

ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

Dünya

Dolar/TL geçen haftaki küresel satış baskısı ile başlayan yükselişinde 33.6950 seviyesine kadar yükselerek güne yeni zirvede başladı. TL'nin dolar karşısındaki iki haftalık değer kaybı yaklaşık %1.3 oldu.

Piyasalarda TL likidite gelişmeleri, önümüzdeki haftaki Merkez Bankası (TCMB) faiz kararı öncesi bugün açıklanacak piyasa katılımcıları anketi izleniyor.

Bugün ayrıca hesaplama yönteminde revizyon yapılan Temmuz ayı konut fiyat endeksi de güncellenmiş serilerle birlikte açıklanacak.

Piyasalarda geçen haftaki dalgalanmanın ardından ABD'de açıklanan ekonomik veriler dünyanın en büyük ekonomisinde resesyon endişelerini azalttı. Ayrıca verilerin, Eylül'de agresif faiz indirimine ihtiyaç duyulacağı yönündeki beklentilerini de zayıflatmasıyla bu hafta küresel piyasalarda daha sakin bir seyir görüldü.

Piyasalar Fed'in gelecek ay 50 baz puan faiz indirimine gitmesine artık yalnızca %25 ihtimal veriyor. Bu olasılık geçen hafta %55 olarak fiyatlanıyordu.

Dolar, işlemcilerin Fed'in gelecek ay para politikasını agresif şekilde gevşetmek zorunda kalacağı beklentilerini azaltmalarının ardından tahvil getirilerinde kaydedilen yükseliş sayesinde özellikle yen karşısında güçlü seyretti.

Dolardaki güçlü seyir risk iştahındaki toparlanmaya rağmen gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında tutuyor.

Dolar/TL küresel satış baskısıyla geçen hafta yeni zirve olan 33.67 seviyesine kadar yükselmiş ancak bu hafta daha yatay bir seyir izlemişti. Kurda yeni zirve bu gece görülen 33.6950 olurken TL geçen hafta dolar karşısında %1.1 değer kaybettikten sonra bu hafta da %0.2 civarında değer kaybetti.

ÖNÜMÜZDEKİ HAFTA TCMB FAİZ KARARI ÖNE ÇIKACAK

Reuters anketinde TCMB'nin enflasyonu kontrol altına almak adına en son Mart ayında yaptığı sıkılaştırmanın ardından Ağustos ayında da politika faizini %50'de sabit bırakması bekleniyor. Karar 20 Ağustos Salı günü açıklanacak.

Ankette katılımcıların yıl sonu politika faizini tahminlerinin medyanı %45 seviyesinde. Ekonomistlerden dördü ilk faiz indirimini Ekim ayında, diğer dördü Kasım ayında, iki ekonomist de Aralık ayında gerçekleşmesini bekliyor. Beş kurum ise TCMB'nin ilk faiz indirimini 2025 yılının ilk çeyreğinde yapmasını beklediklerini belirtti.

Temmuz ayında yapılan bir önceki Reuters anketi faiz indirimlerinin büyük bölümünün önümüzdeki yıl yapılacağını gösteriyor. Ankete göre TCMB'den 2025 sonuna kadar 2,250 baz puan faiz indirimi bekleniyor.

Ekonomistler önümüzdeki hafta TCMB'den faiz değişikliği beklemiyor ancak PPK metnindeki olası değişiklikler yakından izleniyor. Bankacılar PPK'da likidite, iç talep ve faiz artışı ihtimalinin azalması nedeniyle bu yöndeki yönlendirmenin metinden çıkarılıp çıkarılmayacağını izleyecekler.

GECELİK FAİZ DÜN POLİTİKA FAİZİNİN ÜZERİNE ÇIKTI

Gecelik piyasada faiz koridorunun alt bandından sınırsız likidite çekebilen TCMB bu hafta ayrıca işlemleri Takasbank para piyasasına da taşıdı.

