



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL 18.4'teki tarihi zirvesinin altında kısmen yatay bir seyir izlerken, iç piyasada sanayi üretimi ve Hazine ihaleleri dış piyasada ABD enflasyon verileri takip ediliyor.

Küresel faiz artışları ve enerji arz sıkıntıları ile kuvvetlenen global resesyon endişeleri ve Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın dar gelirlilere yönelik konut projesi açıklamaları da takip edilecek gündemler arasında yer alıyor.

Wall Street endeksleri, bugün açıklanacak enflasyon verisinin fiyat artışlarının yavaşlamaya işaret edeceği umuduyla dün üst üste dördüncü gün de yükselirken dolar tarihi zirvelerden geriledi.

ABD'de enflasyon verileri 21 Eylül'deki Fed kararı öncesinde 75 baz puanlık artış beklentilerini 50 baz puana azaltıp azaltmayacağını anlamak için takip ediliyor.

TL, geçen ay yapılan sürpriz faiz indiriminden beri dolar karşısında %2'nin altında değer kaybetti. Son günlerde yatay seyre geçen kur bu sabah 0901'de 18.2230/18.2390 seviyesindeydi.

Birikimli olarak bakıldığında ise TL, Nisan sonundan beri %19'a yakın, yılbaşından beri %28'e yakın, son bir yılda ise %54 değer kaybetti. TL geçen yıl da %40'ın üzerinde değer kaybı yaşamıştı.

TCMB faiz indirimi sonrası kredi piyasalarında arttığı adımlar bankaları uzun vadeli sabit kuponlu TL cinsi Hazine tahvili tutmaya yönlendiriyor. Dün Hazine'nin 10 yıl vadeli gösterge tahvil ihalesine beklendiği üzere rekor talep geldi. Hazine %11.27 bileşik faizden 16 milyar TL'nin üzerinde borçlanma gerçekleştirdi.

Tahvil getirilerinde düşüş TCMB'nin kredi düzenlemeleriyle başladı ve düzenleme sonrası ilk ihale dün gerçekleştirildi. Bir önceki ihaleye göre faiz yaklaşık 550 baz puan düştü.

TCMB ticari kredilerde %20 zorunlu karşılıkları tutma uygulaması yerine %30 oranında menkul kıymet tesisi getirmişti. Takip eden düzenlemelerle TCMB bazı kurumsal krediler için %10 üzeri büyümede ve belirli faiz oranı üzerindeki bazı kurumsal krediler için yine ek tahvil yükümlülükleri getirdi.

Adımlarla Hazine'nin benzer vadelerde dolar ve TL cinsi borçlanmalarını neredeyse eşit hale gelmiş oldu. Düzenlemelerde TL için uzun vade ve sabit kuponlu tahvillere yönlendirme de yapıldı.

Hazine bugün 2 yıl vadeli gösterge tahvili ve 5 yıl vadeli sabit getirili kira sertifikasının doğrudan satışını yapacak. Her iki borçlanmaya da yüksek ilgi bekleniyor.

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 ise dün yayımladığı bir yazıda başta sürdürülebilir dış denge olmak üzere Türkiye ekonomisinin yapısal sorunları ile "yüzleşmekte" olduğunu söyledi.

Zorluklarına rağmen uzun dönemli kalıcı çözümlere odaklanıldığını belirten Kavcıoğlu "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 liralasma stratejimiz ile gerçekleştirmeye kararlıyız" dedi.

Kavcıoğlu, TL'ye ilginin sürekli artmasını ve temel ödeme ve temel değer saklama aracı haline gelmesini istediklerini de belirtti ve "Temel önceliğimiz, liralasma stratejisi sayesinde enflasyonla mücadelede uzun yıllardır yapısal sorun olmayı sürdüren, yüksek yerel para ikamesi sorununu çözmek ve kalıcı dış denge sürdürülebilirliğini sağlamaktır" dedi.

Küresel piyasaların gözü kulağı ABD'de

Piyasalar ABD TÜFE'de zirvenin geride kaldığı beklentisiyle olumlu bir başlangıç yaptı.

ABD'de çekirdek TÜFE'deki artış trendine rağmen manşet enflasyonda düşüş beklentisi doları aşağı çekerken riskli varlıklarda rallinin devamına yol açıyor.

Doların gelişmiş ülke para birimlerine karşı seyrini takip eden Bloomberg Dolar Endeksi yüzde 0,1 düşüşle üçüncü işlem gününde düşüyor. Endeks son bir ayda en uzun düşüş serisini kaydediyor.

Euro/Dolar ABD TÜFE iyimserliği ve şahinleşen AMB ile yeniden 1,01'in üzerine tırmandı.

Hisse senedi endeksleri de olumlu atmosferden faydalaniyor. S&P 500 haziran ayından bu yana en hızlı dört günlük yükselişini yakaladı. S&P 500 endeksi pazartesi gününü yüzde 1,1 yükselişle tamamlarken vadelileri hafif artıda. Asya Pasifik'te tüm önemli Borsalar yükseliyor.

