

## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

*Dolar/TL sert yükselişlerin ardından 7.3650 seviyesindeki tarihi rekorun hemen altında haftaya başlarken piyasa Merkez Bankası'nın likidite sıkılaştırma adımlarına odaklanmış durumda.*

*Öte yandan BDDK da bu sabah yaptığı açıklamada 1 Ağustos'tan itibaren mevduat bankaları için %100 ve katılım bankaları için %80 olarak belirlenen aktif rasyosu sırasıyla %95 ve %75 olarak düzenlenmesine karar verildiğini açıkladı.*

*Merkez Bankası geçmişte de bir çok kez kullanılan ve piyasa tarafından örtülü faiz artışı olarak da adlandırılan likidite sıkılaştırmasına gitti. Böylece sert faiz indirimleri süreci de üstü kapalı da olsa faiz artışlarına bıraktı. İlgili yükselişin dolaylı olarak ne kadar bir faiz artışına yol açacağı ise TL'deki değer kaybının durması hatta terse dönmesinde ana belirleyici olacak.*

*İlk adımlar geçen hafta itibarıyla görüldü.*

*TCMB piyasaya sağladığı likiditenin kompozisyonunda ve dolayısıyla maliyetinde değişikliğe giderek TL faizini artıracak adımlara yöneldi. TCMB piyasayı politika faizinin üzerinde %9.75 seviyesinden fonlarken bankalararası piyasada gecelik faiz %9.5 civarında oluştu.*

*TCMB'nin hali hazırda politika faizi %8.25 seviyesinde bulunuyor. Ancak banka piyasayı politika faizinin 150 puan altına kadar fonlama enstrümanlara sahip. Salgın döneminde başlayan bu fonlamalarla TCMB'nin piyasaya sağladığı ortalama fonlama maliyeti 16 Temmuz'da politika faizinin 90 baz puan altına yani %7.34'e kadar gerilemişti. TCMB son adımlarıyla fonlama maliyeti %8.08'e yükseltti.*

*Piyasada bugün Mayıs dönemine ilişkin işgücü istatistikleri, 4 yıl vadeli TLREF endekslî tahvilin yeniden ihracı ve kabine toplantısı izlenecek. Piyasa Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan başkanlığındaki kabine toplantısından ekonomiye yönelik atılabilecek yeni adımları ve verilebilecek mesajları yakından izlenecek.*

### **GLP (Geç Likidite Penceresi) FONLAMASI KULLANIMI OLACAK MI?**

*TCMB'nin haftalık repo fonlaması gerçekleştirilmemesi ardından Piyasa Yapıcı bankalara tanınan fonlama hakların yarıya indirilmesi bugün devreye girecek böylece %7.34'e kadar gerileyen fonlama maliyeti Cuma günü yükseldiği %8.08 seviyesinden bugün daha da artacak.*

*Piyasa fonlama kompozisyonunun bir kaç gün daha bu şekilde devam etmesi halinde faiz koridorunun üst bandı olan %9.75'e doğru yükselişe devam edecek.*

**TCMB'nin bankaların faiz koridoru politikası ile yönlendirebildiği en üst faiz oranı %11.25 ile Geç Likidite Penceresi.**

**TCMB'nin politika faizinin enflasyonun 4 puan altında kalması ile lokal yatırımcılarının TL reel mevduat getirisi negatif olması nedeniyle dövize, altına ve son dönemde bu araçları barındıran yatırım fonlarına yönelme eğilimi dikkat çekiyor. Yurtiçi yerleşiklerin yabancı para mevduatları sadece iki haftada 9 milyar dolar artarak 204 milyar dolardan 213 milyar dolar ile yeni tarihi zirveye yükseldi.**

