



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

ABD ENFLASYONU SONRASI FED'DEN 100 BP ARTIŞ BEKLENTİSİ

ABD enflasyon verisinin dün tahminlerin üzerinde gelmesinin ardından, fiyat artışlarının durduğu beklentisinin körelmesi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faizleri daha uzun süre, daha fazla artırması gerekeceği tahmininin artmasıyla Asya borsaları geriledi, dolar yatay seyretti. İki yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin getirisi ise 15 yılın zirvesine tırmandı.

Dow Jones endeksi dün %3.94 düşerken S&P 500 %4.2, Nasdaq endeksi de %5.16 gerilemişti.

Piyasalar Fed'in önümüzdeki hafta para politikası toplantısında 75 baz puan faiz artırımına artık kesin gözüyle bakarken 100 baz puanlık dev bir faiz artırımına da %38 ihtimal veriyor. Enflasyon verileri açıklanmadan önce 100 baz puan faiz artırımına verilen olasılık sıfırdı. Bazı analistler önümüzdeki aylarda Fed faizinin geleceği tepe noktasına ilişkin beklentilerini de yukarı çekti.

ABD'de enflasyon verileri 75 baz puanlık artış beklentilerini 50 baz puana azaltıp azaltmayacağını anlamak için takip ediliyordu. Enflasyonda beklentilerin üzerinde artış beklentilerin 75-100 baz puana revize edilmesinin ana sebebi oldu.

ABD enflasyon verisinin dün tahminlerin üzerinde gelmesinin ardından, fiyat artışlarının durduğu beklentisinin körelmesi ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faizleri daha uzun süre, daha fazla artırması gerekeceği tahmininin artmasıyla Asya borsaları geriledi, dolar yatay seyretti. İki yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin getirisi ise 15 yılın zirvesine tırmandı.

ABD Çalışma Bakanlığı'nın dün açıkladığı veriye göre ABD'de tüketici fiyatları Ağustos'ta aylık bazda %0.1 artarken beklentiler, %0.1'lik düşüş yönündeydi. Buna ek olarak oynaklık gösteren gıda ve enerji fiyatlarının yansıtılmadığı çekirdek tüketici fiyatları Ağustos ayında %0.6 ile beklentilerin üzerinde arttı.

Enflasyon verisinin ardından ABD borsaları iki yılın en keskin düşüşünü gördü, güvenli liman olarak kabul edilen dolar 2020'nin başından beri en büyük artışı kaydetti. Yatırımcıların Fed'in faiz artıracığına yönelik beklentileriyle, iki yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin getirisi 15 yılın zirvesine tırmandı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %2.1 gerilerken; Avustralya borsasındaki %2.7 düşüş, Hong Kong'un Hang Seng endeksindeki %2.4 gerileme ve Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksinin %1.24 kaybı MSCI endeksinde baskı oluşturdu.

Japonya'nın Nikkei endeksi %2.3 düşüş kaydetti.

Dün gözlemlenen keskin satışlardan sonra S&P 500 ve Nasdaq endeksleri vadeli kontratları ESc1, NQc1 %0.3 yükseldi. Dow Jones endeksi dün %3.94 düşerken S&P 500 %4.2, Nasdaq endeksi de %5.16 gerilemişti.

Piyasalar Fed'in önümüzdeki hafta para politikası toplantısında 75 baz puan faiz artırımına artık kesin gözüyle bakarken 100 baz puanlık dev bir faiz artırımına da %38 ihtimal veriyor. Enflasyon verileri açıklanmadan önce 100 baz puan faiz artırımına verilen olasılık sıfırdı.

İki yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin getirisi %3.8040 ile 15 yılın zirvesine tırmandıktan sonra %3.777 seviyesine gerilerken on yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin getiri eğrisi ile farkını 34 baz puana çıkardı. İki tahvil getirisi arasındaki fark bir hafta önce 16 baz puandı.

