

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL, küresel faizlerdeki düşüş beklentilerinin ve ABD ile ilişkilere yönelik iyimser beklentilerin desteğiyle gerilediği dört ayın en düşük seviyelerindeki seyrini sürdürürken, piyasada bugün Merkez Bankası'nın (TCMB) enflasyon raporunda yılsonu beklentilerindeki revizyon ve geleceğe dönük verilebilecek para politikası mesajlarını takip edecek.

Piyasalar TCMB'nin enflasyon raporunun ardından ise ABD Merkez Bankası (Fed) kararını takip edecekler. Fed'in bugün sona erecek para politikası toplantısında politika faizini 25 baz puan indireceği tahmin ediliyor. Fed bu kararı alırsa, 10 yıldır ilk defa faiz indirmiş olacak.

Vadeli işlemler piyasası Fed'in politika faizini bugün yüzde 2.5'ten yüzde 2.25'e indireceğini, ancak indirimlerin devam ederek gelecek yıl sonuna kadar faizlerin 100 baz puan düşeceğini fiyatlıyor. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) geçen hafta Murat Uysal'ın başkanlığındaki ilk toplantısında enflasyonun yılsonunda beklentilerin altında kalabileceği öngörüsü ile politika faizini 425 baz puan indirimle %19.75'e çekerek 4.5 yıllık aranın ardından faiz indirimini gerçekleştirmişti. PPK'da yıl sonu enflasyon tahminlerinin de aşağı revize edilebileceği mesajı verilmişti.

TCMB'nin Nisan raporunda yılsonu enflasyon tahmini orta noktası %14.6 olmak üzere %12.1 ile %17.1 aralığında yer alıyordu. Enflasyon raporunda bugün %14.6'nın %14'e doğru aşağı revize edileceğine kesin gözüyle bakılıyor. Tahmin bandının da yılsonunun yaklaşmasıyla birlikte daralması beklenirken yapılabilecek revizyonların hangi beklentilerden petrol, gıda fiyatları, iktisadi faaliyet vb öngörülerdeki hangi değişimlerden kaynaklandığı da piyasa tarafından yakından takip edilecek.

Dolar/TL, geçen hafta TCMB'nin 425 baz puanlık faiz indirim kararı ardından Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın alışlagelenin aksine sert faiz indirimleri yerine kademeli faiz indirimi çağrısı yapması da TL'ye deskte olmuştu.

Öte yandan piyasaların gündeminde Türkiye ABD ilişkileri, küresel büyüme endişeleri, küresel ticaret savaşları, Brexit, Akdeniz'de AB ile yaşanan gerginlik, olası bir kabine revizyonu, yeni parti hazırlıkları ve jeopolitik gelişmeler de kalmaya devam ediyor.

Dolar/TL, dün 2 Nisan'dan beri en düşük seviye olan 5.5500'a kadar geriledikten sonra günü 5.56 civarında tamamlamıştı. TL dün dolar karşısında %1 civarında değer kazancı ile benzer gelişmekte olan ülke para birimlerinden pozitif ayrıştı. Bu sabah kur 5.5560/5.5625 seviyesindeydi. Sepet bazında TL 5.8771/5.8848, euro/TL 6.1983/6.2072 ve gbp/TL ise 6.72600/6.7400 seviyesinde. TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı bu yıl içinde, son 1 yılda %32 son üç yılda ise %52 seviyelerine kadar yükseldikten sonra son dönemde kayıpların bir bölümü de telafi edilmiş durumda. Son 3 yıla bakıldığında kayıp %46'ya gerilerken 1 yılda ise bu oran %12'ye gerilemiş

