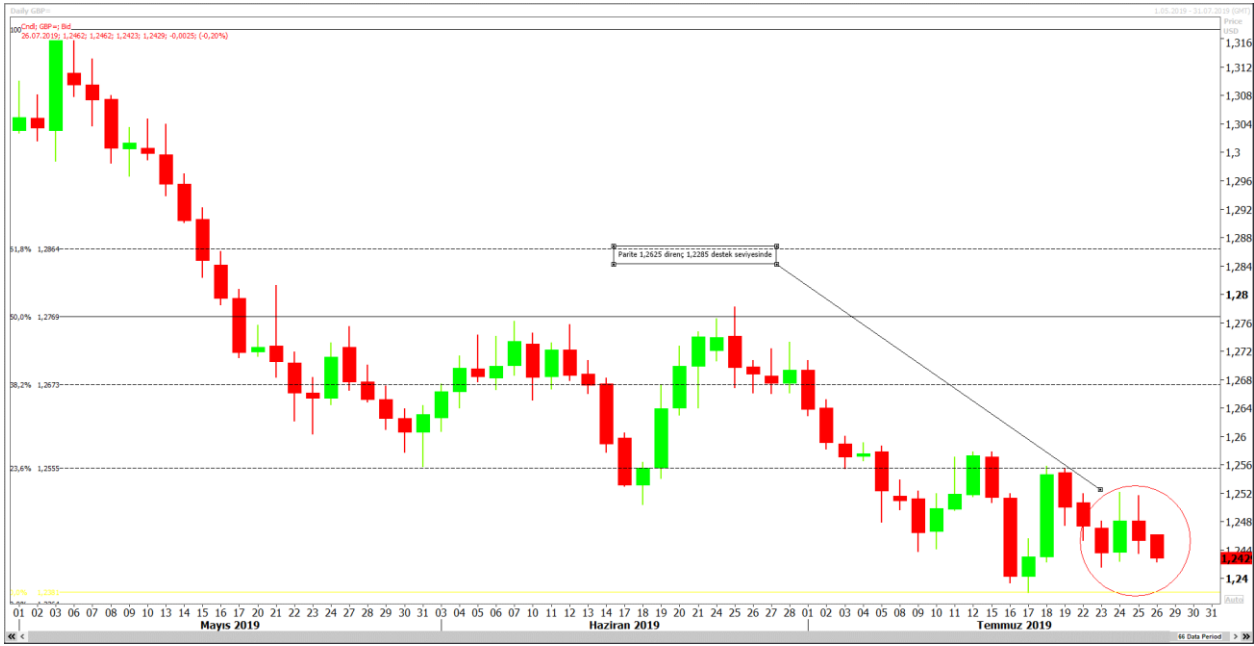
➤ **GBP/USD**

Boris Johnson'un yeni Britanya Başbakanı olması sonrasında; parite fiyatlamaları açısından tüm dikkatler öncelikle; Johnson'un Brexit konusunda atacağı adımlara çevrilmiş durumda. Johnson, önceki gün olduğu gibi dün de: 31 Ekim'de Brexit'i tamamlayacağız şeklinde açıklamalarda bulunurken, günün sürpriz gelişmesi ise İskoçya'dan geldi. İskoçya Ulusal Partisi'nin Lideri (aynı zamanda İskoçya Başbakanı) olan Nicola Sturgeon yaptığı açıklamalarda: Brexit planının İskoçya ekonomisine zarar vereceğini belirtirken, 2014 yılından sonra ikinci kez bir bağımsızlık referandumu yapmak için çalışmalarına başladıkları konusunda da uyarılarda bulundu. ABD tarafında ise Dayanıklı Mal Siparişleri ve İşsizlik Maşısı Başvuruları verileri takip edilirken, olumlu gelen rakamlar sonrası FED'in 50 Bp faiz indirim beklentilerinin iyice zayıflaması Dolar lehine fiyatlamalara neden oldu. Bugün, parite açısından yine; Brexit meselesini öncelikli olarak takipte olacağız. Ayrıca, Ticaret Savaşları ve İran gibi diğer küresel risk unsurlarının da önemli olacağı günde; ABD'de açıklanacak olan büyüme ve PCE dataları ile FED'in 31 Temmuz'da alacağı FOMC kararlarına dair ortaya çıkacak öngörüler de oynaklıklara neden olabilir.

