



## 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.*

*Yatırımcılar bugün Fed faiz kararını, yarın TCMB'nin yıl sonu için mevcut %42.8 olan enflasyon tahmininde yapacağı muhtemel revizyonu ve Cuma günü TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun İstanbul Sanayi Odası'nda (İSO) finansmana erişimi de konu alacak konuşmasını takip edecek.*

*Piyasalarda ayrıca bugünlerde başlayan ve beş haftada 30 milyar dolar değerinde tahmin edilen kurumsallara ait kur korumalı mevduat (KKM) dönüşlerinin yeni döviz talebi yaratıp yaratmayacağı izlenecek.*

*Bu kapsamda Resmi Gazete'de bugün yayımlanan Cumhurbaşkanı kararına göre KKM'de 2022 sonuna kadar dönüşen tutarlara ilişkin kurumlar vergisi istisnası, kurumların 30 Haziran tarihli bilançolarında yer alan yabancı paralara itibarıyla da uygulanacak. Bu tarih önceki kararda 31 Mart idi.*

*Fed'in bugün sona erecek para politikası toplantısının ardından 75 baz puan faiz artırımını açıklaması bekleniyor. Yatırımcılar ise faiz artırımının boyutunun iki yönlü değişebileceğine de ihtimal verdiklerinden dolar gibi güvenli liman olarak görülen yatırımları tercih ediyorlar.*

*Piyasalarda bugün itibarıyla Fed'in 75 baz puan faiz artırımına gideceği fiyatlanırken, vadeli kontratlar 100 baz puan faiz artırımına %15 olasılık veriyor.*

### **TL'DE YILBAŞINDAN BERİ DEĞER KAYBI %26'YI AŞTI**

*Geçen yıl da %40 üzerinde değer kaybeden TL, Nisan sonundan Haziran sonunda BDDK kredi kısıtlama kararına kadar aralıksız değer kaybetmiş ve dolar/TL bu dönemde 14.8'lerden 17.5'e kadar yükselmişti.*

*BDDK kararıyla kur geçici olarak 16'ya kadar gerilese de TL tekrar değer kaybetmeye başladı. TL son haftalarda günlük %0.3-0.5 değer kaybı yaşıyor.*

*Dolar/TL geçen haftayı 17.76 seviyesinden tamamladı. Kur bu sabah güne 17.8725/17.8750 seviyesinden başladı.*

*Bu verilere göre TL'nin Nisan başından beri değer kaybı %17'ye yaklaşırken yılbaşından beri kaybı ise %26'yı aştı.*

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

*TCMB'nin Perşembe günü yılın üçüncü raporunda yıl sonu enflasyon tahminini %42.8'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 baz puandan tamamladı.

CDS'in 900 baz puana yaklaşması dış borçlanma maliyetini çift haneye getirirken, yeni döviz kaynağı olmadan kur politikaların uzun vadede sürdürülebilir olmadığı endişeleri ise yüksek CDS düşük rezervler nedeniyle devam ediyor.

Bankacılar yarın açıklanacak geçen haftaya ilişkin rezerv verilerinde net rezervin 7 milyar dolara doğru sınırlı artış , toplam rezervlerde ise 99 milyar dolara doğru sınırlı düşüş hesaplıyorlar.

### 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.

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.

Dünya hisse senedi piyasaları üzerindeki baskılar Microsoft ve Google'ın tahminlerden kuvvetli bilançolar açıklamasıyla hafiflerken Rusya'nın Avrupa'ya gönderdiği doğalgazı azaltması euronun değer kaybetmesine yol açtı.

ABD Hazine tahvillerinin getirileri ve dolar ise Fed'in açıklayacağı faiz kararı öncesinde dar aralıkta seyretti.

Microsoft dün yayımladığı bilançosunda satış gelirlerinin keskin şekilde artmasını beklediğini belirtirken, Google'ın sahibi Alphabet ise arama motoru reklam satışlarından sağlanan gelirin yüksek olduğunu bildirdi. Bilançolarla birlikte ABD endeks vadeli kontratları yükselirken Asya işlem saatlerinde Nasdaq kontratları %1.4, S&P 500 kontratları %0.8 artıydı.

