



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Kur sınırlı yükselişlerle her gün 18.4'teki tarihi zirvesine bir adım daha yaklaşırken, Hazine bu ay için borçlanma hedeflerini artırdı.*

*Merkez Bankası'nın (TCMB) kredileri tahvil ile ilişkilendiren düzenlemesi ardından bankalar daha çok devlet tahviline ihtiyaç duyarken buna paralel olarak tahvil faizleri de belirgin gerilemişti.*

*Hazine dün açıkladığı üç aylık borçlanma programında Eylül ayı için borçlanma hedefini yaklaşık 10 milyar TL artırarak 50 milyar TL'ye yükseltti.*

*Güncel programa göre Hazine önümüzdeki üç ayda 130.5 milyar TL borçlanacak.*

*Gösterge 10 yıllık tahvilde bileşik getiri iki hafta önceki Cuma günü son işlemdeki %16.93'ten %13'e doğru geriledi. Düşüş 400 baz puana yaklaştı.*

*Dün açıklanan büyüme verileri Türkiye ekonomisinin yılın ilk yarısında %7.5 büyüdüğüne işaret ederken ekonomistler yılın ikinci yarısında belirgin bir yavaşlama bekliyor. Reuters anketine göre uzmanlar yılın tamamında %4 büyüme tahmininde bulunurken, bu yavaşlamayı neden olarak gösteren TCMB geçen ay faiz indirimine gitmişti.*

*TCMB bankaların kredilerinin istediği alanlara yönlendirilmesi, döviz hesaplarının TL'ye dönmesi için zorunlu karşılık, tahvil tutma zorunlukları gibi adımlara yöneliyor. Bu şekilde döviz dengesi üzerindeki kontrolünü artırarak cari fazla verilmesi hedefini hızlandırmaya çalışan TCMB, hedefe ulaşmasını engelleyecek ya da geciktirecek alanlarda da genel olarak cezalandırıcı düzenlemelere gidiyor.*

*TCMB dün de bankalara gönderdiği bir yazı ile kur korumalı mevduat (KKM) teminatlı olarak kullanılan yatırım ve ihracat kredileri için de menkul kıymet tesisi zorunluluğu getirdi. KKM karşılığı kredi, KKM dönüşlerinin yoğunlaştığı Ağustos ayının son haftası itibarıyla hızlanmıştı.*

*Bugün iç piyasada imalat sanayi PMI, İTO öncü enflasyon verileri, haftanın kalanında Ticaret Bakanlığı Ağustos öncü dış ticaret verileri takip edilecek. Orta Vadeli Program'ın (OVP) da kısa sürede açıklanması bekleniyor.*

*Öte yandan bugünden itibaren elektrik ve doğalgaza abone gruplarına göre %20 ile %50 arasında zam yapıldı. Fiyat artışı %20 ile en düşük konut kullanımına yapılırken, sanayide yapılan artış %50'yi buldu.*

*Fiyat artışlarının Temmuz ayında 24 yılın yeni zirvesine tırmanan tüketici fiyatlarını daha da yükseltmesi, üretici fiyatlarında yol açacağı artışların da dolaylı olarak nihai ürün fiyatlarına yansımaları bekleniyor.*

Tüketici fiyatları sepetinde elektrik fiyatlarının %2.32, doğalgaz fiyatının ise %1.55 ağırlığı bulunuyor. Reuters tarafından yapılan hesaplama göre 1 Eylül'den itibaren geçerli elektrik ve gaz artışının tüketici enflasyonuna doğrudan yaklaşık 0.8 puan artırıcı etki yapması bekleniyor.

Konut hariç gruplarda zammın daha yüksek olmasının da etkisiyle dolaylı etkinin ise doğrudan etkinin de belirgin üzerinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Dolar/TL, TCMB'nin faiz indirimi sonrası 17.97 seviyesinden dün itibarıyla en yüksek 18.23 seviyesine kadar çıktı. TL faiz indiriminden beri dolar karşısında %1.43 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 %18.5, yılbaşından beri %27.7, son bir yılda ise %54 değer kaybetti. TL geçen yıl da %40'ın üzerinde değer kaybı yaşamıştı.

Küresel piyasalarda ise faiz artışı ve resesyon endişeleri risk iştahını baskılamaya devam ediyor. Fed'in bu ayki toplantısında 75 baz puan faiz artırması olasılığı kuvvetli ekonomik verilerin desteğiyle artarken yatırımcılar bu boyutta bir artırıma artık %75 olasılık veriyorlar.

Yatırımcılar ayrıca ECB'nin önümüzdeki hafta 75 baz puan faiz artırımına %50'den fazla olasılık veriyor.