İNGİLTERE'DE ENFLASYONDA SINIRLI DÜŞÜŞ

İngiltere'de enflasyon Ağustos ayında sınırlı bir düşüş kaydetti. Ekonomistler petrol fiyatlarında yaşanan gerilemenin etkisiyle ülkedeki enflasyonda bir miktar geri çekilme öngörmüştü.

İngiltere'de Ağustos ayında yıllık enflasyon yüzde 9,9 olarak kaydedildi. Bloomberg anketine katılan ekonomistlerin beklentisi enflasyonun yüzde 10 olacağı yönündeydi.

Temmuz ayında enflasyon yüzde 10,1 ile 40 yıl sonra ilk kez çift hanelere çıkmıştı.

Ağustos ayında aylık enflasyon ise yüzde 0,5 oldu. Bu veriye ilişkin beklenti yüzde 0,6 olarak kaydedilmişti.

Çekirdek göstergelerde ise yükseliş devam etti. Buna göre yıllık çekirdek enflasyon Ağustos'ta yüzde 6,3 olarak açıklandı. Beklenti çekirdek enflasyonun yüzde 6,2 olarak kaydedilmesi yönündeydi. Temmuz ayında da çekirdek enflasyon yüzde 6,2 olmuştu.

Dolar/TL 18.4'teki tarihi zirvesinin altında kısmen yatay bir seyir izlerken, ABD'de beklentilerin üzerinde artış gösteren enflasyon daha hızlı faiz artışlarını beraberinde getireceği beklentisiyle riskten kaçışı tetikledi.

Hazine, TCMB'nin kredilere uygulamaya başladığı tahvil tutma zorunluklarının ardından bu hafta düzenlediği üç ihalede rekor taleplerle 37 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Uzun vadeli sabit getirili tahvilleri de pozitif ayarlıyan düzenlemeyle Hazine 10 yıllık gösterge tahvil ihalesinde %11.27 bileşik faizden 16 milyar TL'nin üzerinde borçlanma gerçekleştirdi.

Sabit kuponlu 5 yıllık TL cinsi sukuk ile dün 19.7 milyar TL borçlanma gerçekleştirildi. 2 yıllık göstergede ise 1 milyar TL üzerinde borçlanma %14.63 bileşik getiri ile gerçekleştirildi.

Hazine ayın tamamı için borçlanma öngörüsünü 50 milyar TL'ye yukarı revize etse de bankaların ihtiyaçlarına özen göstererek hareket edileceği de vurgulanmıştı.

Bu adımlarla Hazine'nin bir önceki ihalesine göre 10 yıllık göstergede faiz yaklaşık 550 baz puan düşmüş oldu. Düşüş verim eğrisi genelinde yaşandı ancak daha uzun vadede daha belirgin oldu.

TAHVİL SONRASI KREDİLER TAKİPTE

Bankalar tahvil yükümlülükleri nedeniyle kurumsal bazı kredileri artık veremeyecek duruma gelmekten şikayetçi. Şirketler ise ucuzlayan maliyetlere rağmen krediye erişimden yakınıyor.

Ancak ekonomi yönetimi döviz dengesini de gözeterek net ihracat, istihdam, yatırım odaklı kredilere yaptığı yönlendirmeyi devam ettirmekte kararlı ve ısrarcı görünüyor.

TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu bu hafta yayımladığı yazıda "Finansal kaynakların yatırım, istihdam, üretim ve ihracata yönelik verimli ve dengeli dağılmasını ve böylelikle kalıcı cari denge

tesis edilirken finansal mimarimizin para politikasının etkinliğini artıracak şekilde tasarlanmasını liralama stratejimiz ile gerçekleştirmeye kararlıyız" dedi.

