

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Küresel piyasalarda dolarda güçlü bir görünüm olmamasına karşın dolar/TL güne tarihi zirve olan 7.46'nın hemen altında başlarken piyasalarda sıkılaştırma adımları izlenmeye devam ediliyor.

ABD piyasalarındaki tatil nedeniyle işlem hacimlerinin bir miktar azalması bekleniyor.

Geçen hafta yüksek enflasyon ortamında TL getirisinin yeterliliği sorgulanırken bu endişelerin döviz ve altın cinsi varlıklara yeni bir yönelim ve dolar/TL'de yeni bir baskı unsuru oluşturup oluşturmayacağı piyasalarca yakından izleniyor.

TCMB'nin piyasaya sağladığı ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 16 Temmuz'da politika faizinin 90 baz puan altına yani %7.34'e kadar gerilemişti.

TCMB sıkılaştırma adımlarıyla fonlama maliyetini geçen hafta itibarıyla %10.16'ya kadar yükseltti. Ancak yükseliş geçen hafta itibarıyla son buldu. Fonlama maliyetindeki düşüşler günde 1 baz puan ile oldukça sınırlı olsa fonlamanın yeni karar olmaksızın %10-10.50 bandında kalması bekleniyor.

Enflasyonda yıllık bazda düşüş beklentileri, yeni revizyonlarla yerini en iyi ihtimalle yatay bir seyir beklentisine bırakırken sıkılaştırma adımlarının yeterliliği piyasalarda soru işaretlerini beraberinde getiriyor. TCMB ise gerektiğinde sıkılaştırma için yeri olduğu mesajını veriyor.

Deutsche Bank geçen haftaki raporunda, TCMB'nin sıkılaştırmayı durdurması sonrası, "Bu oldukça şaşırtıcı ve beklentilerimize aykırı... Daha fazla sıkılaştırmaya ihtiyaç var" demişti. Daha fazla sıkılaştırma ya da politika faizi ile doğrudan artış olmaksızın, TL'nin daha çok değer kaybına maruz kalabileceği 7.5'in üzerine çıkabileceği belirtildi.

TL'deki birikimli değer kaybı TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi (REK) verilerine de yansırken, REK Ağustos'ta 63.71'e gerileyerek rekor düşük seviyelere yaklaştı.

Dolar/TL bu sabah 7.4300/7.4475, euro/TL 8.7904/8.8126 , gbp/TL ise 9.8420/9,8548 seviyesinde bulunuyor.

Dolar, Ağustos'ta ABD istihdamındaki büyümenin daha da yavaşladığını gösteren veriler sonrası bugünkü tatile (ABD) bağlı düşük işlem hacimlerinde yatay seyretti. İşlemciler, Avrupa Merkez Bankası'nın Perşembe günü yapacağı toplantıya odaklandılar.

YÜKSEK ENFLASYONDA SIKILAŞTIRMA YETERLİ Mİ?

Enflasyon Ekim 2018'de %25'i aşıttan sonra düşüş eğilimine girdi ve Ekim 2019'da %8.5'li seviyelere kadar geriledi. TCMB son bir yılda politika faizini %24'ten %8.25'e kadar indirdi. Ancak enflasyon tek hanede kalıcı olmadı.

Kasım 2019'da yeniden çift haneye yükselen enflasyonda TCMB'nin Temmuz ayından başlayacak şekilde belirgin düşüş öngörüsü de tam olarak gerçekleşmedi. Enflasyon Haziran'da %12.62, Temmuz'da %11.76, Ağustos'ta %11.77 oldu.

Lokallerin dövize yönelimini ve yüksek cari açığı beraberinde getiren sert faiz indirimleri sonrası ise son bir ayda atılan adımlarla bireysel odaklı hızlı kredi artışı maliyetlendirilerek yavaşlatıldı.

Döviz ve altın cinsi yatırımlarını Temmuz ortasından itibaren 3 haftada 15.5 milyar dolar artıran lokal yatırımcılar TL getirilerindeki artış sonrası aldıkları varlıkları birkaç milyar dolar da olsa bozdurdular. Mevduat getirileri 1 ay vade için yüksek montanlı işlemlerde %13 civarına kadar yükseldi.

Sıkılaştırmada son adım ise BDDK'nın Cuma günü açıkladığı tüketici kredileri için vade sınırını 60 aydan 36 aya indirilmesi oldu.

Türkiye'nin beş yıllık kredi iflas takası (CDS) primi ise 550 baz puanının altındaki seyrini sürüyor ve kademeli olarak 500 baz puana yaklaşıyor. 5 yıllık CDS bu sabah itibarıyla 507/517 seviyesinde bulunuyor. Kasımda 2018'den beri ilk kez ihracı yapılacak olan gösterge 10 yıllık tahvilde ise Cuma günü son işlem %13.88 oldu.

Öte yandan piyasada Yunanistan ile yeraltı kaynakları nedeniyle yaşanan gerilim ile birlikte AB ile ilişkiler de takip edilen ana konular arasında yerini koruyor. Bugün ayrıca kabine toplantısı da izleniyor.

Asya borsaları koronavirüs kaynaklı resesyona rağmen hisse senedi piyasalarında emsali görülmemiş derece yüksek değerlemelerle karşı karşıya kalan yatırımcıların kararsız kalmasıyla hafif geriledi. Petrol fiyatları ise sert düşüş gösterdi.

Çin'in Ağustos'taki ithalatı geçen yıla göre %2.1 düştü. Analistler Çin'in ithalatının Temmuz'daki %1.4'lük düşüşünün ardından Ağustos'ta %0.1 artmasını bekliyorlardı.

Petrol fiyatları ise Suudi Arabistan'ın Asya'ya sattığı petrolde beş ayın en sert indirimini yapmasının ardından varil başına 1 dolardan fazla geriledi.

