



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Merkez Bankası (TCMB), bazı ticari kredi faizlerini düşürmeyi aynı zamanda bu kredilerin büyümesini sınırlandıracak adımlarını haftasonu açıklarken atılan adımlar tahvil getirilerinde sert düşüşe yol açtı.

TCMB'nin faiz indirimi bile birlikte attığı makroihtiyati adımlarla döviz politikasının ardından tahvil ve kredi politikalarında da kontrolünü, yön belirleyici rolünü artırdığı dikkat çekiyor.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan da ekonomide faiz artırımına değil, üretim ve ihracatı artırıcı politikalara ihtiyaç olduğunu söyledi.

"Bizi en çok zorlayan konunun faiz kur enflasyon denklemiyle sınırdığımız ekonomi alanı olduğu bir gerçektir" diyen Erdoğan, "Türkiye'nin yeniden... sıcak para sömürgesi hâline dönüştürülmesine rıza göstermeyeceğiz" dedi.

Verilen düşük maliyetli TL'yi dövize veya altına yatırmayı, "Türkiye gemisinde delik açmak" olarak tanımlayan Erdoğan üretimi ve istihdamı teşvik etmek için sağlanan kolaylıkların amacı dışında kullanılmasına izin vermeyeceklerini söyledi ve şöyle dedi:

"Tasarruflarını hâlen döviz ve altında tutan vatandaşlarımızı buralardaki kazançlarını da garanti altına alan Türk Lirası mevduatlara dönmeye davet ediyorum."

Mevcut ekonomi politikasında TCMB destekli tek haneye yakın maliyetli krediler, net ihracat gibi hükümetin arzu ettiği alanlara yönlendiriliyor. KOBİ, tarım, ihracat, yatırım odağındaki kredilere verilen tek haneye yakın maliyetli kaynak ile cari fazlayı sağlamayı amaçlayan bir ekonomi programı uygulanıyor.

Ancak bu program enflasyonun %80'e tırmanmasına neden olurken enflasyonun henüz yükselişini tamamlamadığı tahmin ediliyor. Uzmanlar yüksek enflasyonun uzun süre devam edeceğini belirtirken Erdoğan dün önümüzdeki yılın ilk aylarından itibaren hayat pahalılığı ile mücadelenin olumlu etkileri daha belirginleşeceğini söyledi.

TCMB'nin geçen haftanın sonunda yayımladığı düzenlemelere göre bazı ticari kredilerde %20 düzeyinde uygulanan zorunlu karşılıklar (ZK) uygulamadan kaldırıldı. Bunun yerine bankalar için %30 oranında menkul kıymet tesisi getirdi.

Yeni düzenlemelere göre bankalar daha önce daha düşük oranda ZK tesis ettikleri krediler için artık daha yüksek oranda tahvil tutacaklar. Buna ek olarak bazı ticari kredilerin maliyeti ve büyümesi belirlenen oranların üzerinde olursa bankalar ayrıca da tahvil tutulacak. Bazı ticari kredilerde maliyet %22.85'in üzerinde ise %20 tahvil tutulmasına; %29.38'in üzerinde ise %90 oranında tahvil tutulmasına karar verildi.

Bu adımların üçte ikisi ZK'dan iptal edilen tutardan finanse edilecek olsa da yeni tahvil tutma zorunlulukları doğurdu. Bu da piyasaya tahvil getirilerinde sert düşüş olacak yansıdı.

Gösterge 2 yıllık tahvilde bileşik getiride dünkü düşüş 200 baz puanı buldu. Bu tahvilde dün son işlem %15.75 oldu.

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri ise %16.93'ten 297 baz puan düştü. Bu tahvilde son işlem %13.96 oldu.

Hükümet enflasyondaki düşüşü cari fazla vermeye odaklı politika ile daha sonra sağlayacağını belirtiyor. Ancak cari fazla enerji ithalatı nedeniyle bu yıl imkansız hale gelirken enflasyondaki düşüşün de cari fazlanın tamamlanması sonrasında atılması nedeniyle yükseliş her geçen gün belirginleşiyor.

