



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 sürdürüyor.

Piyasalarda bu hafta TCMB'nin yıl sonu için mevcut %42.8 olan enflasyon tahmininde yapacağı revizyon ve Fed faiz kararı takip edilecek.

Reuters anketine göre enflasyonun üçüncü çeyrekte %85'e yükseldikten sonra yılı %70 seviyesinde bitireceği tahmin ediliyor.

TCMB'nin tahminini %42'den yükselteceğine kesin gözüyle bakılırken %70 olan piyasa beklentisine ne kadar yaklaşacağı ise bilinmiyor. Banka daha önceki enflasyon tahminleri revizyonlarında piyasa tahminlerinden oldukça düşük seviyeleri tercih etmişti.

Merkez Bankası ayrıca geçen hafta faize değil, kredi ve likidite yönetimi gibi makroihtiyati tedbirlere yönelmeyi sürdüreceğini belirterek politika faizini %14'te tutmuştu.

TCMB'nin net rezervleri 6 milyar dolar ile 2002'den beri en düşük seviyelerde seyrederken, swap hariç döviz rezervlerinin ise eksi 55 milyar dolar hesaplıyor.

Mevcut politika ile TL'nin her gün sınırlı değer kaybettiğini görüyoruz. Dövizde denge ancak TL'de sınırlı da olsa değer kaybı ile sağlanabiliyor. Yeni dış döviz kaynağı gelip gelmeyeceği hala piyasanın ana gündemi.

Ekonomiye taze kaynak ihtiyacı tarihte olmadığı kadar yüksek. Yaz ayları nedeniyle turizm desteği de büyük.

Bu hafta başlayacak ve 3-5 hafta yoğunlaşacak kurumsalların KKM geri dönüşleri de piyasalarda takip ediliyor. Henüz KKM kaynaklı yüklü bir döviz talebi görmedik. Ancak KKM dönüşlerinin döviz talebi yaratıp yaratmayacağını TL'deki seyir için önemli olacak

FED'TEN 75 BP ARTIŞ BEKLENİYOR

Dolar, bu hafta Fed'den beklenen keskin faiz artırımını öncesinde destek bulurken yatırımcılar küresel ekonominin yavaşladığına işaret eden verilerin etkisiyle güvenli liman para birimlerine yöneldi.

Fed'in Çarşamba günü sona erecek para politikası toplantısından 75 baz puan faiz artırımına gideceği piyasalarda fiyatlanırken, vadeli kontratlar 100 baz puan faiz artırımına %9 olasılık veriyor.

Bu verilere göre TL'nin Nisan başından beri değer kaybı %16.5, yılbaşından beri kaybı ise %25.9 seviyesinde.

Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i geçen haftalarda 900 puana yaklaştıktan sonra geçen haftayı 844/856 puandan tamamladı.

CDS'in 900 baz puana yaklaşması dış borçlanma maliyetini çift haneye getirirken, düşük rezervler yeni döviz kaynağı olmadan kur politikaların uzun vadede sürdürülebilir olmadığı endişelerini getiriyor.

Asya borsaları, küresel ekonominin yavaşladığı endişeleriyle yatırımcıların risk iştahını gerilemesine paralel olarak üç haftanın zirvelerinden geriledi.

Yatırımcıların güvenli liman olarak gördüğü dolar, Cuma günü gördüğü iki buçuk hatanın dip seviyesinden toparlandı. Doları başlıca altı para birimine karşı izleyen dolar endeksi %0.1 artışla 106.81'e çıktı.

Japonya dahil Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi Cuma günü 29 Haziran'dan bu yana en yüksek seviye olan 160.03'ü gördükten sonra %0.62 düşüşle 158.68'e geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.75 geriledi.

Geçen hafta %3.083 seviyesine kadar yükseldikten sonra iki seanstır düşüş kaydeden ABD'nin 10 yıl vadeli Hazine tahvillerinin getirileri %2.79 ile yatay seyretti.

Fed'in Çarşamba günü sona erecek para politikası toplantısından 75 baz puan faiz artırımına gideceği piyasalarda fiyatlanırken, vadeli kontratlar 100 baz puan faiz artırımına %9 olasılık veriyor.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Dolar/TL yükseliş trendini sürdürüyor. TL'ye yönelik risklerin devam etmesi ve küresel piyasalarda güçlü dolar temasının varlığı kurdaki yükselişi canlı tutuyor. Bugün dolar endeksi 106.75 ile güçlü ama yatay bir eğilimde hareket ediyor. Gelişmekte olan ülke para birimleri bu sabah dolar karşısında karışık seyrediyor. Bu haftanın en önemli gelişmesi hiç kuşkusuz ki 26 Temmuzda başlayacak ve 27 Temmuz'da saat 21:00'de sonuçlanacak Fed toplantısı olacak. Küresel piyasalarda güçlü dolar temasının bozulması beklenmiyor. Bu toplantıda Fed'in ne kadar agresifleşebileceğine yönelik sinyaller izlenecek. Kurun dolar tarafının güçlü ve TL tarafının zayıf kalabileceğine yönelik temel etkenler varlığını sürdürüyor. Teknik olarak sat sinyali türemiyor. Dolayısıyla kurda yukarı yönlü seyrin sürmesi beklenebilir.

Teknik Analiz: DolarTL'de 17.40 seviyesinin kırılmasıyla birlikte yükseliş hızı arttı. Yükseliş trend eğiliminin üst bandı 18.40 seviyesinden geçiyor. Tekrar 17.40 seviyesinin altında geçilmekte başarılı olunamaması halinde yukarı yönlü Eğilim 18.40 seviyesine doğru sürebilir.

