



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL, faiz indirimi sonrası 18 üzerinde baskı altında kalmaya devam etti. Merkez Bankası (TCMB), daha önce sinyalini verdiği gibi bazı ticari kredi faizlerini düşürmeyi aynı zamanda ise bu kredilerin büyümesini sınırlandıracak adımlar attı.

Piyasalarda bugün Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın başkanlık edeceği kabine toplantısı, Temmuz ayı yabancı ziyaretçi sayısı ve merkezi yönetim brüt borç stoku verisi takip edilecek. TCMB'nin kredileri daha çok tahvil piyasası ile ilişkilendiren adımı sonrası yeni kredi maliyetleri de piyasalarda takip edilecek.

TCMB faiz indirimi ile birlikte sinyalini verdiği kredi aktarım mekanizmasına yönelik makroihtiyati tedbirleri Cuma günü piyasa kapanışı ardından açıkladı.

TCMB yıl sonuna kadar kullanılacak referans oranların (%16.32) belirli bir katsayı üzerindeki ticari krediler için %20-%90 tahvil tutmasına kadar verildi. Böylece istisnalar hariç ticari kredilerde %22.85 üzerinde %20 tahvil tutulması; %29.38 üzerindeki krediler için %90 oranında tahvil tutulmasına kadar verdi.

Net ihracat başta olmak üzere KOBİ, yatırım, tarımsal gibi ekonomi yönetiminin hedefledikleri alanlarda kredilere yönelik istisnaların tamamını korundu. Yeni olarak "harcama mukabili" verilen krediler de tahvil tutulması zorunluluğundan hariç tutuldu. Ancak TCMB 29 Temmuz 2022 tarihine göre %10 kredi büyüme oranını aşan kredi için menkul kıymet tesisi mecburiyetini de yeni getirerek kredi büyümesini maliyeti azalsa da miktarını istisnalar hariç %10 ile sınırlayacak adım atmış oldu.

TCMB'nin kararı öncesi net ihracat gibi hükümetin cari fazla hedefi için istediği alanlardaki ticari kredi maliyeti tek haneye yakın, diğer ticari krediler %40'a yakın, bireysel krediler ise %50'ye yakın seyrediyordu. Bu adım ile %40 olan bölümün faizin düşmesi bekleniyor. Ancak tek etki bununla sınırlı değil.

Hesaplamalara göre tek haneye yakın kredilere yönelik politika faizi indirimi hariç her hangi bir adım gelmedi. Diğer ticari kredilerde ise %40 olan faiz oranı belirgin düşürecek, düşürülmemesi halinde ise bunun karşılığında tahvil tutma zorunluluğu geldi.

Ancak bu kredi büyümesi Temmuz sonundan yılsonuna kadar %10 ile sınırlanması da %80'e yaklaşan enflasyon ortamında "kolay aşılacağı" için aslında belirgin bir "sınırlama" da yapılmış oldu. %50 civarında seyreden bireysel krediler için ise anlamlı bir adım görülmedi.

Kredilerde hükümetin istediği alanlar dışındaki ticari kredi faizlerini düşürecek aynı zamanda bu kredilerin büyümesini de sınırlayacak adımlar geldi. Bankalar TCMB'nin istediği her şeyi yapsa bile, ki tamamını yapamazlar, yine de tahvil tutmak zorunda kalacaklar. TCMB krediler ve tahvil piyasası üzerindeki kontrolünü daha da artırdı.

Faizin enflasyona sebep olduğu görüşünü savunan Erdoğan'ın talepleri doğrultusunda geçen yılın sonunda politika faizini kademeli olarak 500 baz puan indirerek %14'e çeken TCMB, son yedi

toplantısında enflasyondaki yükselişe rağmen politika faizini değiştirmemişti. TCMB geçen hafta ise faizi %13'e düşürdü.

Hükümet enflasyondaki düşüşü cari fazla 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.

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 saat 18.1225/18.1200 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.

Asya borsaları, başlıca merkez bankalarının faiz artırımlarına devam edeceği beklentisinin küresel resesyon endişelerini artırmamasıyla gerilerken dolar kazanımlarını sürdürdü. Çin merkez bankasının para politikasını hafif gevşetmesi ülkenin emlak sektöründeki sorunlara dikkat çekti.

