

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

ABD ve Çin arasındaki ticaret ve kur savaşlarının küresel piyasaları baskılamasına karşın küresel düşük faiz beklentileri gelişmekte olan piyasalara yönelik risk iştahını artırıyor.

Artan risk iştahı ve getiri arayışının, geçen yıllarda gelişmekte olan ülkelerin oldukça üzerinde değer kaybeden TL için daha da pozitif olduğu dikkat çekiyor.

Nominal ve reel olarak gelişmekte olan ülkelerin üzerinde getiriye son faiz indirimine rağmen sunabilen TL, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında öne çıkmaya devam ediyor.

ABD ile ilişkilere yönelik endişelerin azalması ve TL'nin sunduğu yüksek faizin etkisiyle TL en iyi performansı gösteren EM para birimi olurken, dolar/TL Nisan başından bu yana en düşük olan 5.50'nin altında seyrediyor. Tahvil piyasasına girişlerin de devam etmesiyle faizlerde de düşüş gözleniyor.

Öte yandan Milli Savunma Bakanlığı (MSB) dün Türkiye ve ABD'nin Suriye'de oluşturulacak güvenli bölge için müşterek hareket merkezi kurulması konusunda anlaşışını açıkladı.

Piyasalarda bu konu kısa süre öncesine kadar jeopolitik riskleri artırabilecek bir gelişme olarak görülüyordu. Ancak anlaşma sağlanması ABD ile Türkiye ilişkilerine yönelik mevcut olumlu algıya yönelik fiyatlamanın bozulmayacağına işaret ediyor.

Hafta başında Çin-ABD gerilimi endişeleriyle 5.6190'a kadar yükselen, dolar/TL dün akşam saatlerinde 5.49 civarındaydı. Kur bu sabah ise 5.4710/5.4810 seviyesinde. Aynı saatte sepet bazında TL 5.8066/5.8136, euro/TL 6.1383/6.1461, Gbp/TL ise 6,6640/6,6680 seviyesinde bulunuyor.

Reuters'ta dün yer alan bir analizde ABD-Çin ticaret savaşının alevlenmesi ve Pekin'in yuani devalüe etmesinin, Fed'in doların değer kaybetmesine yol açacak adımlar atmasına neden olabileceği, bunun da TL'ye daha çok değer kazanması için yer açacağı belirtilirken, ABD Başkanı Donald Trump'ın Türkiye'yi S-400'ler nedeniyle cezalandırma konusundaki isteksizliğinin de olumlu yansıdığı belirtildi.

Bu sayede TL bu çeyrekte gelişmekte olan ülke para birimlerinin arasında en güçlü para birimi olurken, tahvil getirileri bu yılın başındaki en kötü seviyelerden en iyilerin arasına yükseldi.

Piyasada ayrıca TL'de yüksek getiri, küresel merkez bankaların genişlemeci politikaları, Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik olumlu beklentiler, S-400 konusunun daha arka planda kalmasının yanı sıra TL'de açığa satışın maliyetinin yüksek olmasının kurda yukarı yönlü spekülasyon hareketleri engellemesinin de TL'ye olumlu yansıdığı belirtiliyor.

Diğer taraftan küresel büyüme endişeleri ve ticaret savaşları, Brexit, Akdeniz'de AB ile yaşanan gerginlik ve jeopolitik gelişmeler de baskı unsuru olarak piyasaların gündeminde kalmaya devam ediyor.

Tahvil piyasasında ise getirilerde düşüş eğilimi devam ediyor. Gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi dün son işlemde %15.22 iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise %15.99 seviyesindeydi.

Asya borsaları Çin'in yuandaki düşüşü sınırlamasının yanısıra beklentilerin üzerinde açıklanan ticaret rakamlarının küresel kur savaşı endişelerini geçici olarak rahatlatması sonucunda yükseliş kaydetmeye çalışıyor.

Çin'de açıklanan verilere göre, ihracat Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre analistlerin %2 düşüş beklentilerin aksine %3.3 artış gösterdi. İthalat beklentilerin altında düşüş kaydederek devam eden ABD-Çin ticaret savaşına karşı biraz dayanıklılığı ortaya koydu.