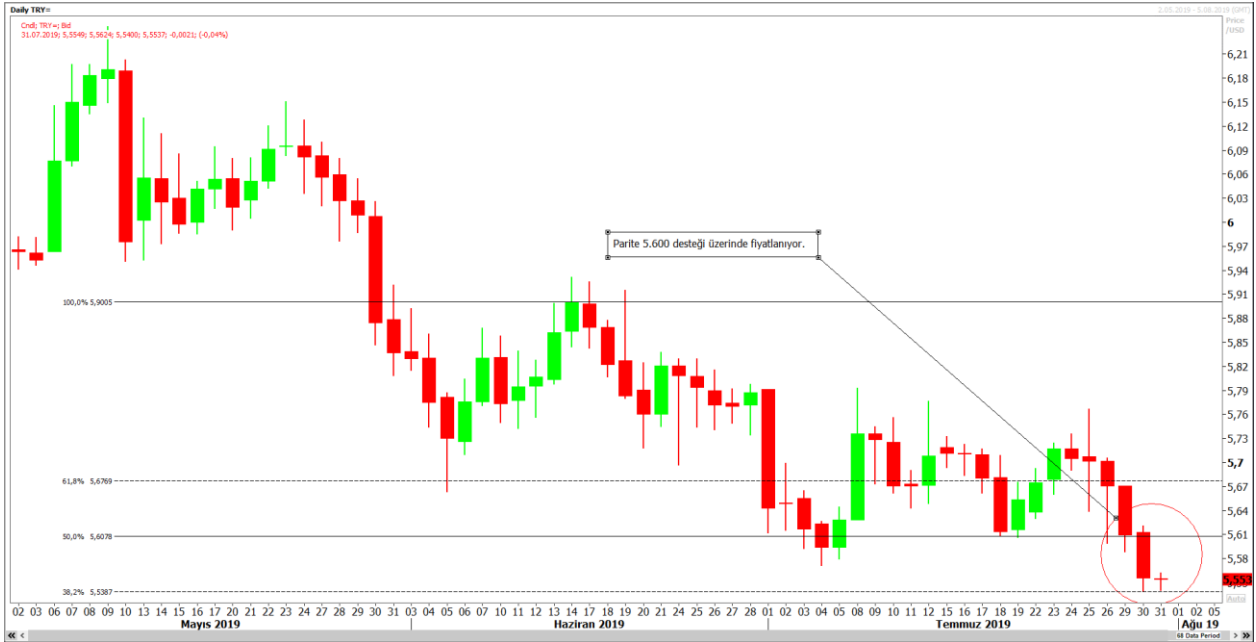
durumda. Son dönemde yaşanan değer kazançlarına karşın TL hala son 1 ve 3 yılda da gelişmekte olan ülkeler arasında dolar karşısında en çok değer kaybeden para birimlerinin başında yer alıyor. Ancak değer kazançları negatif ayrışmanın da gittikçe azalmasını sağlıyor.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ise dün Türkiye'nin düşük faiz beklentisi içinde olması gerektiğini belirtti. Nihai kararın TCMB'ye ait olduğuna dikkat çeken Albayrak eel sektörün maliyetlerinin düşmesi anlamında her türlü faiz indirimine olumlu baktığını da söylene ekledi.