**Düşük faiz politikasının bir sonucu olan yabancı döviz çıkışlarını ve lokal döviz talebini desteklemek adına kamu 2019'dan beri 110 milyar doları aşan döviz arzı yarattı. Bu politikaların bir sonucu olarak ise rezervler piyasanın sorguladığı seviyelere geriledi. Piyasada faiz artışı beklentileri oluştu. Yeni kaynak olmaksızın bu politikanın mevcut rezervlerle sürdürülemeyeceği yönünde kuvvetlenen piyasa beklentileri kurdaki yükselişin ana sebebiydi.**

**Sorunların net olarak ne olduğunun anlaşılması önemliydi. 9 milyar dolarlık lokal döviz talebi azımsanacak bir tutar değil. Bir kısmı altın dolar değişiminden kaynaklansa da bu artışın ardından bankaların %7-8 civarındaki mevduat faizlerini %9-11 bandına çektiğini görüyoruz. Benzer şekilde kamu ucuz konut kredileri de dahil bir çok alanda kredi faizleri de artıyor. Bu adımlar lokallerin döviz talebini zayıflatacak adımlar olarak düşünülmemekte.**

### **CDS 600 BP'NİN ALTINA GERİLEDİ**

**Türkiye'nin beş yıllık kredi iflas takası (CDS) primi ise geçen hafta 600 baz puan üzerine çıktıktan sonra bu haftaya sınırlı düşüşle başladı. 5 yıllık CDS bu sabah 577/597 seviyesinde.**

**Gösterge 10 yıllık tahvil ise Cuma günü son işlem %14.4 oldu.**

**Dünyanın ikinci büyük ekonomisi olan Çin ekonomisinde sanayi faaliyetindeki toparlanma işaretlerinin kayıpları sınırlamasına rağmen, Asya borsaları ABD ile Çin arasındaki artan gerilimlere yönelik endişelerin risk iştahını baskılamasıyla dar aralıkta seyretti.**

**Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi dalgalı seyretti ancak dar aralıklarda tutunarak geçen hafta gördüğü altı buçuk ayın zirvesinin altında kaldı.**

**Japonya ve Singapur piyasalarının resmi tatiller dolayısıyla kapalı olması nedeniyle işlem hacimlerinin düşük olması bekleniyor.**

**Çin hisseleri ekside işlem görmeye başladı.Çin lokomotif hisseler CSI300 endeksi hafif gerilerken Hong Kong'un Hang Seng endeksi %0.2 geriledi.**

**Çin ABD ilişkileri kötüleşerek risk iştahını baskımlarken, Çin'deki ÜFE'deki yavaşlama, dünyanın en büyük ikinci ekonomisinde ekonomik toparlanma umutlarını artırdı.**

**Çin'de bastırılan talep, hükümetin desteği ve şaşırtıcı derecede dayanıklı ihracat toparlanmayı sağlarken, Çin'in sanayi üretimi, salgının ekonominin büyük bir kısmını durdurmasından önceki seviyelere istikrarlı bir şekilde geri dönüyor.**

# PARİTELER

## USD/TRY

Geçtiğimiz ay sakin ve yatay hareketler gerçekleştiren USDTRY paritesi Ağustos ayı ile birlikte yukarı yönlü hareketlenmelerini hızlandırdı. Bu hareketlenmeler ile birlikte yeni rekorlar kıran parite 7.38 seviyelerini test etti. Özellikle geçtiğimiz hafta Londra Swap Piyasası'nda TL swap maliyetlerinde yaşanan sert hareketlenmeler piyasalar tarafından yakından takip edildi. Geçtiğimiz haftayı 7.23 seviyelerinde kapatan USDTRY paritesi yeni haftaya bu seviyelerin bir miktar üzerinde başlangıç yaptı. Piyasalar gün içerisinde Türkiye tarafından gelecek olan ekonomik verileri takip edecek. İlk olarak saat 10:00'da çeyreklik işsizlik ortalaması verisi açıklanacak. Bu veri ardından 17:30'da açıklanacak olan Hazine Nakit Dengesi piyasaların radarında olacak. ABD kanadında ise TSİ 17:00'da İş İmkanları ve Değişim Oranı verisi küresel bazda doları etkileyebilecek bir diğer ekonomik veri akışı olarak karşımıza çıkıyor. Tüm bunlar ışığında USDTRY paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 7.31422 ve 7.38170 seviyeleri direnç noktaları olarak; 7.15346 – 7.07727 – 7.00583 seviyeleri ise destek noktaları olarak test edilebilir.



