



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Kur 18.4'teki tarihi zirvesine sınırlı yükselişlerle her geçen gün daha da yaklaşırken piyasalarda Fed Başkanı Jerome Powell'in Jackson Hole konuşması, TCMB son bir haftada attığı adımların devam eden etkileri izlenecek.

Küresel piyasalarda yatırımcılar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımlarının ne kadar hızla devam edeceğine dair ipuçları için Jackson Hole sempozyumunu izleyecek.

Powell'in TSİ 17:00'daki bugünkü konuşması, ekonomideki yavaşlamanın Fed'in stratejisine etki edip etmeyeceğine dair ipuçları için yakından izlenecek. Yatırımcılar, Fed'in Eylül'de de 75 baz puan faiz artırımına %60 olasılık veriyorlar.

Küresel piyasalarda dolar Eylül 2002'den bu yana zirve olan 109.29 seviyesinin hemen altında seyretmeye devam etti.

Dolar/TL TCMB'nin faiz indirimi sonrası geçen bir haftada 17.97 seviyesinden en yüksek 18.1775 seviyesine kadar yükseldi. TL faiz indiriminden beri dolar karşısında %1.14 değer kaybetmiş oldu. TL'deki değer kaybı, günlük olarak faiz indirim günü hariç %0.1-0.2 gibi genellikle sınırlı düzeyde kalıyor.

Birikimli olarak bakıldığında ise TL Nisan sonundan beri %18.25, yılbaşından beri %27.5, son 1 yılda ise %54 değer kaybetti. TL geçen yıl da %40 üzeri değer kaybı yaşamıştı.

Döviz piyasasının işleyişini kamu kontrollü olarak tanımlarken son dönemde tahvil ve kredi piyasalarında da kamunun kontrolünü belirgin şekilde artıracığı adımlar attığına dikkat çekiliyor.

Tahvil getirilerinde TCMB faiz indirimi ile geçen hafta başlayan, krediler ile tahvilleri ilişkilendirmesiyle katlanarak süren düşüş de kısmen devam etti.

Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri Cuma günü son işlemdeki %16.93'ten %14'e kadar geriledi. Düşüş 300 baz puana yaklaştıktan sonra dün son işlem %14.86 civarındaydı. Öte yandan TCMB dün referans faiz oranını Eylül için yaklaşık 100 baz puan indirimle %15.34'e düşürdü. Bankalar Eylül ayında Hazine'nin TL cinsi sabit kuponlu ihraçlarına belirgin talep bekliyorlar.

Bazı ticari kredilerin faizlerinin ve büyüme oranlarının ek tahvil karşılığı ayrılmasını da gerektirecek olması da piyasalarda yakından takip ediliyor.

Referans oranda hafta ortasında dün yapılan indirim ardından bazı ticari kredilerde Eylül ayında %21.48'in üzerinde maliyet varsa bankanın kredilerin %20'si; %27.61'in üzerinde maliyet varsa kredilerin %90'ı oranında tahvil karşılık ayırması gerekecek.

Bu oranlar Ağustos ayında sırasıyla %22.85 ve %29.38 idi.

Bankaların mevcut bono portföylerinden getirilerdeki düşüş nedeniyle fayda sağlayacağına dikkat çektiler. Ancak bankacılar önümüzdeki dönemde Hazine'nin lokal bankalarca %80 enflasyonda %10'un hemen üzerindeki bu fonlamayı devam ettireceklerine, bunun uzun vadeli etkilerinin de "oldukça negatif" olabileceğine dikkat çekiliyor.

Asya borsaları bugün artıda seyrederken dolar hafif geriledi. Yatırımcılar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz artırımlarının ne kadar keskin devam edeceğine dair ipuçları için Jackson Hole sempozyumunu izleyecek.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi, Wall Street'in dün hafif primli kapanmasına paralel olarak %0.3 yükseldi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.52 yükselirken Çin'in CSI300 endeksi .CSI300 %0.27 prim elde etti.

Fed'in yıllık para politikası konferansı Jackson Hole, Wyoming'de bugün başlayacak, Fed Başkanı Jerome Powell da yarın konuşacak.

Faiz vadeli kontratlarına göre Fed'in Eylül'de 75 baz puan faiz artırımına %60 olasılık veriliyor. Hafta başında 75 baz puan artırıma %50 olasılık veriliyordu.

Yatırımcıların Fed faiz artırımlarına yönelik beklentileriyle paralel hareket eden ABD iki yıl vadeli tahvil getirileri ABD'de seansı %3.386 ile kapadıktan sonra Asya piyasalarında %3.4028 seviyesine çıktı.

