

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Merkez Bankası (TCMB) zorunlu karşılık (ZK) oranlarını ve ZK'lara ödenen faizleri TL kredilerin yıllık büyüme oranı ile ilişkilendirmesi ardından dolar/TL yükselişe geçerken küresel piyasalar gündemde kalmaya devam ediyor.*

*TCMB'nin yeni uygulamasıyla kredi büyümesi %10 ile %20 arasında olan bankalar ZK oranlarında 1 yıldan kısa vadeler için indirim sağlayacak. Böylece kredi büyümesi TCMB tarafından belirlenen kriterleri sağlayan bankaya teşvik uygulanmış olacak.*

*Öte yandan yine kriterleri karşılayan bankalar TCMB'de tuttıkları TL ZK'lar için aldıkları faiz/nemalarda artış sağlayacak. Kriterleri sağlamayan bankalar ise faiz/nemada düşüş yaşayacak. TCMB açıklamasına göre, yeni uygulama ile ilk aşamada piyasaya yaklaşık 5.4 milyar TL ve 2.9 milyar dolar karşılığı altın ve döviz likiditesi verilmesi bekleniyor.*

*TCMB kararı öncesi 5.5950 seviyesinde işlem göre dolar/TL karar sonrası 5.6740'a kadar yükseldi. Dolar/TL ise bu sabah 5.6415/5.6475 seviyesinde işlem gördü. Tatil öncesi son hacimli gün olan 