Beijing ayrıca yuanı korkulan seviyenin daha üzerinde sabitledi ancak yuan küresel finansal krizden bu yana ilk kez 7 dolar seviyesinin üzerine çıktı.

Piyasalar son dönemde kaydettikleri ağır kayıplarının bir kısmını geri alarak tepki verdi. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi yüzde 0.6 yükseldi ancak son iki haftadır %7'den fazla ekside bulunuyor.

Japonya'nın Nikkei endeksi yüzde 0.6 artışla yedi ayın dip seviyelerinden uzaklaştı. Çin lokomotif hisseler yüzde 0.9 yükseldi.

Ticaret savaşının dünyayı resesyona sürükleyecek kadar uzun süreceği konusunda giderek daha fazla endişelenmeye başlayan yatırımcılar korunma amaçlı tahvil ve altın biriktiriyor.

PARİTELER

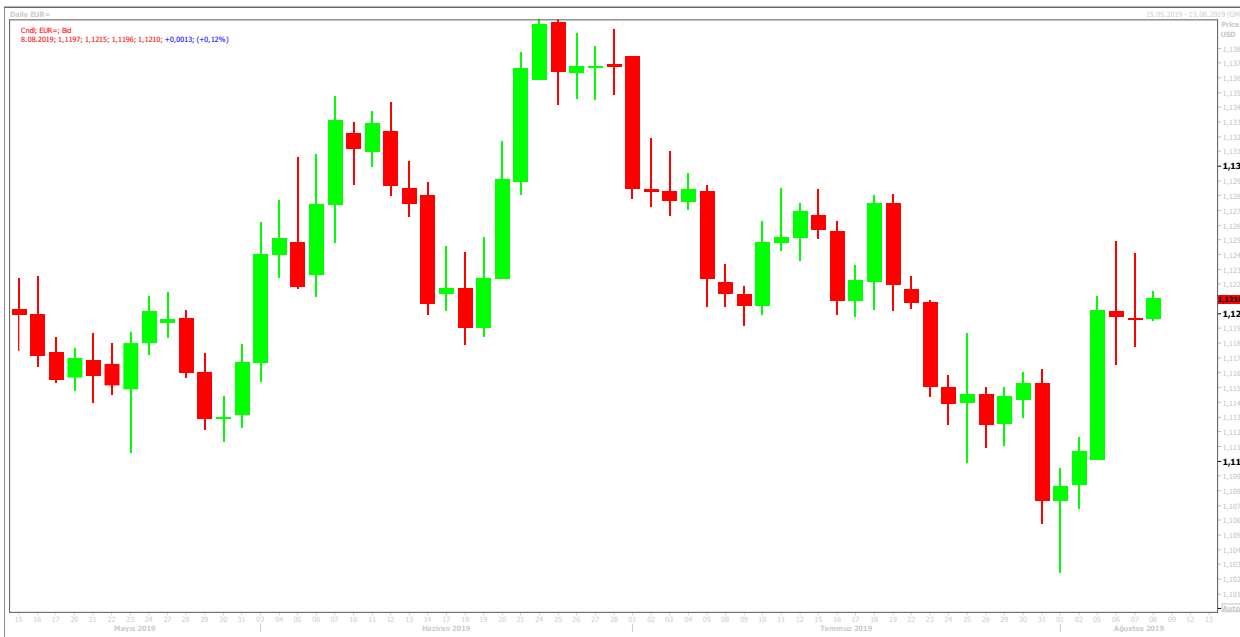
USD/TRY

Türkiye tarafında Milli Savunma Bakanı Hulusi Akar'ın, ABD heyetleri ile Suriye'deki gelişmelere yönelik gerçekleştirdiği toplantı sonrasında yaptığı açıklamalar dikkat çekiciydi. Akar; ABD ile yapılan toplantının olumlu ve yapıcı geçtiğini vurgulayarak güvenlik ile ilgili endişelerini dile getirdiklerini ve ABD ile birlikte çalışmak istediklerini söyledi. ABD ile Çin arasında yaşanan gerginliğin gelişmekte olan piyasalar üzerinde baskı kurduğu bu günlerde gerek ABD ile olan ilişkilerin gün geçtikçe yumuşaması gerek enflasyonda alınan olumlu sonuç gerekse TCMB'nin brüt rezervlerini artırmaya yönelik attığı adımlar TL varlıklarına pozitif yansıyor. Yaşanan geri çekilmeler sonrasında ise şuanda 5.48- 5.50 bandının test edildiğini görmekteyiz. Bu bandın kırılması TL lehine hareketleri derinleştirebilir ve ilk etapta 5.4650, 5.4320 ve 5.4000 destek seviyelerine kadar geri çekilmeler görülebilir.