Öte yandan Erdoğan'ın açıklamaları ardından gazetecilerin sorularını yanıtlayan Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati medyada yer alan haberlere göre Orta Vadeli Program'ın Eylül'ün ilk haftasında açıklanacağını söyledi. Nebati bugün saat 11'de NTV'deki konuşması piyasalarda takip edilecek.

Ağustos başında 18 seviyesine yükselerek 20 Aralık'tan bu yana yeni zirveyi gören ve ondan sonra 18'in hemen altında yatay seyre geçen dolar/TL geçen haftaki PPK kararı ardından yönünü yukarı çevirdi ve en yüksek 18.15'i test etti.

Kur bu sabah 18.1010/18.1170 seviyesindeydi. Bu seviyeye göre TL'nin dolar karşısında keskin kayıplarının tekrar başladığı Nisan sonundan bu yana kaybı %18, yılbaşından beri kaybı ise %27 oldu. Faiz indirimleri nedeniyle TL geçen yıl da %40 üzeri değer kaybetmişti.

Küresel piyasalarda ise satış baskıları görülüyor. Asya borsaları, Avrupa'daki enerji fiyatlarının dün keskin tırmanmasının resesyon endişelerini pekiştirmesi ve tahvil getirilerini yükseltmesiyle üst üste altıncı gün geriledi. Euro, 20 yılın dip seviyesine düştü. Euro %1 gerileyerek 0.99265 dolar ile 20 yılın dip seviyesine düştükten sonra 0.9937 dolardan işlem gördü. Euronun Temmuz ayının dip seviyesi olan 0.9952 doların altına düşmesi, destek noktasından uzaklaşmasıyla daha da gerileyeceğinin sinyalini verdi.

Asya borsaları, Avrupa'daki enerji fiyatlarının dün keskin tırmanmasının resesyon endişelerini pekiştirmesi ve tahvil getirilerini yükseltmesiyle üst üste altıncı gün geriledi. Euro, 20 yılın dip seviyesine düştü.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi bir haftadır her gün ekside kapandıktan sonra bugün de %0.4 düştü.

Japonya'nın Nikkei endeksi, Ağustos'ta ham madde ve enerji masraflarının tırmanmasının etkisiyle PMI verisinin 19 ayın dip seviyesinde açıklanmasının ardından %1.2 geriledi.

ABD'nin gösterge 10 yıl vadeli Hazine tahvil getirisi dün %3.040 ile beş haftanın zirvesine tırmanmış, 30 yıl vadeli tahvil getirisi de %3.268 ile yedi haftanın zirvesine ulaşmıştı.

On yıl vadeli ABD Hazine tahvilleri bugün %3.029 seviyesinden işlem görürken Ağustos ayının dip seviyesinin 50 baz puan üzerinde seyretti.

Tahvil getirilerindeki hareket kısmen, ABD Merkez Bankası yetkililerinin açıklamalarının piyasadaki yansımaları gösterdi. Piyasalar Eylül'de Fed'in 75 baz puan faiz artırarak %3.0-%3.25

seviyesine çıkarmasına %55 olasılık verirken faiz oranlarının %3.75 seviyesinde zirve yapacağını tahmin ediyor.

Avrupa Birliği'nde (AB) gösterge petrol fiyatları dün %13 yükselerek zirve seviyeye tırmandı. AB'de petrol fiyatları geçen ayda iki katına çıkarak geçtiğimiz 10 yılın ortalamasının 14 katında seyretti.

Petrol piyasasında arz kesintisi gündemi

Petrol piyasasında fiyatlamalar Suudi Arabistan Enerji Bakanı'ndan gelen arz kesintisi sinyalleri ile dalgalandı. Suudi bakanın vadeli petrol menkul kıymetleri ve fiziki piyasa arasındaki dengesizliğe dikkat çekip OPEC+ hamlesine işaret etmesinin ardından petrol fiyatları yükselişe geçti. ABD ham petrolü 91 doların, Brent petrol ise 97 doların üzerini test etti.