9 Ağustos'ta dört ayın en düşük seviyesinde 5.45 civarında işlem gören dolar/TL, geçen hafta küresel piyasalarda sert satış baskısı yaşandığı dönemde 5.63'ü test etmişti.*

*Bugün Hazine'nin gerçekleştireceği TÜFE'ye endeksli 5 yıl vadeli tahvilin yeniden ihracı ve 2 yıl vadeli kira sertifikası ihracı takip edilecek. Küresel piyasalara bakıldığında Asya borsaları büyük ülkelerin ekonomilerine para veya maliye politikasıyla destek vereceği beklentilerinin küresel resesyonla ilgili endişeleri hafifletmesiyle kazanımlarını artırdı. Ekonomiye destek verileceğine dair beklentilerle riskli varlıklar değer kazanırken, tahvil ve altın gibi güvenli liman varlıklar değer kaybetti.*

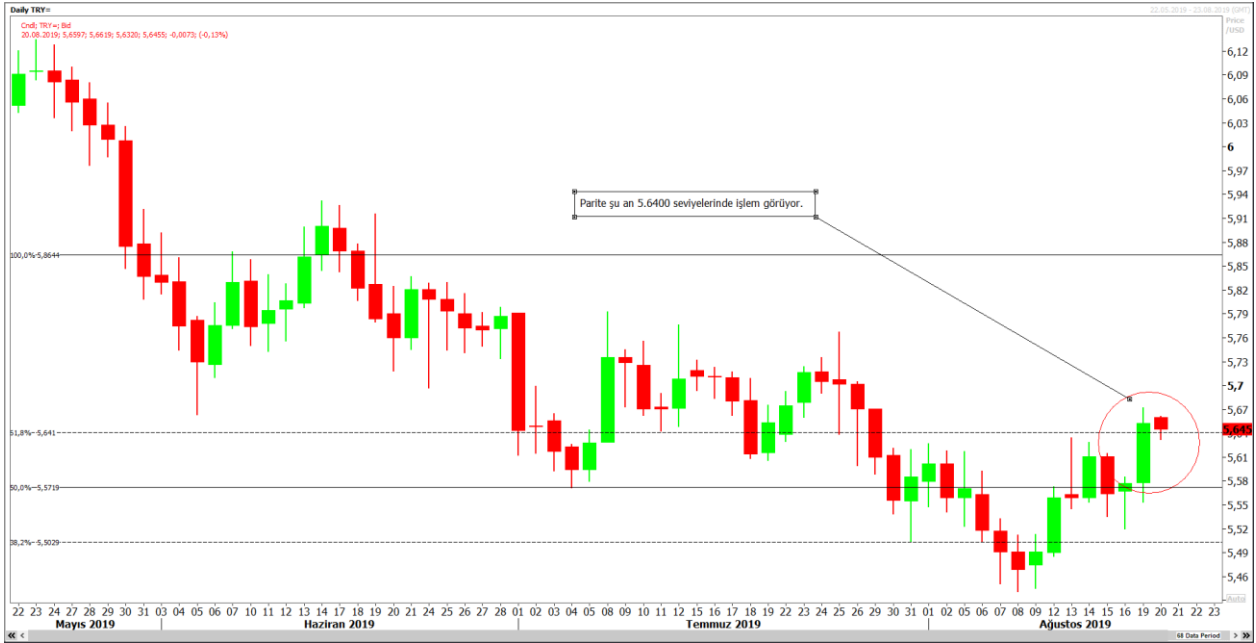
*Küresel tahvil piyasalarındaki negatif getirinin arttığı bir dönemde TL'nin sağladığı yüksek getiri, küresel merkez bankalarının genişlemeci politikaları, Türkiye-ABD ilişkilerine yönelik olumlu beklentiler, S-400 konusunun daha arka planda kalmasının yanı sıra yerli yatırımcının döviz talebinin sakinleşmesinin TL'ye olumlu yansıdığını görüyoruz.*