Dolar, Ağustos'ta ABD istihdamındaki büyümenin daha da yavaşladığını gösteren veriler sonrası bugünkü tatile bağlı düşük işlem hacimlerinde yatay seyretti.

İşlemciler, Avrupa Merkez Bankası'nın Perşembe günü yapacağı toplantıya odaklandılar.

ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos ayında 1.37 milyon artarken, hükümetin sağladığı mali desteğin sona ermesi sonrası istihdamdaki büyümenin yavaşladığı görüldü. ABD'de işsizlik Ağustos ayında ise %10.2'den %8.4'e düştü.

İstihdam verisinin hemen sonrasında güvenli liman arayışında olan yatırımcıların etkisiyle dolar, diğer altı büyük para biriminin karma sepetine karşı 93.242 ile haftalık bazdaki zirvesine çıksa da sonrasında ABD hisse senedi piyasasının toparlanmasıyla kazanımlarını geri verdi.

PARİTELER

➤ USD/TRY

Geçtiğimiz hafta kademeli yukarı yönlü hareketlenmeler gerçekleştiren USDTRY paritesi yeni tarihi seviyelerini test etmişti. Geçtiğimiz hafta Türkiye tarafından gelen enflasyon verisinin ardından yükselişini hızlandıran parite 7.45 seviyelerini test ederek rekorunu tazeledi. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK)'nun açıkladığı verilere göre Ağustos ayında tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık bazda %0.86; yıllık bazda ise %11.77 artmıştı. Diğer yandan Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası politikasını sıkılaştırıp ortalama fonlama maliyetlerini yukarı çekse de bu USDTRY paritesinde aşağı yönlü hareketlenmelerin uzun vadeye yayılmasında yeterli olamıyor. Yine de merkez bankasının adımları yakından takip ediliyor. Bankanın bu ay ki toplantısı 24'ünde gerçekleşecek. Diğer yandan dolar küresel bazda tüm paralar karşısında toparlanma hareketleri sergiliyor. Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde ABD'den gelen tarım dışı istihdam ve işsizlik oranı verileri beklentilerin bir miktar üzerinde gelerek dolardaki toparlanmaya destek verdi. Yeni haftaya tarihi yüksek seviyesinin yakınlarında başlayan USDTRY paritesini teknik olarak incelediğimizde 7.45923 seviyesi direnç noktası olarak takip edilebilir. Gevşemelerde ise sırasıyla 7.36405 – 7.29482 – 7.20443 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir.



➤ EUR/USD

Avrupa bölgesinin pandemi ve pandeminin yaptırımları ile istikrarlı mücadelesi sayesinde geçtiğimiz haftaya yükselişle başlayan parite son iki yılın en yüksek seviyesi olan 1.2011 test etmişti. Fakat haftanın kapanışına doğru hem ABD tarafından iyi gelen PMI verileri hemde çözüme kavuşmayan Brexit anlaşmalarının Avrupalı tüccarları bir belirsizliğe sokmasından dolayı paritede değer kaybı izlemiştik. Öte yandan EURUSD için gözler Perşembe günü açıklanacak olan ECB para politikası duyurusu ve faiz oranlarında olacak. Haberin yazıldığı saatlerde 1.1836'dan fiyatlanan EURUSD için yukarıda direnç olarak 1.1886 ve 1.1900 seviyeleri yer alırken aşağıda 1.1820 ve 1.1800 seviyeleri destek olarak takip edilecek.



➤ GBP/USD

İngiltere Başbakanı Boris Johnson'ın Pazar günü geç saatlerde medyanın önüne çıkarak, Avrupa Birliği'nin mevcut konumunu yeniden düşünmesi durumunda tamamlanması gereken bir anlaşma olduğunu belirtmesi, Brexit gerginliğinin parite üzerindeki etkisini arttıracığının sinyallerini veriyor. Yeni hafta başlarken yüksek volatilité için ABD'den gelecek olan istihdam verisini ve Birleşik Krallıktan gelecek olan PMI verisini ve Brexit müzakerelerini takip edeceğiz. Bültenin yazıldığı saatlerde 1.3244 ten fiyatlanan GBPUSD için yukarıda 1.3370 ve 1.3484 dirençleri bulunurken aşağıda 1.3173 ve 1.3053 destekleri bulunmakta.



ALTIN

Altın, beklenenden zayıf gelen ABD istihdam verilerinin pandemideye bağlı krizden hızlı ekonomik toparlanmaya ilişkin umutları kırmasıyla hafif yükseldi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.2 artışla 1,935.50 dolara çıktı. ABD altın vadeli ise %0.5 artışla 1,943.40 dolara yükseldi. Gram altın ise TL.462 seviyesinde işlem görüyor.



PETROL

Petrol fiyatları, Suudi Arabistan'ın Asya'ya sattığı petrolde beş ayın en sert indirimini yapmasının ardından varil başına 1 dolardan fazla geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı LCOc1 %2.1 düşüyle 41.75 dolara inerken, ABD hafif ham petrolü CLc1 ise %2.3 düşüyle 38.86 dolara geriledi. Suudi Arabistan, Asya'ya sattığı Arap hafif ham petrolünün Ekim ayında belirlenmiş olan resmi satış fiyatında Mayıs ayından beri olan en büyük indirimi yaptı.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	EURO	Almanya Sanayi Üretimi - Aylık %(mevs. düzelt.)	-	8,9%
17:30	TRY	Türkiye Hazine Nakit Dengesi	-	₺ -30,8 mlr

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 Özsaltık (Kıdemli Şef Yardımcısı) ☎TEL: 2280333 (Dahili-207)

Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı) ☎TEL: 2280333 (Dahili-205)