



## ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

*Dolar/TL sınırlı yükselişlerle yeni tarihi zirvesi olan 18.55 civarında güne başlarken, küresel piyasalarda kısmi toparlanmalara rağmen riskten kaçış kuvvetli.*

*Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan politika faizinin yıl sonunda tek haneye ineceğinin sinyalini verirken Merkez Bankası'nın (TCMB) faiz ve kredi politikaları piyasalarda ana gündem maddesi olarak izleniyor.*

*Bugün iç piyasada Erdoğan'ın dün düzenlenen ekonomi konferansı katılımcılarına yapacağı konuşma, Ağustos ayı dış ticaret istatistikleri, Hazine'nin önümüzdeki üç aya ilişkin borçlanma stratejisi ve piyasa kapanışı ardından Standard & Poor's tarafından açıklanacak olası kredi notu değerlendirmesi takip edilecek.*

*TCMB'nin bu ayki faiz indiriminden beri TL, dolar karşısında %3.1 değer kaybederken dolar/TL bu sabah saat 18.5420/18.5420 seviyesinde.*

*TL dolar karşısında son bir ayda benzer para birimlerinden daha sınırlı kayıp yaşadı. TL'de günlük olarak sınırlı kalan ancak her gün devam eden kayıplar bir aydan uzun süredir devam ediyor.*

*Son bir ayda ruble ve peso, dolar karşısında değer kaybetmeyen nadir iki para birimi oldu. TL ise %1.7 değer kaybı yaşasa da en iyi performans gösteren üçüncü para birimi oldu. Benzer para birimlerinde %8'e ulaşan kayıplar görüldü.*

*Birikimli olarak bakıldığında ise TL, Nisan sonundan beri %20, yılbaşından beri %28.9, son bir yılda ise %54.8 değer kaybetti. TL geçen yıl da %40'ın üzerinde değer kaybı yaşamıştı.*

*TL birikimli olarak hala gelişmekte olan ülkeler arasında son bir yıl ve daha uzun vadede en kötü performans gösteren para birimi olma özelliğini taşıyor.*

### **KREDİLERDE FATURA KARŞILIĞI KULLANIM GENİŞLEYECEK**

*TCMB faiz indirimleri ile birlikte önce döviz takiben kredi ve tahvil piyasasında da kendisini daha belirleyici konuma getirdi. Adımlar kredileri hükümetin istediği alanlara yönlendirmeyi amaçlarken dışarıda kalanlardan sert eleştiriler alıyor.*

*Politikalarla net ihracat, istihdam, yatırım odaklı kredilere öncelik verilirken bu sayede kalıcı cari fazlaya ulaşılması ve bu dengenin enflasyonda da kalıcı bir düşüş getireceği öngörülüyor.*

*TCMB'nin bu hafta da önceki adımlarını güçlendirerek şekilde "kaynakların doğru yere yönlendirilmesini ve amacı dışında kullanımı durdurmayı amaçlayan" yeni adımlar attı. Değişiklikler bazı kredilerde kademeli olarak fatura karşılığı kullanıma geçilmesini öngörüyor.*

*Enflasyonun geldiği seviyeler, TL'deki birikimli kayıplar hanehalkını zorlarken önümüzdeki yıl gerçekleşecek seçimlere etkisi de piyasalarda takip ediliyor.*

Hükümet ise enflasyonun yarattığı negatif etkiyi ortadan kaldırmak için diğer ülkelerden daha güçlü olan bütçesini kullanmaya devam ediyor. Asgari ücret, memur emekli maaşlarında "yüksek" artış, emeklilikte yaşa takılanlar çalışmaları devam eden ve yılbaşına kadar netleşmesi beklenenler konular arasında.

Önümüzdeki hafta TBMM'nin açılması ile birlikte ise gelecek olan torba yasada 2,000 TL'ye kadar olan icralık borçların tasviyesi ve şirketlerin çalışanlarına 1,000 TL'ye kadar doğalgaz yardımı yapılması halinde bunun vergiden düşülebilmemesinin önü açılacak.

Asya borsaları, koronavirüs salgın hastalığının başlangıcından bu yana en kötü aylık performansını kaydetmeye hazırlanırken, merkez bankası yetkililerinin sıkılaştırma yanlısı açıklamaları, küresel resesyon endişeleri ve jeopolitik gerilimlerin artmasıyla döviz ve tahvil piyasalarında endişeli seyir devam etti.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını MSCI endeksi yatay seyretti. Hong Kong'un Hang Seng endeksi .HSI ve Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksindeki kazanımlar başka yerlerdeki kayıpları dengeledi. Japonya'nın Nikkei endeksi %1.6 geriledi.