ABD Merkez Bankası (Fed) başkanı Jerome Powell bu hafta Jackson Hole sempozyumunda başlıca politika yapıcılara konuşacak. Piyasalarda Powell'ın, yatırımcıların umduğu para politikası gevşetme yanlısı tutumu göstermeyeceği endişesi hakim.

Vadeli kontrat piyasalarında Fed'in Eylül'de faiz artırımını yapacağı fiyatlanırken yatırımcılar faiz artırımının 50 baz puan mı 75 baz puan mı olacağı konusunda fikir ayrılığı yaşıyor. Piyasalar Fed'in faiz oranının yıl sonunda %3.5 veya %3.75 seviyesine tırmanacağını fiyatlıyor.

Reuters anketine göre ekonomistler Eylül'de Fed'den 50 baz puan faiz artırımını bekliyor, fakat herhangi sapmanın yukarı yönlü olacağı tahmin ediliyor.

Çin merkez bankası rakiplerinin aksine, yavaşlayan ekonomiyi ve sorunlu emlak sektörünü desteklemek amacıyla başlıca faiz oranlarını 5 ile 15 baz puan indirdi.

Çin ekonomisine dair endişelerin artması yuani 23 ayın dip seviyesine çekerken Asya borsaları üzerinde de baskı oluşturdu.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi geçen haftanın kayıplarının ardından %0.7 daha geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.6 gerilerken yenden destek buldu.

Küresel piyasalardaki belirsizlik, likiditesi yüksek güvenli liman yatırım araçlarının arasında en fazla doları desteklerken doları başlıca altı para birimine karşı ölçen dolar endeksi 108.23 seviyesinden işlem gördü. Endeks geçen hafta %2.3 tırmanarak Nisan 2020'den beri en iyi haftalık performansını göstermişti.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Dolar/TL TCMB'nin 100 baz puanlık faiz indirimi ile 18 seviyesinin üzerine yükseldi ve bu seviyenin üzerinde kalmakta ısrarcı olacak gibi görünüyor. Bir süredir 18 seviyesi aşılmakta zorlanılan bir yerd. Buna karşın Perşembe günü politika faizinin %14'ten %13'e indirilmesi ile Dolar/TL'de yukarı

yönde hızlı bir atak gerçekleşti. 18.25 seviyesi Dolar/TL'nin Aralık ayında gördüğü tepesi. Kurun buralara doğru yukarı yönde hareket eğilimi içinde olmasını beklemekteyiz. Dışarıda şahinleşen Fed başkanları Dolar endeksinin tekrar 108 seviyesinin üzerine yükselmesine zemin hazırlamış görünüyor. USD/TRY'de ana yön yukarı olmaya devam ediyor.

Teknik Analiz: USD/TRY paritesinde yükseliş eğilimi sürüyor. Teknik anlamda güçlü direnç konumunda olan 18 seviyesi üzerinde seyirler izleniyor. 18 üzerinde kalınmaya devam ettiği sürece kurda 18.25 direnci test edilebilir. Şimdilik 18 - 18.25 arasında kısa vadeli sıkışma eğiliminin olması beklenebilir. Kurda ana yön yukarı. Olası geri çekilmelerin yukarı yönde tepkiyle karşılanabileceğini düşünmekteyiz.

Destekler: 18/17,80

Dirençler: 18,25/18,50



➤ EUR/TL

Fed üyeleri ve bölgesel Fed başkanlarından gelen açıklamalarla faiz artırımlarında yumuşa olabileceğine dair oluşan beklentiler yerini, Fed'in tekrardan agresifleşebileceğine yönelik beklentilere bıraktı. En son Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, "Enflasyonu düşürmek için gereken neyse yapılacak." dedi. Gelen açıklamalarla Dolar endeksi (DXY) 108 li seviyelere yükseldi. DXY'nin yükselmesiyle EUR/USD paritesinde risk iştahının azaldığı görülmekte. Euro bölgesinde ise yüksek enflasyon, enerji krizi ve resesyon endişeleri gibi ana gündem maddeleri Euro'nun Dolar karşısında güçlü kalamamasında etkili olmaya devam ediyor. Bugün pariteyi ilgilendirecek önemli bir veri akışı bulunmamaktadır. EUR/USD'nin tekrardan 1 seviyelerine kadar gerilemesi sonrasında EUR/TL'de 18,16 seviyelerine geldi.