PARİTELER

➤ USD/TL

Dolar/TL yatay hareketine devam ediyor. Dün ABD'de enflasyon Ağustos ayında yıllık yüzde 8,5'ten yüzde 8,3'e geriledi ancak yüzde 8,1'lik beklentiye aştı. Çekirdek enflasyon yıllık bazda da yüzde 6,3 arttı, beklenti yüzde 6,1'di. Bu durum Fed'den yüksek montanlı faiz artış beklentilerini de güçlendirdi. Fed Başkanı Jerome Powell geçen hafta fiyat istikrarını sağlamak için Fed'in gereken adımları atacağını belirtmiş, diğer yetkililer de tarihi yüksek faiz artışını destekleyen açıklamalar yapmıştı. Gelen veri ile birlikte hafta içinde 107 seviyesine kadar gerileyen dolar endeksi tekrardan 109.7 seviyesine yükseldi. Bugün ABD'de ÜFE verisi açıklanacak. Ancak genel olarak ne yurtiçinde ne de yurtdışında açıklanan veriler USD/TRY'deki hareket alanını değiştirmiyor. USD/TRY'de ılımlı yukarı yönlü hareket alanının korunmasını beklemekteyiz.

Teknik Analiz: USD/TRY'de ana yön yukarı olmaya devam ediyor. Gün içerisinde oldukça dar bir aralıkta hareket ediyor. Dolayısıyla 18.25 üzeri seyirlerde 18.40'a doğru yukarı yönlü eğilimin korunmasına yönelik beklentimiz sürüyor.

Destekler: 18/17,80

Dirençler: 18,25/18,40



➤ EUR/TL

Dün ABD'de enflasyon Ağustos ayında yıllık yüzde 8,5'ten yüzde 8,3'e geriledi ancak yüzde 8,1'lik beklentiye aştı. Çekirdek enflasyon yıllık bazda da yüzde 6,3 arttı, beklenti yüzde 6,1'di. Bu durum Fed'den yüksek montanlı faiz artış beklentilerini de güçlendirdi. Fed Başkanı Jerome Powell geçen hafta fiyat istikrarını sağlamak için Fed'in gereken adımları atacağını belirtmiş, diğer yetkililer de tarihi yüksek faiz artışını destekleyen açıklamalar yapmıştı. ECB'nin daha da şahinleşeceği beklentileriyle 1.0190 seviyesine kadar yükselen EURUSD, ABD enflasyon verisi ile birlikte tekrardan 1'in altında seyrediyor. Euro bölgesinin enerji sorunu ana gündem maddesi olmaya

devam ediyor. Geçtiğimiz hafta ECB 75 baz puan faiz artırımını yaptı. ECB başkanı Christine Lagarde geçen haftaki basın toplantısında 'nötr faiz düzeyinin ne olduğu' sorusuna "Şu an orada değiliz" yanıtını vermiş ve iki ya da üç faiz artırımını daha olabileceğine işaret etmişti. Bugün ABD üfe ve Euro bölgesi sanayi üretimi verileri takip edilecek. Verilerin sapma derecesine göre paritedeki hareket alanı genişleyebilir. EUR/USD paritesindeki dalgalanmaya göre de EUR/TL'de ki seyir de genişleyebilir.

Teknik Analiz: EUR/TL dün açıklanan ABD verileri sonrasında tekrardan 1 seviyesinin altına inen EUR/USD paritesine paralel şekilde 18,15 seviyesine kadar geri çekildi. EUR/TL son haftalarda EUR/USD paritesindeki hareketlere paralel şekilde yön belirliyor. Küresel çapta daha da güçlenmesi beklenen dolar , EUR/USD paritesini aşağı yönlü baskılıyor. USD/TL 18,20'li seviyelerde paralel seyrettiği için EUR/TL 18,50 seviyelerine kadar yükseliyor. USD/TL'nin 18,20'li seviyeleri aşması durumunda neler yaşanacağı kurun geleceğini daha net şekilde belirleyecek gibi gözüküyor.

