



## **ÖNEMLİ BAŞLIKLAR**

### ***Küresel piyasalarda 'enflasyon zaferi' gündemi***

*Küresel piyasalarda fiyatlamaların yönünü ABD'de açıklanan enflasyon verileri tayin ediyor. ABD'de son enflasyon verileri beklentilerin altında kalırken, Fed yetkilileri enflasyonda zafer ilan etmek için henüz erken olduğuna dikkat çekti.*

*Küresel piyasalar bu hafta ABD'de açıklanan beklenti altı enflasyon verilerinin Fed'in faiz politikasını etkileyip etkilemeyeceğini anlamaya çalışırken, karışık bir görünüm sergiliyor.*

*Perşembe günü Wall Street endeksleri genel olarak düşüşle kapandı. S&P 500 yüzde 0,07, Nasdaq 100 yüzde 0,65 geriledi.*

*Asya'da Perşembe günü kapalı olan ve kaçırdığı ralliyi telafi etmeye çalışan Japon Borsası, MSCI Asya Pasifik Endeksi'ni de destekliyor.*

*Japon Nikkei 225 yüzde 2'yi aşan yükseliş kaydederken, Çin ve Hong Kong'da daha yataya yakın bir seyir var. Wall Street vadeliileri de hafif artıda.*

*ABD 10 yıllık tahvil getirisi dün 11 baz puan yükseldikten sonra hafif bir düşüşle yüzde 2,8585'te.*

*Wall Street endeksleri aralıksız dört haftadır yükselse de tahvil piyasaları bu yükselişe şüpheyle yaklaşıyor. ABD'nin 2 ve 10 yıllık tahvil getiri farkı Çarşamba günü kısa bir süre için 1982'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Resesyon sinyali verip vermediğini görmek açısından yakından izlenen bu fark, Temmuz başından bu yana yaklaşık 5 baz puan düştü ve Çarşamba günü eksi 58'i test ettikten sonra eksi 44'ten günü tamamladı. S&P 500 endeksinde ise aynı dönemde yüzde 11'i aşan bir ralli yaşandı.*

*Faiz yükselişi altının ons fiyatındaki kazançların bir kısmının geri verilmesine neden oldu. 1.800 doları test edildikten sonra tekrar 1.790 seviyelerinde işlem görüyor.*

*ABD dolarında zayıf görünüm korunurken euroda değer kazanımı söz konusu. ABD tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerin üzerinde gelmesi, ABD temmuz enflasyonunun ise beklentilerin altında gelmesiyle, resesyon ve Fed'in parasal sıkılaşma beklentilerinin zayıflaması emtia fiyatlarında yükselişe neden oldu. Tarım, sanayi, maden, enerji olmak üzere emtia fiyatlarının genelinde tepki çıkışları görülüyor.*

### ***ABD'de para politikası enflasyon üzerinde zafer kazandı mı?***

*ABD'de bu hafta açıklanan Temmuz ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri tahminlerin altında kalarak, Fed'in faiz artışlarını agresif şekilde sürdürmesine gerek olmayabileceği beklentilerini destekledi.*

*San Francisco Fed Başkanı Mary Daly de bu verileri olumlu birer gelişme olarak değerlendirdiğini, hatta eylül ayında 75 yerine 50 baz puanlık bir faiz artışının daha uygun olabileceğini, ancak*

enflasyonla mücadelede zafer ilan etmek için henüz çok erken olduğunu söyledi. Bloomberg TV yayınına katılan Daly, Temmuz ayı enflasyon verilerinin "bir iyileşme olduğunun görülüyor olmasından dolayı önemli olduğunu ama bir zafer olmadığını", veri odaklı hareket etmeye devam etmeleri gerektiğini belirtti.

Fed'in Eylül'deki Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısı için kendi baz senaryosunun 50 baz puanlık bir artışa gidilmesi olduğunu belirten Daly, bununla birlikte 75 baz puanlık bir artış konusunda "açık fikirli" olduğunu kaydetti.