Ayın tamamına bakıldığında ise MSCI endeksi Mart 2020 yani koronavirüs salgın hastalığının başlangıcından bu yana görülen en büyük düşüş ile %12.5 ekside kapamaya hazırlanıyor.

Çin'de imalat PMI verileri piyasaların beklentilerini aştı, imalat sektörü art arda iki ay daralmasının ardından Eylül'de yeniden büyüme kaydetti.

İngiltere Başbakanı Liz Truss, finansal piyasaların yaklaşık bir haftadır altüst olmasının ardından sessizliğini bozarak ekonomik büyümeyi canlandırma planına sadık kalacağını söyledi.

Almanya Başbakanı Olaf Scholz da doğalgaz fiyatlarında indirim ve yakıt fiyatlarında da vergi indirimi de dahil olmak üzere 200 milyar euro değerinde bir "savunma" paketi için hazırlık yapıldığını ifade etti. Paket şirketleri ve haneleri tırmanan enerji fiyatlarına karşı korumayı hedefliyor.

Öte yandan Avrupa'da bugün TSİ 12:00'da açıklanması beklenen euro bölgesi öncü enflasyon verileri izlenecek. Avrupa Merkez Bankası (ECB) yeniden büyük ölçekli bir faiz artırımına işaret ederken, TÜFE verilerinin enflasyonun iki basamaklı seviyelere ulaştığını göstermesi bekleniyor.

ABD'nin Hazine tahvilleri Fed yetkililerinin sıkılaştırma yanlısı açıklamalarının ardından dün sert satışlarla karşılaştı. Keskin hareketler bugün dururken, ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi Asya'da seansın ilk saatlerinde 4 baz puan artarak %3.7815'e yükseldi.

ABD'nin 2 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi de benzer artışla %4.2048'e yükseldi.

(Aşağıdaki veriler TSİ 0806 itibariyledir. Yanında '\*' işareti bulunanlar kapanış verileridir.)

S&P e-mini futures ESc1: %-0.08 3,651.25 \*Dow Jones .DJI: %-1.54 29,225.61

Nikkei .N225: %-2.26 25,823.7 \*S&P 500 .SPX: %-2.11 3,640.47

SSE Composite .SSEC: %-0.25 3,033.62 \*Nasdaq .IXIC: %-2.84 10,737.51

MSCI EM .MSCIEF: %-0.14 872.09 \*Bovespa .BVSP: %-0.73 107,664.35

JP hariç Asya .MIAPJ0000PUS: %-0.23 452.3 \*BIST-100 .XU100: %-1.6 3,146.89

## PARİTELER

### ➤ USD/TL

*Yükseliş eğilimini sürdüren Dolar/TL'de haftaya Türkiye enflasyon verisi ile ABD'de tarım dışı istihdam verileri ön planda olacak. Dolar endeksi bu sabah 112 seviyesine doğru gerilemiş görünüyor. Buna karşın Fed'in şahin tutumunun devam edeceğine yönelik algılamalar güçlü dolar temasının korunmasını destekleyecektir. Dolayısıyla dolar endeksinde bir miktar soluklanma olsa da güçlü dolar hikayesi devam ediyor. Bununla birlikte TL'de risklerin ve belirsizlerin sürmesi TL'yi zayıf kılıyor. Zayıf TL, güçlü Dolar denklemine USD/TRY paritesinde ana yön yukarı olmaya devam ediyor.*

**Teknik Analiz:** 18.25 seviyesinin yukarı yönde geçilmesiyle birlikte yükseliş eğilimi hızlandı. yakın direnç olarak 18.55 seviyesini takip ediyoruz. 18.40 üzerindeki seyirler korunduğu sürece yükseliş 19.40 seviyesine doğru kademeli olarak sürebilir.