Destekler:18/17,70

Dirençler:18,20/18,4/18,60



➤ GBP/TL

Dün açıklanan ABD enflasyon verileri tüm gelişmiş ülke para birimleri üzerinde sert etkilere neden oldu. GBP/USD paritesi 1,1745 seviyesinden 1,1470 seviyesine kadar geriledi. Gerileyen paritenin etkisi ile GBP/TL'de de sert düşüşler izlendi. Dün 21,45 seviyesinden işlem gören kur , ABD verisi sonrası 21 seviyesinin altına kadar geriledi .Bu sabah açıklanan İngiltere Ağustos ayı Tüfe verisinin beklentiden iyi gelmesine rağmen GBP/USD paritesindeki düşüş devam ediyor.

Teknik Analiz: GBP/TL yeniden 21 seviyesi altında. Kurda kalıcı düşüşten bahsedebilmek için 21 seviyesinin altında kapanışların yaşanması gerekli. 21 seviyesi altında kapanışlar gelmesi durumunda 20,80 seviyesine kadar geri çekilmeler izlenebilir. 21 seviyesi üzerinde seyirlerin görülmesi durumunda ise 21,15 ve 21,30 seviyeleri sıra ile takip edilebilir.

Destekler: 20,80/20,60

Dirençler: 21/21,15/21,30



➤ **ALTIN**

Ons altın dün açıklanan ve beklentinin üzerinde gelen enflasyon verisi ile yükseldiği 22 günlük ortalamasından geriledi. ABD enflasyonuna yönelik beklenti %8.1 idi. İlimli beklentilerin olduğu Ağustos ayı enflasyonu %8.3 olarak gerçekleşti. Bu durum dolar endeksinin yeniden 109 seviyesinin üzerine yükselmesini desteklerken ons altını 1700 seviyesine itti. Veri sonrası piyasa algısı Fed'in agresif faiz artırımlarına devam edeceği yönünde oldu. Öyle ki, bazı kurumlar 21 Eylülde gerçekleştirilecek Fed toplantısından 100 baz puan faiz artırım beklentisi hızlandırdı. Bu güçlü dolar temasının sürebileceğine ve ons altındaki baskının devam edebileceğine işaret etti. Şimdilik direnç bölgelerini aşmakta zorlanan ons altın 1700 seviyesi üzerine tutunuyor. Bugün ABD'de ÜFE Verisi piyasanın odağında olacak.

Teknik Analiz: Ons altında 1730 /1740 / 1750 seviyelerinde güçlü dirençler var. Bu bölge mayın tarlası gibi. Dolayısıyla yükselişlerin baskıyla karşılanacağı ortam sürüyor. Aşağıda ana destek 1680 seviyesinde. Bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde uzun soluklu bir düşüş eğilimi oluşabilir. Ons altında yaşanan sıkışma hareketinin sonlanmasını beklemek ve kırılma yerlerinden işlem açmanın daha doğru olabileceğini düşünmekteyiz.

Destekler: 1710/1700

Dirençler:1720/1730



➤ PETROL

Dün ABD'de beklentilerin üstünde gelen enflasyon verisi ile birlikte küresel merkez bankalarının daha da agresifleşeceği beklentisi ile birlikte resesyon endişeleri petrol fiyatlarında baskı oluşturmaya devam ediyor. En büyük ham petrol ithalatçılarından olan Çin'de koronavirüs kısıtlamalarından kaynaklanan önlemlerinin sıkılaştırılması, Rusya'nın AB'ye doğal gazı kesmesiyle birlikte zor bir kış geçirmesi beklenen AB ülkelerine ilişkin olarak da ekonomik aktivitenin yavaşlayacağı beklentileri petrolün düşüşünde etkili oluyor. Bugün ham petrol stok verileri açıklanacak. Verilerin sapma derecesine göre petrol fiyatlarında hareket alanı genişleyebilir.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i 703,40 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATI	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	GBP	Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu)	10,2%	10,1%
15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Ağu)	-0,1%	-0,5%
17:30	USD	Ham Petrol Stokları	0,833M	8,844M

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 Limassol 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. Limassol 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)***