PARİTELER

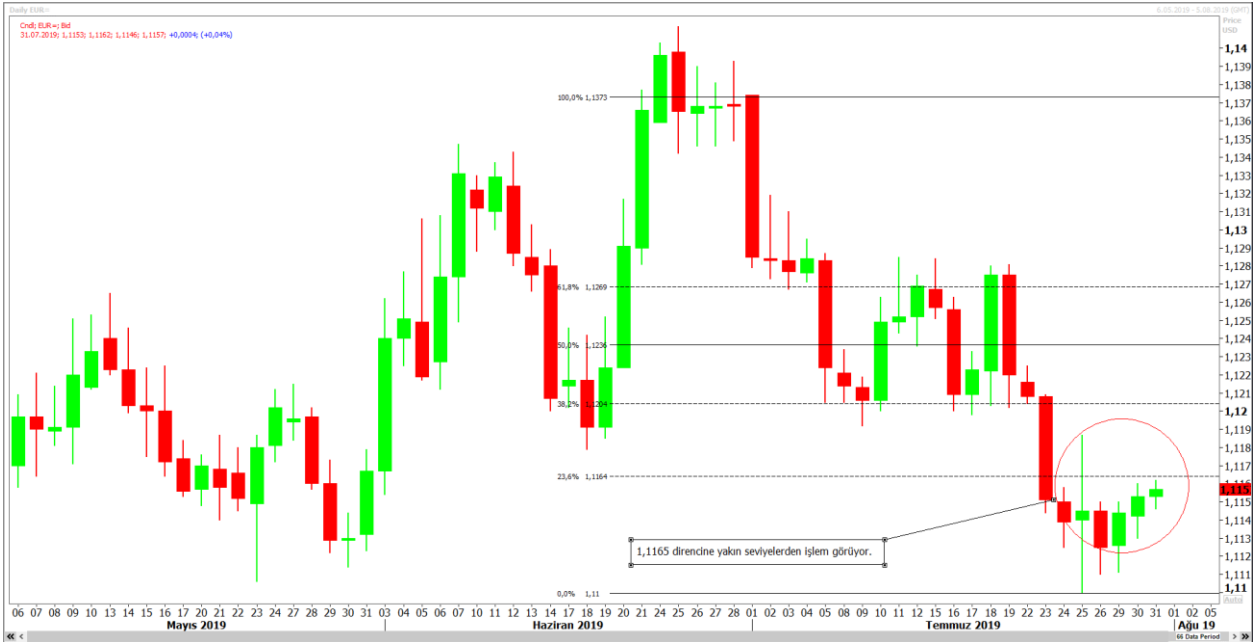
USD/TRY

Geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen TCMB toplantısında piyasa öngörülerine paralel bir faiz indirimi sonrası Türkiye tahvilleri bankanın daha fazla faiz indirebileceğine yönelik beklentiler ile birlikte talep görürken faiz oranları ise yüzde 15.40 seviyelerine kadar indi. Reel faizlerdeki bu düşüş jeopolitik risklerdeki yumuşama ile birlikte TL varlıklarına olumlu yansıyor. Diğer tarafta kısa dönemde ekonomik verilerde bir toparlanma görülebileceğine yönelik beklentiler ile küresel bazda atılan parasal genişleme adımları da de yine kurdaki satış yönlü işlemleri destekliyor. Bugünün gündeminde ise Türkiye de TCMB'nin yayınlayacağı enflasyon raporu ile ABD'den FED/FOMC kararları yer alıyor. Özellikle saat 21:00'da yayınlanacak olan FOMC kararları ile FED Başkanı Jerome Powell'in basın toplantısı kur üzerinde volatil hareketlere neden olabileceğinden dikkatle takip edilmesinde fayda görmekteyiz. 5.5500 noktasına denk gelen bu bölgenin altında kalıcılık sağlayabilirse 5.4800 seviyelerine kadar geri çekilmeler görebiliriz. Bu ana destek öncesinde ise 5.5460, 5.5290 ve 5.5200 ara desteklerini izleyebiliriz.200 günlük hareketli ortalamasının üstüne çıkmasıyla birlikte yaşanacak toparlanma hareketlerinde ise 5.6000, 5.6325, 5.6500 ve 5.7145 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.