ABD'de 20-21 Eylül'deki FOMC toplantısına kadar bir tarım dışı istihdam raporu, bir de enflasyon verisi açıklanacak. Fed hem haziran hem de temmuz toplantılarında 75 baz puan faiz artırmıştı.

San Francisco Fed Başkanı Mary Daly dün, önümüzdeki ay 50 baz puan faiz artırımının ekonomik verilerin ışığında "mantıklı" olduğunu, fakar gerekirse daha büyük faiz artırımını kabul edeceğini söyledi. Şu anda Fed %2.25 ile %2.5 bandında faiz uyguluyor.

Chicago Fed Başkanı Charles Evans da, Fed Başkanı Jerome Powell'in daha önce ifade ettiği gibi bu sene sonunda faizin %3.25-%3.5 bandına yükselmesinin gerekeceğini, önümüzdeki senenin sonuna kadar ise %3.75-%4 bandına çıkacağını öngördü.

Hem 50 hem de 75 baz puan faiz artırımını fiyatlayan yatırımcılar bu açıklamaların ardından Fed'in ne kadar faiz artıracığı konusunda net bir görüş oluşturamadılar.

Dolar/TL dün akşam 17.80 seviyesine kadar geri çekilmesinin ardından, bir haftadır süregelen 18'in hemen altındaki dar bantta seyrini sürdürürken, yurtiçinde sanayi üretim verisi izlenecek.

Bugün ayrıca yine saat 1000'da TCMB piyasa katılımcıları anketi, yıl sonu enflasyon beklentileri hakkında fikir verecek.

Reuters anketine göre koronavirüs salgınındaki keskin düşüşün ardından iki senedir aralıksız her ay artan, takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksinin, Haziran ayında yıllık bazda %6.7 büyümesi bekleniyor.

Ekonomi yönetiminin uyguladığı politikaların temel dayanak unsurlarından biri olan döviz rezervleri son iki haftada belirgin artış kaydetti. TCMB'nin net rezervleri son iki hafta 5.1 milyar dolar artışla KKM'nin devreye girdiği Şubat ayından bu yana en güçlü artışı kaydetti.

Diğer taraftan kurumların döviz mevduatı da son iki haftada 5 milyar doların üzerinde artış kaydetti. Artışın sebebi net olarak bilinmiyorsa da, bu ay devam eden kurumsal KKM hesaplarının yenilenip yenilenmediğini göstermesi açısından yakından izleniyor.

Türkiye'nin tarihi zirvelerdeki enerji ithalat faturası hakkında gösterge olan petrol fiyatları geçen haftaki %15 kaybın ardından bu haftayı %4'ün biraz üzerinde bir kazanımla kapatmaya hazırlanıyor.

Her ne kadar petrol fiyatları Rusya'nın Ukrayna'yı işgalinin başladığı ve enerji fiyatlarının keskin şekilde yükseldiği 24 Şubat öncesi seviyelere geri dönmüş olsa da, enerji tüketimi yılın son çeyreğinde arttığı için fiyatlardaki seyir Türkiye'nin döviz ihtiyacı hakkında da gösterge olacak.

Ekonomi yönetimi geçen yıl 50.7 milyar dolar olan Türkiye'nin enerji ithalatının bu yılın tamamında neredeyse iki katına çıkarak 100 milyar dolara ulaşacağını öngördü. Bu yılın sadece ilk yedi ayında yapılan enerji ithalatı ise yaklaşık 56 milyar dolar seviyesinde.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS priminde düşüş ivme kazanırken dün 654 seviyesinden kapattı. Düşüşünü sürdüren Türkiye'nin 10 yıllık eurobond faiz oranı ise %9.2 seviyesinde işlem gördü.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Dolar/TL yükseliş eğilimini sürdürüyor. Dün ABD'de açıklanan ve Temmuz ayını temsil eden ÜFE verisi yıllık bazda beklentinin altında kaldı. Haziran ayında TÜFE ve ÜFE piyasa beklentisinin üzerinde kalmış ve Fed'e yönelik faiz adımları konusunda algılamaları değiştirmişti. Temmuz ayı verilerinin daha ılımlı gelmesi piyasayı yumuşatmış görünüyor. Dolar endeksi (DXY) 106 seviyelerinde 105 seviyesine geriledi. Bu gelişmekte olan ülke (GOP) para birimlerinde soluklanma getirirse de Dolar/TL'de önemli bir geri çekilme olmadı. Bununla birlikte 5 yıllık risk primi olan CDS 700 seviyesinin altına geriledi ve bir rahatlama oluştu. Buna karşın bunun kurda karşılığının olmadığını izliyoruz. Yükseliş eğiliminin sürdüğü USD/TRY'de şimdilik 17.94 seviyesindeyiz. Küresel piyasalarda güçlü dolar teması sürdükçe ve TL'ye yönelik riskler devam ettikçe Dolar/TL'deki eğilimin yukarıda kalacağı görüşümüzü koruyoruz.