Doları başlıca altı para birimine karşı ölçen dolar endeksi hafif gerileyerek 108.51 seviyesine indi.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Dolar/TL'de yukarı yönlü eğilim korunuyor. Bugün Jackson Hole toplantısında TSİ 17:00'de Fed Başkanı Powell'ın açıklamalarını takip edeceğiz. Piyasa tamamıyla buna odaklanmış durumda. Piyasanın beklentisi Powell'ın şahin söylemlerine devam etmesi yönünde. Açıklamalarda en ufak bir gevşeme olması halinde piyasa bunu fiyatlamak isteyecektir. Buna karşın Dolar/TL'de ana yönün değiştirecek bir gelişmenin olmasını beklemiyoruz. Dolar kurundaki gevşemeler alım yönlü olarak kullanılıyor. Büyük resimde mevcut dinamikler korunduğu sürece yükseliş eğiliminin sürmesini bekliyoruz.

Teknik Analiz: USD/TRY paritesinde 18 seviyesinin altında bir yerleşme olmadığı sürece ana yön yukarı. 18.25 seviyesini yakın direnç olarak izlemeye devam ediyoruz.

Destekler: 18/17,80

Dirençler: 18,25/18,50



➤ EUR/TL

ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yüzde 0,6 daraldı, önceki tahmin yüzde 0,9 daralmaydı. Yukarı yönde revize edilen veri, ekonomideki daralmanın ılımlı olduğunu gösterdi. Son 20 yılın en düşük seviyelerinde bulunan EUR/USD paritesinde gözler bugün Jackson Hole sempozyumunda olacak. Başkan Powell'ın yapacağı konuşmada vereceği mesajlar Fed'in izleyeceği para politikasının yönü açısından takip edilecek. En son Fed üyelerinden gelen açıklamalarla para politikasının tekrardan agresifleşebileceğine yönelik beklentiler hakimleşti. Dolar endeksi (DXY) 108 seviyesinin üzerinde bulunmakta. DXY'nin yükselmesiyle EUR/USD paritesinde risk iştahının azaldığı psikolojik 1 seviyesinin altında fiyatlandığı görülmekte. Euro'daki zayıf seyirde resesyon tehdidi ve Rusya'dan enerji ithalatının kesileceği endişeleri etkili oluyor. Yaşanan gelişmeler Avrupa Merkez Bankası için de baskı unsuru, bankanın büyümenin yavaşladığı ortamda faiz artırımlarına ne ölçüde devam edeceği takip edilecek. Bugün Jackson Hole sempozyumu ve ABD kişisel gelir ve harcamalar verileri takip edilecek. Verilerin sapma derecesine göre paritedeki hareket alanı genişleyebilir. Paritede yaşanacak hareketlilik EUR/TL üzerinde de takip edilecek.

Teknik Analiz: EUR/TL 18 üzerinde fiyatlanmaya devam ediyor. Kurun 18 seviyesi üzerindeki seyirleri sürdürmesi durumunda 18,40 seviyesine doğru hareketlenmeler beklenebilir. 18 seviyesinin altında günlük kapanışlar gelmediği sürece 18,40 seviyesi takip edilecek.

Destekler:18/17,70

Dirençler:18/18,40/18,80



GBP/TL

Tüm para birimlerinde olduğu gibi GBP’de de bugün yaşanacak gelişmeler takip edilecek. Doların küresel çapta güçlenmeye devam etmesi durumunda GBP/USD paritesindeki geri çekilmenin derinleşmesi beklenebilir. GBP/TL de yaşanacak dalgalanmaların GBP/USD kaynaklı olması beklenebilir.

Teknik Analiz: GBP/TL bugün 21,43 seviyesinden işlem görüyor. Kurda hafta başı vermiş olduğumuz omuz-baş-omuz formasyonu geçerliliğini sürdürüyor. Fakat bu formasyonun tamamlanması için GBP/USD paritesinde 1,14 seviyelerinde geri çekilmelere gerek var. Bu gerçekleşmediği sürece kurda 21 seviyesi üzerindeki seyirlerin devam etmesi beklenebilir.

Destekler: 21,30 /21

Dirençler: 21,60/ 22/22,50



➤ **ALTIN**

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1755 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Ons altın Jackson Hole sempozyumunda TSi 17:00'de Başkan Powell'in yapacağı konuşmaya odaklanmışken 1760 sınırına kadar yükselmiş durumda. Piyasalar Powell'in konuşmasını beklerken Dolar Endeksi 108,60 yakınlarında işlem görüyor ve ons altın üzerinde bu sabah baskı yaratıyor. Powell'in konuşmasında Eylül ayındaki toplantıda 50 baz puan mı 75 baz puan mı faiz artırımını yapılacağı sorusuna yanıt aranacak. Dün ABD'den gelen 2. çeyrek revize GSYİH rakamı %0,9 daralmadan %0,6 daralmaya revize edildi. Bu da ekonomideki hasarın beklenenden daha az olduğuna işaret ediyor. Bu durumda Fed'in adımları yakından izlenecek.

Teknik Analiz: Ons altın dün 1765 seviyesine kadar yükseldi ancak kalıcı olamadı. 1760 altına geri çekilen emtiada 1765 direnci önemli. Bu seviyenin aşılması yükselişe hız kazandırabilir. 22 günlük ortalamaya denk gelen 1765 direnç olarak izlenirken bu seviye altında alım yönlü işlemlere karşı temkinli olmakta fayda var. Geri çekilmelerde 1740-1720-1710 destekleri takibimizde olacak. Güçlenme için tekrar 1764 üzerinde kalıcı seyirlere ihtiyaç var.