*Tahvil piyasasında ise Gösterge 10 yıllık tahvilin ortalama bileşik faizi 9 Ağustos Cuma günü %14.98 seviyesindeydi. Dün valörde son işlem %15.98 oldu. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise 9 Ağustos'ta spot kapanışta %15.22 seviyesindeydi. Dün son işlem ise %15.59*

# PARİTELER

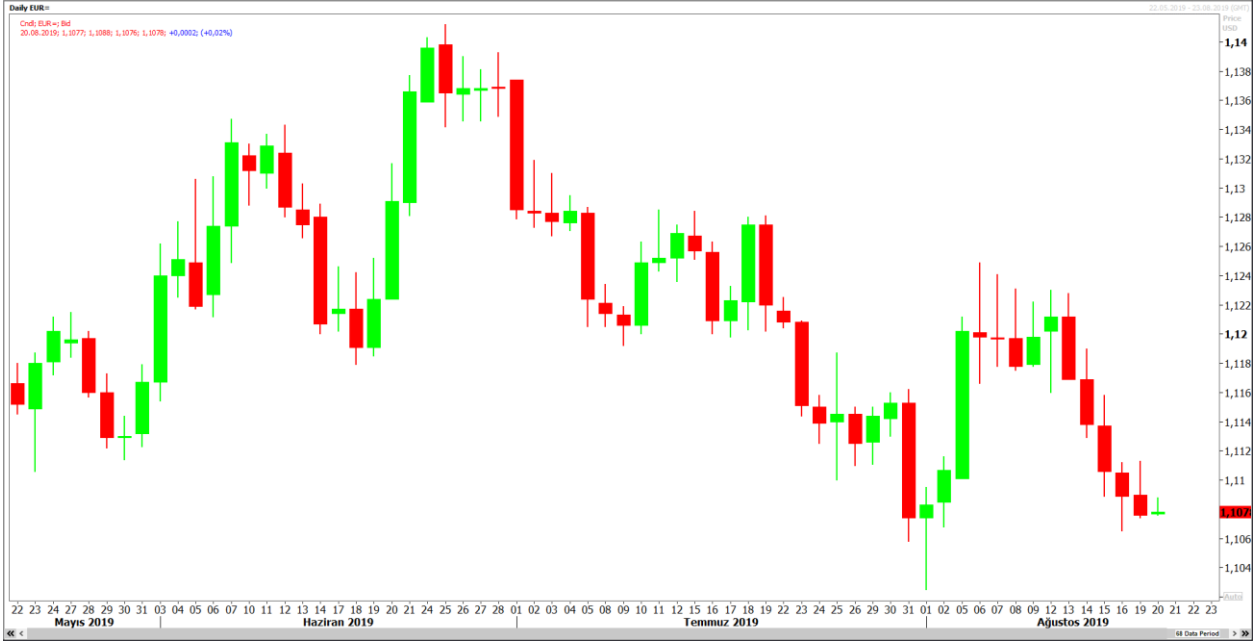
## ➤ USD/TRY

Ticaret savaşları ile Türkiyedeki jeopolitik ve siyasi eksenli yaşanan gelişmeler fiyatlamalarda ön planda olmaya devam ediyor. Ticaret savaşları cephesinde ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin ile bir anlaşma istediğine yönelik açıklamalarıyla başlayan iyimserlik ABD 10 yıllık tahvil faizlerini toparlamaya devam ediyor ve kur tarafında kısmende olsa baskı yaratıyor. Türkiye ise Suriye'de kurulması planlanan güvenli bölge çalışmalarında ABD ile uzlaşa sağlansa da siyaset tarafında yaşanan gelişmeler TL varlıkları adına risk oluşturuyor. Ayrıca dün TCMB'nin zorunlu karşılık mevzuatında yaptığı değişiklikler de TL tarafında negatif bir etki yarattı. Bugünkü ekonomik takvimde ise iki ülkeden de önemli bir veri akışı beklenmese de gerek yurtdışı gerekse Türkiye piyasaları takip ettiğimiz risk unsurları fiyatlamalarda ön planda olabilir. Teknik olarak 5.61-5.63 bandının ihlal edildiğini görmekteyiz. Bu band üzeri kalıcılıklar TL aleyhine işlemleri tetikleyebilir ve 5.6650, 5.7060, 5.7310 ve 5.7640 seviyelerini gündeme getirebilir. Bandın altına sarkmasıyla birlikte yaşanacak geri çekilmelerde ise 5.5735, 5.5500, 5.5345 ve 5.5000 ara destek seviyeleri takip edilebilir. TL lehine hareketler görebilmemiz içinse 5.4650 ana desteğinin kırılması gerektiğini düşünmekteyiz.