Teknik Analiz: EUR/TL bu haftaya da 18,40-18 bandı arasında başladı. EUR/USD paritesinin 1 seviyelerine kadar gerilemesine rağmen , Dolar/TL'nin 18 üzerine yerleşmesi sonrasında kur 18,16 seviyelerinden işlem görüyor. Kurun bir süre daha bu band arasında dalgalanması beklenebilir.

Destekler:18/17,70

Dirençler:18,40/18,80



➤ **GBP/TL**

GBP/USD paritesi geçen Çarşamba günü başladığı düşüş ralisine %3'e yakın düşüşle 1,18 seviyesine geldi. Paritenin düşüşünde küresel çağta güçlenen doların etkileri izleniyor. Bugün GBP tarafında herhangi bir veri bulunmazken, yarın PMI verileri takip edilecek.

Teknik Analiz: GBP/TL'ye teknik olarak bakıldığı zaman bir omuz-baş-omuz formasyonunun oluştuğu izleniyor. Eğer bu formasyon kendini tamamlayacak olursa , GBP/TL'de 20,60 seviyelerine kadar gerilemeler yaşanabilir. Bu teknik olarak mümkün olsa da çok kolay bir ihtimal olarak da gözüküyor. Kurun aşağı yönlü hızlı düşüşler gerçekleştirebilmesi için ilk olarak 21,30 daha sonra da 21 desteğinin altında kapanışlar yapmasıgerekli.

Destekler: 21,30 /21

Dirençler: 21,60/ 22/22,50



➤ **ALTIN**

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1743 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Fed'in faiz artırımına ilişkin beklentiler Dolar Endeksi'ni 6 haftanın en yüksek seviyesine, ons altını 3 haftanın en düşük seviyesine itti. Fed üyelerinden art arda gelen şahin açıklamalar Dolar'ı kuvvetlendirirken Dolar Endeksi 108 üzerinde seyrediyor. Karşısında ons altın ise 1800 bandından beri süregelen satışlarla bu sabah üst üste 6. işlem gününde de satıcılı seyrediyor. Bu hafta piyasaların gözü kulağı Jackson Hole sempozyumunda. Fed'in Ağustos ayında toplantısı olmadığı için piyasalar Jackson Hole'dan çıkacak açıklamalara göre hareket edecek. Perşembe günü başlayacak olan sempozyum 3 gün sürecek. Veri takviminde ise yarın küresel PMI'lar, perşembe günü ABD 2. çeyrek büyüme revize verisi, cuma günü çekirdek PCE takip edilecek.

Teknik Analiz: Ons altın bu sabah üst üste 6. gününde satıcılı seyrediyor. Teknik görünüm giderek zayıflıyor. 1760 altında alım yönlü işlemlere karşı temkinli olmakta fayda var. Geri çekilmeler 1740-1720 desteklerine doğru sürebilir. Güçlenme için tekrar 1760 üzerinde kalıcı seyirlere ihtiyaç var.

Destekler: 1740/1720

Dirençler:1750/1760



➤ **PETROL**

Petrol, güçlenen Dolar ve ekonomik yavaşlamaya ilişkin endişelerle zayıflamaya devam ediyor. Fed'in agresif faiz artırımlarının küresel bir ekonomik yavaşlamaya yol açabileceği ve yakıt talebini olumsuz etkileyeceğine ilişkin beklentiler petrolde düşüşü tetikliyor. Bu sabah itibariyle Dolar Endeksi 108 üzerinde ve 6 haftanın zirvesinde. Güçlü Dolar emtia cephesinin tümünde baskı yaratıyor ancak petrol, imalat sektörünün yavaşlayacağına ilişkin beklentilerle ekstra zayıf. Bugün veri kanadında takip edilecek önemli bir veri bulunmuyor.



5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i 784,77 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
11:00	TRY	Yabancı Turist Girişi (Yıllık) (Tem)		145,00%
17:30	TRY	Merkezi Hükümet Borç Stoku (Tem)		3,431.1B

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 edersebunun 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 Özsalık (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-207)

Emine Gülakdeniz (Yetkili)

☐☐TEL: 2280333 (Dahili-205)