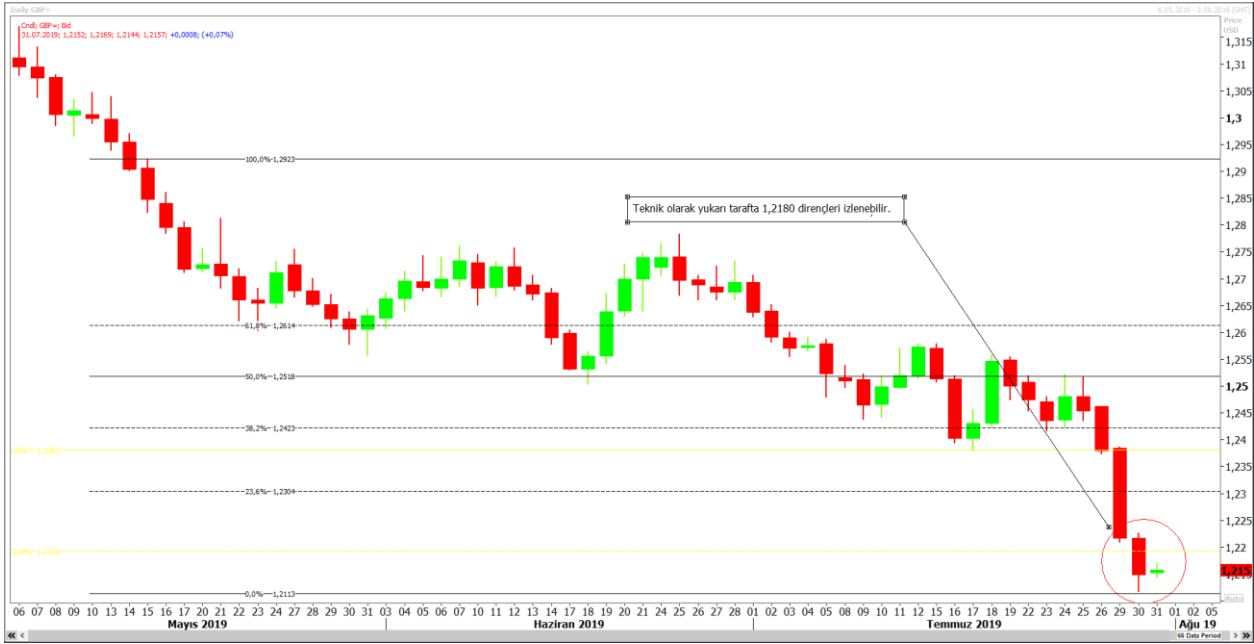
➤ EUR/USD

Avrupa'nın lokal sorunu haline gelen Brexit konusunda yaşanan endişeler Euro varlıkları üzerinde baskı yaratmaya devam ederken dün Almanya'dan takip ettiğimiz manşet enflasyon rakamlarındaki olumlu tablo baskıyı kısmende olsa kırdı. ABD kanadında ise bir tarafta ABD ile Çin arasında yüz yüze gerçekleştirilen ticaret müzakereleri takip edilirken diğer tarafta ise tüm dikkatler bu akşam saatlerinde yayınlanacak olan FED/FOMC kararlarına çevrildi. Ticaret savaşları cephesinde, dün ABD Başkanı Donald Trump'ın tehditkar söylemleri piyasaları endişelendirirken bugün son bulması beklenen görüşmelere yönelik gelebilecek açıklamalar FOMC kararları öncesi piyasa tarafında volatil hareketlere neden olabilir. Ayrıca ekonomik takvim bakımında da yoğun geçirdiğimiz günde Avrupa ülkelerinden gelecek büyüme rakamlarının yanı sıra Almanya Perakende Satışları ve İşsizlik Oranı, Euro Bölgesi Tüketici Fiyat Endeksi ve İşsizlik Oranı rakamları takip edilecek. ABD tarafında ise FED/FOMC kararları ve FED Başkanı Jerome Powell'in yapacağı basın toplantısı öncesinde gelecek ADP Tarım Dışı İstihdam raporu önemli olabilir. Teknik olarak 1.1165 direncine yakın seviyelerde işlem gören paritede buranın geçilmesi halinde 1.1195, 1.1240 ve 1.1280 seviyeleri takip edilebilir. Şayet yukarı yönlü işlemlerin hız kazanması için 1.1280 güçlü direncinin üzerinde kalıcılık sağlanması gerektiğini düşünmekteyiz. Aksi yönde satış yönlü işlemler için 1.1120, 1.1085, 1.1000 ve 1.0950 destek seviyeleri kritik olabilir.