Asya borsaları, yatırımcıların küresel faiz artırımlarına yönelik endişelerle geçirdikleri Ağustos'taki satışları sürdürmesiyle gerilerken dolar tırmandı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi ilk işlemlerde ABD borsaları vadeli kontratlarındaki kayıplara paralel olarak %1.3 geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %1.6 geriledi, Hong Kong'un Hang Seng endeksi de .HSI %1.4 düştü.

Teknoloji hisseleri, çip üreticisi Nvidia'nın seans kapanışı sonrasındaki işlemlerde %6.6 düşmesiyle geriledi. Nvidia hisseleri ABD'nin, yapay zeka çalışmalarında en çok kullanılan iki çip türünün Çin'e ihracatını durdurmasını talep etmesinin ardından düştü.

Güney Kore, Japonya ve Çin'de bugün beklentilerin altında açıklanan PMI verileri ekonominin yavaşladığına işaret ederken yüksek enflasyon, artan faizler ve Ukrayna'daki savaşın ağır etkisi görüldü.

ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) bu ay faiz oranlarını keskin yükseltmesi bekleniyor.

Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester dün, Fed'in enflasyonu hedef seviyeye geri çekmek için faiz oranını önümüzdeki yılın başında %4'ün üzerine çıkarması ve bir süre yüksek tutması gerektiğini söyledi. Mester'in açıklamaları, önümüzdeki bir iki yıl içinde resesyon görüleceği endişesini kuvvetlendirdi.

ECB politika yapıcısı Francois Villeroy de Galhau da dün faiz artırımlarının "düzenli ve öngörülebilir" olması gerektiğini söyledi. Dün açıklanan euro bölgesi enflasyon verisi fiyatların rekor seviyeye tırmandığını gösterirken önümüzdeki hafta ECB'nin 75 baz puan faiz artırması olasılığını pekiştirdi.

ABD borsaları, geçen ay yedi yılın en kötü Ağustos performansını gösterdi. Aylık bazda Dow Jones endeksi %4.06, S&P 500 endeksi %4.24, Nasdaq endeksi de %4.64 geriledi.

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

Dolar/TL yukarı yönlü eğilimini sürmeye devam ediyor. Yükseliş hızında büyük bir değişiklik olmamasına karşın yukarı yönlü eğilim halen daha korunmakta. Şahinleşen Fed sonrası dolar endeksi yeniden 109 seviyesine çıktı. Dünyada dolar talebi güçlü olmayı sürdürüyor. Bu GOP'larda baskı yaratırken Dolar/TL'de de yükseliş hızının korunmasına zemin hazırlıyor. Ayrıca, TL'de devam eden riskler ve belirsizlikler TL'nin zayıf kalmasına neden oluyor. Teknik ve temel göstergelerde büyük bir değişiklik olmayan Dolar/TL'de ana yön yukarı.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL'de 18 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece kısa vadeli yükseliş eğiliminin sürmesini beklemekteyiz. 18.25 seviyesi kısa vadeli direnç konumunu sürdürüyor.

**Destekler:** 18/17,80

**Dirençler:** 18,25/18,50



### ➤ EUR/TL

Fed yetkilileri bu hafta yaptıkları açıklamada enflasyonu düşürmek konusunda kararlı olduklarının altını çizmiş ancak bir sonraki toplantıda faiz artış büyüklüğünün ne kadar olacağı konusunda belirsizliklerini korumaya devam etmişlerdi. Dün Cleveland Fed Başkanı Mester, faizlerin önümüzdeki yıl başına dek yüzde 4'ün üzerine çıkarılması ve bir süre orada tutulması gerektiğini tekrarlayarak Fed'in 2023 yılında faiz indirimi yapmasını beklemediğini ifade etti. Gelen şahin açıklamalarla birlikte Dolar endeksi (DXY) 109 seviyesinde bulunmakta. Euro bölgesinde ise temmuzda yüzde 8.9 olan enflasyon ağustosta yüzde 9,1'e yükseldi. Enflasyondaki artışta enerji fiyatları etkili oldu. Gelen enflasyon ile birlikte haftaya yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası toplantısında 75 baz puan artırımı gündeme geldi. Bölgede enerji fiyatlarının yükselmesi

enflasyonu, enflasyonda resesyona tetiklemektedir. Bugün Euro bölgesi ve ABD imalat pmı verileri takip edilecek. Verilerin sapma derecesine göre paritedeki hareket alanı genişleyebilir.

**Teknik Analiz:** EUR/TL'nin 18-18,40 bandı ile flörtü sürüyor. Kurun bu band arasında haftayı tamamlaması beklenebilir.

