



## 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.*

*Piyasalarda bu hafta TCMB'nin yıl sonu için mevcut %42.8 olan enflasyon tahmininde yapacağı revizyon, Fed faiz kararı ve TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun Cuma günü İstanbul Sanayi Odası'nda (İSO) yapacağı konuşma takip edilecek.*

*Dolar/TL geçen haftayı 17.76 seviyesinden tamamladı. Kur bu sabah 17.8425/17.8520 seviyesinden başladı.*

*Bu verilere göre TL'nin Nisan başından beri değer kaybı %16.75, yılbaşından beri kaybı ise %26.1 seviyesine yükseldi. Geçen yıl da %40 üzerinde değer kaybeden TL Nisan sonundan Haziran sonunda BDDK kredi kısıtlama kararına kadar aralıksız 14.8'lerden 17.5'e kadar yükselmişti.*

*BDDK kararıyla geçici olarak 16'ya gerileyen TL'deki değer kaybı daha sonra da devam etti. TL son haftalarda günlük %0.3-0.5 değer kaybı yaşıyor.*

### **ENFLASYON TAHMİNİ NE KADAR YUKARI REVİZE EDİLECEK?**

*TCMB'nin Perşembe günü yılın üçüncü raporunda yıl sonu enflasyon tahminini %42'den yükselteceğine kesin gözüyle bakılıyor.*

*TCMB'nin piyasanın %70 olan beklentisine ne kadar yaklaşacağı ise bilinmiyor. Banka daha önceki enflasyon tahminleri revizyonlarında piyasa tahminlerinden oldukça düşük seviyeleri tercih etmişti.*

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

*Türkiye'nin 5 yıllık CDS'i geçen haftalarda 900 baz 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.*

*Turizm sezonunun güçlü etkisine rağmen TL'de değer kayıplarının görüldüğü, bunun döviz ihtiyacının daha yüksek olduğu kış aylarında arz-talep dengenin nasıl sağlanacağına ilişkin soru işaretleri merak uyandırıyor.*

*Bu kapsamda yakından takip edilen TCMB rezervleri ise oldukça zayıf. TCMB'nin net rezervleri 6 milyar dolara yaklaşarak 2002'den beri en düşük seviyelerde seyrederken , swap hariç döviz rezervlerinin ise eksi 55 milyar dolar olduğu hesaplanıyor.*

*Bu hafta Perşembe günü açıklanacak güncel verilerin toplam rezervlerde 99 milyar dolara doğru sınırlı düşüş, net rezervlerde 7 milyar dolara doğru sınırlı artış olduğunu göstereceği tahmin ediliyor.*

#### **FAİZ DEĞİŞİMİ DEĞİL MAKRO İHTİYATİ TEDBİRLER**

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

*Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin başkanlığında dün toplanan Finansal İstikrar Komitesi'nde de "Makro ihtiyati politika tedbirlerinin özellikle kredi piyasasına olan etkileri analiz edilmiş ve finansmana erişim imkanlarına etkileri değerlendirildiğine dikkat çekildi.*

*TCMB BDDK başta olmak üzere son dönemde kurumsal ve bireysel kredilere getirilen sınırlar kurumların finansmana erişim konusunda eleştirileri beraberinde getirmişti. Ekonomi yönetimi net ihracata yönelik kredileri hala teşvik ediyor ancak TL kredilerin maliyeti belirli kurumsal krediler hariç her alanda yükseliyor.*

#### **FED'TEN 75 BP ARTIŞ BEKLENİYOR**

*Yatırımcılar bu hafta Fed'den 75 baz puan faiz artırımını bekliyor. Vadeli kontratlar 75 baz puandan daha büyük bir faiz artırımına %10 olasılık verirken yatırımcılar ekonomik yavaşlamaya işaret eden göstergelerin Fed'in tutumunda bir fark yaratıp yaratmayacağını izleyecekler.*

*Euro dolara karşı %0.21 yükselerek 1.0240 dolardan işlem görse de Avrupa'ya enerji arzının belirsizliği ve Rusya'nın Batı'ya doğalgaz tedariğini daha da düşüreceği haberi kazanımları kısıtladı.*