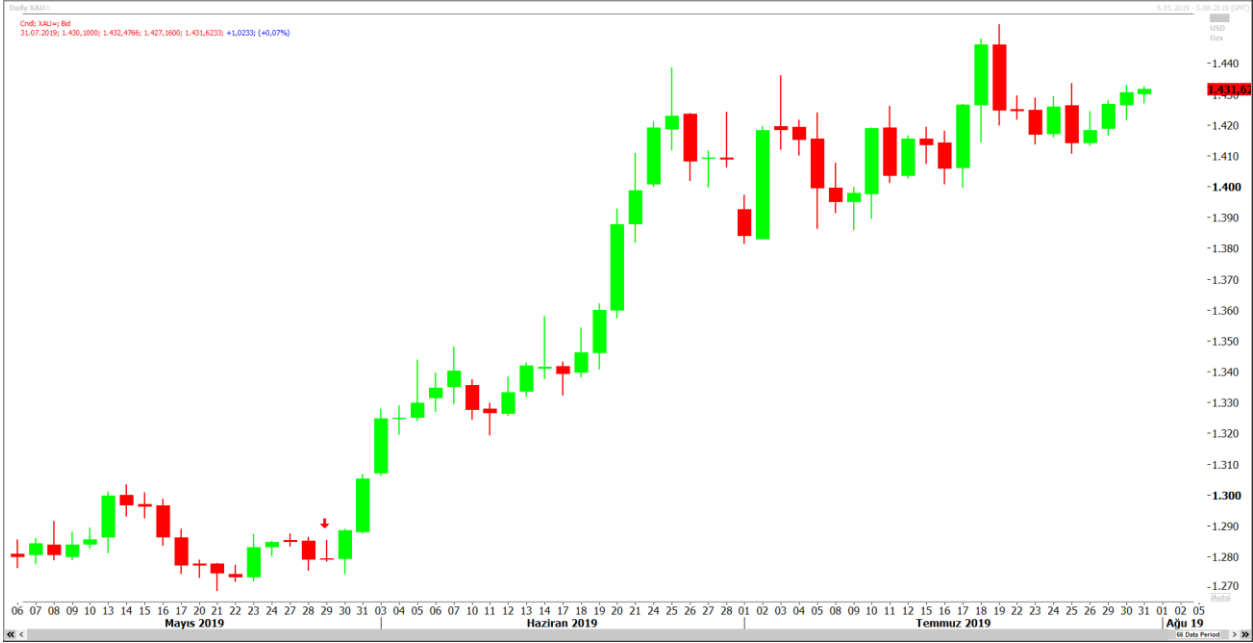
➤ GBP/USD

Brexit tarafında artan belirsizlikler pariteyi baskılamaya dün de devam etti. Özellikle de; Hükümetin düşürülmesi, erken genel seçim ve Anlaşmaz Brexit 'e dair senaryolarda görülen artışlar fiyatlamalar üzerinde etkili olurken, hafta başında Başbakan Boris Johnson ve Dışişleri Bakanı Dominic Raab'ın: AB tarafının yeni bir anlaşmaya yanaşmaması halinde "Düzensiz Brexit"e hazırlanacakları yönündeki söylemleri ile paritedeki satıcılı işlemler 1.2105 destek noktasına doğru ivme kazandı. İrlanda Başbakanı Leo Varadkar ile Boris Johnson arasında sıcak geçen bir telefon görüşmesi yapıldığına dair gelen haber akışları ise kısmen toparlanma girişimlerine neden oldu. Küresel cephede ve ABD tarafında; dün itibariyle hem ABD ve Çin Yönetimleri arasında başlayan ticaret müzakereleri takip edilirken, hem de yine dün itibariyle başlayıp bugün sonuçlarını göreceğimiz FED/FOMC toplantılarına dair beklentiler ön plandaydı. Bu bağlamda ABD'de takip edilen ekonomik verilerde ise; karmaşık görünüm hakimdi. Bugün de parite açısından yine; Brexit ve ABD-Çin Ticaret Müzakereleri konularına dair gelişmeler öncelikli olarak takibimizde olacak. Akşam saatlerinde ise; ABD'de açıklanacak olan FED/FOMC faiz ve politika kararları da parite üzerinde oynaklıklara neden olabilir. Teknik olarak yukarı tarafta 1.2180, 1.2200, 1.225 ve 1.2290 dirençleri izlenebilir. Sterlin tarafında tam olarak bir toparlanma hareketi görebilmemiz içinse 1.2385 notkası üzerinde kalıcılık görmemiz gerekebilir. Aşağı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda ise 1.2130, 1.2100, 1.2075 ve 1.2030 destek seviyeleri takip edilebilir.