**Destekler:** 18,40/18,25

**Dirençler:** 18,55/19.40



### ➤ EUR/TL

*Dün ABD'de işsizlik maaşı başvuruları beş ayın en düşük seviyesine gerilerken ekonominin belirsizlik ortamında işgücü için güçlü bir talebe işaret etti. San Francisco Fed Başkanı Mary Daly, Fed'in enflasyonu kontrol altına almak için faiz oranının bu yıl sonuna kadar yüzde 4,0-4,5 ve gelecek yıl yüzde 4,50-5,00 aralığına yükselteceğine ve 2023 sonuna kadar o seviyede tutacağına inandığını söyledi. Bu gelişmelerle birlikte ardından Dolar Endeksi (DXY) 112.1 seviyesinde bulunmakta. Euro bölgesinde ise Rusya'dan Almanya'ya doğalgaz taşıyan Nord stream hattının*

patlamasıyla enerji sorunun devam etmesi Euro tarafını güçsüz kılmaya devam ediyor. Dün Avrupa Merkez Bankası'nın Ekim ayındaki Yönetim Konseyi toplantısında "ciddi" faiz artırımına gitmesi gerektiğini söyleyenler arasına Finlandiya MB Başkanı Olli Rehn de katıldı. ECB'nin faizi Noel'e kadar nötr seviyeye çıkarmasını beklediğini vurguladı. Bugün Euro bölgesinde Tüfe ve ABD'de kişisel harcamalar verisi takip edilecek. Açıklanacak olan verilere göre paritede hareket alanı genişleyebilir. Olası hareketlenmelerin EUR/TL üzerindeki etkileri takip edilecek.

**Teknik Analiz:** EUR/TL yeniden 18 seviyesinin üzerinde. EUR/USD paritesinin biraz toparlaması ve USD/TL'nin de 18,50 üzerine gelmesinden sonra EUR/TL'de yeniden 18 seviyesinin üzerine geldi. 18 altındaki seyirlerde 17,50 seviyesini takip etmekle birlikte , 18 seviyesinin üzerindeki seyirlerde de 18,40 direnç seviyesi takip edilebilir.

**Destekler:17,50/17**

**Dirençler:18/18,40**



### ➤ GBP/TL

Sterlin, İngiliz politika yapıcıların geçen hafta açıklanan vergi indirimleri ve yeni borçlanmayı kapsayan mali planın verdiği zararı telafi üzere adım atmasıyla haftanın yeni zirvesine yükselerek dolar endeksinin haftanın dip seviyesini görmesinde etkili oldu. Böylece, sterlin iki buçuk yılın en iyi haftalık performansını kaydetmeye hazırlanıyor. Sterlin seans başında 1.1222 dolara yükselerek, hükümet tarafından geçen hafta açıklanan bütçe planının ardından görülen kayıpları telafi etmeye oldukça yaklaştı. En son %0.41 artıda 1.11645 dolardan işlem gören sterlin, Pazartesi günü 1.0327 dolar ile tarihi dip seviyeyi görmesine rağmen haftalık kazanımını %2.87'ye çıkardı.

**Teknik Analiz:** GBP/TL paritenin toparlamasından sonra tekrardan 20 seviyesi üzerine geldi. 20,60 seviyesinin üzerine çıkan kurda yön tekrardan yularıya yöneldi. Teknik olarak bakıldığı zaman 20,60 üzerinde günlük kapanışlar gelmesi kurun 21 seviyeye yönelmesine neden olabilir.

**Destekler: 20,60/20**

## Dirençler: 21



### ➤ ALTIN

Fed üyelerinden para politikasının devamına yönelik şahin tonda açıklamalar gelemeye devam ediyor. Ancak bu sabah dolar endeksindeki geri çekilme hareketinin etkisiyle ons altının ikinci direnci olan 1660 seviyesinin hemen üzerinde işlem gördüğünü görmekteyiz. Bugün gün içerisinde ons altının 22 günlük hareketli ortalaması olan 1681 seviyesinin üzerinde kapanış yapması durumunda ons altında yükseliş trendinin başlayacağını söyleyebiliriz. Ancak yine de güçlü dolar teması halen devam ediyor. Dolayısıyla Ons altında yükselişler güçlü dolar temasının etkisiyle baskıyla kalabilir.

**Teknik Analiz:** Dolar endeksinde geri çekilmelerin devam etmesi halinde 1680 seviyesinin üzerine doğru alımlar hızlanabilir. 1680 seviyesi üzerinde tutunması durumunda ikinci direnç bölgesi olarak ön plana çıkan 1710 seviyesine doğru alımlar hızlanabilir. Buna karşın 1680 seviyesinden geri çekilmeler yaşanması halinde 50 aylık hareketli ortalaması olan 1641 seviyesine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