İşlemcilerin verdiği bilgiye göre TCMB, Takasbank para piyasasında gecelik vadede faiz koridorunun alt bandı olan %47 kotasyonu ile TL likidite çekebilecek alım emri girmeye başladı. Bankacıların verdiği bilgiye göre dün TCMB kotasyon girdi ancak işlem gerçekleşmedi.

Veriler dün itibarıyla likidite fazlasının yaklaşık 140 milyar TL olduğunu gösterdi. Gecelik faiz ise dün %50.36 ile hafta başından beri ilk kez politika faizinin üzerine çıktı.

Küresel piyasalarda, Fed'in para politikasına ilişkin beklentiler ve ABD resesyonuna yönelik senaryolar etkili olmaya devam ediyor. Dün ABD'de haftalık olarak açıklanan işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin altında kaldı ve ABD perakende satışlar ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Veri resesyon endişelerini azaltırken, dün piyasalarda risk iştahını da destekledi. Bugün içinde ABD'de açıklanacak veriler takip edilecek.

USD/TL

Beklentilerin altında gelen, ABD TÜFE verisi ABD ekonomisinde soğumaya işaret etse de, DolarTL 33,52 seviyesini kırıp yukarı yönlü hareketine devam etti. Bütçe dengesi verisi ve yatay hareketine devam eden CDS hareketi takip edilecek.

Teknik Analiz: Teknik Analiz: DolarTL 33,52 direncini kırdı. 33,52 seviyesinin üstünde kaldığı sürece simetrik hedef olan 33,91 direncine doğru alımlar hız kazanabilir. 33,50 seviyesinin altında kapanışlar olması halinde 33,13 desteğine doğru hareketine devam etmesi beklenebilir

Destekler: 33,50 / 33,13 / 33,05

Dirençler: 33,68 / 33,70 / 34



➤ EUR/TL

EUR, dün açıklanan enflasyon verisinin etkisiyle birlikte yukarı yönlü ivmesini güçlendirdi. Beklentilere paralel gelen ABD enflasyon verisi sonrası, eylül ayındaki faiz indirimi olur mu Tartışması yerine Fed ne kadarlık bir faiz indirimi yapar tartışmaları başladı. Öte yandan Chicago Fed Başkanı Goolsbee, işgücü piyasası konusunda enflasyondan daha fazla endişeli olduğunu söyledi. Goolsbee, Bloomberg News'e verdiği röportajda mevcut faiz oranlarının "çok kısıtlayıcı" olduğunu söyledi ve bu duruşun ancak ekonominin aşırı ısınması durumunda uygun olacağını söyledi. Aynı zamanda, Fed'in Eylül ayındaki toplantısında faiz indiriminin ne kadar muhtemel veya ne kadar büyük olabileceği konusunda yorum yapmaktan kaçındı. Bugün ise ABD işsizlik verileri takip ediliyor olacak.

Teknik Analiz: Yukarı trendin devam ettiğini izliyoruz. Önceki işlem gününde 37.0016 seviyesinden kapanan Euro/TL için günlük kazanç %0.03 olarak gerçekleşti. 20 günlük hareketli ortalamasının üzerinde olan kur için RSI göstergesi 73.88 seviyesinde iken momentumu 103.13 seviyesinde. Gün içi yukarı yönlü hareketlerde 37.06 seviyesi takip edilebilir. Bu seviyenin geçilmesi durumunda 37.25 ve 37.50 dirençleri önemli hale gelebilir. Olası geri çekilmelerde ise 36.80, 36.46 ve 36.32 destek seviyeleri olarak izlenecektir.

