

## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL küresel resesyon endişeleri, ticaret savaşları, Suriye'de artan tansiyon sonrası jeopolitik endişeler ve TCMB'nin zorunlu karşılık kararının gevşeme yanlısı bir süreç izlenimi yaratmasıyla 1.5 ayın zirvesindeki seyrini sürdürüyor.*

*ABD ve Çin arasında devam eden ticaret savaşının yanı sıra Almanya ekonomisindeki yavaşlama, Hong Kong, İtalya ve İngiltere'deki siyasi karışıklığın gerilimi artırdığı bir ortamda, yatırımcılar Fed Başkanı Jerome Powell'ın TSİ 17:00'da Jackson Hole'da yapacağı konuşmayı yakından izleyecekler.*

*Powell Jackson Hole toplantısında uzun süredir beklenen konuşmasını yapacak. İki Fed yetkilisi, yeni ekonomik zayıflık işaretleri olmadan faizleri düşürmek için hiçbir neden görmediklerini belirttikten sonra daha fazla gevşeme konusunda şüpheler ortaya çıktı.Philadelphia Fed Bankası Başkanı Patrick Harker ve Kansas City Fed Bankası Başkanı Esther George dün faiz oranlarını düşürmeye gerek olmadığını gördüklerini söylediler.*

*Powell'ın, ABD-Çin ticaret savaşından kaynaklanan olumsuzluğun küresel bir ekonomik yavaşlamayı kötüleştirebileceğini ve nihayetinde daha fazla faiz indirimini yapılması gerektiğini kabul etmesi muhtemel.CME Group'ın FedWatch aracına göre vadeli işlem kontratları Eylül ayındaki toplantıda %91 olasılıkla faiz indirimini fiyatlıyorlar.*

*ABD ile ilişkilere yönelik endişelerin azalması ve sunduğu yüksek faizin etkisiyle TL bu çeyrekte en iyi performansı gösteren EM para birimi olurken, tahvil piyasasına girişlerin de devam etmesiyle faizlerde de düşüş de gözlenmişti.*

*Suriye'de Beşar Esad'a karşı savaşan muhaliflerin elindeki son büyük toprak olan İdlib vilayeti sınırlarında başlayan taarruz on binlerce sivilin Türkiye sınırına doğru kaçmasına yol açtı.Taarruz ayrıca Türkiye'nin Rusya ile vardığı İdlib'de çatışmaların önlenmesi anlaşması kapsamında kurduğu 12 gözlem noktasından birini İdlib vilayetinin geri kalanından kopardı.*

*Reuters'ta bugün yayımlanan bir haberde de dikkat çekildiği üzere Suriye ordusunun ülkenin kuzeybatısında mevzi kazanması, iç savaştaki cephe çizgisini Türk askerlerini ateş hattında bırakabilecek bir yere taşıdığı gibi, yeni bir mülteci dalgasından korunmaya çalışan Ankara için sorun yaratabilir.*

*Dolar/TL 8 Temmuz'dan buyana ilk kez 5.79 seviyesini dün test ettikten sonra bu seviyenin hemen altında bir seyir izliyor. TL gelişmekte olan ülkelerden de negatif ayrışarak değer kaybediyor.Dolar/TL bu sabah ise 5.7650/5.7690 seviyesinde işlem gördü. Sepet bazında TL 6.0724/6.0771, euro/TL 6.3793/6.3924 ve gbp/TL ise 7.0550/7.0640 seviyesinde işlem gördü.*