Teknik seviyeler;

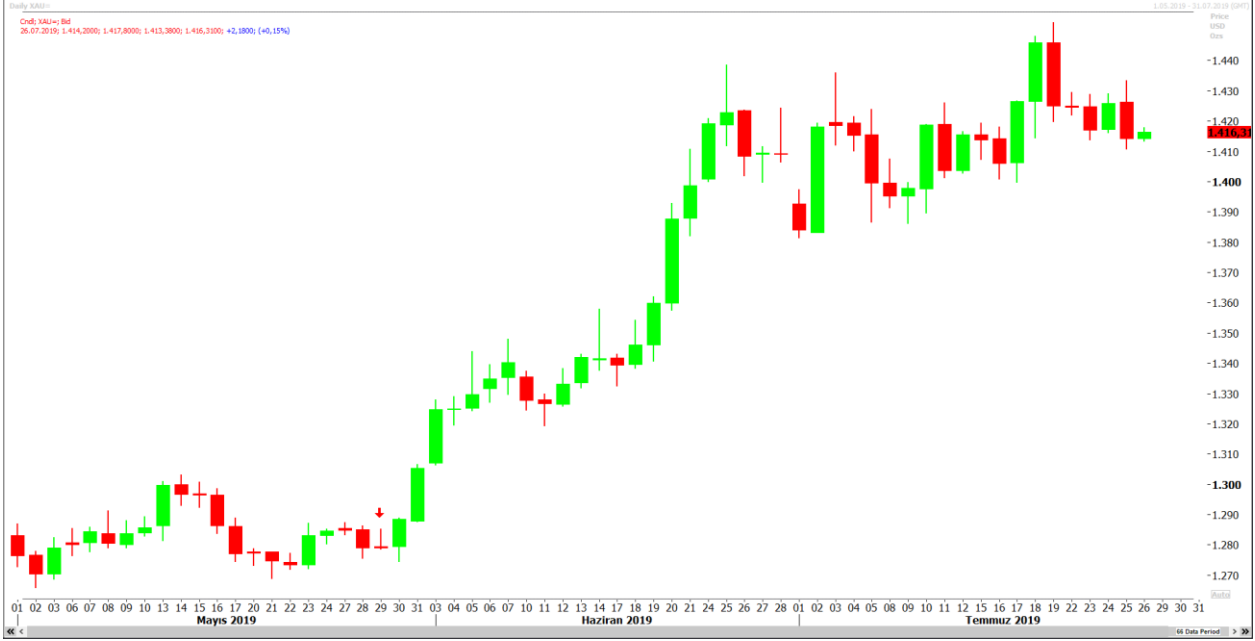
Dirençler: 1.2480, 1.2525, 1.2555, 1.2590, 1.2625