Petrolde hareket Pazartesi gününe göre daha sakin. TÜFE verisi öncesi ons altın yatay seyrediyor.

ABD enflasyonunda aylık bazda düşüş bekleniyor

Fed'in eylül faiz kararı ve sonrasındaki hamlelerinde belirleyici olabilecek TÜFE verisi bugün 15:30'da açıklanıyor.

Bloomberg anketine katılan 48 ekonomistin medyan beklentisi ağustosta ABD tüketici enflasyonunun yüzde 8,1 arttığına işaret ediyor. Aylık medyan beklenti ise yüzde 0,1 düşüş yönünde. Medyan beklenti gerçekleşirse temmuzda yüzde 8,5 ile zirve yapan ABD enflasyonu yüzde 8,1'e gerileyerek tepe noktasının geride kaldığı tablosunu ortaya çıkaracak.

Manşet enflasyonda beklenen bu düşüşte hızlı gerileyen benzin fiyatları rol oynuyor. Bloomberg Economics ekonomisti Anna Wong'a göre bazı sektörlerin arz zincirinde iyileşme ve firmaların stoklarını eritmek için fiyat indirimine gitmesi de manşet enflasyon düşüşünde rol oynayabilir. Ancak çekirdek enflasyonun hala yükseliş ivmesinde olduğuna dikkat çeken Wong, sıkı işgücü piyasası ve ücretlerdeki artışla birlikte çekirdek enflasyonun uzun bir süre Fed hedefinden yukarıda kalacağını söylüyor.

Gıda ve enerji fiyatları dışarıda bırakılmış TÜFE'de yıllık yüzde 6,1 yükseliş bekleniyor. Temmuzda çekirdek TÜFE yüzde 5,9 yükselmişti. Öte yandan New York Fed'in tüketici enflasyonu beklenti

anketi de beklentilerde yumuşamaya işaret ediyor. Temmuzda yüzde 6,2 olarak ölçülen 12 ay sonrası TÜFE artışı beklentisi ağustosta yüzde 5,7'ye geriledi.

Asya borsaları, Kore'deki yatırımcıların tatil dönüşü küresel borsaların kazanımlarını yakalamak istemesiyle yükselirken diğer piyasalar, faiz oranlarının bundan sonraki seyrine yön verecek ABD enflasyon verisi öncesi yatay seyretti.

Wall Street endeksleri, bugün açıklanacak enflasyon verisinin fiyat artışlarının durduğuna işaret edeceği umuduyla dün üst üste dördüncü gün de yükselirken dolar tarihi zirvelerden geriledi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi Güney Kore'nin Kospi endeksindeki %2 kazanıma paralel olarak %0.6 yükselirken Japonya'nın Nikkei endeksi %0.3 prim elde etti.

S&P 500 endeksi vadeli kontratları ile Avrupa borsaları vadeli kontratları yatay seyretti. Petrol fiyatlarındaki düşüş ABD'de enflasyonun yatay seyre geçeceği ya da yavaşlayacağı, dolayısıyla faiz artırımlarının devam edeceği tahminini artırdı.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Dolar/TL'de yatay hareket alanı korunuyor. Dün içerde cari ödemeler dengesi açıklandı. Temmuz ayı cari ödemeler dengesi 4.010 mn \$ açık yönünde geldi. Beklenti 3.600 mn \$ açık yönündeydi. Bu açıdan bakıldığında beklentinin hafif üzerinde bir verinin geldiğinden bahsetmek mümkün. Bunda turizmin olumlu katısının artmasına rağmen yüksek dış ticaret açığı etkili olmuş görünüyor. Bu gelişmeler sonucunda cari işlemler dengesi yıllık 36.585 mn \$ cari açığa ulaşmış oldu. Cari açık /GSYH oranı bu rakamlarla birlikte %4.5'e yükseldi. Orta Vadeli Plan dikkate alındığında bu rakamın daha artması bekleniyor. Cari açığın daha da artmaya devam etmesi Dolar/TL'de yukarı yönde bir basınç etkisi yapabilir. Dışarıda ise bugün ABD TÜFE verileri izlenecek. ABD enflasyonuna yönelik daha yumuşak beklentiler var. Enflasyonda oluşabilecek yumuşama Fed'in ilerleyen toplantıda agresif olmayabileceğine yönelik sinyal niteliğinde olabilir. Dolayısıyla ABD TÜFE verileri önemli olacak.

Teknik Analiz: USD/TRY'de ana yön yukarı olmakla birlikte doğal olmayan hareketler var. Dolayısıyla bir teknik analiz yapmak oldukça güç. Gün içi işlem aralığı oldukça dar. 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

Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) şahin yöneticilerinden gelen mesajlar, Dolar endeksinin ABD'den ve Avrupa'dan gelecek enflasyon verileri öncesindeki zayıf seyri, ECB'nin daha da şahinleşeceği beklentileriyle EUR/USD'de ki yükseliş devam ediyor. Euro bölgesinde enerji krizi ana gündem maddesi olmaya devam ediyor. Geçtiğimiz hafta ECB faiz kararını açıklandı. Faiz beklentiler dahilinde 75 baz puan artırıldı. 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 ve Almanya tüfe verileri takip edilecek. Verilerin sapma derecesine göre EUR/USD paritesindeki hareket alanı genişleyebilir. Paritede yaşanacak bir hareketlilik EUR/TL kurunda da hissedilecektir.

