



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL tarihi zirvesinin hemen altında 8.55 civarında güne başlarken tatil sonrası haftada Merkez Bankası (TCMB) enflasyon raporu ve Fed faiz kararı öne çıkıyor.*

*Piyasalarda Hazine'nin ikisi bugün olmak üzere bu hafta düzenleyeceği 4 ihale ile tamamlayacağı Temmuz ayı borçlanma programı da izleniyor.*

*Dolar euro karşısında Nisan başından bu yana en yüksek seviyesine yakın seyrederken, yatırımcılar ekonomiye verilen desteğin ne zaman çekileceğiyle ilgili ipuçları için Fed'in bu haftaki para politikası toplantısını yakından izliyorlar. Rekor seviyede bulunan ABD hisse senetlerinin risk iştahını desteklemesiyle dolar güvenli liman yen karşısında 12 günün zirvesine yakın seyreliyor.*

*Türkiye piyasalarının tatil olduğu dönemde küresel piyasalarda dalgalı bir seyir izlendi. Pazartesi günü sert satış baskıları dikkat çekerken diğer günlerde ise bu trend yerini daha iyimser fiyatlamalara bıraktı.*

*Dolar/TL yaklaşık 1 aydır sakin ve aşağı yönlü bir seyir izliyor. Kur 8.75'li seviyelerden önce 8.6 ardından 8.5'e geriledi. Dolar/TL daha sonra 8.5 üzerinde dar bantta işlem gördü. Kurda 8.88 seviyesindeki tarihi zirvesinin altında sınırlı kazançlar da yaklaşık bir aydır devam ediyor. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 383/387 baz puan seviyesindeydi.*

### **TCMB ENFLASYON RAPORU BEKLENİYOR**

*TCMB'nin politika faizini sabit tutması ardından önümüzdeki bir ay boyunca faizin %19'da kalacağına ilişkin anlaşılması erken faiz indirimi endişelerini kısmen azalttı. Öte yandan bankanın yılın kalanında cari fazla verileceğini açıklaması da döviz piyasasında yaz aylarında dengeli bir seyir oluşabileceği beklentilerini kuvvetlendirdi.*

*İç gelişmelere ek olarak küresel piyasalarda merkez bankalarının yükselen enflasyona rağmen destekleyici konumlarını sürdüreceği mesajları da TL'yi destekleyen bir diğer unsur oldu.*

*Piyasanın yıl sonu enflasyon beklentisi %15 üzerine çıkarken TCMB'nin tahmini %12.2 seviyesinde bulunuyor. TCMB'den PPK öncesi belirgin yukarı revizyon bekleniyordu. Ancak PPK'da buna yönelik bir sinyal olmaması sonrası bu beklenti belirgin azaldı.*

Tüketici enflasyonu %17.53 ile Mayıs 2019'dan bu yana en yüksek düzeye çıkarken, son verinin ardından ekonomistler yılsonu enflasyon beklentilerinde yukarı yönlü revizyonlarını belirginleştirdiler. TÜFE ile ÜFE arasındakı farkın 25 puanın üzerine çıkması, enerji fiyat zamları ve kuvvetli büyüme TÜFE üzerindeki yukarı riskleri belirgin hale getirdi.

TCMB yılın üçüncü enflasyon raporunu Perşembe günü açıklayacak. Piyasalarda TCMB'nin "yıl sonuna kadar cari fazla verileceğini" yönündeki açıklamaları sonrası gelişmeler de takip ediliyor.

Piyasa beklentilerine göre bu 10 milyar dolar daha az cari açık anlamına geliyor.

PPK metninde, "İhracattaki güçlü artış eğilimi ve aşılamadaki kuvvetli ivmenin turizm faaliyetlerini canlandırmasıyla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklenmekte" denildi.

Reuters anketinde yıl sonu cari açık beklentisi yaklaşık 24 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin açıklaması ise cari açığın yılı 11-12 milyar dolar civarında bitireceği hesaplanıyor.

Piyasalar kısa vadede TL için pozitif fiyatlama beklentileri oluşsa da önümüzdeki aylarda erken bir indirim olabileceğine yönelik endişeler tamamen ortadan kalkmış değil.