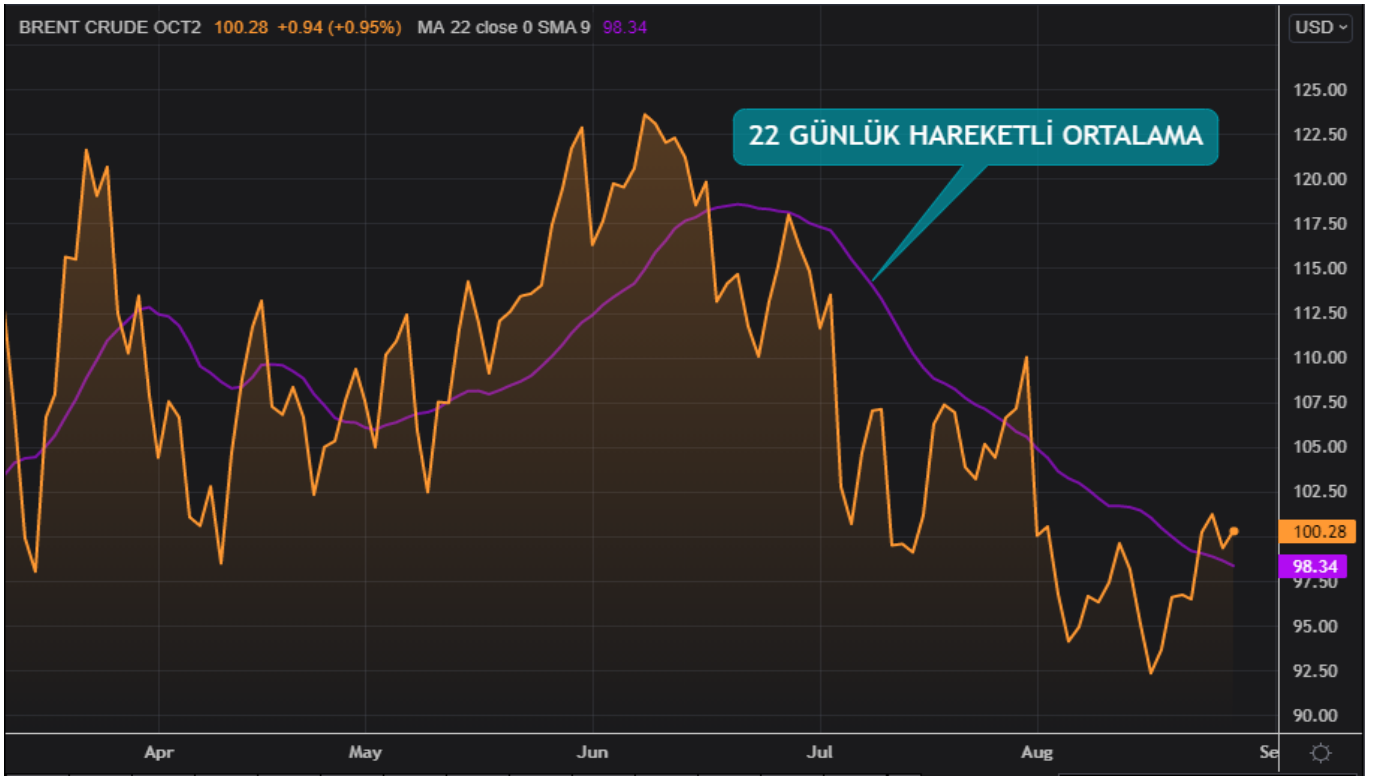
Destekler: 1750/1740/1720

Dirençler:1760/1770/1780



➤ **PETROL**

Petrol fiyatları haftayı yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor. Suudi Arabistan Petrol Bakanı Prens Selman'ın OPEC+'ın petrol arzını azaltabileceğine yönelik açıklaması bu hafta petroldeki yükselişin ana nedeni. Bir yandan da gözler İran ile yapılan nükleer müzakerelerde olmaya devam ediyor. Karar aşamasına gelinen müzakerelerde anlaşma sağlanması ve İran'ın oyuna katılarak petrol arzında artış sağlanması halinde petrolde Prens Selman'ın başlattığı yükseliş sonlanabilir. Arza yönelik haber akışları etkili olmaya devam ediyor. Gelişmeler yakından takip edilmeli.



5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i rekor seviyelerden sonra gerilediği 650 seviyelerinden sonra tekrar yükselişe geçerek 815 seviyesine geldikten sonra biraz gerileyerek 721,76 seviyesine geldi.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
-----------	-------------	-------------------	----------	--------

15:30	USD	Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Listesi (Aylık) (Tem)	0,3%	0,6%
17:00	USD	Fed Başkanı Powell'ın Konuşması		

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 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)***