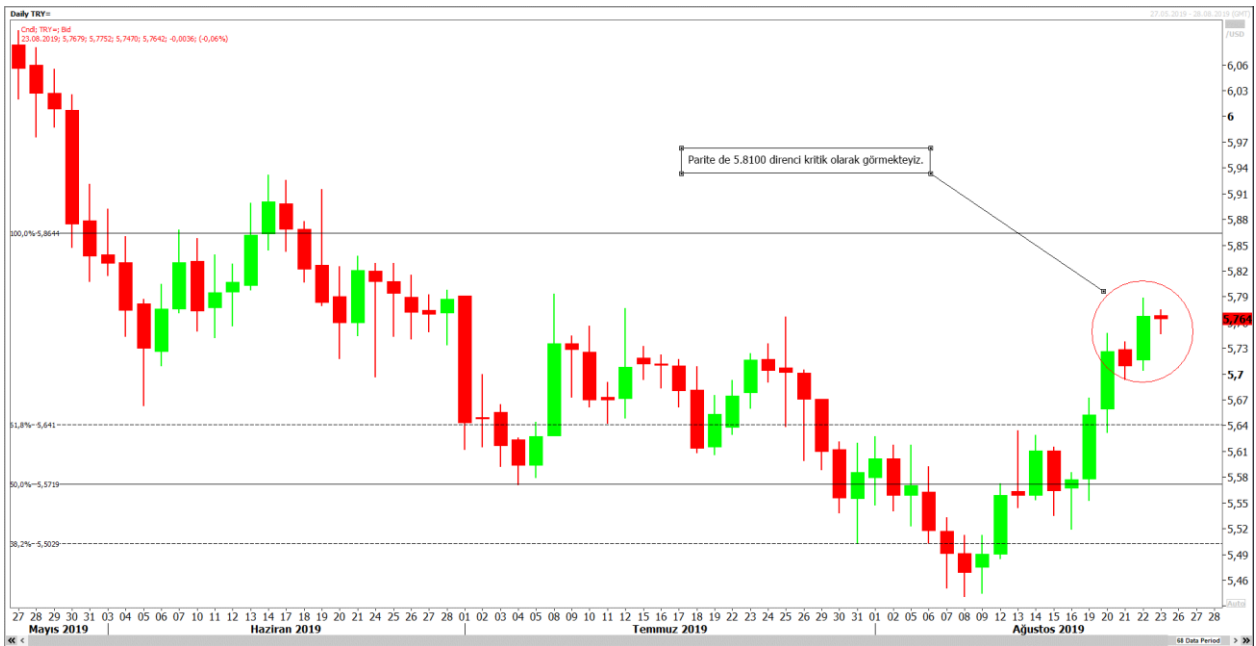
**Tahvil piyasasında ise gösterge 10 yıllık tahvilin ortalama bileşik faizi 9 Ağustos Cuma günü %14.98 seviyesindeydi. Dün son işlem %16.81 oldu. İki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise 9 Ağustos'ta spot kapanışta %15.22 seviyesindeydi. Önceki gün son işlem %16.18 olurken dün bu tahvilde işlem gerçekleşmedi.**

**Bu verilere göre küresel piyasalarda özellikle de ABD'de görülen ve ABD ekonomisi için resesyon endişesi olarak yorumlanan ters verim eğrisi Türkiye'de ise bu hafta itibarıyla yerini yatay bir seyre bırakmış oldu. Uzun vadeli tahvil getirilerindeki yükseliş piyasalarda yakıdan takip ediliyor.**

