



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL, faiz ile döviz politikası başta olmak üzere ekonomi tercihlerine yönelik endişeler, yüksek enflasyon ve küresel resesyon korkusuyla 18 seviyesine doğru yükselişini sürdürdü.*

*Yatırımcıların yakından izlediği Fed dün politika faizini 75 baz puan yükseltti ve enflasyonla mücadeleyi sürdüreceğini belirtti. Fed sonrası piyasalar bugün Merkez Bankası'nın yılın üçüncü enflasyon raporundaki tahmin revizyonlarını ve TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun ekonomiye ilişkin açıklamalarını takip edilecek.*

*TCMB'nin bugün yıl sonu enflasyon tahminini %42.8'den yükselteceğine kesin gözüyle bakılıyor ancak piyasanın %70 olan beklentisine ne kadar yaklaşacağı ise bilinmiyor.*

*Banka daha önceki enflasyon tahminleri revizyonlarında piyasa tahminlerinden oldukça düşük seviyeleri tercih etmişti.*

*Enflasyon beklentileri yukarı revize edilse bile para politikasında bir sıkılaşma beklentisi içinde yakın dönem için olmayacak algısı hakim.*

*Öte yandan kamu kontrollü olarak tanımlanan döviz politikasının orta vadede sürdürülebilirliği, düşük rezervler ve TL'nin sürekli değer kaybı piyasalardaki ana endişe konusu olmayı sürdürüyor.*

*Bugün açıklanacak geçen haftaya ilişkin rezerv verilerinde net rezervin 7 milyar dolara doğru sınırlı artış, toplam rezervlerde ise 99 milyar dolara doğru sınırlı düşüş hesaplıyorlar. Net rezervler 2002 diplerinde, piyasanın TCMB sahipliğindeki döviz gösterdiğinden daha yakından takip ettiği swap hariç döviz rezervleri ise eksi 55 milyar dolarda.*

*TCMB'nin yüksek enflasyon nedeniyle oluşan etkilere faizleri artırarak değil makro ihtiyati tedbirlere yanıt verdiğiinden önümüzdeki dönem uygulamalar için bugün verilebilecek mesajlar da takip edilecek.*

### **TL SÜREKLİ DEĞER KAYBEDİYOR**

*Geçen yıl da %40 üzerinde değer kaybeden TL, Nisan sonundan Haziran sonunda BDDK kredi kısıtlama kararına kadar aralıksız değer kaybetmiş ve dolar/TL bu dönemde 14.8'lerden 17.5'e kadar yükselmişti.*

*BDDK kararıyla kur geçici olarak 16'ya kadar gerilese de TL tekrar değer kaybetmeye başladı. TL son haftalarda günlük %0.3-0.5 değer kaybı yaşıyor.*

*Dolar/TL geçen haftayı 17.76 seviyesinden tamamladı. Kur bu sabah güne 17.8650/17.8990 seviyesinden başladı. Dolar/TL dün 20 Aralık'tan beri yeni zirve olan 17.9350'ye dün yükseldi.*

*Bu verilere göre TL'nin dolar karşısında Nisan başından beri değer kaybı %17'yi yılbaşından beri kaybı ise %26'yi geçmiş durumda.*

Piyasalarda ayrıca bugünlerde başlayan ve Ağustos'ta yaklaşık 20 milyar dolar değerinde tahmin edilen, kurumsallara ait kur korumalı mevduat (KKM) dönüşlerinin yeni döviz talebi yaratıp yaratmayacağı da izleniyor. KKM'nin kurumsalların dövizden TL'ye geçerek açtığı mevduattan oluşan bölümü TCMB'nin sorumluluğunda ve rezervlere yılbaşında önemli bir katkı sağladı.

Kavcıoğlu'nun Cuma günü İSO'da finansmana erişimi de konu alacak konuşması da piyasada takip edecek.

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırma hızını düşüreceğine yönelik sinyaliyle Asya borsalarında temkinli kazanımlar görülürken, tahvil piyasaları rahatladı, dolar-yen kuru üç haftanın zirvesine taşıdı.