Teknik Analiz: EUR/TL güçlenmeye devam eden EUR/USD paritesi ile birlikte 18,40 seviyesinin üzerine geldi. Dün yukarı yönlü zorlanan 18,40 seviyesini 18,60 seviyesine kadar aşılıp 18,40 seviyesi üzerinde kapanış gerçekleştirdi. Kurun 18,40 seviyesi üzerinde kalmaya devam etmesi durumunda 18,60 seviyesine kadar yükselişler beklenebilir.

Destekler:18,40/18/17,70

Dirençler:18,60



➤ GBP/TL

İngiltere’de dün açıklanan gayri sahi yurt içi hasıla verisinin beklentinin altında kalmasından sonra hafif gerileyen GBP/USD paritesi bugün sabah açıklanan ortalama gelir ve istihdam verileri ile birlikte 1,17 seviyesinin üzerine geldi. Geçen hafta 1,14 seviyesini gören paritedeki gözle görülür bir toparlanma hakim. Paritenin toparlanması ile birlikte GBP/TL’de 21,35 seviyesine kadar geldi. Bugün açıklanacak ABD enflasyon verilerinin kur üzerindeki etkileri izlenecek.

Teknik Analiz: GBP/TL parite destekli yükselişini sürdürüyor. 21,30 seviyesinin üzerine gelen kurun bu seviye üzerinde kapanışlar gerçekleştirmesi durumunda 21,50 seviyesine doğru vites artırması beklenebilir.

Destekler: 21,30/21

Dirençler: 21,50/22



➤ **ALTIN**

Ons altın yataya yakın hareket eğilimini sürdürüyor. Genel olarak düşüş kanal trendinin hakimiyetinde hareket eden ons altında teknik göstergeler zayıf. Bugün açıklanacak ABD TÜFE verisi oldukça önemli olacak. Ağustos ayını yansıtabilecek enflasyon verisine yönelik beklentiler yumuşama yönünde. Piyasa beklentisi TÜFE'nin %8.1 gelmesini bekliyor. Bu beklentinin altında oluşabilecek bir rakam Fed'in önümüzdeki toplantılarda faiz adımını yavaşlatabileceğine yönelik algıları beraberinde getirebilir. Dolayısıyla 15:30'daki ABD enflasyon verisini yakından takip etmekte fayda olacaktır.

Teknik Analiz: Ons altın bir süredir yatay ve yönsüz hareket ediyor. Bu gibi durumlarda ana destek ve direnç lere doğru hareket edilmesini beklemekte fayda olabilir. 1741 seviyesi yakınlarından bu seviye stop loss alınarak kısa pozisyon, 1680 yakınlarından ise bu seviye stop loss alınarak uzun pozisyon denebilir. Ara seviyelerden açılacak işlemlerden kaçınmakta fayda olabilir.

Destekler: 1710/1700

Dirençler:1720/1730



➤ **PETROL**

Petrol fiyatlarında, Çin'de Kovid-19 önlemlerinin sıkılaştırılması, ABD ile Avrupa'da faiz artırımlarının ekonomileri yavaşlatacağı ve yakıt talebini azaltacağı endişeleri fiyatları aşağı yönlü baskılamaya devam ediyor. Arz tarafında ise G7 ülkelerinin Rus petrolüne tavan fiyatı uygulama planı fiyatlar üzerinde etkili oluyor. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen kış aylarında Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin Rus petrol alımlarını azaltmasıyla ABD'deki kullanıcılar için petrol fiyatlarının artabileceği uyarısında bulundu ve fiyatları kontrol altında tutmak için Rus petrol ithalatında tavan fiyat uygulamasının değerlendirildiğini ekledi. 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.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i 676.13 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

| TR: SAATİ | PARA BİRİMİ | ÜLKE AÇIKLAMALARI | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
|------------------|--------------------|--|-----------------|---------------|
| 09:00 | GBP | Ortalama Gelir Endeksi + İkramiye (Tem) | 5,4% | 5,1% |
| 09:00 | GBP | İşsizlik Hak Başvurusu Sayısındaki Değişim (Ağu) | -13,5K | -10,5K |
| 10:00 | TRY | Sanayi Üretimi (Yıllık) (Tem) | | 8,5% |
| 10:00 | TRY | Türkiye Perakende Satışları (Aylık) | | -0,7% |
| 11:00 | GBP | BoE Başkanı Bailey Konuşuyor | | |
| 12:00 | EUR | Almanya ZEW Ekonomik Hissiyatı (Eyl) | -60,0 | -55,3 |
| 15:30 | USD | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Yıllık) (Ağu) | 8,1% | 8,5% |
| 15:30 | USD | Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu) | -0,1% | 0,0% |

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)