## **PARİTELER**

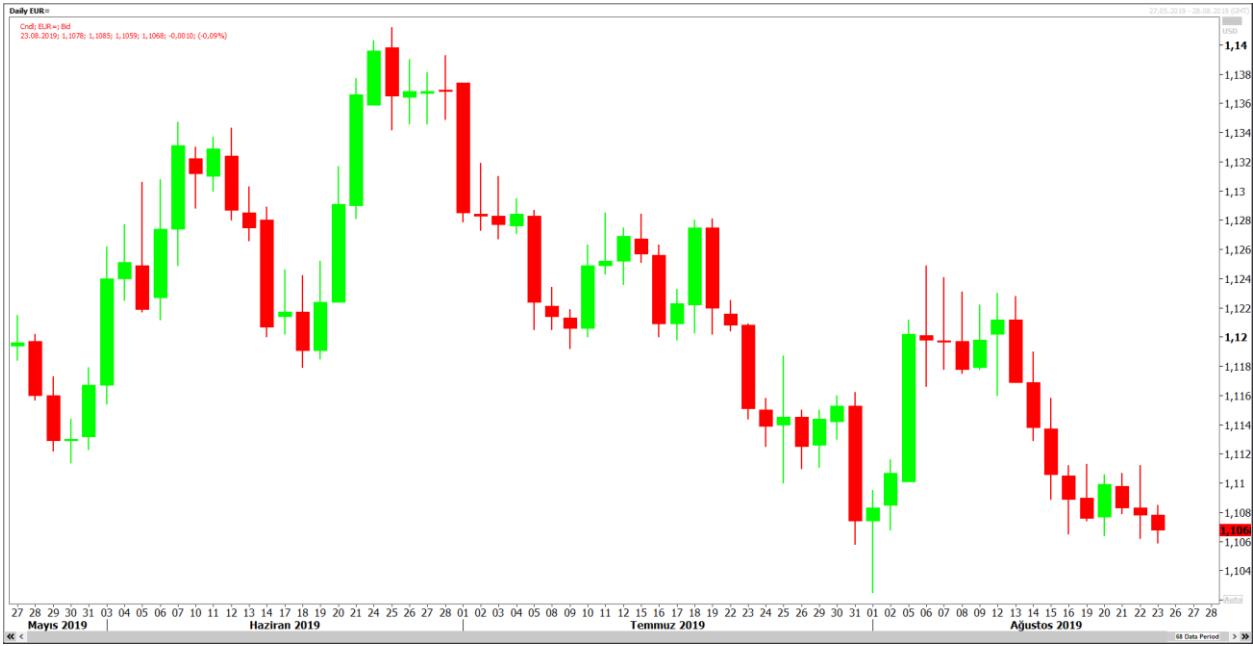
### **➤ USD/TRY**

Hafta başından bu yana yüksek volatil hareketlere sahip olan TL varlıklarında değer kayıpları devam ediyor. Özellikle haftaya Türkiye siyasi ve jeopolitik risklerdeki artışla negatif başlayan TL varlıkları, TCMB'nin zorunlu karşılıklara kredi büyüme hızı kriteri getirmesiyle birlikte kayıplarına devam etti. Öte yandan dün Kansas City FED Başkanı Ester George'un şahin tondaki açıklamaları sonrası toparlanan ABD 10 yıllık tahvil faizleri de kurdaki alış yönlü işlemleri destekledi. Bugün ise tüm dikkatler Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşma yapacak olan FED Başkanı Jerome Powell'ın söylemlerinde olacak. Powell'ın bu sempozyumda faiz stratejilerine yönelik vereceği ipuçları kur sert fiyat hareketlerine neden olabilir. Ekonomik takvimde ise Türkiye tarafı sakin bir gün geçirse de siyasi ve jeopolitik riskler ön planda olacak. ABD veri akışında ise Yeni Konut Satışları açıklanacak. Teknik olarak gün içinde yaşanacak yukarı yönlü ataklarda 5.81 direncini kritik olarak görmekteyiz. Şayet bura kırılırsa alış yönlü işlemler hız kazanabilir ve ilk etapta 5.8350, 5.8500 ve 5.8815 direnç seviyelerine kadar ataklar görülebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 5.7000 desteğini önemli görüyoruz. Zira bura kırılmadan TL lehine hareketler görmemiz zorlaşabilir. Ancak bu ana destek öncesinde 5.7500 ve 5.7365 ara destek seviyelerini takip edebiliriz.