Destekler: 36,46 / 36,32 / 36,04

Dirençler: 37,06 / 37,25 / 38,50



➤ **GBP/TL**

İngiliz Sterlini (GBP), Çarşamba günü Londra oturumunda önde gelen rakiplerine karşı keskin bir satışla karşı karşıya kaldı. Birleşik Krallık (İngiltere) Ulusal İstatistik Ofisi'nin (ONS), Temmuz ayı için beklenenden daha yumuşak bir Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) raporu raporlamasıyla İngiliz para birimi zayıflıyor; bu durum, Bank of Bank'ın ardışık faiz oranı indirimlerine ilişkin beklentileri artırdı. Yıllık manşet TÜFE, %2,3'lük tahminlerin altında %2,2 arttı, ancak hem Mayıs hem de Haziran'da bankaların %2'lik hedefine döndükten sonra hızlandı. Tahminlerinde manşet enflasyonun %2'ye döndükten sonra tekrar yükselebileceği konusunda uyarılmıştı. Bir önceki aya göre TÜFE %0,2 düştü.

Gıda, enerji, alkol ve tütün gibi değişken kalemleri hariç tutan çekirdek TÜFE, beklenen %3,4 ve Haziran ayındaki %3,5 rakamına kıyasla beklenenden daha hızlı bir şekilde %3,3'e geriledi. Çekirdek enflasyondaki keskin düşüş, İngiltere ekonomisindeki fiyat baskılarını devam ettiren önemli bir itici güç olmaya devam eden hizmet enflasyonundaki yavaş büyümeden kaynaklandı. Hizmet sektöründe enflasyon önceki açıklanan yüzde 5,7'den yüzde 5,2'ye geriledi. Hizmet sektöründeki fiyat baskıları büyük oranda yüksek ücret artışından kaynaklanıyor; bu artış da Haziran ayı sonunda son üç ayda son iki yılın en düşük seviyesine geriledi. İstihdam raporu Salı günü, Primler Hariç Ortalama Kazançların Mayıs ayıyla biten çeyrekte %5,7'den %5,4'e daha yavaş bir hızda arttığını gösterdi. Yavaşlayan ücret artışı nedeniyle hizmet enflasyonundaki sert düşüşün, ücret baskılarının yakın vadede kontrol edilemeyeceğinden endişe duyan BoE politika yapıcıları için büyük bir rahatlama olması bekleniyor.

Teknik Analiz: GBP/TL haftanın son işlem gününde yukarı yönlü momentumunu koruyor. Dün açıklanan ABD verileri sonrasında dolar endeksinin geri çekilmeye devam etmesi sonrasında yukarı yönlü hareket eden GBP/USD paritesi kurun yönünü yukarı yönlü baskılayan ana faktör olarak gözüküyor. Sabah saatlerde 43,60 seviyesini gören kurun bu seviye üzerinde kapanış yapması yukarı yönü desteleyebilir. bu seviye altında kapanışlar yaşanması durumunda ise 43 seviyelerine doğru geri çekilmeler izleyebiliriz.

Destekler:43,43/42,80/42,30

Dirençler: 43,28/43,60



➤ **ALTIN**

ABD'de faiz indirim beklentilerinin gittikçe artmasına karşın geçtiğimiz hafta ortaya çıkan resesyon söylentileri kıymetli metal adına duraklatıcı bir safha olmuştu. Bu hafta açıklanan

ÜFE ve TÜFE verileri ardından ise risk iştahında belirli bir geri çekilme yaşanıp, faiz indirim ihtimalinin oldukça yükseldiği görüldü. Dün beklenti altında gelen TÜFE verisinin ardından günü satıcı bir bölgede kapatan Ons altın bugün sabah saatlerinde de alıcı bir seyir izliyor. Kıymetli metalde yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda 2475 ve 2490 direnç seviyeleri olarak hedeflenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 2450 ve 2425 destek seviyeleri olarak izlenebilir.

Teknik Analiz: Kıymetli metalde yukarı yönlü hareketlerin devam etmesi durumunda 2475 ve 2490 direnç seviyeleri olarak hedeflenebilir. Olası geri çekilmelerde ise 2440 ve 2410 destek seviyeleri olarak izlenebilir.



