

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Türkiye

Dün Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Cevdet Akçay'ın öne çıkan açıklamaları takip edildi.Akçay'ın açıklaması şöyle;

iÇ TALEP VE ENFLASYON BEKLENTİLERİ

İç talepteki yavaşlama ve döviz kurundaki reel değerlenme dezenflasyon sürecine katkı vermesine rağmen, enflasyon beklentilerinin henüz çıpalandığını da açıkça görüyoruz. Enflasyon beklentileri hâlâ karamsar bir yönelimle oluşuyor ve geçmiş dönemlere kıyasla beklentilerin enflasyon gerçekleştirmelerine hassasiyeti daha yüksek.

Piyasa katılımcılarının, firmaların ve hanehalkının enflasyon beklentilerini yakından izliyoruz. Ancak, maalesef sadece piyasa katılımcılarının beklentileri bu yıl sonu öngörümüze yakınsamaya başladı.

Hanehalkı Merkez Bankası'nın ileriye dönük politika yönlendirmelerine karşı nispeten daha az duyarlı ve manşet enflasyonda belirgin düşüş eğilimi görene kadar karamsar tarafta kalmayı tercih etmekte.

Piyasa katılımcıları ise yeni gelen bilgiler ışığında beklentilerini revize etmeye daha meyilli.

FİRMALARIN ENFLASYON TAHMİNLERİNİN MAKRO ETKİSİ

Fiyat belirleyici role sahip olmaları nedeniyle özellikle firmaların enflasyon beklentilerinin, Merkez Bankası tahmin aralığına yakınsaması enflasyonu düşürmek için gereken ekonomik yavaşlamanın dozu üzerinde belirgin bir etkiye sahip.

Firmaların fiyatlama ve bütçe süreçlerinde, Merkez Bankası'nın tahminleri ne kadar çok gösterge olarak kullanılırsa, enflasyon hedeflerimize ulaşmanın üretim ve istihdam üzerindeki maliyeti o kadar az olur.

Beklentiler sıkı duruşumuza ne kadar duyarsız ve tepkisiz kalırsa, dezenflasyon politikasının üretim ve istihdam açısından maliyeti de o kadar yüksek olacaktır.

TEMMUZ TÜFE GERÇEKLEŞMELERİ

Haziran ayında aylık enflasyonun ana eğilimi yaklaşık %2'ye düştü. Ancak, vergi ve yönetilen fiyatlardaki ayarlamaların temmuzda aylık enflasyona 1.5 puan ilave katkı yaratacağını tahmin ediyoruz. Bu da, Temmuz ayında piyasa katılımcıları tarafından beklenen enflasyondan daha yüksek bir gerçekleşme olması ihtimalini artırıyor.

Aylık enflasyondaki oynaklık, enflasyonun temel dinamiklerini ölçebilmek ve anlayabilmek için ilave bir çaba gerektiriyor. Önümüzdeki dönemde de, aylık enflasyonda her iki yönlü sürpriz

yaşanabilir ancak bu ana eğilimde bir değişiklik yaratmadığı sürece ani bir tepki verilmesini de gerektirmez. Bu nedenle, para politikasındaki sıkı duruşun sabır ve kararlılıkla sürdürülmesi önemlidir.

FAİZ İNDİRİMİ

Her ne kadar şu anda bir faiz indirim döngüsü değerlendirilmiyor olsa da, indirimler başladığı zaman para politikasındaki sıkı duruşun korunacağına dair kuşkuya yer bırakmayacak şekilde sinyal verilerek bu süreç yönetilecektir.

Aylık enflasyonun ana eğiliminde, enflasyon beklentilerinde ve iç talep dengelenmesinde kalıcı iyileşmeler sağlanana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürülecektir. Para politikasında bir gevşeme döngüsünün değerlendirilmesinin ön koşulu aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş olması.

Merkez bankaları doğal olarak tedbiri elden bırakmamaya meyilli olup, temkinli tarafta kalarak hata yapmayı yeğlemektedir. Neye karşı ihtiyatlı olduğunuz, içinde bulunduğunuz duruma göre değişkenlik gösterir. Bu durum, erken bir faiz indirimi nedeniyle yeniden canlanan enflasyon riski olabileceği gibi aşırı veya gereksiz yere uzatılmış bir sıkılaştırma sürecinin sert bir inişe yol açtığı bir durum da olabilir.

