



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL Temmuz ayı boyunca aşağı yönlü bir seyir izleyerek dün gerilediği 8.35 civarında güne başlarken piyasalarda Temmuz ayına ilişkin enflasyon verileri yön belirleyici olarak izlenecek.*

*Dolar/TL yaklaşık 1.5 aydır sakin ve aşağı yönlü bir seyir izliyor. Kur 8.75'li seviyelerden, önce 8.6, ardından geçen hafta itibarıyla 8.4'e dün 8.3350'ye kadar geriledi. Kurda 8.88 seviyesindeki tarihi zirvesinin altında sınırlı kazançlar da yaklaşık 6 haftadır devam ediyor.*

*Kur bu sabah 8.3525/8.3600 seviyesinde güne başladı. Euro/TL 9.9182/9.9283, sepet bazında TL 9.1355/9.1442 seviyesindeydi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 378/382 baz puan seviyesinde.*

*Piyasalarda TL'deki değer kazancında dolardaki küresel zayıf seyrin belirleyici olduğunu, geçen haftaki TCMB'den kısa sürede faiz indirimi sinyali içermeyen mesajlarının da etkili olan bir diğer gelişme olduğu düşünülmekte. Türkiye'nin yaz aylarında turizmin de desteğiyle cari fazla veriyor olması TL'yi destekleyen bir diğer etken konumunda.*

*TL son bir aya bakıldığında yaklaşık %4 ile dolar karşısında en çok değer kazanan para birimlerinin başında yer alıyor. Benzer para birimlerinde de Temmuz ayında %1 civarında sınırlı kazançlar görülüyor.*

*Uluslararası Para Fonu (IMF), dün uluslararası rezerv para birimi Özel Çekme Hakları'nın (SDR) 650 milyar dolarlık yeni tahsisini guvernörler kurulunun onayladığını ve IMF tarihinin bu en büyük para rezervi tahsisinin 23 Ağustos'ta gerçekleşeceğini açıkladı.*

*Üye ülkelerin IMF'deki "kotaları" ile doğrudan orantılı tahsis edilen SDR'lar dolar, euro, sterlin, yen ve yuana çevrilebiliyor. 190 üye ülkenin hepsinin verdiği dünkü onay uzun zamandır bekleniyordu. Karar Türkiye'yi de doğrudan etkiliyor. Türkiye'nin IMF'de yaklaşık %0,98 payı bulunuyor. Bu kapsamda 650 milyar dolarlık rezerv para tahsisinden TCMB rezervlerine yaklaşık 6.4 milyar dolar katkı bekleniyor.*

### **TÜFE TCMB'DEN YENİ POLİTİKA TEPKİSİ İHTİYACI GETİRECEK Mİ?**

*Bugün piyasalarda enflasyon verileri yakından takip ediliyor. Merkez Bankası (TCMB) geçen hafta 2021 yılsonu enflasyon tahminini %12.2'den %14.1'e yükseltirken, enflasyonda son çeyrekte belirgin düşüş olacağı ve faiz indirim çağrılarına rağmen para politikasında önümüzdeki dönemde de sıkı duruşun süreceği mesajını verdi.*

Reuters anketine göre Temmuz ayında Tüketici Fiyatları Endeksi'nin (TÜFE) aylık bazda %1.54, yıllık ise %18.5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor. Ankette yılsonu enflasyon tahmini ise %16 seviyesinde şekilleniyor ve TCMB'nin geçen hafta güncellenen %14.1 beklentisi piyasanın tahminlerinin oldukça altında kalıyor.

Ekonomistler enflasyonda yukarı yönlü riskleri ve artan üretici fiyatlarının gecikmeli yansımaları göz önüne alarak yılsonu TÜFE tahminlerini son aylarda aralıksız olarak yukarı revize ediyor. Tahminler Reuters anketinde %15 ila %17 bandında bulunuyor. Bu kapsamda TCMB'nin tahmini piyasa tahminlerinin en alt bandının da altında yer alıyor.

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 arasındaki farkın 25 puanın üzerine çıkması, enerji fiyat zamları ve kuvvetli büyüme TÜFE üzerindeki yukarı riskleri belirgin hale getirdi.

Enflasyonun önümüzdeki birkaç ayda %19'u aşma ihtimali ise piyasanın yakından izlediği bir diğer önemli konu. Bugünkü verilerin ya da önümüzdeki aylarda enflasyonun TCMB'nin politika faizinin üzerine çıkması yeni faiz artışı beklentilerini tetikleyebilir. Bu beklenti TCMB'nin PPK metinlerinde politika faizinin enflasyonun üzerinde belirleneceği taahhütünden kaynaklanıyor.

Küresel piyasalarda ise dolar dün ABD'nin zayıf gelen imalat verisi ve koronavirüsün delta varyantıyla ilgili artan kaygılar nedeniyle işlemcilerin güçlü ekonomik toparlanma konusundaki tahminlerini tersine çevirmeleriyle güvenli liman para birimleri yen ve İsviçre frankı karşısında baskılandı.

Asya borsaları, koronavirüsün delta varyantının bölgenin önemli piyasalarında yayılım kaydetmesi ve Çinli yetkilileri teyakkuza geçirmesinin yatırımcı güvenini sarsmasıyla geriledi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.40 düşerken, Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 %0.85 geriledi. Çin lokomotif hisselerinin yer aldığı CSI300 ise %0.80 düştü.

