



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz kararını yön belirleyici olarak bekleyen piyasalarda bugün politika faizinin sabit bırakılacağına neredeyse kesin gözüyle bakılıyor. Piyasalar PPK metin değişikliklerinden ilk faiz indirimi zamanlasını anlamaya çalışacaklar.*

*Dolar/TL Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın çağrısıyla enflasyonda düşüş trendi başlamadan erken bir faiz indirimi yapılabileceği endişeleriyle 5 gün üst üste değer kaybettikten sonra 8.6 yakınlarında denge buldu.*

*Dolar/TL enflasyonun politika faizi düzeyine yaklaşması ve bu yükselişe rağmen Erdoğan'ın düşük faiz çağrısını tekrarlaması ardından geçen hafta 8.3'ten 8.68'e kadar yükseldi. Kur 9 Temmuz'dan beri ilk kez dün bu seviyeye yükseldi. Yükselişin büyük bölümü erken faiz indirimi endişeleriyle gerçekleşirken dolardaki küresel değer kazancı da kısmen bu yükselişte etkili oldu. Kur daha sonra 8.6 civarında denge buldu.*

*Dolar/TL bu sabah 8.6060/8.6100 seviyesinde işlem gördü. Euro/TL 10.1069/10.1124, Gbp/TL 11.8800/11.9500 ve sepet bazında TL ise 9.3564/9.3612 seviyesindeydi. Türkiye'nin 5 yıllık CDS'leri 395/399 baz puan seviyesinde.*

*Küresel piyasalarda dolar, ABD'de dün açıklanan tüketici enflasyonunun yavaşlamasının ABD para politikasındaki erken sıkılaştırma beklentilerini azaltmasıyla gece seansında geriledikten sonra diğer büyük para birimleri karşısında dört aylık zirvesine çıktı. Dolar endeksi dün 93.195 seviyesine kadar çıkıp %0.19 düştükten sonra 92.890 seviyesinde yatay seyretti.*

*Öte yandan TCMB, Çin ve Katar'dan sonra bugün Güney Kore ile 2 milyar dolar tutarında swap anlaşması imzaladı. TCMB'nin Çin ile 6 milyar dolar Katar ile de 15 milyar dolar tutarında swap anlaşması bulunuyor. Güney Kore ile birlikte bankanın sağladığı swap anlaşması 23 milyar dolara ulaşmış oldu. Bankanın uluslararası bankalarla swap anlaşmalarını önümüzdeki dönemde de devam ettirmesi bekleniyor.*

## **ENFLASYONDAKİ BELİRGİN ARTIŞ SONRASI PPK İZLENECEK**

Reuters anketine katılan 18 kurumun tamamı Ağustos ayında politika faizinin sabit tutulmasını bekliyor ve enflasyonun Ağustos ayında faiz indirimine alan tanımadığını düşünüyorlar. Öte yandan bankacılar Ağustos ayında politika faizinde değişim beklemeleler bile PPK metninden sonraki aylarda ne yönde karar çıkacağına ilişkin izlenim almaya çalışacaklar.

Erdoğan geçen hafta, "Özellikle Ağustos ayını geride bıraktığımızda Ağustos ile birlikte enflasyonda da düşüşü göreceğiz. Şu anda bulunduğumuzun çok çok altında olur. Buradan ben de sinyali belli yerlere vermiş oluyorum. Bundan sonra enflasyonun daha yukarı çıkması mümkün değil. Zira faiz oranlarında da düşüşe geçiyoruz" demişti.

Yılsonuna doğru bir indirim piyasada Erdoğan'ın açıklaması öncesinde de kısmen bekleniyordu ancak son dönemdeki enflasyon gerçekleştirmeleriyle birlikte bu beklentiler hem azalmaya başlamış hem de önce üçüncü çeyrekte dördüncü çeyreğe ötelendikten sonra artık yavaş yavaş önümüzdeki yıla doğru kaymıştı. Reuters anketinde yılsonu politika faizi medyan tahmini %18'de şekillenirken tahminler %17-%19 bandında yer aldı.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu, yıl sonu enflasyon tahmininin %14.1'e yükseltildiği enflasyon raporu sunumunda yaz aylarında enflasyonun oynak bir seyir izleyebileceğini, bu hareketin geçici olacağını ve enflasyonun yılın son çeyreğinde belirgin şekilde düşeceğini belirtti. Piyasalar bu açıklamaları enflasyondaki yükselişe para politikası tepkisi vermeyeceği şeklinde yorumladı.

## **POLİTİKA FAİZİNE YAKLAŞAN ENFLASYON VERİLERİ DE SORGULANIYOR**

Tüketici enflasyonu TL'de birikimli değer kaybı ve salgın tedbirlerin azaltılmasının da etkisiyle Temmuz ayında %18.95 ile beklentilerin üzerinde artarak iki yılın zirvesine ulaştı ve TCMB'nin politika faizine yaklaştı. TÜİK'in son veri de dahil enflasyon ölçümlerini kasti olarak daha düşük gösterdiğine dair kurumun üst düzey bir yöneticisinin ifadelerinin bir gazetede yer almasının ardından TÜİK bu iddiaların asılsız olduğunu açıkladı.