*Doları başlıca altı para birimine karşı ölçen dolar endeksi hafif gerileyerek 106.270'e inse de Temmuz ortasında gördüğü 20 yılın zirvesi 109.290 seviyesinin fazla uzaklaşmadı. Dolar bir süredir ABD'de beklenen faiz artırımları ve küresel ekonominin yavaşlayacağı endişelerinden destek buluyor.*

#### **Avrupa**

*Ukrayna Devlet Başkanı Volodimir Zelenskiy, "Ukrayna ekinlerinin limanlardan çıkışını engellemediğimizi tüm dünyaya kanıtlamak için tahıl ihracatına başlayacağız." dedi*

*Ukrayna Altyapı Bakan Yardımcısı, İstanbul'da imza edilen anlaşma kapsamındaki ilk tahıl sevkiyatının Çarşamba günü Chornomorsk limanından yapılmasını beklediklerini söyledi.*

*Rus enerji şirketi Gazprom, Kuzey Akım boru hattı için kullanılan bir türbin motorunun daha teknik nedenlerden ötürü durdurulduğunu ve bu nedenle hat üzerinden sevk edilen doğalgaz miktarının azalacağını duyurdu.*

*AMB Yönetim Konseyi Üyesi Kazaks Eylül ayında verilecek faiz artış kararının kayda değer büyüklükte olması ve 75 baz puanlık artış için tartışmalara açık olunması gerektiğini söyledi.*

*Avrupa Birliği (AB), Ukrayna'ya 1 milyar 590 milyon euro finansman sağlanmasını onayladı.*

*Almanya'da temmuz ayında IFO iş ortamı endeksi 88,60, IFO aylık değerlendirme endeksi 97,70, IFO beklentiler endeksi 80,30 seviyesinde açıklandı*

#### **Asya**

Pakistan Merkez Bankası'nın para birimi rupinin 1998'den beri en büyük haftalık düşüşü kaydetmesi ve yaşanan dolar sıkışıklığı nedeniyle bankalararası para piyasası işlemlerini sınırladığı belirtildi.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Dolar/TL'de yükseliş eğilimi hız kazandı. Dolar Endeksi 106.40 seviyesiyle yatay ancak güçlü durmaya devam ediyor. Gelişmekte olan ülkeler dolar karşısında görece değer kazancı içine olurken TL biraz daha negatif ayrışıyor. Para politikasındaki farklılaşma ve yüksek enflasyonda Merkez Bankasının politikalarının geride kalması TL üzerindeki riskleri artırıyor. Bununla birlikte küresel piyasalardaki güçlü dolar teması baskı oluşturuyor. Yarın Fed toplantısı gerçekleşecek ve muhtemelen şahin tarafta kalmaya devam eden bir Fed'le karşılaşacağız. Bu güçlü dolar temasını destekliyor. Dolayısıyla iç dinamiklerdeki zayıflıkla birlikte dış taraftaki güçlü hikaye Dolar/TL'nin yükselmesine olanak kılıyor. Kurda yukarı yönlü hikayenin devam etmesini bekleniyor.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL'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

Fed'in 75 baz puan faiz artıracığı ve enflasyona karşı mücadelede ne gerekiyorsa yapacağı fiyatlara yansıtılmış durumda. Fed toplantısı öncesi dolar endeksi 106.40 seviyesiyle yatay ancak güçlü durmaya devam ediyor. EUR/USD paritesi için dolar tarafı güçlü kalmaya ancak Euro tarafı zayıf olmayı sürdürüyor. Rus enerji şirketi Gazprom, Kuzey Akım boru hattı için kullanılan bir türbin motorunun daha teknik nedenlerden ötürü durdurulduğunu ve bu nedenle hat üzerinden sevk edilen doğalgaz miktarının azalacağını duyurdu. Rusya Avrupa'ya gaz akışını sınırladığına yönelik haberler Euro'da baskı oluşturmuş görünüyor. Paritede teknik ve temel görünüm zayıf

olmaya devam ediyor.EUR/TL ise zayıf euro , güçlü dolar etkisi altında 18,25 seviyesinden işlem görüyor.