Destekler: 1.2410, 1.2380, 1.2335, 1.2300, 1.2285



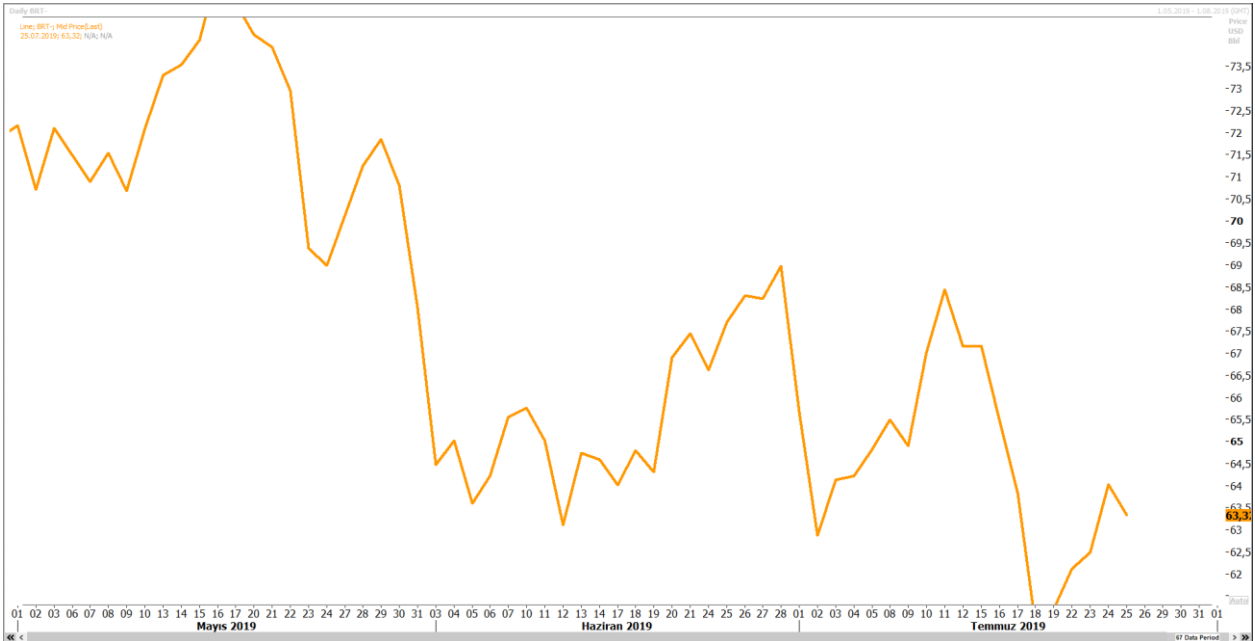
ALTIN

Altın dün bir haftanın dip seviyesini gördükten sonra bugün büyük merkez bankalarının para politikasını gevşeteceği beklentisiyle kayıplarına son verdi. Yatırımcılar ise bugün ABD'de açıklanacak ekonomik verileri izliyorlar. Altının spot piyasadaki ons fiyatı dün 1,410.77 dolara kadar düştükten sonra bugün yüzde 0.1 artıda 1,416.16 dolardan işlem gördü. Gram Altın bu sabah 261-TL den işlem gördü.



PETROL

Petrol fiyatları küresel ekonomik büyümenin yavaşlayacağı beklentileriyle gerilerken, Ortadoğu'daki gerilim düşüşü sınırladı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı yüzde 0.4 düşüşle 63.15 dolara geriledi. Brent dün yüzde 0.3 yükselişle kapanmıştı. Reuters tarafından düzenlenen 500'den fazla ekonomistin katıldığı ankete göre küresel ekonomik büyümedeki ivme kaybının, büyük merkez bankalarının para politikasını gevşetme eğilimlerine rağmen artması bekleniyor. Ekonomistler yavaşlamada ABD-Çin ticaret geriliminin etkisine dikkat çekiyorlar. Ekonomistlerin yüzde 90'ı 1-24 Temmuz'da yapılan anket kapsamındaki 45 ülkede 2019 ve 2020 ekonomik büyüme tahminlerini ya aynı tuttuklarını ya da düşürdüklerini ifade ettiler.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri	2,00%	1,20%
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	1,8%	3,1%
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) Fiyat Endeksi (çeyreklik) (2. Çeyrek)	1,9%	0,6%
15:30	USD	Bireysel Tüketim Giderleri Fiyatları		0,5%
15:30	USD	Reel Tüketici Harcamaları (2. Çeyrek)		0,9%
20:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		779
20:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		954

Kaynak : Reuters, Bloomberg

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 be 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 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

Talay Ayhun (Kıdemli Şef Yardımcısı) ☎TEL: 2275153

Melih Bulak (Kıdemli Şef Yardımcısı) ☎TEL: 2280333 (Dahili-206)

Emete Özsaltık (Kıdemli Şef Yardımcısı) ☎TEL: 2280333 (Dahili-207)

Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı) ☎TEL: 2280333 (Dahili-205)