**Destekler: 1640**

**Dirençler: 1660/1680**



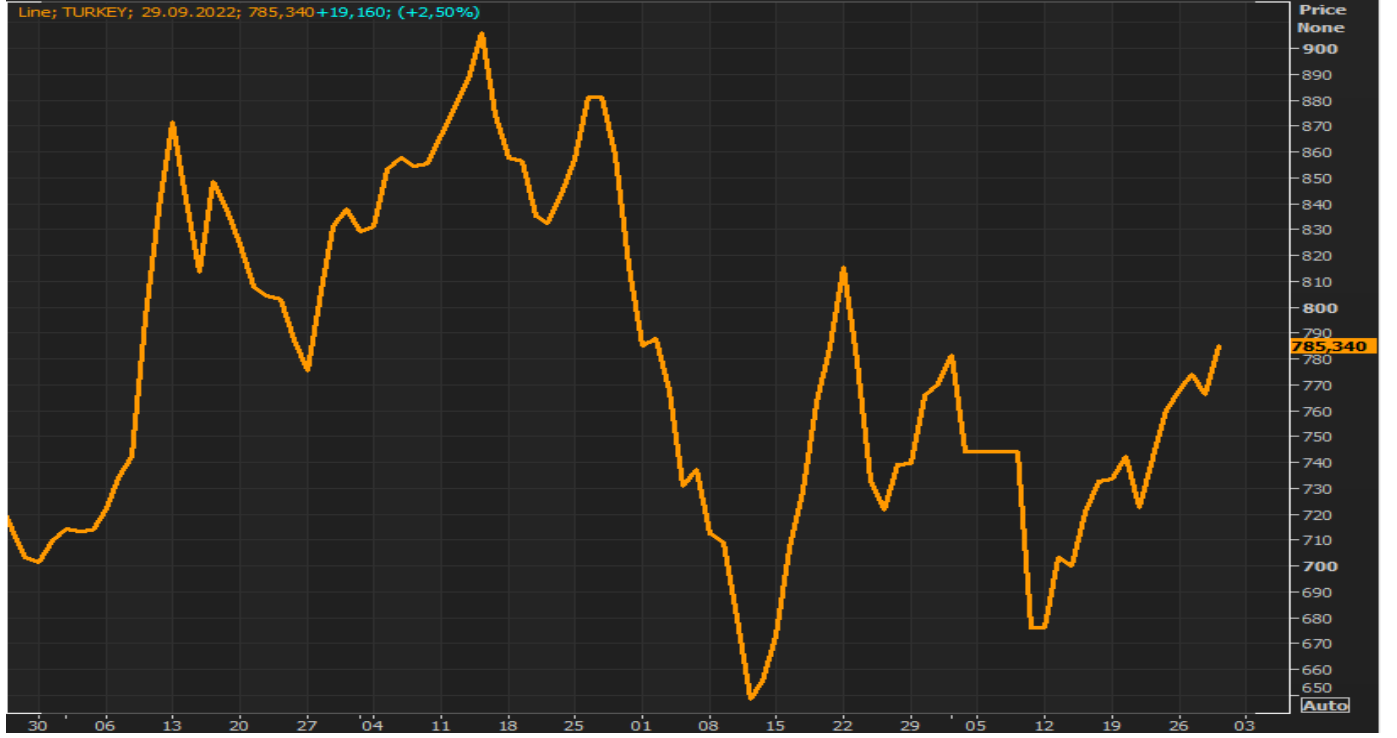
## ➤ PETROL

Küresel merkez bankalarının daha da agresifleşeceği beklentisi ile birlikte resesyon endişeleri petrol fiyatlarında baskı oluşturuyor. Sıkı para politikalarına ve zayıflayan talebe ilişkin endişelerin sürmesi ile birlikte yaşanacak ekonomik yavaşlama, talep tarafında yaşanacak gelişmeler fiyatların gerilemesine neden oluyor. ABD Merkez Bankası (Fed) yöneticileri enflasyonu düşürme ihtiyacının altını çizerek bunun bir durgunluk pahasına da olsa yapılması gerektiğini belirtmektedirler. OPEC+ dünya ekonomisindeki yavaşlama endişesi nedeniyle fiyatların düşmemesi için petrol üretimini bu ay bir yıldan uzun süre sonra ilk kez azaltmıştı. OPEC+ grubunun bir sonraki toplantısının 5 Ekim'de yapılacağı duyurulmuştu. Petrol fiyatlarındaki düşüşle ilgili olarak Ekim ayında üretim ilgili alınacak karar takip edilecektir.



## 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i hafif yükselerek 785,34 seviyesinden işlem görüyor.



### PIYASA VERİLERİ:

TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	-0,6%	-1,6%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	215K	213K

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)**