

### ÖNEMLİ BAŞLIKLAR

#### **Dünya**

*Dolar/TL 34 seviyesi etrafında geçen haftadan beri dar bantta seyir izlerken piyasalarda Hazine ihaleleri izlenecek.*

*Hazine bugün 1 yıl vadeli kuponsuz tahvili yeniden ihraç edecek, 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ise ilk ihracını gerçekleştirecek.*

*Yarın da iki ihale ile iç borçlanma takvimine devam edecek Hazine, Eylül ayında 177.6 milyar TL iç borçlanma hedefledi. Hazine Eylül'de yedi ihale 1 doğrudan satış ile borçlanacak. Bu ay iç borçlanmada döviz veya altın cinsi ihraç ise yer almadı.*

*Bu hafta Temmuz ayı sanayi üretimi, işsizlik ve ödemeler dengesi verileri takip edilecek. TL, dolar karşısında geçen ay yaklaşık %3 değer kaybettikten sonra Eylül ayına kayıpların bir kısmını telafi ederek başladı.*

*Geçen ay sonunda yukarı yönlü hareketi yavaşlayan dolar/TL illik piyasadaki görülen 34.55 zirvesinden geriledi. Geçen haftaya 34.1 civarında başlayan kur haftayı 34 seviyelerinde tamamladı. Kurda bu sabah ilk işlemler de 34'e yakın seviyelerde oluştu.*

*Hükümet gelecek üç yıla dair ekonomik tahminlerini içeren Orta Vadeli Program'ı(OVP) geçen hafta açıkladı. Programda büyüme tahminleri bir miktar aşağı, enflasyon tahminleri ise yukarı revize edilirken; bütçe açığı tahminleri dezenflasyona destek amacıyla aşağı çekildi. Program enflasyon ve büyüme tahminleri arasında tutarsızlık olduğu eleştirisi aldı*

*Bütçe açığının gayri safi yurtiçi hasılaya oranı bu yıl için önceki OVP'de öngörülen %6.4'ten %4.9'a revize edildi. Bütçe açığı 2025 yılında %3.1, program sonunda ise %2.5 öngörülmekte. Kredi notunu bu yıl ikinci defa artıran Fitch, "pozitif" olan görünümü ise "durağan" olarak değiştirdi. Fitch'in kredi notu yatırım yapılabilir seviyenin üç kademe altında yer alıyor.*

*Asya borsaları, Wall Street'in Cuma günü ABD ekonomisinin tahminlerden hızlı yavaşladığına yönelik endişelerle gerilemesinin ardından yeni haftaya düşüşle başladı.*

*Bu düşüşe karşılık ABD borsaları vadeli kontratları artıya geçerken tahvil getirileri dip seviyelerden tırmanışa geçti.*

*Çin'de bugün açıklanan üretici fiyatları (ÜFE), Ağustos'ta yıllık bazda %1.8 düşüş kaydederek Çin'in küresel dezenflasyonun itici gücü olmaya devam ettiğini gösterdi.*

*Analistler Çin'de ÜFE'nin %1.4 düşmesini bekliyorlardı.*

*Çin'de tüketici fiyatları (TÜFE) yıllık bazda %0.6 artışla beklentilerin altında yükseldi ve iç talebin zayıfladığına işaret etti. TÜFE'nin %0.7 artmasını bekliyorlardı.*

*Japonya'nın Nikkei endeksi teknoloji hisselerinin gerilemesiyle en fazla satış bakışı altında kalan endeks oldu ve geçen haftaki %6'ya yakın düşüşün üzerine %1.26 daha geriledi.*

*Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .*

Yatırımcılar, ABD'de Cuma günü yayınlanan tarım dışı istihdam verisinin ardından Fed'in faizleri gelecek hafta 25 baz puan mı yoksa 50 baz puan mı indireceğini kestirmeye çalışıyorlar. Fed faiz vadeli kontratları, gerilerken 50 baz puan faiz indirimine %33 olasılık veriliyor. ABD'de tarım dışı istihdam Ağustos'ta 142,000 artışla beklentilerden az yükseldi. Verinin beklentilerin altında kalması yavaşlaması ekonominin tahminlerden daha sert yavaşlayacağı endişelerine yol açtı.