Avustralya merkez bankası bu sabahki para politikası toplantısında politika faiz oranını %0.10'da sabit bırakırken; delta varyantının yayılmasından dolayı Sidney ve Brisbane kentlerinde tecrit uygulamalarının başlatılmasına rağmen bankanın Temmuz ayındaki tahvil alım kararını sürdürmesi ise piyasalarda şaşkınlık yarattı.

Dün gece ABD borsasında Dow Jones endeksi .DJI %0.28 düşüşle kapanırken, S&P 500 %0.18 kayıpla, Nasdaq .IXIC ise %0.06 artışla günü tamamladı.

ABD Hazinesi'nin 10 yıllık gösterge tahvil getirisi öğleden sonra seansında 5.5 baz puan düşerek %1.1839'a indi.

## PARİTELER

### ➤ USD/TRY

Dolar/TL kuru dün 8,3320 ile 8,4804 seviyeleri arasında dalgalanarak günü 8,3539'dan tamamladı. Geçen hafta Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları sonrası kurda aşağı yönlü hareketler ivmelendi. Bugün yurt içinde enflasyon verisi takip edilecek. TÜFE'de aylık %2 ve yıllık %19,17 düzeyinde bir artış öngörülmekte. Enflasyon verisi öncesi TL'de güçlü duruş devam ediyor. Bugün ABD'de fabrika siparişleri ve FOMC üyesi Bowman'ın konuşması takip edilecek. Dolar/TL, bu sabah 08:30 itibarıyla 8,3551'den işlem görüyor.



### ➤ EUR/USD

Küresel piyasalarda temmuz ayına ait imalat sektörü PMI rakamları takip edildi. Euro Bölgesi'nde imalat PMI haziran ayındaki 63,4 puandan, 62,8 puana çekilse de beklentileri aştı. Böylece imalat aktivitesi Temmuz'da ekonomilerin yeniden açılması ve talep artışıyla büyümeye devam etti. Almanya'da ise imalat PMI en yüksek üçüncü tarihi zirvesi olan 65,9 puana yükseldi. Perakende satışlar, kısıtlamalarının gevşetilmesinin ardından haziran ayında beklenenden fazla %4,2 artarak tüketici kaynaklı bir toparlanmayı destekledi. ABD'de ISM imalat PMI endeksi temmuz ayında 59,5 seviyesinde açıklanarak beklentilerin altında kaldı. Dalgalı seyrin kaydedildiği paritede 1,1880 seviyesinin üzerinde 1,1908 – 1,1925 ve 1,1955 seviyeleri direnç, 1,1855 – 1,1830 ve 1,1810 destek noktalarıdır.



## GBP/USD

Dün İngiltere'de imalat PMI verisi beklentiler dahilinde 60,4 olarak açıklandı. ABD'de ise ISM imalat PMI 59,5 ile beklentilerin altında gerçekleşse de güçlü duruş sergilemeye devam etti. Açıklanan PMI verileri sonrası paritede dün hafif düşüşler görüldü. Bugün İngiltere'de veri akışı sakin. ABD'de ise fabrika siparişleri ve Fed üyesi Bowman'ın konuşmaları izlenecek. Teknik olarak 50 günlük basit hareketli ortalama üzerinde kalıcılık sağlayamayan paritede kısa vadede destek olarak 1,3835 - 1,3800 ve 1,3730 seviyeleri izlenebilir. Direnç seviyeleri olarak da 1,3935 - 1,3984 ve 1,4070 seviyeleri takip edilebilir.



## ALTIN

Altın fiyatları, yatırımcıların bu haftaki ABD tarım dışı istihdam verisi öncesinde büyük pozisyon almaktan kaçınmalarıyla hafif geriledi. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.1 düşüyle 1,810.96 dolara inerken, ABD altın vadeliileri Cv1 %0.5 düşüyle 1,813.40 dolara geriledi. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in geçen hafta faiz artışlarının "çok uzakta" olduğunu söylemesi ve işgücü piyasasıyla ilgili açıklamaları altını iki haftalık zirvesine taşıdı.



## ➤ **PETROL**

Ham petrol fiyatları, koronavirüs kısıtlamalarıyla ilgili kaygıların önemli pazarlardaki fabrika üretim faaliyetlerinin yavaşlaması konusundaki endişelerle birleşmesi sonucu risk iştahının baskılanmasıyla bu sabah erken saatlerdeki yükselişini tersine çevirdi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı LCOc1 %0.1 gerileyerek 72.84 dolara inerken, ABD hafif ham petrolü CLc1 %0.1 düşerek 71.18 dolara geriledi. ABD Temmuz ISM imalat endeksinin yavaşlamasına ek olarak Çin'in Temmuz ayı imalat yöneticileri endeksi de önceki aya göre geriledi.



## **PIYASA VERİLERİ:**

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Türkiye TÜFE- Aylık %	1,6%	1,9%
10:00	TRY	Türkiye TÜFE- Yıllık %	18,7%	17,5%
10:00	TRY	Türkiye Yurt İçi ÜFE - Aylık %	-	4,0%
10:00	TRY	Türkiye Yurt İçi ÜFE - Yıllık %	-	42,9%
12:00	EUR	Euro Bölgesi ÜFE - Aylık %	-	1,3%
17:00	USD	ABD Fabrika Siparişleri	1,1%	1,7%
17:00	USD	ABD Dayanıklı Mal Siparişleri	-	0,8%

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 Özsaltık (Yetkili)***                                      □□***TEL: 2280333 (Dahili-207)***

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