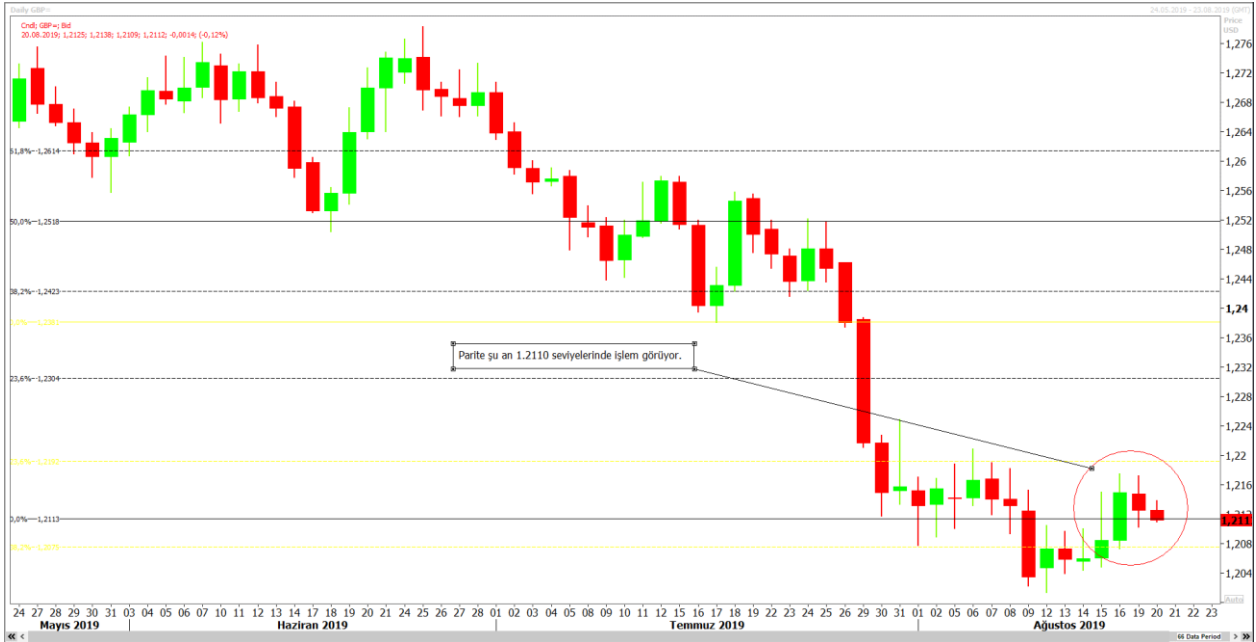
## ➤ EUR/USD

Euro Bölgesi enflasyon verisi ve sonrasında yetkililerden gelen açıklamalar paritede hareketliliği artırdı. Almanya Finans Bakanı Olaf Scholz'un, resesyon risklerin artması ve gerekli görüldüğü takdirde 50 milyar Euro'luk bir harcama gerçekleştirebileceğine dair açıklamaları son zamanlarda düşüş eğiliminde olan Almanya 10 yıllık tahvil faizlerini miktar toparladı ve parite tarafında kısmi olarak alış yönlü işlemler görüldü. Ancak günün devamında açıklanan Euro Bölgesi enflasyon rakamları beklentilerin altında gerçekleşti ve Euro varlıkları üzerinde baskı devam etti. Ayrıca Brexit cephesinde yaşanan gelişmelerin yanı sıra İtalya'da siyasi olarak yaşanan kaos ortamı da paritedeki yukarı yönlü atakları sınırlandırmakta. Öte yandan ABD tarafında Başkan Donald Trump'ın, ticaret savaşlarına dair ılımlı söylemleri sonrası risk iştahında şimdilik bir toparlanma söz konusu olsa da iki ülke arasında görüşmelerin tekrar başlamasıyla birlikte nasıl bir yol haritası izleneceği ve yetkililerin açıklamaları merakla beklenmekte. Bununla birlikte bu hafta içerisinde gerçekleşecek Jackson Hole toplantısındaki FED Başkanı Jerome Powell'ın açıklamaları da piyasaların odak noktasında olmaya devam ediyor. Bugün ise ekonomik takvimde ABD kanadı saki. Almanya tarafında ise Üretici Fiyat Endeksleri takip edilecek. Teknik olarak baktığımızda 1.1080 desteğine yakın seviyelerde işlem gören paritede aşağı yönlü atakların derinleşmesi halinde 1.1065, 1.1040, 1.1010, ve 1.0975 destek seviyeleri karşımıza gelebilir. Alış yönlü işlemlerin ağırlık kazanması halinde ise yine 1.1100, 1.1130, 1.1165 ve 1.1200 direnç seviyeleri takip edilebilir.