Korkusuz Gazetesi'nde dün yer alan bir köşe yazısında ismi açıklanmayan üst düzey bir TÜİK yöneticisinin veri girişlerinde bazı mal gruplarındaki fiyat artışlarının geri alınması, eski fiyatların girilmesi ya da yüksek fiyat artışı yaşanan bazı ürünlerin enflasyon hesaplamasına dahil edilmemesi suretiyle enflasyon artışının en aza indirildiği yönünde iddiaları yer almıştı.

Piyasalarda TCMB faiz kararı yanında bugün sanayi üretimi ve haftalık para banka rezerv istatistikleri ile yarın Haziran ayı ödemeler dengesi ile Fitch'in Türkiye değerlendirmesi takip edilecek ana gündem maddeleri arasında bulunuyor.

Asya borsaları, her ne kadar geçen aya göre düşük gelen ABD tüketici enflasyonu sonrasında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ekonomiye verdiği desteği azaltmakta acele edeceği yönünde endişeler azalsa da, koronavirüsün Delta varyantının yayılması konusundaki kaygılar nedeniyle Wall Street'inünkü güçlü kapanışını takip edemedi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.25 düşerken, Japonya'nın Nikkei endeksi %0.35 yükseldi. Çin lokomotif hisseleri ise %0.24 geriledi.

## PARİTELER

### ➤ USD/TRY

Dünkü işlem gününde bir ara 8.68 direnç noktasını test eden kurda, kapanış ise 8.62 seviyelerinde oldu. TCMB/PPK kararlarının hayli kritik olacağı yeni günde de, görülebilecek yukarı yönlü ataklarda; 8.68 direnç seviyesi teknik anlamada kritik olacak. 8.68'in kalıcılıkla aşılması durumunda; önce 8.73, sonra 8.80 bölgesine doğru USD lehine işlemler teknik olarak ivme kazanabilir. Mevcut seviyelerden oluşabilecek geri çekilmelerde ise; 8.58, 8.54 ve 8.52 destek noktalarını takip edebiliriz.



### ➤ EUR/USD

6 günlük negatif kapanış sonrasında, dünkü işlem gününde ABD TÜFE rakamlarından destek bulan paritede; 1.1740 seviyesine yakın kapanış görüldü. Yeni güne de kısmen alıcılı başlayan paritede, bu yöndeki hareketlerin devam etmesi halinde; 1.1755 seviyesi üzerinde kalıcılık oluşup oluşmayacağı kritik olacak. Zira, buranın üzerindeki kalıcılıklarda; teknik olarak 1.1810 seviyesi hedef haline gelebilir. Aksi takdirde, yani 1.1755'in kalıcılıkla geçilememesi durumunda ise; teknik olarak yeniden satışların derinleşmesi söz konusu olabilir.



