



ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dolar/TL 18.4'teki tarihi zirvesine doğru sınırlı yükselirken ABD'de beklenenden kuvvetli enflasyon ve daha çok faiz artışı beklentileri risk iştahını zayıf tutuyor.

Yılbaşından bu yana BIST-100 endeksi %100'e yakın, bankacılık endeksi %200'ün üzerinde yükseliş kaydetiktten sonra son günlerde bankacılık hisselerinde sert düşüşler görüldü. Düşüşün devam edip etmeyeceği takip ediliyor.

Veri gündeminde Ağustos ayı bütçe gerçekleştirmeleri, konut satışları ve TCMB'nin haftalık para banka ve rezerv verileri takip edilecek. Ekonomistler bütçenin vergi kayması nedeniyle Ağustos'ta fazla vermesini bekliyorlar.

Hazine, TCMB'nin kredilere uygulamaya başladığı tahvil tutma zorunluklarının ardından bu hafta düzenlediği üç ihalede rekor taleple 37 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Uzun vadeli sabit getirili tahvilleri de pozitif ayarıştıran 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.

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.

TL, geçen ay yapılan sürpriz faiz indiriminden beri dolar karşısında %2'nin altında değer kaybetti. Son günlerde küresel piyasalardaki sert satışlara kıyasla yatay seyrine devam eden kur en yüksek 18.27 seviyesini gördü. Kur bu sabah 0840'ta 18.2450/18.2600 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'nin geçen ayki faiz indirimi sonrası adımlarla kredilere getirdiği tahvil zorunlulukları bazı kredilerde aksamalara neden oluyor. Bankalar yeni yükümlülükler nedeniyle kurumsal bazı kredileri artık veremeyecek duruma gelmekten şikayetçi. Şirketler ise ucuzlayan maliyetlere rağmen krediye erişimin daha da zorlaştığından yakınıyor.

Süreç kredi büyümesi ve ekonomik büyümeye etki açısından takip ediliyor. Ekonomi yönetimi ise kredileri cari açığı kapatacak alanlara yönlendirdiklerini Nisan ayından bu yana ifade ediyorlar.

Asya borsaları, dün üç ayın en büyük gerilemesini kaydettikten sonra bugün hafif yükselirken yatırımcılar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) enflasyonla mücadelesi kapsamında önümüzdeki hafta 100 baz puan faiz artırması ihtimalini değerlendirdi.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.4 yükselirken Japonya'nın Nikkei endeksi de %0.3 arttı.

Yen, Japonya Merkez Bankası'nın döviz piyasasına müdahale edebileceğine dair bugüne kadar verdiği en kuvvetli ipucunun ardından yakın zamanda gördüğü dip seviyelerin üzerinde seyretti.

Salı günü ABD'de beklentilerin üzerinde açıklanan enflasyon verisinin ardından borsaya paralel olarak geniş satış gören Fed faiz oranı vadeli kontratları önümüzdeki hafta 100 baz puan faiz artırılabileceğine %37 olasılık verirken Fed'in politika faizinin Şubat ayına kadar %4.3 seviyesine yükseleceğini öngörüyor.

ABD Hazine tahvilleri Asya piyasalarında yatay seyrete de getiri eğrisi ters kaldı. Yatırımcılar ters getiri eğrisini çoğunlukla resesyon belirtisi olarak kabul ederken başlıca merkez bankalarının faiz artırımlarının ileride ekonomik büyümeyi yavaşlatmasını bekliyorlar.

Yatırımcıların kısa vadede faiz oranlarına yönelik beklentilerine paralel hareket eden iki yıl vadeli ABD Hazine tahvillerinin getirisi %3.7860 ile yatay seyrederken hafta başından beri 22 baz puan artışla üst üste yedinci haftayı da kazanımla kapamaya hazırlandı.

(Aşağıdaki veriler 08:00 itibariyledir. Yanında '*' işareti bulunanlar kapanış verileridir.)

S&P e-mini futures ESc1:	%0.06	3,950	*Dow Jones .DJI:	%0.1	31,135.09
Nikkei .N225:	%0.25	27,889.25	*S&P 500 .SPX:	%0.34	3,946.01
SSE Composite .SSEC:	%-1.01	3,204.88	*Nasdaq .IXIC:	%0.74	11,719.68
MSCI EM .MSCIEF:	%0.02	962.74	*Bovespa .BVSP:	%-0.22	110,546.67
JP hariç Asya .MIAPJ0000PUS:	%0.1	500.86	*BIST-100 .XU100:	%0.59	3,446.96