EUR/USD

Geçtiğimiz gün Avrupa tarafında Almanya'da Sanayi Üretimi verisi -1.5 ile son 10 yılın en düşük seviyelerine geriledi. Son zamanlardaki Euro Bölgesi verilerindeki olumsuz tabloyla birlikte Brexit cephesinde yaşanan belirsizlikler paritedeki yukarı yönlü atakları sınırlandırdı. Diğer taraftan Ticaret savaşları tarafında Çin Merkez Bankası'nın Yuan kurunu tekrardan 7 seviyelerine çok yakın bir yerde belirlemesi tedirginliği tekrardan artırmış oldu. Yaşanılan bu olaylar neticesinde ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin tekrardan 1.67 seviyelerine kadar geri çekildiğini takip ettik. Akşam saatlerinde ise ABD Başkanı Donald Trump'ın, FED'in faiz politikasına dair yaptığı açıklamalarda Eylül toplantısındaki faiz indirim ihtimalini bir miktar daha arttırarak parite tarafında oynaklıklara neden oldu. Bugün veri akışında ise Avrupa Merkez Bankası aylık raporu diğer taraftan ABD'de açıklanacak İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları takip edilecek. Bununla birlikte küresel risk unsurlarından Brexit, Ticaret Savaşları gibi konulara dair gelebilecek haber akışları paritede volatil fiyatlamlara neden olabilir.



➤ GBP/USD

Brexit ve Ticaret Savaşları 'na dair gelişmeler dün de parite fiyatlamaları üzerinde etkiliydi. Çin Merkez Bankası'nın yukarı yönlü fixleme adımı ile sabah saatlerinde oluşan tedirginliğe, Britanya cephesinde ana muhalefet partisinin(işçi Partisi) İkinci bağımsızlık referandumuna sıcak baktığına yönelik gelen haberler de eklenince Pound yeniden baskı yedi. Ayrıca, İngiltere'den gelen Halifax Konut Fiyat Endeksi verilerinde görülen beklenti altı gerçekleştirmeler de paritedeki satıcıları işlemleri destekledi. Yeni günde de parite fiyatlamaları açısından; Brexit ve Ticaret Savaşları gibi küresel ve lokal risklerin durumu yine öncelikli olarak takip edilecek.



➤ ALTIN

Altın ekonomik yavaşlama endişelerinin olduğu bir ortamda ABD-Çin ticaret savaşına ilişkin belirsizliklerin ve küresel merkez bankalarının faiz indirimlerinin desteğiyle psikolojik seviye olan 1,500 dolara yakın yatay seyrediyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı hafif değişim göstererek 1,500.20 dolar seviyesinde bulunuyor. Altın fiyatları dün %2'den fazla yükselerek Nisan 2013'den bu yana ilk kez 1,500 dolar seviyesini aşmıştı. Gram altın fiyatı 265 TL'den işlem görmekte.



➤ **PETROL**

Petrol fiyatları vadeli işlemleri düşük fiyatların üretim kesintilerine yol açabileceği beklentileriyle varil başında 1 dolardan fazla yükselerek dün kaydettiği yüzde 5'lik kayıpların yarısını geri aldı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.7 artışla 57.75 dolara yükselirken, ABD hafif ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %2.96 artışla 52.60 dolara yükseldi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	-	215 Bin
17:00	USD	Toptan Stoklar - Aylık % Haziran	0,2%	0,2%

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 Limasol 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 suitable for all investors; their value may fluctuate and/or be adversely affected by exchange rates, interest rates or other factors. Limasol Turkish Cooperative Bank Ltd. assumes no responsibility whatsoever in respect of or arising out of 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)