### USD/TL

Haftaya Çarşamba günü FED faiz kararını açıklayacak. Piyasa, FED'in ilk faiz indirim miktarı konusunda netleşmiş değil. 25 veya 50 baz puan indirim olabilir yönündeki fikir ayrılığı devam ediyor. 25 baz puan indirimin ihtimali 2/3 olarak önde olmayı sürdürüyor. Piyasa 1/3 oranında 50 baz puana ihtimal veriyor olsa da bunun FED tarafında bir karşılığının olduğu bir soru işareti. Şu ana kadar FED yetkilileri faiz indirim dönemine güçlü bir başlangıç sinyali vermiş değiller. Cuma günü açıklanan istihdam veri seti istihdamdaki zayıflığı işaret etti. FED'in geç kalma riski speküle ediliyor. Fiyatlamada ise Dolar Endeksi kısmen zayıf görünüm sergilese de mevcut seviyelerinden çok uzaklaşmıyor. Çarşamba günü ABD TÜFE verisi açıklanacak. Sonuç, hem piyasa hem FED için kritik.

**Teknik Analiz:** Dolar/TL 33,99 seviyelerindeki yatay seyrin devam ettiğini görüyoruz. Kurun 33,90 seviyesi üzerinde 33,99 ve 34,20 direnç seviyelerini, 34 seviyesi altında ise 33,90 ve 33,70 seviyelerini takip ediyor olacağız.

**Destekler: 33,90/33,70**

**Dirençler: 33,99/34,20**



### ➤ EUR/TL

Çaprazda Türk Lirası'nda yaşanan yatay görünüm sonrasında parite değişimleri ön plana çıkmaya devam ediyor. Geçtiğimiz Cuma günü açıklanan ABD TDI verisi sonrasında ABD doları güçlenince paritede aşağı yönlü hareket gerçekleşti. Bu gelişme pariteyi 1,1100 seviyesi altına çekti. Bu nedenle 37,70TL civarında yatay fiyatlamamanın gün içerisinde devam etmesini bekliyoruz.

**Teknik Analiz:** Teknik olarak 37,40 seviyesi ilk destek bölgesini ilk destek seviyesi olarak takip ediyoruz. Bu seviye altına geri çekilmelerde 36,94 ve 36,70 diğer destek bölgelerini takip ediyoruz. Olası yükseliş denemelerinde 37,64 ilk direnç seviyesi olarak takip edilebilir. Bu seviye üzerinde ise 38 seviyesini takip ediyor olacağız.

**Destekler: 36,40/36,94/36,70**

**Dirençler: 37,64/38**



#### ➤ **GBP/TL**

İngiltere'nin işgücü piyasasının geçen ay iş yerleştirmelerinin keskin bir şekilde düşmesi ve ücret artışının yavaşlaması nedeniyle belirgin bir şekilde soğuduğunu gösterdi. Bu, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) faiz oranı indirimleri için durumu destekliyor, bu da boğaların İngiliz Sterlini (GBP) etrafında agresif bahisler koymasını daha da engelleyebilir ve GBP/USD paritesini kontrol altında tutabilir. Yatırımcılar artık Salı günü açıklanacak olan Birleşik Krallık aylık istihdam verilerini dört gözle bekliyor. Bu arada, Pazartesi günü Birleşik Krallık veya ABD'den herhangi bir ilgili piyasa hareketlendirici ekonomik verinin olmaması durumunda, USD fiyat dinamikleri GBP/USD paritesini etkilemede önemli bir rol oynamaya devam edecek.

**Teknik Analiz:** GBP/TL iki hafta önce girmiş olduğu 45,08-44,25 bandı arasındaki seyrini sürdürüyor. Bu hafta Avrupa Merkez Bankası faiz kararı, gelecek hafta ise ABD ve İngiltere merkez bankalarının kararları açıklanacak. Piyasanın beklentileri dışında gelişmeler yaşanmadığı sürece bu band arasındaki seyrin sürmesini bekliyoruz. Bu band dışında 45,08 seviyesi üzerinde 45,65, 44,25 seviyesi altında ise 43,85 seviyelerini takip ediyor olacağız.