## EUR/USD

EURUSD paritesine baktığımızda son 3 haftadır kademeli yukarı yönlü hareketlenmeler gerçekleştirdiği görülüyor. Bu hareketlenmeler ile birlikte parite yaklaşık olarak son 1 yılı aşkın sürenin en iyi seviyeleri yakınlarında fiyatlamalar gerçekleştiriyor. Bu fiyatlamalar ile birlikte parite son günlerde dalgalı bir seyir izlese de kazançlarını koruyor. Geçtiğimiz haftayı 1.1785 seviyelerinde kapatan EURUSD paritesi yeni haftaya da bu seviyelerin yakınlarında başlangıç yaptı. Yeni haftanın ilk işlem gününde ekonomik takvime baktığımızda ise veri yoğun bir günün yaşanmayacağı görülüyor. Euro bölgesinden gelecek olan ve piyasaları sert etkileyebilecek bir veri akışı bulunmuyor. Piyasalar TSİ 17:00'da Amerika'da açıklanacak olan İş İmkanları ve Personel Değişim Oranı verisini takip edecek. Veri ile birlikte dolarda küresel bazda hareketlilik artabilir. Haftanın ilk işlem gününde EURUSD paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 1.19087 – 1.19727 – 1.20807 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü gevşemelerde ise 1.17074 – 1.16253 – 1.15385 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



#### ➤ GBP/USD

Yaklaşık iki buçuk yıldır devam eden aşağı yönlü kanalın üst bant noktasında dirençle karşılaşan paritede düzeltme hareketleri görmekteyiz. Bu kapsamda baktığımızda yukarı tarafta 1.3200 direnci yükselişlerin devamı için oldukça kritik olabilir. Zira bu nokta kırılacak olursa yeni bir trend başlangıcı görülebilir ve ilk etapta 1.3300 direnci test edilebilir. 1.3300'ün kırılması durumunda ise atakların hızlanabileceğini düşünmekteyiz. Düzeltme hareketlerinin devamında ise 1.2935 desteğini takip edeceğiz. Zira bu nokta geçilecek olursa düzeltme hareketleri derinleşebilir ve 1.2700 desteği hedef haline gelebilir.



## ALTIN

Altın fiyatları doların beklentilerin üzerinde açıklanan ABD tarımdışı istihdam verisinin ardından kaydettiği kazanımları korumasıyla gerilerken yatırımcılar planan ticaret görüşmeleri öncesinde ABD-Çin ilişkilerini yakından izliyorlar. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.3 düşüşle 2,028.90 dolara geriledi. Gram altın fiyatı 478 tl den işlem görmekte.



## PETROL

ABD ekonomik toparlanmasını canlandırma anlaşmasına yönelik belirsizliğin petrol fiyatlarında kazanımları sınırlamasına rağmen, petrol fiyatları Saudi Aramco'nun iyimser talep görüşü ve Irak'ın arz kesintilerini artırma taahhüdünün desteğiyle yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.9 artışla 44.80 dolara yükseldi. ABD hafif ham petrolü %1.2 artışla 41.72 dolara yükseldi.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	EURO	Almanya Dış Ticaret Dengesi (Haziran)	€ 1,4 mlr	€ 7,1 mlr
09:00	EURO	Almanya Cari Denge (Haziran)	€ 14 mlr	€ 6,5 mlr
09:00	EURO	Almanya Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.) (Haziran)	2,2%	7,8%
15:30	USD	ABD Tarım Dışı İstihdam (Temmuz)	-	-
15:30	USD	İşsizlik Oranı (Temmuz)	10,5%	11,1%
17:00	USD	Toptan Stoklar- Aylık %	-2,0%	-1,2%

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

### 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)