Öte yandan Hazine'nin bugün düzenleyeceği ihaleler de takip ediliyor. Hazine bugün 6 yıl vadeli değişken faizli ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvillerin yeniden ihraçlarını gerçekleştirecek. Yarın ise 11 ay vadeli bono ve 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri izlenecek. Bu ihalelerle Temmuz ayı borçlanma programı da tamamlanacak.

Fırat Kalkanı bölgesinde 2 askerin hayatı kaybetmesi sonrası gelişmeler de piyasalarda izlenen bir diğer konu. Takip edilen bir diğer konu ise hem Türkiye'de hem dünya genelinde yeniden artış trendine giren koronavirüs yayılımı olmaya devam ediyor.

Asya borsaları, eğitim ve gayrimenkul sektörlerine yönelik yeni düzenlemelerin Çin hisse senetlerini düşürmesi ve ABD şirketlerinin açıkladığı bilançoların gelişmekte olan piyasalardaki fonları Wall Street'e çekmesiyle, yedi ayın dip seviyesine geriledi.

Çin, aileler üzerindeki finansal baskıları azaltmak için temel ders konularına dair özel ders verilmesini yasaklayarak oldukça büyük olan ülkedeki özel eğitim sektöründe şok etkisi yarattı.

Çin İskan Bakanlığı 23 Temmuz'da Çin'in gayrimenkul piyasasındaki usulsüzlükleri üç yıl içinde ortadan kaldırmaya çalışacağını açıklamıştı.

Çin medyasında 24 Temmuz'da yer alan habere göre Çin merkez bankası, Shanghai'daki bankalara ilk kez ev alacaklar için ipotek kredisi oranını %4.65'ten %5'e yükseltmeleri talimatı vermişti.

Çin eğitim ve gayrimenkul sektörlerinin, hükümet kurallarının sıkılaştırılacağı endişesiyle ağır darbe almasıyla, Çin lokomotif hisseleri %2.4 düşüşle 10 haftanın en düşük seviyesine geriledi.

Bu düşüş nedeniyle Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %1.4 düşüşle Ocak başından bu yana en düşük seviyeye geriledi. Japonya'nın Nikkei endeksi %1.4 yükseldi ancak yedi haftanın dip seviyesine yakın seyretmeye devam etti.

## PARİTELER

### ➤ USD/TRY

Bayram öncesinde Türkiye de nakite dönüş eğilimi ile birlikte TL'ye olan talep artmış ve bu talepler ile birlikte USDTRY paritesinde aşağı yönlü hareketlenmeler yaşanmıştı. Bu hareketler ile birlikte USDTRY paritesinde bayram öncesindeki hafta 8.50 seviyelerinin altına gerilemişti. Bayram haftasında ile dolar endeksindeki güçlü seyir USDTRY paritesinde kademeli yukarı yönlü hareketlenmeler yaşanmasına neden olmuş ve parite geçtiğimiz hafta 8.61 seviyelerini test etti. Haftayı ise 8.55 seviyelerinde kapattı. Uzun bir tatil sonrasında piyasalar yeni haftaya yurtiçinden gelecek olan ekonomik veriler ile başlayacak. 10:00'da açıklanacak olan Kapasite Kullanım Oranı ve İmalat Güveni ekonomik verileri TL varlıkları üzerinde volatilitenin artmasına neden olacaktır. ABD kanadına baktığımızda ise yeni günde 17:00'da açıklanacak olan Yeni Konut Satışları verisi dolar endeksindeki hareketliliği artırabilir. Bununla birlikte bu hafta FED para politikası kurulu biraraya gelecek ve Çarşamba günü TSİ 21:00'da faiz oranı kararı açıklanacak. Haftanın ilk işlem gününde USDTRY paritesini teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 8.6125 – 8.6500 – 8.7100 seviyeleri direnç noktaları olarak; 8.5400 – 8.5000 – 8.4500 seviyeleri ise destek noktaları olarak takip edilebilir.