Alphabet hisseleri ABD'de seans sonrası işlemlerinde %5, Microsoft %4 yükseldi. Dünya borsaları, ABD'nin en büyük perakende zinciri Walmart tarafından hafta başında yapılan kâr uyarısı ve beklentilerin altında kalan ABD makro verilerinin etkisiyle dün baskı altında kalmıştı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.6, Japonya'nın Nikkei endeksi de %0.3 geriledi.

ABD 10 yıl vadeli Hazine tahvilleri %2.8068 seviyesinde yatay seyretti.

Rus doğalgaz ihracat tekeli Gazprom'un doğalgaz tedarikini daha da azaltacağını açıklamasıyla birlikte tırmanan enerji fiyatları euronun %1 gerileyerek iki haftanın en keskin düşüşünü kaydetmesine yol açtı.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Bu akşam 21:00'de gerçekleşecek olan Fed toplantısı kuşkusuz ki günün en önemli verisi olacak. 21:30'da ise Fed başkanı Powell'in açıklamaları takip edilecek. Powell'in konuşmasından çıkarılacak mesajlar Fed'in önümüzdeki toplantılarda atacağı faiz adımına yönelik işaret niteliğinde olabilir. Dolayısıyla açıklamalar önemli olacak. Dolar endeksi Fed öncesi yatay ancak güçlü görünümünü koruyor. Kurda ise zayıf teknik görünüm sürüyor. TL tarafında riskler sürdükçe ana yön yukarı olma devam edecek gibi görünüyor.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL'de yükseliş trend eğilimi sürüyor. 17.40 destek seviyesi üzerinde kalındıkça yükseliş için güç kazanımı da devam edebilir. 17.40 altına gerilemedikçe 18,20 – 18,40 bandına doğru alıcılı seyir korunabilir.

**Destekler:** 17,40/17,20/17

**Dirençler:** 17,80/18/18,40



### ➤ EUR/TL

Dünden bu yana küresel piyasalar Fed'e odaklanmış durumda. Fed beklentileriyle beraber Euro/Dolar dün %1'e yakın değer kaybetti. 1,01 üzerinde tutunma eğilimi olan paritede yükselişler baskıyla karşılanıyor. ECB üyelerinden Eylül ayına yönelik şahin yönlendirmeler gelse de Euro, Dolar karşısında zayıf seyretmeye devam ediyor. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu S&P, İtalya'nın kredi notunu "BBB/A-2" olarak teyit ederken, "pozitif" olan not görünümünü "durağan" olarak revize etti. Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin veriler ve haberler parite üzerine baskının artmasına neden oluyor. Bugün ise gözler Fed'de. Fed'den 75 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. Fed'in beklenenden fazla faiz artırması ya da şahin söylemlerde bulunması parite üzerinde baskıyı artırabilir. Buna karşın Fed'in önümüzdeki toplantılara ilişkin daha güvercin tarafta yer alması ise Dolar'ın gücünü kırarak pariteye güç verebilir. Tüm bu gelişmeler ışığında EUR/TL18,12 seviyesinde fiyatlanıyor.

**Teknik Analiz:** EUR/TL'nin 18,40-18 bandı arasındaki seyri devam ediyor. Bugün bu bandın dışına taşmalar beklenebilir. Aşağı yönlü seyirlerde 18 seviyesinin geçilmesi durumunda 17,70 seviyesi takip edilebilir. Yukarıda ise 18,40 seviyesinin aşılması durumunda 18,80 teknik seviyesi izlenebilir.