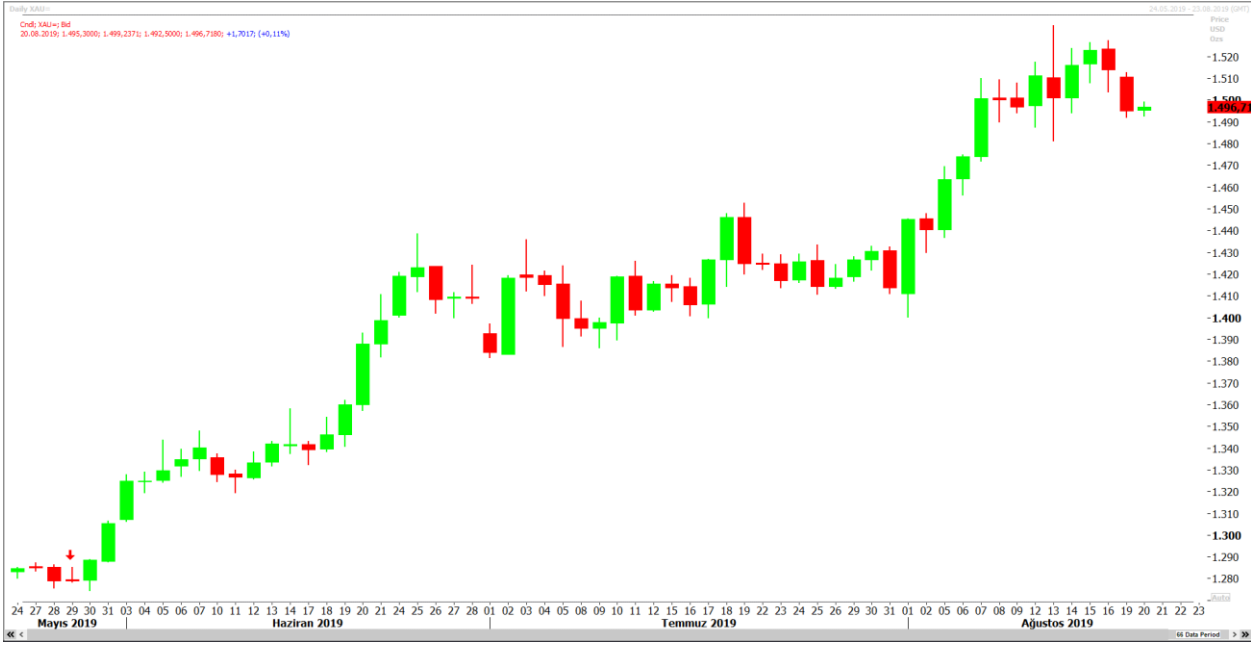
## ➤ GBP/USD

Hafta sonunda Britanya hükümetinin Anlaşmasız Brexit senaryolarının sızdırılması sonrasında Başbakan Boris Johnson'un da: Fransa Devlet Başkanı Emmanuel Macron ve Almanya Başbakanı Angela Merkel ile yapacağı görüşme neticesinde yeni bir anlaşmanın Britanya'ya sunulmaması halinde 31 Ekim itibariyle Düzensiz Brexit'i devreye sokacaklarına yönelik söylemleri ile Pound satış yedi. İşçi Partisi'nin Anlaşmasız Brexit'i durduracak taktikleri tartışmak için gelecek hafta diğer muhalefet partileri ile temaslarda bulunacağına dair haber akışları ve İngiltere Merkez Bankası(BOE) Başkanı Mark Carney'in: Şu aşamada negatif faizleri bir seçenek olarak düşünmediğine dair söylemlerinin de takip edildiği günde ayrıca, AB Komisyonu Sözcüsü'nün: Anlaşmasız Brexit'e hazırlanmak için daha fazla önlem alınması gerektiğini düşünmediklerine dair söylemleri de ABD ve Çin arasındaki ticaret müzakerelerine dair kısmi iyimserliğe karşın paritedeki tedirginliği artıran unsurlardandı. Bugün de Brexit'e dair gelişmeleri parite fiyatlamaları açısından öncelikli olarak takipte olacağız. Keza, Ticaret Savaşları, İran ve Gelişen Ülkeler gibi diğer risk unsurlarının da izlenmeye devam edileceği günde; FED ve BOE'nin ileriye dönük faiz ve politika hamlelerine yönelik öngörüler ve bu bağlamda tahvil piyasasında ortaya çıkacak fiyatlamalar da parite üzerinde oynaklıklara neden olabilir. Teknik olarak ise gün içerisinde 1.2100, 1.2080, 1.2040 ve 1.2000 destek seviyeleri ile 1.2135, 1.2165, 1.2190 ve 1.2220 direnç seviyelerini takip edeceğiz.