**Teknik Analiz:** USD/TRY paritesinde 18 seviyesi direnç konumunu sürdürüyor. Yükselen kanalın üst bandı 18.40 seviyesinden geçmekte. 17.55 seviyesinin altında kalıcı seyirler oluşmadıkça yükseliş eğiliminin direnç bölgelerine doğru sürmesini bekleyebiliriz.

**Destekler:** 17,80/17,55/17,40

**Dirençler:** 17,94/18/18,20



### ➤ EUR/TL

ABD'de üretici fiyatları enerji maliyetlerindeki düşüşün etkisiyle Temmuz'da 2 yıldan uzun süre sonra ilk kez geriledi. Hafta içinde ABD temmuz ayı tüketici enflasyonu da yıllık bazda yüzde 8,5'le beklentilerin altında açıklanmıştı. Açıklanan Tüfe ve Üfe verileri ile Dolar endeksi (DXY) 106 seviyesinden 105'e geriledi. Veri ile birlikte Fed'in faiz artırımında agresif olmayacağı beklentisi fiyatların üzerinde etkili olduğu gözleniyor. Powell Fed'in yapılan son toplantısından sonra para

politikasının belirlenmesinde veri akışının yakından izleneceğini belirtmişti. Euro bölgesinde ise enerji fiyatları rallisine devam ederek yeni rekor seviyelere ulaştı. Enerji maliyetlerindeki artış, enflasyonu, enflasyonda resesyon endişelerini tetiklemeye devam ediyor. Dolardaki gerileme ile güç kazanan EUR/USD paritesinde ki hareket, Euro bölgesinde yaşanan problemlerin çözümüyle hız kazanabilir. Bugün pariteyi etkileyecek önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. EUR/TL bu gelişmelerin etkisi ile 18,53 seviyesinden işlem görüyor.

**Teknik Analiz:** EUR/TL uzun süre dalgalandığı 18,40-18 bandı arasından EUR/USD paritesindeki toparlanma sonrasında çıktı. 18,52 seviyesinde seyreden kurun bu seviye üzerinde haftayı kapatması 18,80 seviyesine doğru yönelmesine neden olabilir. 18,40 seviyesinin altına gerilemesi durumunda ise 18,40-18 bandı izlenmeye devam edilebilir.

**Destekler:18,40/18/17,70**

**Dirençler:18,80/19**



### ➤ **GBP/TL**

Çarşamba günü açıklanan ABD verileri sonrasında 1,20 seviyelerinden 1,2275 seviyelerine kadar yükselen GBP/USD , dün açıklanan veriler sonrasında dar bir bandda hareket etti. Bugün sabah saatlerinde açıklanan gayri sahi yurt içi hasıla verisinin de beklenenden iyi gelmesine rağmen kurda çok ciddi hareketler görülmedi.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 22 seviyesinin altında haftayı tamamlayacak gibi görünüyor. Bu haftayı 22,65-22 bandı arasında geçiren GBP/TL dün ve bu sabah açıklanan veriler sonrasında da bu band dışına taşmadı. Kuru bu hafta etkileyecek veri kalmadı. Fakat TCMB'nin son zamanlarda haftanın son işlem gününde , piyasalar kapandıktan sonra yaptığı satışların da göz önünde bulundurulması gerekli.