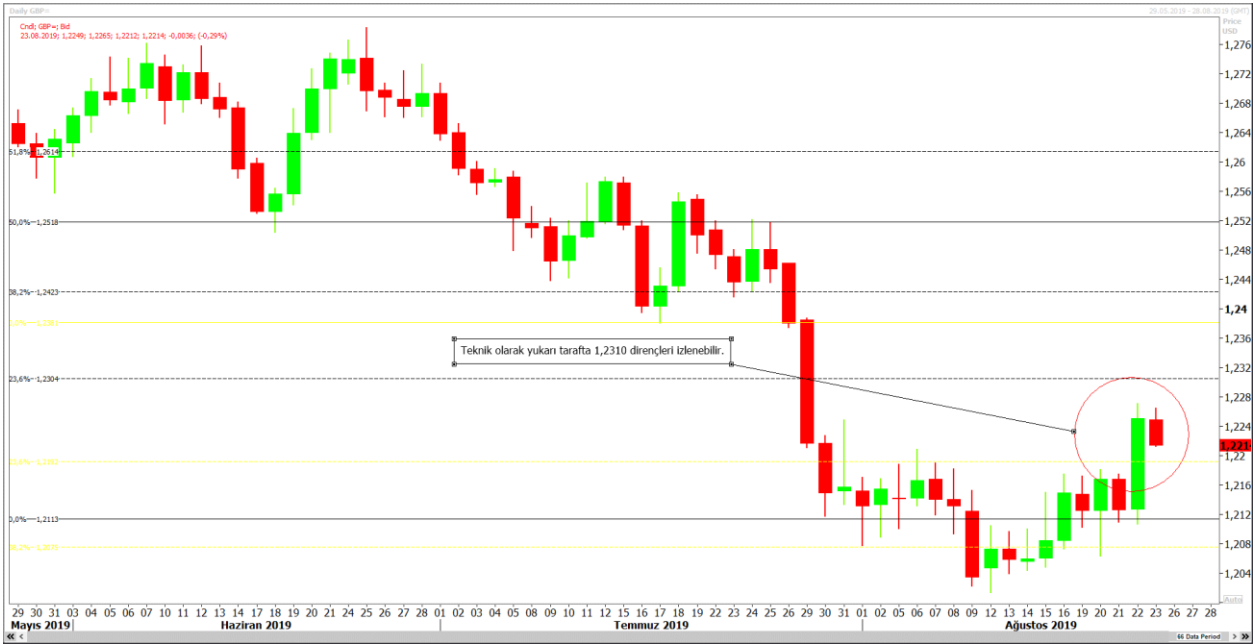
## ➤ EUR/USD

Avrupa siyaset arenasının İtalya ayağında Başbakan Giuseppe Conte'nin istifa etmesiyle birlikte başlayan kriz ortamı, bugün Ana Muhalefetteki Demokrat Parti'nin, 5 Yıldız Hareketi ile bir koalisyon oluşturabileceğine yönelik gelen haber akışları ile birlikte bir miktar törpüledi. Veri akışında ise Euro Bölgesi ve Almanya İmalat PMI dataları bir önceki aya göre olumlu gelmesine rağmen 50 bareminin altında kaldı ve İmalat tarafında yaşanan sıkıntıların devam ettiğini ortaya koydu. Keza dün açıklanan ECB toplantı tutanaklarında da bu duruma vurgu yapılırken imalatta yaşanan daralmanın hizmet sektörüne de yayılabileceğinin altı çizildi. ABD tarafına baktığımızda ise veri akışında takip ettiğimiz İmalat PMI datasının son 10 yılın en düşük seviyelerine gerilemesi paritede oynaklıklara neden olsa da yerel FED Başkanlarından gelen şahin tondaki açıklamalar Dolar varlıklarına güç kattı. Bugün ise tüm dikkatlerimiz Jackson Hole Sempozyumu'nda konuşma yapacak olan FED Başkanı Jerome Powell'da olacak. Ekonomik takvimde ise Euro Bölgesi için sakin bir gün bizleri beklerken ABD ise Yeni Konut Satışları açıklanacak. Teknik olarak geri çekilmelerin devamında 1.1060 desteği kırılırsa satış yönlü işlemler hız kazanabilir ve 1.1045, 1.1030, 1.1000 ve 1.0985 destek seviyeleri gündeme gelebilir. Paritede bir toparlanma hareketi görebilmemiz içinse 1.1115 üzerinde kalıcılık sağlaması gerektiğini düşünmekteyiz. Ancak bu seviye öncesinde 1.1080 ve 1.1100 ara dirençlerini izleyebiliriz.