Fed Başkanı Jerome Powell dün düzenlenen basın toplantısında enflasyonu kontrol altına alma hedefinde kararlı olduğunun sinyalini verdi. Bir sonraki faiz artırımının boyutuna dair beklentilerini açıklayan Powell, "bir noktada" faiz artırımlarını yavaşlatmanın uygun olacağını söyledi.

Vadeli kontratlar yıl sonuna kadar Fed'den 100 baz puan faiz artırımını daha fiyatlarken 2023 yılında da 50 baz puan faiz indirimi bekliyor.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi, Fed'in para politikasının kısmen gevşeyeceğinin sinyaliyle %0.5 yükseldi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.3 artarken EUROSTOXX50 endeksi vadeli kontratları %0.6, FTSE endeksi vadeli kontratları da %0.2 yükseldi. ABD iki yıl vadeli Hazine tahvillerinin getirisi Fed toplantısı öncesi 6 baz puan düşüştükten sonra %2.990 seviyesine tutundu. Dolar, yatırımcıların uzun pozisyonlarını kapamasıyla yine karşı %0.9 gerileyerek 135.27 yene düştü.

---

## **PARİTELER**

### ➤ **USD/TL**

Dün Fed beklenen paralel olarak 75 baz puan faiz artırdı. Bununla birlikte Powell'ın piyasayı bir miktar yatıştıran açıklamaları dolar endeksinin yumuşamasını destekledi. Powell resesyonda olmadıklarını belirtirken, ilerleyen toplantıda faiz artırım hızını düşülebileceğine yönelik açıklamalarda bulundu. Küresel piyasalarda dolara karşı bir güçlenme olurken Dolar/TL negatif ayrışmaya devam etti. Dolar/TL'de dolardaki gevşemenin etkisi hissedilmiyor gibi görünüyor. Kurda yükselen trend eğilimi sürüyor. Küresel piyasalarda dolar endeksinin 106 seviyesinin altına gerilemesi halinde kurdaki yükseliş hızını yavaşlatması beklenebilir. Ancak ana yön yukarı olmaya devam ediyor.

**Teknik Analiz:** DolarTL'de yükselen trend sürüyor. Kur tekrar 17.40 seviyesinin altına gerilemesi halinde yükseliş hızı yavaşlayabilir. Aksi takdirde yükseliş hızının sürmesi beklenebilir. İlk izleyeceğimiz direnç seviyesi 18.20 - 18.40 bandı olacaktır.

**Destekler: 17,80/17,40/17,20**

**Dirençler: 18/18,20/18,40**



## EUR/TL

EUR/USD paritesi daha yumuşak bir Fed'e karşı yükselmekte zorlandı. Dün gerçekleşen Fed toplantısında faizler beklenen yönde 75 baz puan faiz artışıyla karşılandı Fed başkanı Powell ise önemli mesajlar verdi. Fed, piyasanın daha agresif faiz artışları gelebileceğine yönelik beklentileri yumuşattı. Powell şu an resesyonda olmadıklarını düşündüklerini belirtti. Bununla birlikte verilere bağlı bir hareket alanı çizeceklerini belirterek piyasayı biraz pusulasız bırakmış oldu. Dolayısıyla önümüzdeki süreçte kritik veriler sonrası piyasada Fed'e yönelik beklentilerin şekillenmeye başladığını görebiliriz. Tüm bunlarla birlikte dolar endeksi 106.30 seviyesinde güçlü ancak yatay hareket ediyor. Bu Euro/Dolar paritesine ek bir baskı getirmiyor. Ancak büyük resimde EURUSD'de zayıf teknik görünüm sürüyor. EUR/TL ise 18,40 altında fiyatlanmaya devam ediyor.

**Teknik Analiz:** EUR/TL Fed'in daha agresif davranacağı yönündeki beklentilerin yumuşaması sonrasında 18,40-18 bandı arasında kalmaya devam ediyor. Bu gelişme sonrasında EUR/TL'nin seyrinde TL bazlı fiyatlanmaların daha etkili olacağı söylenebilir. Kurun haftayı 18,40-18 bandı arasında tamamlaması muhtemel. Olası yukarı yönlü hareketlenmelerde 18,40 seviyesinin geçilmesi durumunda 18,80 , aşağıda ise 18 seviyesinin altına inilmesi durumunda da 17,70 seviyelerini takibimiz devam edecek.