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Dolar/TL'de değişen önemli bir gelişme yok. Dolar endeksi Fed'in daha agresif faiz artırılabileceğine yönelik algılamalarla yükselmeye devam ederken gelişen ve gelişmekte olan ülke para birimlerini baskılıyor. Buna karşın USD/TRY paritesi bu gelişmelerden çok fazla etkilenmiyor. Ana yön yukarı olmakla birlikte gün içi işlemlerdeki işlem marjı oldukça düşük. Doğal olmayan hareketler sürüyor. **Teknik Analiz:** USDTRY'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 üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ağustos’ta yıllık yüzde 8,7 ile tahminlerin altında arttı. Beklenti yüzde 8,8 açıklanması yönündeydi. Hafta içinde Tüfe verisi ise beklentilerin üstünde artmıştı. 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 belirtmişti. Gelen veri ile birlikte 107 seviyesine kadar gerileyen dolar endeksi tekrardan 109.7 seviyesine yükseldi. ECB’nin daha da şahinleşeceği beklentileriyle 1.0190 seviyesine kadar yükselen EURUSD, ABD enflasyon verisi ile birlikte tekrardan 1’in altında seyrediyor. Avrupa Merkez Bankası (AMB) Başekonomisti Philip Lane, geçen hafta yapılan olağandışı büyüklükte faiz artışının yerinde olduğunu ancak terminal faiz seviyesi yükselmedikçe ileride faiz artışlarının daha sınırlı olmasının muhtemel olduğunu söyledi. Para politikası ve enerji sorunun devam etmesi Euro tarafını güçsüz kılmaya devam ediyor. Bugün ABD ‘de sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Verilerin sapma derecesine göre paritedeki hareket alanı genişleyebilir.Paritede yaşanacak olası hareketler EUR/TL kurunda da hissedilecektir.

Teknik Analiz: Psikolojik bir seviyesinin altında seyreden EUR/USD paritesi EUR/TL’nin 18,20’li seviyelerde işlem görmesine neden oluyor. 21 Temmuzda 18-18,40 bandı arasına giren EUR/TL , sınırlı zamanlarda bu band dışına taşsa da bir türlü bu bandın dışına çıkamadı. Bu nedenle 18,40 ve 18 seviyelerini takip etmeye devam edeceğiz.

Destekler:18/17,70

Dirençler:18,20/18,40/18,60



GBP/TL

İngiltere'de dün açıklanan tûfe verisi GBP/USD paritesinde 1,16 seviyelerine doğru bir hareketlenme yaratsada daha sonra açıklanan ABD Ağustos ayı üfesi paritenin yeniden 1,15 seviyesine gerilemesine neden oldu. Dün 21,20 seviyesi gören GBP/TL düşen parite ile birlikte 21,08 seviyelerine geldi. Bugün İngiltere tarafında önemli bir veri bulunmuyor. Fakat ABD ve TL bazlı haberlerin kur üzerinde etki yaratması beklenebilir.

Teknik Analiz: GBP/TL'de düşüş trendinin başlaması için 21 seviyesi altında kapanışlar yaşanması gerektiğini belirtmiştik. Kur 21 seviyesi altına sarksa da bu seviye altında kapanışlar gerçekleştirilemiyor. Kurun 21 seviyesi üzerinde hareket etmeye devam etmesi durumunda 21,15 seviyesine doğru hızlı ataklar , bu seviyenin üzerinde ise 21,30 seviyesine doğru hareketler gözlenebilir. Fakat herhangi bir yön vermek zor olduğundan temkinli olmakta fayda var.

Destekler: 21/20,80/20,60

Dirençler: 21,15/21,35



➤ **ALTIN**

Bu hafta açıklanan ABD enflasyon verisi sonrası Fed'in agresif hareketine devam edebileceğine yönelik algılar ons altını 1680 seviyesine doğru itti. Fed'in 21 Eylüldeki toplantıda 100 baz puan faiz indirebileceğine yönelik beklentiler oluşmaya başlamış görünüyor. Bu durum piyasada doların daha da güçlenmesine zemin hazırlarken ons altını baskılıyor. Buna karşın küresel piyasalarda risklerin varlığının yüksek olması ons altına olan ilgiyi de canlı tutuyor. Dolayısıyla riskli varlıklarla 1680 seviyesinden gelen tepkilerin bu sefer ne derece etkili olup olmayacağını izleyeceğiz. 1680 seviyesi aşağı yönde kırılırsa ons altın için uzun soluklu düşüş trend eğilimi başlayabilir.

Teknik Analiz: Ons altın 1680 ana destek seviyesine doğru geriledi. Bu seviyeden tepki gelmesi halinde tepki boyu 1724 / 1738 / 1743 seviyeleriyle sınırlı kalabilir. Yukarıda direnç bölgelerinde oluşan alanlar ons altının yükselmesine set çekebilir. Dolayısıyla 1680 seviyesine doğru oluşabilecek baskıların yoğunluğu bu seviyenin altındaki seyirleri hızlandırabilir. 1680 aşağı yönde kırılırsa altı 1550'ye kadar boş.

Destekler: 1680/1550

Dirençler:1700/1740



➤ **PETROL**

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. Beklentileri aşan enflasyon sonrası sıkılaşma endişeleri petrolde talep görünümünü baskılamakta. Biden yönetimi de Mart ayında serbest bıraktığı petrol rezervlerini güçlendirmeyi planlıyor. Rusya'nın Ukrayna'yı işgali sonrası hızlı yükselen petrol fiyatlarına karşı Biden yönetimi Mart ayında tarihi bir kararla 180 milyon varillik stratejik rezervin serbest bırakılması adımını atmıştı. Çin'de koronavirüs kısıtlamaları, 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. Dün ABD'de ham petrol stok verileri açıklandı. Veride beklenti stoklarda 833 bin varil artış iken stoklar 2 milyon 442 bin artış gösterdi.



5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i 699,97 seviyesinden işlem görüyor.



PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)	0,1%	0,4%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	226K	222K
15:30	USD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eyl)	2,8	6,2
15:30	USD	Perakende Satışlar (Aylık) (Ağu)	0,2%	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 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 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)***