Destekler: 17,40/17,20/17

Dirençler: 17,80/18/18,40



EUR/TL

Geçen hafta Euro/Dolar paritesinde yukarı yönde tepkilerin 1.02 seviyesine kadar ulaştığı izlendi. Ancak küresel piyasalarda güçlü dolar temasının sürmesi gelişen ve gelişmekte olan ülke para birimlerini baskılıyor. Dolar endeksi 106.75 seviyesinde yatay seyretse de hala güçlü. Bu hafta Amerika Merkez Bankasının (Fed) faiz kararı kuşkusuz ki haftanın en önemli gelişmesi olacak. Fed'in şahin kalmaya devam etmesi ve bunun dolardaki güçlü seyri desteklemesi bekleniyor. EUR/USD'de yükselişler baskıyla karşılanabilir. Teknik olarak paritedeki genel görünüm zayıf. Tüm bunların ışığında EUR/TL 18,15 seviyesine gelmiş durumda.

Teknik Analiz: EUR/TL geçen hafta zorladığı 18 seviyesini kırdığı ve bu seviye üzerine yerleştiği izlendi. Kurun 18 – 18,40 bandı arasında dalgalanması bekleniyor. Çarşamba gününe kadar hareketli bir seyir beklenebilir. Kurun 18,40 seviyesini kırması durumunda yukarı yönlü daha sert hareketler beklenebilir. Aşağıda ise 18 seviyesi altında seyirler zor görünüyor.

Destekler:18,80/17,70

Dirençler:18,40



➤ GBP/TL

İngiltere’de bu hafta sakın bir veri gündemi mevcut. GBP bazlı kurda dalgalanma yaratacak çok önemli bir veri görünmüyor. Fakat Çarşamba günü açıklanacak olan FED faiz kararının etkili bu hafta başından tüm para birimlerinde beklentiler paralelinde fiyatlanmalar yapılmasına neden olabilir. GBP/USD son bir kaç haftadır göreceli yatay bir çizgide olsa da GBP/TL , USD/TL’nin rekor seviyelerdeki seyirleri sonrası 21 seviyesinin üzerine yerleşmiş durumda.

Teknik Analiz: Geçen haftalarda 21 seviyesinin üzerinde kapanışların yaşanması durumunda, kurun ilk olarak 21,30 seviyesine gelebileceğinden bahsetmiştik. Geçen haftayı 21 seviyesi üzerinde kapatan kurun 21,30 seviyesine geldiği izleniyor. Kurun bu seviye üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi 21,65 seviyesine seyirler için zemin oluşturabilir. Olası geri çekilmelerde ise 21 seviyesi takip edilecek.

Destekler: 21/20,70/20,40

Dirençler:21,30/21,65



➤ ALTIN

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1724 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Ons altın küreseldeki resesyon endişelerinden pozitif etkilenmeye başladı. Cuma günü Euro Bölgesi ve ABD’de Temmuz ayı öncü imalat ve hizmetler PMI rakamları takip edildi. Veriler, beklentilerin ve 50 eşik seviyesinin altında gerçekleşti. 50 seviyesinin altında gerçekleşen PMI verileri, sektörde ekonomik yavaşlamaya işaret eder. Bu da küresel resesyon endişelerini tekrar canlandırdı. PMI verilerinin zayıf gelmesi ons altına pozitif yansıdı. Cuma günü 1739 seviyesine kadar yükselen değerli metal günü 1727 seviyesinde tamamladı. Bu sabah emtia 1720 üzerinde seyrini koruyor. Dolar Endeksi de 107 altına gerilemiş durumda. Bugün veri kanadında Almanya IFO verileri var ancak ons altın üzerinde etkili olmasını beklenmiyor. Küresel piyasaların gözü çarşamba günü karar açıklanacak olan Fed toplantısında.

Teknik Analiz: Ons altın cuma günü 1712-1739 bandında hareket etti ve günü 1727 seviyesinde tamamladı. Ons altında 1720 üzerinde kalındıkça 1755 seviyesindeki 22 günlük ortalamaya doğru yükselişler kaydedilebilir. Tekrar 1720 altına geri çekilmelerde ise 1700 ve 1680 desteklerine geri çekilme potansiyeli teknik açıdan bulunuyor.

Destekler: 1700/1680

Dirençler:1720/1750



➤ **PETROL**

Petrol fiyatları geçtiğimiz hafta kaydettiği sınırlı yükselişin ardından yeni haftanın ilk işlem gününde düşüştü. Resesyona ilişkin endişeler küresel piyasalarda risk iştahını baskılıyor. Geçtiğimiz cuma Euro Bölgesi ve ABD'den gelen Temmuz ayı PMI verileri beklentilerin ve 50 eşik seviyesinin altında gerçekleşti. 50 seviyesinin altında gerçekleşen PMI verileri, sektörde ekonomik yavaşlamaya işaret ediyor. Bu da küresel resesyon endişelerini tekrar canlandırdı. Petrol fiyatları resesyona ilişkin endişelerin devam etmesi durumunda düşüşünü sürdürebilir. Bugün Almanya'da IFO verileri takip edilecek, veri setir petrol fiyatları üzerinde sınırlı etkinliğe sahip olabilir.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi tarihi rekor seviyelerinden 835,22 seviyelerine kadar geriledikten sonra 843,72 seviyesine kadar yükseldi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:00	TRY	Kapasite Kullanım Oranı (Tem)		77,6%
11:00	EUR	Almanya Ifo İş İklimi Endeksi (Tem)	90,2	92,3

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 Limasol 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. Limasol 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 Kemancıoęlu (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)***