PARİTELER

➤ USD/TL

Küresel piyasalarda şahinleşen Fed eyalet başkanlarının açıklamaları sonrası dolar endeksi yükseliş eğilimini sürdürdü ve "109 seviyesine çıktı. Bu perşembe günü başlayacak Jackson Hole toplantısından çıkacak açıklamalar oldukça önem kazanmış durumda. Cuma günü ise Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları piyasanın stres algısının ne kadar yatışıp yatışmayacağını belirleyecek. DXY'deki yükseliş gelişmekte olan ülke para birimlerinde baskı yaratırken Dolar/TL hem iç hem de dış dinamiklerdeki bozulma nedeniyle 18.10 seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor. Dolar/TL'de ana yönün yukarı olmaya devam edeceğini düşünmekteyiz.

Teknik Analiz: USD/TRY paritesi 18 seviyesi üzerini koruduğu sürece ilk olarak 18.25 ve daha sonrasında 18.40 dirençlerini test etme potansiyeli artacaktır. 18 seviyesinin altında kalıcı seyirlerin oluşması halinde yükseliş hızında azalma olabilir. Ana yön yukarı olmaya devam diyor.

Destekler: 18/17,80

Dirençler: 18,25/18,50



➤ EUR/TL

Küresel piyasalardaki belirsizlik ile birlikte yatırımcılar, güvenli liman olarak gördükleri dolara yönelmeyi sürdürüyor. Dolar endeksi, 108 seviyesini aşarak beş haftanın zirvesine tırmandı. haftanın ikinci gününde DXY'ye 109 seviyesinde bulunuyor. Piyasalarda Fed üyeleri ve bölgesel Fed başkanlarından gelen açıklamalarla, Fed'in para politikasında tekrardan agresifleşebileceğine yönelik beklentiler oluştu. Euro bölgesinde ise yüksek enflasyon, resesyon beklentileri ve Avrupa'da enerji krizi söylentileri endişeleri derinleştirirken, Rusya'nın gaz tedarikini keseceğini açıklaması Euro'daki değer kaybını hızlandırdı. Paritede bu hafta Fed başkanı Powell'ın, Jackson Hole sempozyumunda yapacağı konuşma takip edilecek. Bugün ABD ve Euro bölgesi PMI verileri takip edilecek. Verinin sapma derecesine göre paritedeki hareket alanı genişleyebilir.

Teknik Analiz: EUR/TL'de uzun zamandır takip ettiğimiz 18-18,40 bandı aşağı yönlü geçildi ve 18 seviyesi altında kapanış geldi. Bu kurun daha aşağı seviyelere hareketlenmesi için bir sinyal olsa da çok güçlü bir sinyal olduğu söylenemez. Satış baskısının güçlenmesi için 18 seviyesi altında haftalık kapanışın gelmesi önemli. 18 seviyesinin altındaki seyirlerde ilk destek 17,70 seviyesi olarak görülüyor.

Destekler:17,70

Dirençler:18/18,40/18,80



➤ GBP/TL

GBP'nin dolar karşısındaki düşüşü devam ediyor. En son 2020 yılında 1,14 seviyelerini gören GBP/USD paritesinin bu seviyelere doğru sert düşüşler gerçekleştirdiği izleniyor. Bugün İngiltere'de bugün açıklanacak olan PMI verileri takip edilecek. Verilerin beklentiden sapması durumunda , GBP/USD paritesindeki hareketlilik yükselebilir. Gelecek verinin negatif bir algı yaratması GBP/USD paritesindeki satıcıları seyrini derinleştirebileceği gibi , GBP/TL'nin de daha aşağı seviyelere gelmesine zemin hazırlayabilir.