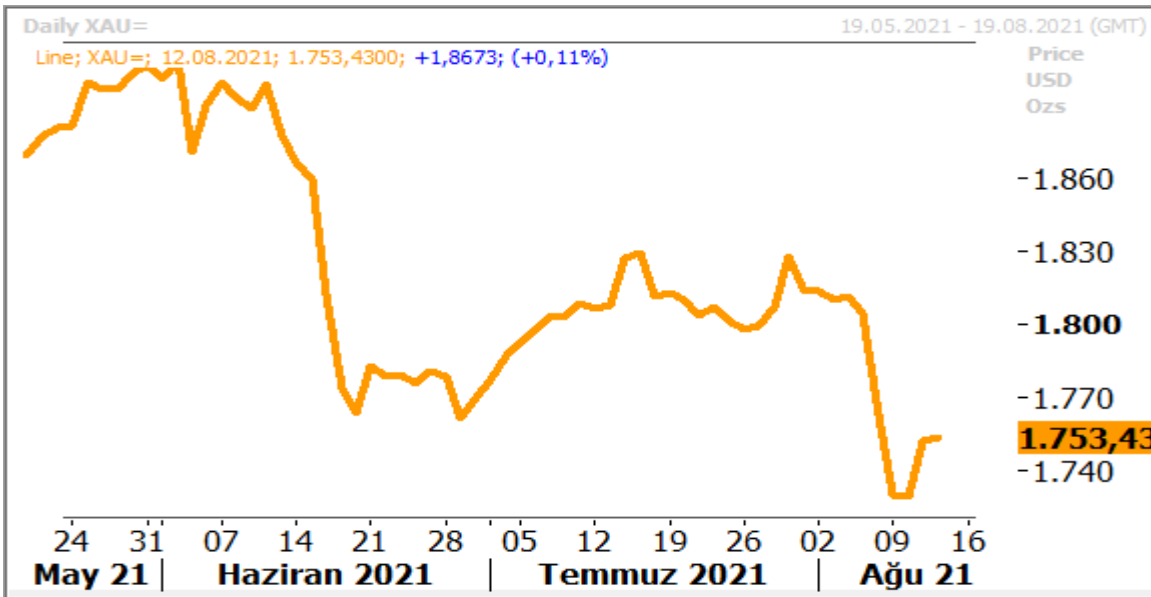
## ➤ GBP/USD

Dünkü işlem gününde bir ara 1.3800 seviyesine doğru geri çekilen paritede, buradan gelen alımlar ile 1.3860 civarından kapanış gördük. Yeni güne de bir miktar alıcılı başlayan paritede, bu yöndeki hareketlerin devam etmesi durumunda; 1.3875 seviyesinin kalıcılıkla aşılabileceği kritik olacak. Bunun başarılması durumunda; GBP lehine işlemler ivme kazanabilecekken, 1.3875 üzerine çıkılamaması (ya da çıkılıp kalıcılık sağlanamaması) durumunda da; yeniden satış baskısı görebiliriz.



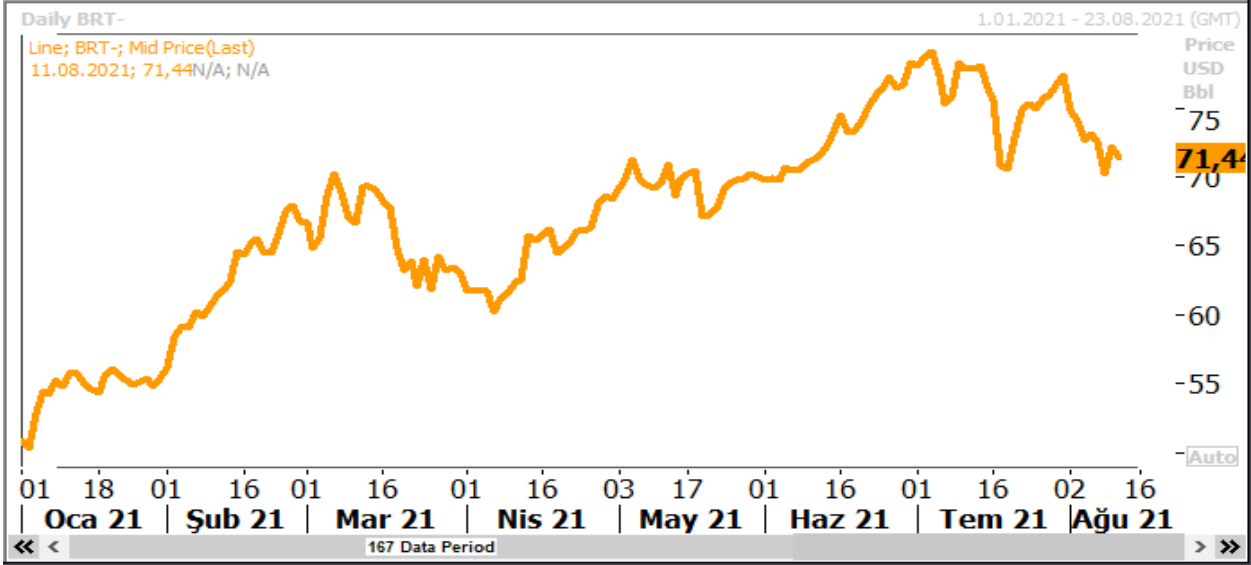
## ➤ ALTIN

Altın fiyatları, ABD Temmuz tüketici enflasyonunun bir önceki aya göre yavaşlaması sonrası Fed'in varlık alımlarını erken tarihte azaltacağı yönündeki kaygıların hafiflemesiyle dün %1'den fazla yükseldikten sonra bu sabah yatay işlem gördü. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.1 düşüyle 1,749.62 dolara inerken, ABD altın vadeliileri %0.1 gerileyerek 1,751.00 dolara düştü. Gümüşün ons fiyatıysa %0.5 düşüyle 23.40 dolara geriledi. Gram Altın bu sabah 482-TL den işlem gördü.



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları, iki günlük yükseliş sonrası dünyanın en büyük petrol tüketicisi ABD'nin büyük petrol üreticisi ülkelerden petrol üretimini arttırmalarını istemesi sonrası arz yönlü kaygıların artmasıyla yatay seyretti. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı 5 ABD senti artışla 71.49 dolara çıkarken, ABD hafif ham petrolü 4 ABD senti artışla 69.29 dolara yükseldi.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	4,8%	-1,6%
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	22,1%	-6,1%
09:00	GBP	İmalat Üretimi (Aylık) (Haz)	0,4%	-0,1%
09:00	GBP	Aylık GSYİH 3A/3A Değişimi	4,8%	3,6%
10:00	TRY	Sanayi Üretimi (Yıllık) (Haz)	21,1%	40,7%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık)		
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık)		-6,1%
12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Aylık) (Haz)	-0,2%	-0,1%
14:00	TRY	Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Ağu)	19,00%	19,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Ağu)		17,50%
14:00	TRY	Gecelik Faiz Oranları (Ağu)		20,50%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	375K	385K
15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)	0,6%	1,0%

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 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 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 (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)***