Türkiye'deki mevcut koşulların birinci durumda daha yüksek bir risk yaratması nedeniyle faiz indirimi şu anda gündemimizde değil. Aylık enflasyonun ana eğiliminde kalıcı bir düşüş gözlemlenmeden ve yakından takip ettiğimiz diğer göstergeler de buna eşlik etmeden faiz indirimi gündeme gelmeyecek.

REZERV, LİKİDİTE VE BANKACILIK

Rezervlerimizdeki iyileşme ve TL mevduata artan talep, kur korumalı mevduattan çıkışı hızlandırma konusunda güvenimizi artırdı. Rezerv biriktirme sürecimiz, yabancı girişlerinin güçlü ve dalgalı olduğu bir ortamda düz bir çizgide ilerlemiyor.

Likidite koşulları, yerli ve yabancı yatırımcıların portföy tercihlerindeki günlük farklılaşmalarla fazla ya da açık verecek şekilde yön değiştirebilir. Merkez Bankası'nın günlük olarak teyakkuzda olduğu bir koridor politikası uygulamıyoruz. Likidite koşullarını ileri dönük bir bakış açısıyla yakından izliyoruz.

Bankalarla gerçekleştirilen swapları sonlandırarak aktarım mekanizmasının işlevselliğini artırdık. Kredi büyümesi kısıtları, biz para politikasındaki sıkı duruş ile enflasyon beklentilerini çıpalarken, aşırı kredi büyümesi önünde sigorta işlevi görüyor.

Sterilizasyon araçlarını çeşitlendirmeyi de içeren gerekli adımları dinamik bir şekilde atıyoruz. Bir kez daha vurgulamamız gerekir ki, temel politika aracımız politika faizidir. Yapısı gereği tamamlayıcı nitelikte olan makroihtiyati tedbirlerin avantajı anlık etkiler elde edebilmek açısından güçlü araçlar olmalarıdır. Para politikasının yerini almış bankacılık sistemi regülasyonları azaltıldı ve sadeleştirildi.

ABD

ABD'de ikinci çeyrek ilk okuma büyüme verisi beklentilerin üzerinde yüzde 2,8 olarak gerçekleşti. Açıklanan veri, Fed'in faiz indirimine ilişkin beklentileri değiştirmezken, bugünkü verinin de yakından izlenmesi gerekiyor. Bugünde, Fed'in takip ettiği ve ekonomik projeksiyonların da yer verdiği, haziran ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi açıklanacak. Veri sonrası Fed'in

para politikasına yönelik beklentiler şekillenebilir. Ancak tek bir veri ile eylül ayına dair ihtimalleri değiştirmesi pek beklenmiyor. Veri bazlı hareketler görülebilir.

Asya

Japonya Merkez Bankası (BOJ) ve Fed politika faizi kararlarını 31 Temmuz'da açıklayacak.

Yen, dolar karşısında 12 haftanın zirvesini görmesinin ardından yatay seyrederken dün Nisan ortasından bu yana en sert düşüşleri kaydeden Asya-Pasifik hisse piyasaları kayıplarını sürdürdü.

Bölgedeki hisse piyasaları Wall Street'e paralel hareket ederken S&P 500 teknoloji ağırlıklı Nasdaq önceki günkü yoğun satışların ardından dün tekrar ekside kapandı.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi dün %1.88 gerilemesinin ardından bugün de %0.25 geriledi.

Taiwan borsası ülkedeki tayfun nedeniyle iki gün kapalı kalmasının ardından açılırken %3.3 geriledi.

Japonya'nın Nikkei endeksi %0.15 artış kaydetti.

PARİTELER

➤ **USD/TL**

Yurt içerisinde reel kesim güven endeksi temmuzda 2,5 puan düşüş kaydederek 100,3 ile yılın en düşük seviyesine gerilerken, kapasite kullanım oranı ise yüzde 76,3'ten yüzde 75,90'a geriledi. ABD ekonomisi yılın ikinci çeyreğinde yıllıklandırılmış bazda yüzde 2,8 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Dayanıklı mal siparişleri ise haziranda beklentilerin aksine yüzde 6,6 oranında daraldı. Veriler sonrası dolar endeksine sınırlı alım gelirken, kur üzerinde etkisi ise olmadı. Bugün yurt içerisinde veri akışı sakin. ABD tarafında ise Fed'in favori enflasyon göstergesi olarak takip ettiği çekirdek kişisel tüketim harcamaları verisi ön plana çıkacak. Bu sabah sınırlı yükseliş kaydeden Dolar/TL, saat 08:20 itibariyle 33,02'li seviyelerde hareket ediyor. Dolar endeksi ise 104,27'li seviyelerde bulunuyor.