**Destekler:**18/17,70

**Dirençler:**18/18,40/18,80



### ➤ GBP/TL

GBP'deki gerileyiş devam ediyor. Ters düşünecek olursak, doların küresel kaybı sonrasında, gelişmiş ülke parabirimlerine karşı değerlenişi devam ediyor. GBP/TL 21 seviyelerine kadar yaklaştı. GBP/USD paritesi 1,16 seviyesinin altında kapanış yaparak aşağı yönlü seyrini emin adımlarla sürdürmekte. Mart 2020'de 1,14 seviyesi ile dibi gören GBP/USD'de bu seviyeye kadar geri çekilmeler beklenebilir. Dolar/TL'nin 18,20 seviyesinin aşamamış olması GBP/TL'nin 21 seviyesine kadar ilerlemesine yardımcı oldu. Bugün İngiltere PMİ verisi takip edilecek.

**Teknik Analiz:** GBP/TL'de geçtiğimiz haftalarda omuz-baş-omuz formasyonunu vermiş ve teknik olarak bu formasyonu takip ettiğimizi belirtmiştik. Vermiş olduğumuz formasyona göre GBP/TL'nin 20,60 seviyesine kadar seyri sürebilir. Kurun 20,60 seviyesine gelmesi alım fırsatı olarak değerlendirilebilir.

**Destekler:** 21/20,60

**Dirençler:** 21,30/21,60/ 22



## ➤ **ALTIN**

Ons altında Dolar baskısını net bir şekilde izliyoruz. 1713 seviyesindeki destek seviyesinin de altına gerileyen ons altın ana destek bölgesi olan 1680 seviyesine doğru güç kaybediyor. Elbette bundan ana neden şahinleşen Fed ile birlikte dolar endeksinin yeniden 109 seviyesine yükselmesi. Dün Cleveland Fed Başkanı Mester faizlerin 2023 başında yüzde 4'ün üzerine çıkarılması ve bir süre orada tutulması gerektiğini belirtti. Şahin açıklamalar Fed eyalet üyelerinden de gelmeye devam ediyor. Dolayısıyla bu ons altın üzerindeki baskıyı artırıyor. Bugün Avrupa ve ABD tarafında imalar sektörüne yönelik PMI verileri izlenecek. Sabah saatlerinde Çin'den gelen imalar PMI verisi sektördeki daralmanın devam ettiğine işaret etti. Verilerin beklentilerden farklı sapma göstermesi dolar endeksinde ve dolayısıyla ons altında gün içi hareket alanını genişletebilir. Buna karşın genel ana yön zayıf.

**Teknik Analiz:** Ons altın spottaki 1713 seviyesini aşağı yönde zorluyor. Bu seviyesinin altındaki seyirlerin sürmesi halinde ilave kısa pozisyonlar denenebilir. Bu durumda uzun pozisyonlar riskli olabilir. 1713 seviyesinin altındaki seyirlerin sürmesi halinde 1683 seviyesine doğru satışların sürmesi beklenebilir.

**Destekler: 1700/1683**

**Dirençler:1700/1720**



## ➤ PETROL

Dünyanın en büyük petrol üreticilerinden olan Irak'ta iç karışıklık nedeniyle petrol rezervlerinin çıkarılmasında sorun yaşanması ihtimali fiyatlardaki yükselişe neden oldu. Ülke genelinde sokağa çıkma yasağının ilan edilmesiyle Brent petrol fiyatı 100 doların altında bulunmaktadır. G7 maliye bakanları cuma günü bir araya gelerek Rus petrolüne tavan fiyat uygulamasını görüşecek. Rusya'nın Avrupa'ya enerjiyi kestiğini belirten Beyaz Saray iletilişim direktörü Kirby, "ABD, Avrupa'ya yönelik petrol üretimini arttırmanın yollarını aramayı sürdürüyor." dedi. Gelişmeler yakından takip edilmeli. Öte yandan İran Dışişleri Bakanı Hüseyin Emir Abdullahiyan, nükleer anlaşmanın yeniden canlandırılmasıyla ilgili ABD'nin sunduğu önerileri incelemeye devam ettiklerini belirterek, "Güvenceler konusunda daha güçlü bir metne ihtiyacımız var. ABD gerçekçi davranır ve mevcut metni takviye ederse anlaşma uzak değildir." dedi.



## ➤ 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 770,51 seviyesine geldi.



## PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
10:55	EUR	Almanya İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	49,8	49,3
11:30	GBP	İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	46,0	46,0
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	248K	243K
17:00	USD	ISM İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) (Ağu)	52,0	52,8

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.

## **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)***