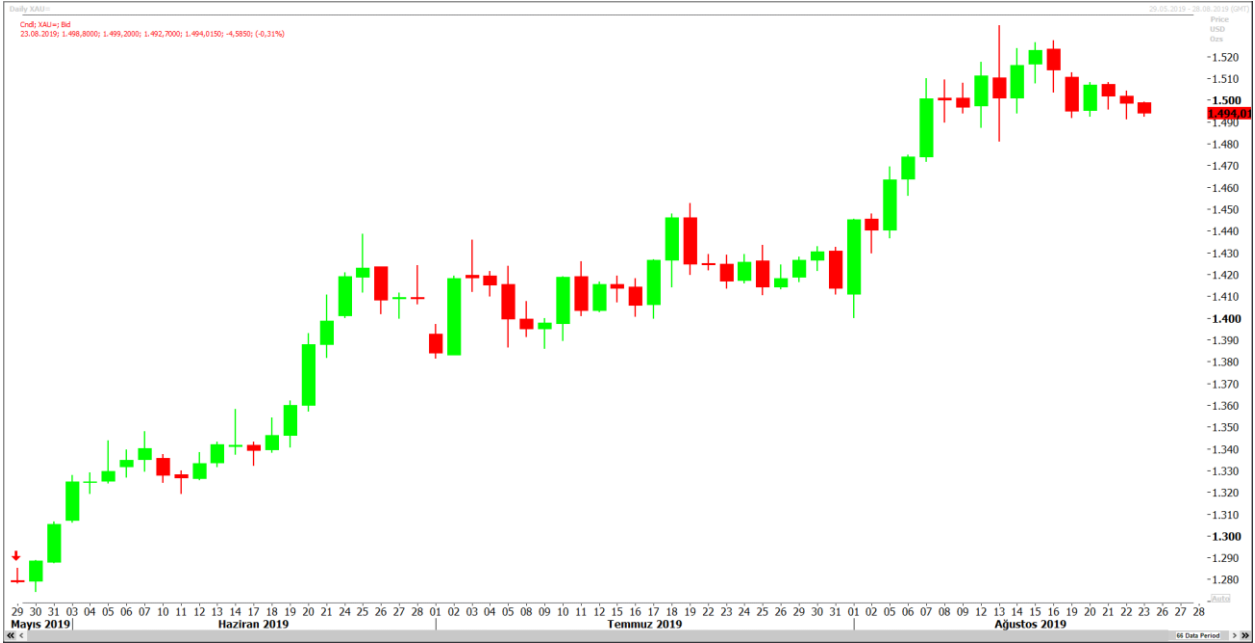
## ➤ GBP/USD

Dün, ticaret savaşları cephesinde: Çin Yönetimi'nin, ABD'yi üstü kapalı olarak misilleme yapabilecekleri konusundaki uyarıları dikkat çekerken; yine önceki akşam açıklanan FED/FOMC tutanaklarında daha fazla faiz indirimi sinyali alınamaması sonrası Jackson Hole Konferansında FOMC üyelerinden Kansas City FED Başkanı Esther George'un: Temmuz ayındaki faiz indiriminin gereksiz olduğuna yönelik söylemleri ile geçici de olsa USD lehine işlemler gördük. Öte taraftan, Brexit meselesinde; önceki akşam Britanya Başbakanı Johnson ve Almanya Başbakanı Merkel arasında gerçekleşen görüşme sonrası dün dikkatlerin çevrildiği Johnson-Macron görüşmesi sonrasında da taraflardan benzer ifadeler gelirken, ayrıyeten Merkel ve Johnson'un: Bacstop konusunda izleyecek bir orta yol bulabiliriz şeklindeki söylemlerinin Düzenli Brexit'e dair umutları artırması ile paritede yukarı yönlü ataklar oluştu. ABD Başkanı Donald Trump'ın FED'e yönelik yeni eleştirilerin de bir miktar USD'yi baskıladığı paritede, akşamüzeri ise ABD'den gelen İşsizlik Maaşı Başvurularında görülen iyimserliğe karşın öncü imalat PMI 'nda da son 119 ayın en kötü gerçekleşmesinin görülmesi de alıcılı işlemleri destekleyen unsurlardandı. Parite açısından bugünün de önemli haber akışlarının başında; Ticaret Savaşları ve Brexit gibi risk unsurlarına dair gelişmeler olacak. Ayrıca, ABD'de açıklanacak olan Yeni Konut Satışları verilerinin de izleneceği günün diğer önemli gelişmesi ise; FED Başkanı Powell'in, Jackson Hole Sempozyumları kapsamında yapacağı konuşma olacak ve Powell'in söylemleri sonrası FED'in Eylül ve sonraki FOMC kararlarına dair ortaya çıkacak öngörüler tahvil faizleri üzerinden paritede sert fiyat hareketlerine neden olabilir. Teknik olarak yukarı yönlü ataklarda 1.2250, 1.2275, 1.2310 ve 1.2335 direnç seviyeleri takip edilebilir. Olası düzeltme hareketlerinde ise 1.2200, 1.2165, 1.2130 ve 1.2100 destek seviyeleri takip edilebilir.