**Destekler:18/17,70**

**Dirençler:18,40/18,80**



### ➤ **GBP/TL**

FED kararı öncesinde GBP/USD paritesi yatay seyrini koruyor. Tüm dünya para birimlerinde olduğu gibi GBP'de de bugün Fed'in etkileri takip edilecek. Piyasanın 0,75 puan artışın yapılmasına kesin gözüyle bakılmasına karşın 1 puanlık artışın da yapılması yüksek ihtimal dahilinde. Artışın 1 puanlık olması durumunda GBP/USD paritesinde ciddi dalgalanmalar meydana gelebilir. Paritede yaşanacak olası dalgalanmalar GBP/TL üzerinde de hissedilecektir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL fed öncesinde 21,30-21,65 bandı arasında dalgalanıyor. Bu hafta iyice 21 seviyesi üzerine yerleştiği izlenen kurun 21,30-21,65 bandı arasında seyirler gerçekleştirdiği izleniyor. Bugün açıklanacak fed faiz kararı bu bandın dışına taşılmasına neden olabilir. 21,65 seviyesinin aşılması durumunda 21,80 seviyesi izlenebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 21,30 seviyesinin altında 21 seviyesi takip edilebilir.

**Destekler: 21,30/21**

**Dirençler:21,65/21,80**



### ➤ **ALTIN**

Ons altın forex piyasasında sabah saatlerinde 1724 seviyesi yakınlarında işlem görüyor. Piyasalarda gözler Fed toplantısına çevrildi. Fed'e yaklaşıırken sakin veri akışının da desteğiyle beklentilere ilişkin fiyatlama hız kazandı. Dolar Endeksi 107 üzerine yükselerek bu seviye yakınlarında denge arayışı içerisinde. Fed'den 75 baz puanlık faiz artışı fiyatlanıyor. Fed'in beklenenden fazla faiz artırması ya da şahin söylemlerde bulunması ons altın üzerinde baskıyı artırabilir. Buna karşın Fed'in önümüzdeki toplantılara ilişkin daha güvercin tarafta yer alması veya resesyona ilişkin beklentileri ons altına güç verebilir. Toplantı ve 21:30'daki Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları oldukça önemli.

**Teknik Analiz:** Ons altın dün 1720 altına geri çekilerek 1713 desteğini test etti. Bu sabah da 1713 desteğinden güç alan ons altında 1713 desteği önemli. Bu seviye altına sarkmalarda 1700 ve 1680 desteklerine doğru düşüşler kaydedilebilir. Bu seviye üzerinde 1720 ve 1755 dirençleri izleniyor. Genel teknik eğilim aşağıyı işaret etmekle beraber kısa vadede yukarı yönde potansiyel bulunuyor.

**Destekler: 1700/1680**

**Dirençler:1720/1750**



## ➤ PETROL

Petrol fiyatları dün, arz kesintisi endişeleriyle yükselirken yükselişini koruyamadı ve günü düşüşle tamamladı. Petrol fiyatları önemli teknik seviyeleri aşamıyor. Dün ABD'de API verilerine göre petrol stokları 1 milyon düşüş beklentisine karşın 4 milyon düşüş kaydetse de petrol fiyatlarını yükseltmeye yeterli olmadı. Genel olarak resesyon endişeleri hakimiyetini koruyor. Dün IMF, küresel ekonomik görünüm raporunda 2022 küresel büyüme tahminini yüzde 3,6'dan yüzde 3,2'ye çekti ve dünya ekonomisinin yakında tam bir resesyonun eşiğinde olabileceği uyarısında bulundu. Resesyon endişeleri arz endişelerini baskılıyor. Bugün ABD'de resmi (DOE) stok rakamları takip edilecek ancak verinin etkisi sınırlı kalabilir.



### ➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi tarihi rekor seviyelerinden 835,22 seviyelerine kadar geriledikten sonraki yükselişini sürdürerek 881,35 seviyesine geldi.



### PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Haz)	0,2%	0,7%
17:00	USD	Askıdaki Konut Satışları (Aylık) (Haz)	-1,5%	0,7%
17:30	USD	Ham Petrol Stokları	-1,037M	-0,446M
21:00	USD	Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) Açıklaması		

21:00	USD	Federal Fon Hedef Oranı	2,50%	1,75%
21:30	USD	FOMC Basın Toplantısı		

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)***