Teknik Analiz: Dünyaki bültenimizde GBP/TL'de omuz-baş-omuz formasyonundan bahsetmiştik. Kurun bu formasyonu tamamlayabilmesi için 20,70 seviyesine kadar geri çekilmesi gerekli. GBP/USD paritesini teknik olarak incelediğimizde en son 2020 yılında 1,14 seviyesine kadar

gerilediği görülüyor. GBP/USD paritesi son 5 işlem günün satıcıli geçirerek 1,18 destek seviyesinin altına geldi. GBP/USD paritesinin satıcıli seyrinin 1,14 seviyesine kadar gelmesi durumunda GBP/TL kurunun 20,60 seviyelerine geleceği hesaplanabilir (Dolar/TL 18,10 x 1,14 GBP/USD = 20,63 GBP/TL).Bu nedenle kurun bu formasyonu tamamlaması beklenebilir. Fakat kurda bu seviyelerden tepki alımlarının gelmesi de muhtemel. Bu nedenle dikkatli olmakta fayda var. GBP/TL'nin bu haftaki görünümünün satıcıli bir seyir olabileceği söylenebilir.

Destekler: 21,30 /21

Dirençler: 21,60/ 22/22,50



➤ **ALTIN**

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1737 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Ons altın tekrar güçlenen Dolar Endeksi karşısında dün 1727 seviyesine kadar geriledi. Dolar Endeksi bu sabah 109,13 seviyesine kadar yükseldi. Dolar Endeksi'yle beraber faiz beklentilerindeki artış tahvil faizlerini de yukarı itiyor. Ons altın Dolar Endeksi ve tahvil faizleri baskısı altında. Piyasalarda gözler Jackson Hole sempozyumunda olmaya devam ediyor ancak bugün Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de Ağustos ayı öncü PMI rakamları takip edilecek. Veriler ekonomik aktiviteyi yansıttığından resesyon endişeleri üzerinde etkili olarak ons altını etkileyebilir. Güçlü gelecek PMI'lar ons altını baskılamakta zayıf gelebilecek rakamlar ons altını destekleyebilir.

Teknik Analiz: Ons altın bu sabah üst üste 7. gününde satıcıli seyreliyor. Teknik görünüm giderek zayıflıyor. 22 günlük hareketli ortalamaya denk gelen 1764 altında alım yönlü işlemlere karşı temkinli olmakta fayda var. Geri çekilmenin devamında 1720-1710 destekleri takibimizde olacak. Güçlenme için tekrar 1764 üzerinde kalıcı seyirlere ihtiyaç var.

Destekler: 1740/1720

Dirençler:1750/1760



➤ PETROL

Petrol fiyatlarında dalgalanmalar sürerken, İran ile sona gelen nükleer müzakereler ile OPEC+ kanadından gelen açıklamalar yön verici oluyor. Dün, Suudi Arabistan Enerji Bakanı Prens Abdülaziz bin Selman, vadeli işlem fiyatlarının arz ve talebin altında yatan temelleri yansıtmadığını dile getirerek, gelecek ay bir araya gelecek olan OPEC+'ın petrol üretimini kısma kararı alabileceğini söyledi. Açıklamanın etkisiyle petrol fiyatlarında yükseliş izleniyor. Yükseliş bu sabah da sürüyor. Petrolde yükselişin devamında direnç bölgelerindeki hareketlilik takip edilecek. Bugün veri kanadında ise Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de Ağustos ayı öncü PMI rakamları takip edilecek. Veriler ekonomik aktiviteyi yansıttığından resesyon endişeleri üzerinde etkili olarak petrol fiyatlarını etkileyebilir.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i rekor seviyelerden sonra gerilediği 650 seviyelerinden sonra tekrar yükselişe geçerek 815 seviyesine kadar geldi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:30	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	48,2	49,3
11:30	GBP	Bileşik PMI	51,3	52,1
11:30	GBP	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	51,0	52,1
11:30	GBP	Hizmet Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI)	52,0	52,6
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Tem)	575K	590K

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 Limassol 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. Limassol 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***

Melih Bulak (Yetkili) ☐☐ ***TEL: 2280333 (Dahili-206)***

Emete Özsaltık (Yetkili) ☐☐ ***TEL: 2280333 (Dahili-207)***

Emine Gülakdeniz (Yetkili) ☐☐ ***TEL: 2280333 (Dahili-205)***