**Destekler:44,25/43,85**

**Dirençler: 45,08/45,65**



### **ALTIN**

Altın fiyatlarını etkileyen Dolar Endeksi (DXY) ve ABD tahvil faizleri mevcut seviyelerinden çok uzaklaşmıyor. Jeopolitik taraf ise sıcak. Ancak sıcaklık seviyesi pek değişmiyor veya piyasa olan değişimlere de fazla reaksiyon vermiyor. DXY ve ABD tahvil faizlerindeki 'sakin' seyrin sebebi gelen verilerin ekonomideki mevcut ılımlı yavaşlama halinin sürdüğü ve FED beklentilerinin aynı tonda kaldığı sonucunu doğurması. Son istihdam verisi yavaşlamada ipin ucu kaçabilir mi spekülasyonu yaratsa da mevcut durumda yavaşlama yumuşak olacak beklentisi hakimiyetini koruyor.

**Teknik Analiz:** ONS altın geçtiğimiz hafta işlemlerde 2550 / 2532 bandında hareket etti. Haftayı %0,24 değer kaybı ile tamamlayan ONS altın son işlem gününde tarihi zirve(2586) yakınlarını test ettikten sonra 2500 doların altında kapattı. 2500 doların önemli bir eşik olduğu değerli madende satış baskısının artması halinde 2440 ve 2450 dolar destekleri takip edilebilir. Yukarı yönde 2500 doların geçilmesi halinde ise tarihi zirve(2531) ve 2550 dolar dirençleri takip edilebilir. ABD'de geçtiğimiz hafta önemli işgücü piyasası verileri takip edildi. Fed'in yakından takip ettiği Tarım Dışı İstihdam ağustos ayında 142bin kişi arttı. Beklenti 164binde bulunuyordu

**Destekler: 2586 / 2440 / 2410**

**Dirençler: 2550 / 2532**



## PETROL

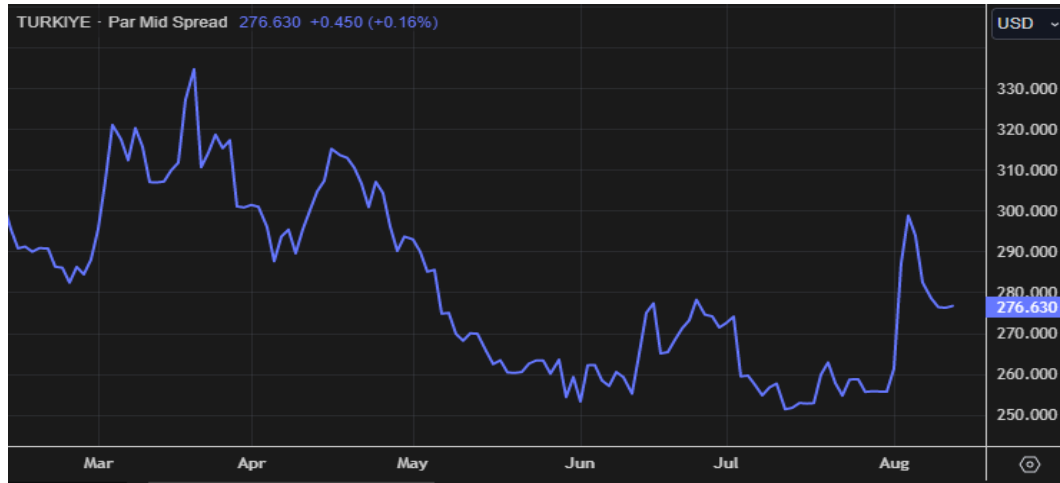
Petrol vadeli kontratları, Meksika Körfezi'ndeki bir kasırganın ABD kıyısına doğru ilerlemesi ve piyasaların Cuma günü beklentilerin altında açıklanan ABD tarım dışı istihdam verisinin ardından yaşanan satış dalgasından toparlanmasıyla bir dolar yükseldi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %1.24 yükselerek 71.94 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %1.33 yükselerek 68.57 dolar seviyesinde işlem gördü.



## ➤ 5 YILLIK CDS

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



Kaynak : Reuters, Bloomberg, Forex ,Investing , Trading View

## 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,**

**Melih Bulak (Müdür)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**