**Destekler:18/17,70**

**Dirençler:18,40/18,80**



## ➤ GBP/TL

GBP dolara karşı Fed'in yumuşak kalması sonrasında %1,35 oranında değer kaandı. Fed'in daha şahin bir tavır sergileyebileceği beklentileri ile geçen hafta 1,1750 seviyelerine kadar gerileyen GBP/USD paritesi dünki toplantı sonrasında 1,2170 seviyesine kadar yükseldi. Paritenin etkisi ile GBP/TL'nin 22 seviyelerine yanaştığı izleniyor.

**Teknik Analiz:** Fed öncesinde 21,65 seviyesinin altında seyreden GBP/TL fed sonrasında 21,85 seviyelerine kadar geldi. Kurda yukarı yönlü seyrin devam etmesi durumunda 22 seviyesi izlenecek, Olası geri çekilmelerde ise 21,65 seviyesi takip edilebilir.

**Destekler: 21,65/21,30**

**Dirençler: 22/21,80**



## ➤ ALTIN

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1738 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Dün küresel piyasaların odak noktası Fed toplantısı oldu. Fed, beklentiye paralel olarak politika faizini 75 baz puan artırdı. Toplantı sonrası konuşan Fed Başkanı Powell, "Faiz artışlarını bir noktada yavaşlatmak uygun olacaktır, ek faiz artışları gelebilir. Her toplantıda verilere bakarak karar vereceğiz." dedi. Powell'in açıklamaları piyasa tarafından güvercin algılandı ve faiz artışlarının yavaşlayabileceğine ilişkin beklenti yarattı. Beklentiler Dolar'a değer kaybettirirken endekslerde ve ons altında değer kazanımları izlendi. Fed'in çok sıkı olamayacağına ilişkin beklentiler ons altını destekliyor. Bugün de veri gündemi önemli olacak. ABD'de 2. çeyrek ilk okuma büyüme rakamı piyasanın odağında olacak. İlk çeyrekte daralan ABD ekonomisinin 2. çeyreğe ilişkin GSYİH rakamları piyasalar tarafından merak ediliyor. Verinin 2. çeyrekte de daralmaya işaret etmesi halinde ons altın değer kazanabilir. Verinin beklenenden güçlü bir büyümeye işaret etmesi ise ons altını baskılayabilir.

**Teknik Analiz:** Ons altın dün günü %1'e yakın yükselişle tamamladı. Bu sabah da değer kazanımlarına devam eden ons altın 22 günlük ortalaması yakınlarına yükseldi. 1741 seviyesindeki 22 günlük ortalama önemli. Bu seviyenin kırılması ons altına daha da güç verebilir. Bu seviyenin aşılammaması halinde ise 1720 ve 1713 desteklerine doğru tekrar geri çekilmeler görebiliriz.

Destekler: 1713/1700

Dirençler:1720/1750



## PETROL

Petrol fiyatlarında beklenenden fazla düşen stokların etkisiyle yükseliş izleniyor. Dün ABD'de açıklanan DOE resmi petrol stok verileri 1,037 milyon varil azalış beklentilerinin üzerinde 4,523 milyon varil azaldı. Veri, petrol talebinin fazla olduğuna ilişkin düşüncelerle petrol fiyatlarına güç verdi. Bu sabah değer kazanımları sürüyor. Diğer taraftan dün takip edilen Fed toplantısı sonrası konuşan Başkan Powell, ülkede resesyon olmadığını düşündüğünü söyledi ancak resesyon endişeleri sonlanmış değil. Bugün de veri kanadında ABD 2. çeyrek büyüme verisi takip edilecek. İlk çeyrekte daralan ekonominin 2. çeyreğe ilişkin GSYİH rakamları petrol açısından da önem arz ediyor. Veri, resesyon endişeleri konusunda önemli olacağından yakından izlenmeli.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi tarihi rekor seviyelerinden 835,22 seviyelerine kadar geriledikten sonraki yükselişini sürdürerek 881,20 seviyesine geldi.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Fed Başkanı Janet Yellen'in Konuşması		
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,5%	-1,6%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	253K	251K

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.

## 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)***