Teknik Analiz: Dolar/TL'de 33 seviyesi etrafındaki seyirler devam ediyor. Kurda bu seviyelerdeki yatay seyirlerin devam etmesi bekliyoruz. 33 seviyesi üzerinde 33,06, altında ise 32,93 seviyelerini takibimiz sürüyor.

Destekler:32,70/32,55

Dirençler: 32,93/33,06/33,14



EUR/TL

EURUSD paritesi, ABD PMI verisi sonrası yön arayışında fiyatlamasını sürdürüyor. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, ülke ekonomisinin ikinci çeyreğinde %2,8 büyüdüğünü gösteren verilerin, ABD'nin "istikrarlı büyüme ve enflasyonun düştüğü bir yolda olduğunu ifade etti. EURUSD paritesi, ABD seçimleri ve Fed faiz beklentilerinin gölgesinde yön arayışı içerisinde fiyatlamaya devam etmesi beklenebilir. EUR/TL'nin de bu arayışa paralel hareket ettiğini görüyoruz.

Teknik Analiz: EUR/TL bu hafta başında gerilemiş olduğu seviyelerden yukarı yönlü ivmesini sürdürüyor. Kurun 36 seviyesi altında kalmayı sürdürmesi durumunda aşağı yönlü hareketler tekrarlanabilir.

Destekler:35,8/35,53/35,33

Dirençler: 36,05/36,30



GBP/TL

GBP/USD paritesi, Cuma günü Londra seansında 1,2845'te iki haftalık yeni bir düşük seviyeye ulaştı. GBP/USD paritesi, Haziran ayına ait ABD (ABD) çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları fiyat endeksi (PCE) verilerinin öncesindeki belirsizlik nedeniyle keskin bir satış baskısıyla karşı karşıya. Haftanın son işlem gününde ABD verilerinin kur üzerindeki etkileri takip edilecek.

Teknik Analiz: GBP/TL'nin haftanın son işlem gününde 42,80-42,30 bandı arasında hareket etmesini bekliyoruz.

Destekler:42,30/42

Dirençler: 42,80/43



➤ **ALTIN**

Altın fiyatları, Fed'in faiz indirimlerine ilişkin ipucu verebilecek PCE verisi öncesinde artmasına rağmen haftayı ekside kapamaya hazırlanıyor. Altının spot piyasadaki ons fiyatı %0.19 yükselerek 2,369.45 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD altın vadeli işlemleri %0.8 artışla 2,371.30 dolara yükseldi.

Teknik Analiz: Ons altında 2365 destek seviyesinin çalıştığını izliyoruz. Geçen hafta başında başlayan sert düşüşün 2365 destek seviyesinde takıldığını izliyoruz. Değerli metalin bu seviye altında günlük kapanışlar yapması durumunda 2300 seviyesine doğru hareketler görebiliriz. Aksi durumda ise 2390 seviyesine doğru hareketler yeniden hızlanabilir.

Destekler:2365/2300

Dirençler: 2390/2440



➤ PETROL

Petrol fiyatları, hafif yükseldi ancak dünyanın en büyük ham petrol ithalatçısı Çin'de zayıf talep ve Gazze'de ateşkes sağlanması yönünde beklentiler nedeniyle haftalık bazda üst üste üçüncü haftayı da eksiye kapamaya hazırlanıyor. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.15 yükselerek 82.49 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.18 yükselerek 78.42 dolar seviyesinde işlem gördü.



➤ 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i 258,59 seviyesinden işlem görüyor.



| TR: SAATİ | PARA BİRİMİ | ÜLKE AÇIKLAMALARI | BEKLENTİ | ÖNCEKİ |
|-----------|-------------|--|----------|--------|
| 15:30 | USD | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Endeksi (Aylık) (Haz) | 0,2% | 0,1% |
| 15:30 | USD | Çekirdek Kişisel Tüketim Giderleri Fiyat Endeksi | 2,5% | 2,6% |

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 asolicitation 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 allinformation is accurate or complete, nor should it be relied upon as such. The products mentioned here are not be 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 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 soentirely 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,

Melih Bulak (Müdür)

TEL: 2280333 (Dahili-206)