**Teknik Analiz:** Bu haftaya 18-18,40 bandı arasında başlayan EUR/TL beklendiği üzere bu band arasında dalgalanmayı sürdürüyor. Yarın açıklanacak olan Fed faiz kararı sonrasında bu band dışına taşmalar yaşanabilir. Kurun bu band arasında taşması durumunda yukarda 18,80 , aşağıda ise 18 seviyesi takip edilebilir.

**Destekler:18/17,70**

**Dirençler:18,40/18,80**



#### ➤ **GBP/TL**

İngiltere’de bu hafta çok önemli veri akışı bulunmazken , yarın açıklanacak FED faiz kararının GBP/USD paritesi üzerindeki etkisi takip edilecek. Tüm dünyada güçlenen dolar karşısında sene başından bu güne %50 değer kaybeden GBP/USD paritesinin yarınki karar sonrasında nasıl tepki vereceği takip edilecek.

**Teknik Analiz:** GBP/TL’nin yükselişi USD/TL’ye paralel devam ediyor. Bu haftayı 21 seviyesi üzerinde açan kurun bu seviye üzerine yerleştiği izleniyor. Dün direnç seviyesi olarak takip ettiğimiz 21,30 seviyesinin de aşıldığını , kurun bu seviye üzerinde seyirler gerçekleştirerek 21,65 seviyesine yaklaştığını gördük. Bugün yine direnç olarak 21,65 seviyesi takip edilebilir. Bu seviyenin aşılması durumunda 21,80 seviyesi takip edilebilir. Olası geri çekilmelerde ise 21,30 seviyesi izlenebilir.

**Destekler: 21,30/21**

**Dirençler:21,65/21,80**



## ➤ ALTIN

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1721 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Küresel piyasalar Fed'in faiz kararını beklerken altın fiyatları yatay bir aralıkta seyrediyor. Resesyon endişelerinden aldığı güçle 1720 üzerinde tutunan emtialarda Fed riski nedeniyle yukarı yönde hareketlilikler sınırlı kalıyor. Piyasa genelinde son gelen ekonomik veriler sonrası Fed'den faiz artırım beklentisi 75 baz puana gerilese de 41 yılın zirvesindeki enflasyonun 100 baz puanlık bir artışı da tetikleyebileceğine yönelik endişeler mevcut.

**Teknik Analiz:** Ons altında 1720 üzerinde kalındıkça 1750 seviyesindeki 22 günlük ortalamaya doğru yükselişler kaydedilebilir. Tekrar 1720 altına geri çekilmelerde ise 1713 ve 1700 desteklerine geri çekilme potansiyeli teknik açıdan bulunuyor. Genel teknik eğilim aşağıyı işaret etmekle beraber kısa vadede yukarı yönde potansiyel bulunuyor.

**Destekler: 1700/1680**

**Dirençler:1720/1750**



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları resesyon endişeleriyle düşerken arza yönelik endişelerle toparlandı. Rus enerji şirketi Gazprom, Kuzey Akım boru hattı için kullanılan bir türbin motorunun daha teknik nedenlerden ötürü durdurulduğunu ve bu nedenle hat üzerinden sevk edilen doğalgaz miktarının azalacağını duyurdu. Haberin ardından enerji akışına yönelik arz endişeleri ortaya çıkarak petrol fiyatları üzerinde canlandırıcı etki yarattı. Petrol fiyatlarında bu sabah %1'in üzerinde yükseliş var. Arza yönelik haber akışları yakından izlenmeli. Bununla beraber resesyon endişeleri sonlanmadığı ve ekonomik veriler yavaşlama ortaya koyduğu için yükselişlerin sınırlı kalması beklenebilir.



## ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi tarihi rekor seviyelerinden 835,22 seviyelerine kadar geriledikten sonraki yükselişini sürdürerek 857,31 seviyesine geldi.



## **PIYASA VERİLERİ:**

<b>TR: SAATİ</b>	<b>PARA BİRİMİ</b>	<b>ÜLKE AÇIKLAMALARI</b>	<b>BEKLENTİ</b>	<b>ÖNCEKİ</b>
17:00	USD	Conference Board (CB) Tüketici Güveni (Tem)	97,2	98,7
17:00	USD	Yeni Konut Satışları (Haz)	660K	696K

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 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)***