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

**Dirençler: 22/22,50**



### ➤ **ALTIN**

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1791 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Piyasalar ABD TÜFE'sinin ardından dün ÜFE'yi takip etti. ABD'de üretici fiyat endeksi (ÜFE) Temmuz'da yıllık yüzde 9,80 ile yüzde 10,40'lık tahminin altında gerçekleşti. ÜFE aylık bazda da pandemiden bu yana ilk kez geriledi. ABD'de enflasyon göstergelerinde düşüş sonrası Dolar daha da değer kaybetti. Hafta başında 106,90'a kadar yükselen Dolar Endeksi bu sabah 105,10 yakınlarında fiyatlanıyor. Dolar Endeksi'ndeki gerileme emtia cephesindeki baskıyı hafifletmesine karşın Fed üyelerinin şahin söylemleri etkisini sürdürüyor. San Francisco Fed Başkanı Daly, enflasyon da dahil olmak üzere son ekonomik veriler göz önüne alındığında Eylül ayında 50 baz puanlık faiz artırımının "mantıklı" olduğunu, ancak veriler izin verirse daha büyük bir faiz artırımına açık olduğunu söyledi. Ons altın 1800 üzerinde kalıcı olmakta zorlanıyor. Bununla beraber genel teknik eğilim yukarı olmayı sürdürüyor.

**Teknik Analiz:** Ons altın 1800'ü aşmakta zorlanıyor Değerli metal 1790 bandı yakınlarında seyrini koruyor. Bu seviye altında geri çekilmelerde 1780-1770-1760 destekleri izlenebilir. Geri çekilmelerde 1738 seviyesindeki 22 günlük ortalama üzerinde potansiyel korunuyor. Destek bölgelerine geri çekilmelerde stop loss kullanımı kaydıyla ons altında alım yönlü değerlendirmeler gerçekleştirilebilir. 1800 üzerine yükselişlerde ise 1807-1815 sıralı dirençleri takip ediliyor.

**Destekler: 1780/1770/1760**

**Dirençler:1800/1807/1820**



### ➤ PETROL

Petrol fiyatları petrole ilişkin talep görünümünün belirsizliğiyle yükselişte. Dün UEA ve OPEC'in aylık raporları takip edildi ve iki kurum, petrol talep beklentileri konusunda ayrıştı. OPEC'in raporuna göre küresel petrol piyasası üçüncü çeyrekte arz fazlasına geçecek. Uluslararası Enerji Ajansı ise bazı ülkelerin enerji üretiminde doğalgazdan petrole geçmesi nedeniyle bu sene için petrol talep tahminini artırdı. İki rapor arasındaki çelişkiyle enflasyon verilerindeki düşüşün resesyon beklentilerini hafifletmesi, petrol fiyatlarını yukarı itiyor. Dolar Endeksi'nin 105,10 yakınlarına gerilemesi de emtia cephesinde yükselişte etkili oluyor.



### ➤ 5 YILLIK CDS

Uluslararası piyasalardan borçlanma maliyetinin de bir göstergesi olan Türkiye'nin beş yıllık dış borcunu iflasa karşı sigortalamanın maliyeti (CDS) Temmuz sonunda 880 baz puanının üzerine çıkarak tarihi zirveye yaklaşmasının ardından başlayan düşüşünü sürdürdü.

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i dün 27 baz puan daha gerileyerek 643/657 baz puandan kapandı. Gelişmekte olan ülkeler genelinde 27 Temmuz'dan CDS'lerde keskin düşüşler görülürken, Türkiye'de düşüş 230 baz puanı aşarak benzerlerini aştı.



### **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	-0,2%	8,7%
09:00	GBP	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	-0,2%	0,8%
09:00	GBP	GSYİH (Aylık)	-1,2%	0,5%
09:00	GBP	İmalat Üretimi (Aylık) (Haz)	-1,8%	1,4%
09:00	GBP	Aylık GSYİH 3A/3A Değişimi	-0,3%	0,4%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık)		1,9%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık)		20,8%

Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex

### **Disclaimer**

All rights reserved. This material issued by Limassol 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 Limassol 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***

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

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

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