### ➤ EUR/USD

Geçtiğimiz hafta piyasalar Avrupa Merkez Bankası'nın Temmuz ayı Para Politikası Kurulu toplantısını takip etmiş ve banka toplantı sonrasında beklentilere paralel olarak faiz oranlarında bir değişikliğe gitmemişti. Bununla birlikte banka varlık alım programında da herhangi bir değişikliğe gitmemiş ve enflasyon hedeflerine ulaşana kadar (yüzde 2'lik simetrik enflasyon hedefi) para politikası çerçevesinin korunacağını altı çizilmişti. Geçtiğimiz hafta dalgalı bir seyir izleyen EURUSD paritesi haftayı yaklaşık olarak yüzde 0.30 oranında değer kaybı ile kapadı. Piyasalar yeni haftanın ilk işlem gününde Almanya kanadından gelecek olan ekonomik verileri takip edecek. Euro bölgesinin lokomotif ekonomisinden gelecek olan veriler ile birlikte Euro varlıklarında volatilitenin artacaktır. Veriler TSİ 11:00'da açıklanacak. Bu veriler ise İfo İş İklimi Endeksi ve Almanya İşletme Beklentileri. ABD kanadına baktığımızda ise TSİ 17:00'da açıklanacak olan Yeni Konut Satışları verisi izlenecek. Veri dolar endeksindeki hareketliliği artıracaktır. EURUSD paritesini haftanın ilk işlem gününde teknik olarak inceleyecek olursak yukarı yönlü hareketlenmelerde sırasıyla 1.1791 – 1.1823 – 1.18501 seviyeleri direnç noktaları olarak takip edilebilir. Aşağı yönlü gevşemelerde ise 1.17563 – 1.1737 – 1.1705 seviyeleri destek noktaları olarak test edilebilir..



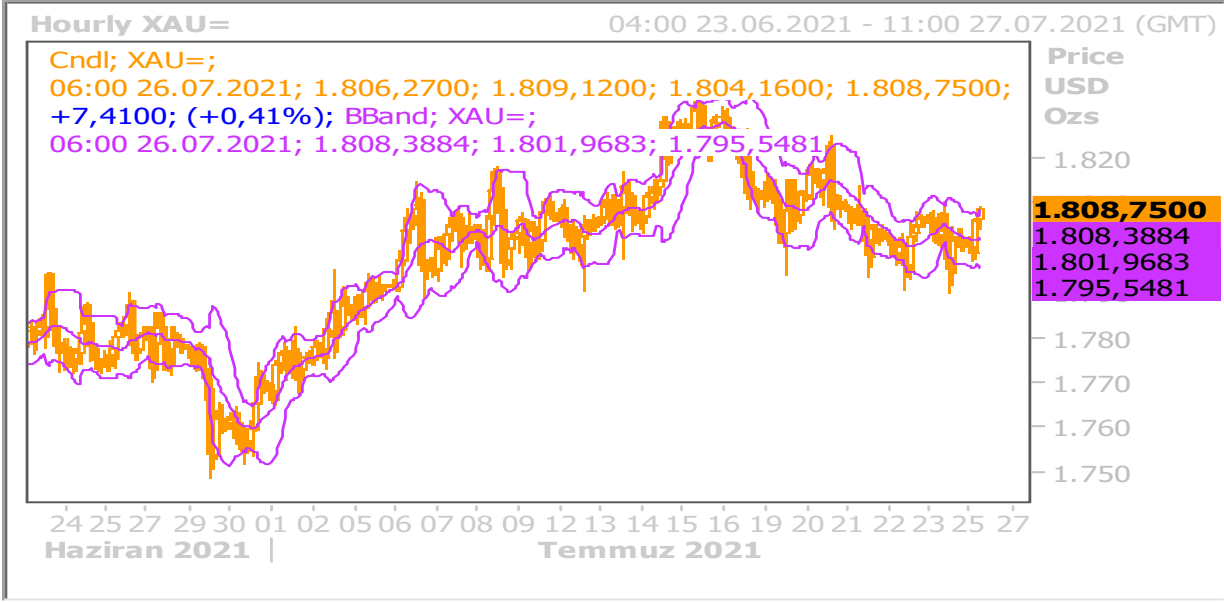
## ➤ GBP/USD

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde hâkim olan satışlar ile 1.3740 seviyesinden kapanış gördüğümüz paritede, yeni haftaya ise kısmen alıcılı görünüm ile başladık. Bu yöndeki hareketlerin devam etmesi halinde; 1.3775, 1.3815 ve 1.3850 direnç seviyelerini ilk etapta takip edebiliriz. Yeniden oluşabilecek USD lehine işlemlerde ise; 1.3730 ve 1.3690 destek noktaları sırasıyla izlemeye alınabilir.