Destekler: 2440 / 2410 / 2390

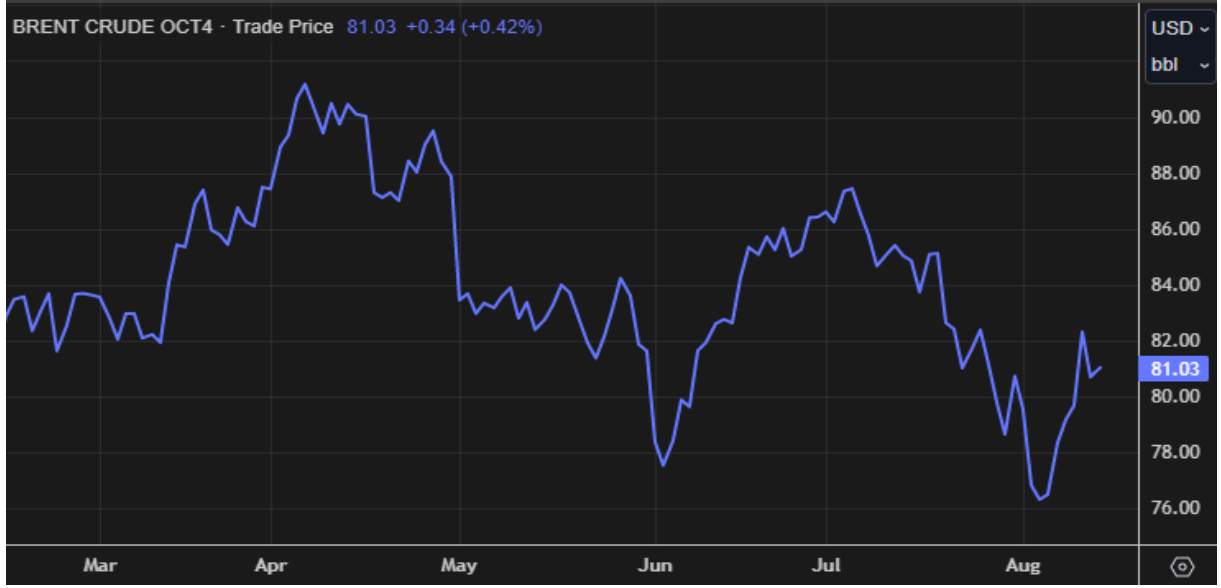
Dirençler: 2475/2490/2500

➤ **PETROL**

Petrol fiyatları, İran'ın İsrail'e yönelik olası saldırısına ilişkin endişelerin gölgesinde iki günlük düşüşün ardından yükselişe geçti. Brent önceki iki seansta yüzde 3,1 düştükten sonra varil başına 80 dolar civarında işlem gördü; ABD ham petrolü ise 77 doların üzerindedir. İran'ın, üst düzey Hamas liderinin kendi topraklarında öldürülmesine misilleme yapma sözü vermesinden iki hafta sonra, saldırının ne şekilde olabileceği konusunda gerilim artıyor.

Çarşamba günü yayınlanan resmi veriler, ABD ham petrol stoklarının geçen hafta sürpriz bir artışla 1,36 milyon varil arttığını gösterdi.

Ham petrol, Çin'deki tüketime yönelik olumsuz görünümün etkisiyle Temmuz başındaki son zirvesinden geriledi ve bunun sebebi ise benzin talebinin, daha temiz yakıtların kullanımının artmasıyla azalması. Perşembe günü yayınlanan hükümet verileri, ülkenin görünen petrol talebinin Temmuz ayında bir yıl öncesine göre yüzde 8 düştüğünü gösterdi



> 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i ortaya çıkan jeopolitik riskler nedeni ile 276,63 seviyesinden işlem görüyor.



TR: SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
15:30	USD	Konut İnşaat Başlangıçları	1,340M	1,353M
22:30	USD	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Altın spekülâtif net pozisyonlar		238,7K
22:30	GBP	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) İngiliz Sterlini spekülâtif net pozisyonla		51,45%
14:30	TRY	Yıl Sonu Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Tahmini (Ağu)		42,95%

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,

Melih Bulak (Müdür)

☎TEL: 2280333 (Dahili-206)