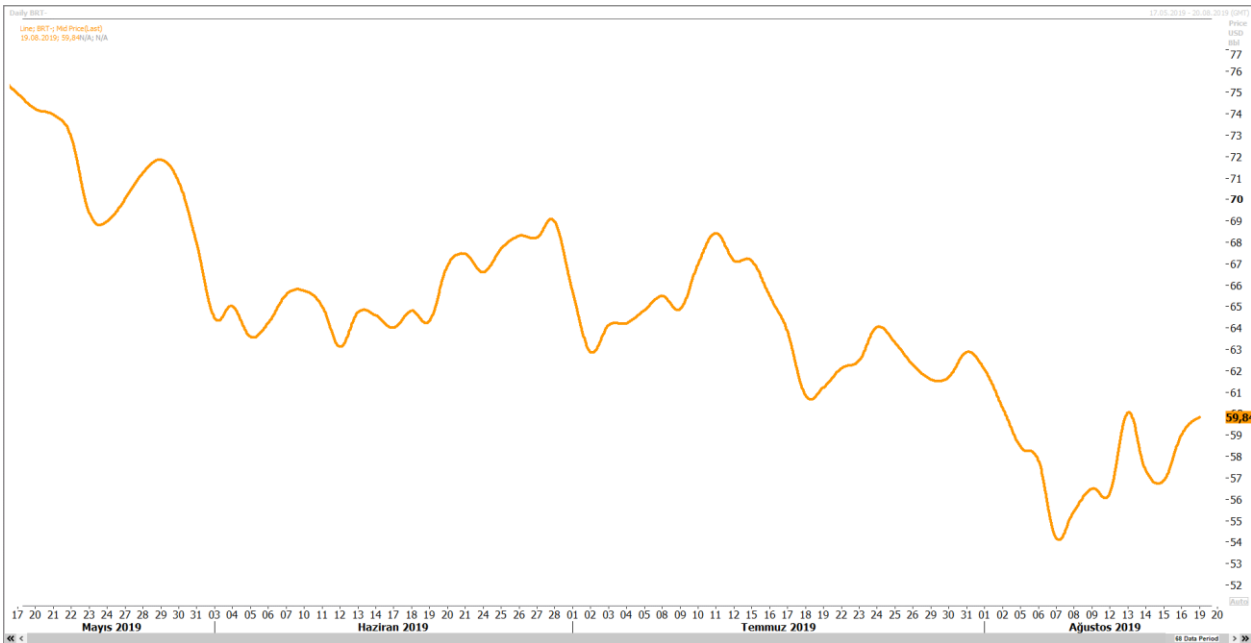
## ➤ ALTIN

Altın fiyatları dün risk iştahındaki artışın etkisiyle %1'den fazla geriledikten sonra bugün yatay seyrederken; yatırımcılar olası faiz indirimlerine ilişkin ipuçları için politika yapıcıların haftanın ilerleyen günlerinde yapacağı toplantıları bekliyorlar. Altının spot piyasadaki ons fiyatı 1,495.21 dolar ile yatay seyreliyor. Altın dün %1.2 düşüşle kritik 1,500 dolar seviyesinin altına gerileyerek 19 Temmuz'dan bu yana en büyük günlük düşüşü kaydetti. Gram Altın bu sabah 273-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Ham petrol fiyatları ABD-Çin ticaret gerilimlerinin yatışabileceği iyimserliği ve başlıca ekonomilerin olası küresel ekonomik yavaşlama karşısında ekonomiye destek önlemleri alacakları beklentileriyle yatay seyreliyor. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı dün %1.88 yükseldikten sonra bugün %0.12 artışla 59.81 dolarda bulunuyor.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	EUR	İmanyada Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)	0,0%	-0,4%
09:00	EUR	Almanya Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Yıllık) (Tem)	1,0%	1,2%
BELİRSİZ	GBP	10 Yıllık Hazine Tahvil İhalesi		
13:00	GBP	İngiliz Sanayi Birliği (CBI) Sanayi Sipariş Trendi (Ağu)	-25	-34
15:55	USD	Kırmızı Kitap (Aylık)		
15:55	USD	Kırmızı Kitap (Yıllık)		
17:30	TRY	Merkezi Hükümet Borç Stoku (Tem)		1.219,8B

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 Bankası 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)