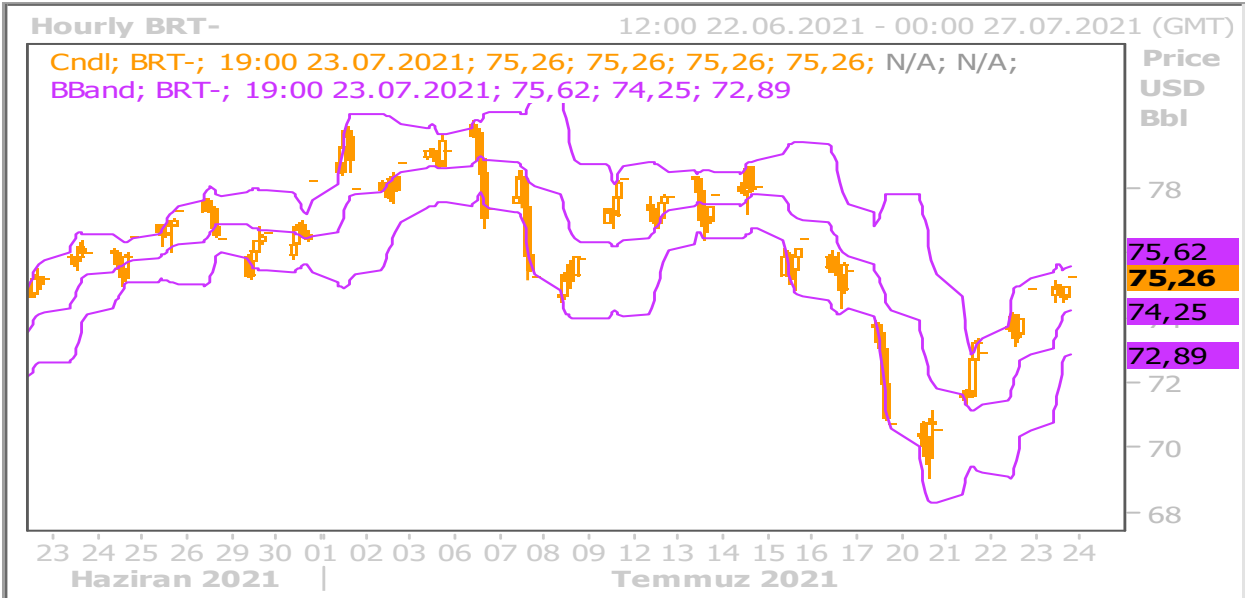
## ➤ ALTIN

Altın fiyatları ABD tahvil getirilerindeki gerilemenin ve Delta varyantı vakalarındaki artış endişelerinin etkisiyle hafif yükselirken, yatırımcılar Fed'in bu haftaki para politikası toplantısını bekliyorlar. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.3 artışla 1,806.32 dolara yükseldi. Gram altın ise 498 TL'den işlem görüyor.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları COVID-19'un varyantlarının yayılması ve Çin'deki sellerin yakıt talebini düşüreceği endişesiyle geriledi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.6 düşüyle 73.66 dolara geriledi. ABD hafif ham petrolü 45 sent düşüyle 71.62 dolara geriledi..



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Tem)		76,6%
10:00	TRY	İmalat Güveni (Tem)		
11:00	EUR	Almanya İfo İş İklimi Endeksi (Tem)		
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Haz)		

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 bununun 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 (Yetkili)** ☐☐TEL: 2275153  
**Melih Bulak (Yetkili)** ☐☐TEL: 2280333 (Dahili-206)  
**Emete Özsalıtık (Yetkili)** ☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)  
**Emine Gülakdeniz (Şef Yardımcısı)** ☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)