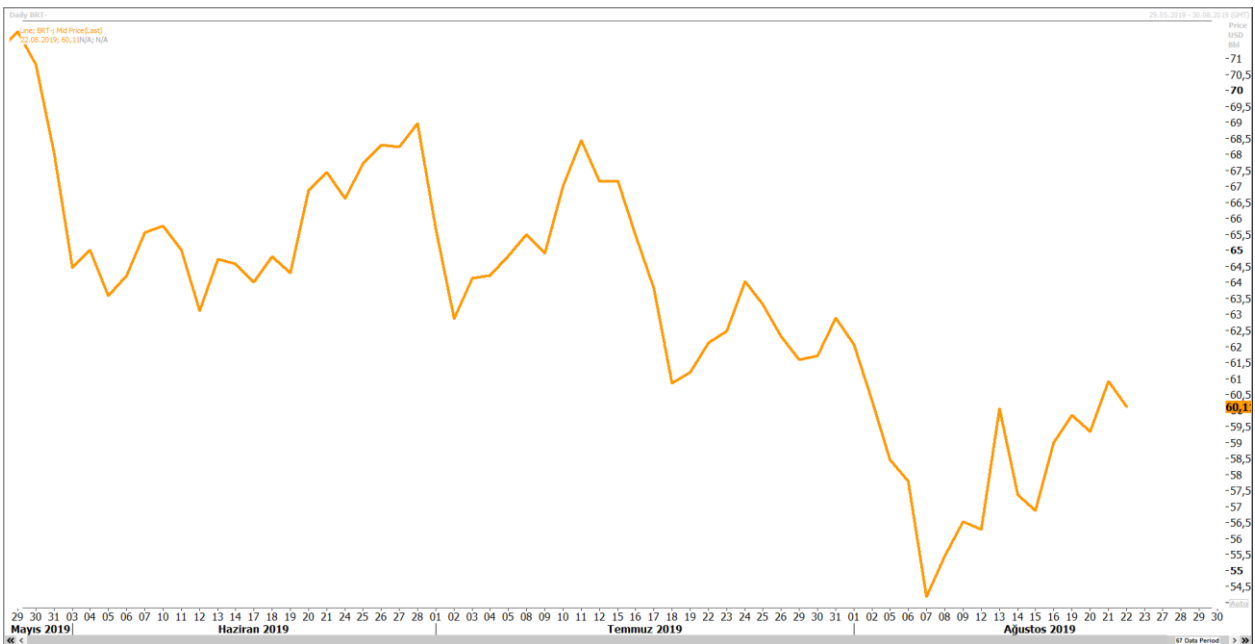
## ➤ ALTIN

Fed'in faiz indirimleri görünümü konusunda net olmaması nedeniyle yatırımcıların Fed Başkanı Powell'ın Jackson Hole'da yapacağı konuşma öncesinde kar realizasyonuna gitmeleri sonucunda altın geriledi ve yaklaşık beş ayın en düşük haftalık performansını kaydetmeye hazırlanıyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.3 düşüşle 1,494.60 dolara geriledi.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları Fed Başkanı Powell'ın konuşması öncesinde başlıca üreticilerin sıkı petrol arzının yavaşlayan talebi dengelemesiyle dünkü kayıplarını geri aldı. Brent ham petrolünün en yakın vadeli fiyatı 9 sent artışla 60.01 dolara yükselirken, ABD hafif ham petrolü 3 sent artışla 55.38 dolara yükseldi. Hem Brent hem ABD hafif ham petrolü ikinci haftalık kazanımlarını kaydetmeye hazırlanıyor.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
17:00	USD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Aylık) (Tem)	0,20%	7,00%
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Tem)	645K	646K
BELİRSİZ	USD	Jackson Hole Sempozyumu		
20:00	USD	Baker Hughes Sondaj Kuyusu Sayısı		
20:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		

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 allinformation 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 soentirely 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 edersebunun 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)