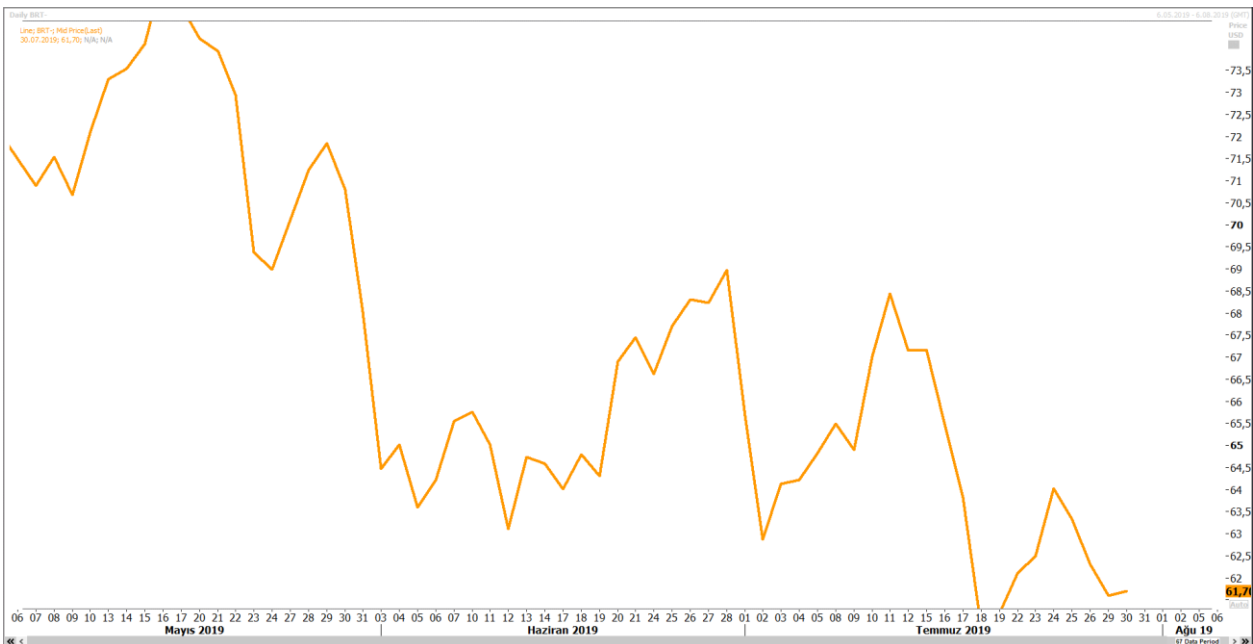
➤ ALTIN

Altın fiyatları doların değerini korumasına paralel olarak gerilerken yeni pozisyon almaktan kaçınan yatırımcılar bu akşamki Fed faiz kararını bekliyorlar. Altının spot piyasadaki ons fiyatı yüzde 0.2 düşüşle 1,427.92 dolara geriledi. Gram Altın bu sabah 257-TL den işlem gördü.



➤ PETROL

Petrol, ABD'de faiz indirimi beklentilerinden ve ABD ham petrol stoklarının beklentilerden daha fazla gerilemesinden destek bularak art arda beşinci günde de yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli fiyatı yüzde 0.7 yükselerek 65.16 dolardan işlem gördü. Brent petrolü ABD tüketim harcamalarındaki ılımlı artışa ve büyük merkez bankalarının ekonomiyi desteklemek için para politikasını gevşeteceği beklentilerine rağmen talebin güçlü seyretmeyeceği endişeleriyle Temmuz boyunca değer kaybetti. ABD'de özel sektörü temsil eden American Petroleum Institute verilerine göre ülkedeki ham petrol ve akaryakıt stokları geçen hafta tahminlerden daha fazla düştü. Ham petrol stokları 26 Temmuz'da sona eren hafta analistlerin 2.6 milyon varil olan düşüş beklentisine karşılık 6 milyon varil gerileyerek 443 milyon varile indi. Resmi veri bu akşam açıklanacak.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (Haz)		9,35%
10:00	TRY	Turizm Geliri (2. Çeyrek)		4,63B
10:00	TRY	Ticaret Açığı (Haz)		-1,84B
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı Değişimi (Tem)	2K	-1K
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı (Tem)	5,0%	5,0%
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı (Tem)		2,281M
10:55	EUR	Almanya İşsizlik Oranı (Mevsimsel Olarak Ayarlanmamış) (Tem)		2,216M
12:00	EUR	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık)	1,0%	1,1%
12:00	EUR	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Tem)	1,1%	1,3%
12:00	EUR	CPI, n.s.a (Tem)		105,41
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik)	0,2%	0,4%
12:00	EUR	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık)	1,0%	1,2%
12:00	EUR	İşsizlik Oranı (Haz)	7,5%	7,5%
14:00	TRY	TCMB Enflasyon Raporu		
14:00	TRY	Para Politikası Toplantı Özeti		
15:15	USD	ADP Tarım Dışı İstihdam Değişikliği (Tem)	150K	102K
15:30	USD	İstihdam Hakları (çeyreklik) (2. Çeyrek)		0,70%
15:30	USD	İstihdam Maliyet Endeksi (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,7%	0,7%
15:30	USD	İstihdam Ücretleri (çeyreklik) (2. Çeyrek)		0,70%
16:45	USD	Chicago Satın Alma Müdürleri Endeksi (Tem)	51,7	49,7
17:30	USD	Ham Petrol Stokları	-2,588M	-
17:30	USD	Ham Petrol İthalatları		-0,562M
21:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması		
21:00	USD	Federal Fon Hedef Oranı	2,25%	2,50%
21:00	USD	FOMC Basın Toplantısı		

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 asolicitation 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 Özsalık (Kıdemli Şef Yardımcısı)** ☎TEL: 2280333 (Dahili-207)
- Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı)** ☎TEL: 2280333 (Dahili-205)