

### Türkiye

Merkez Bankası (TCMB) 1.5 yılda 20 tam puan indirim öngörülen faiz indirim döngüsüne dün 300 baz puan ile yeniden başlarken, piyasada bugün veri gündemi ile kredi derecelendirme kuruluşlarının kararları izlenecek.

Para Politikası Kurulu (PPK) dün politika faizini %46'dan %43'e düşürerek faiz indirim döngüsüne 250 baz puan beklentilerinin biraz üzerinde, 300 baz puanlık bir adımla yeniden başladı.

Ekonomistler TCMB mesajlarından edindiği izlenimi, sonraki adımın da faiz indirimi olacağı ancak indiriminin miktarının değişebileceği şeklinde özetledi. TCMB sonraki indirimler için "Adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir" dedi.

Reuters anketlerindeki genel beklenti, faiz indirimlerin en az 2026 üçüncü çeyrek sonuna kadar devam etmesi yönünde. Güncel anketin medyanına göre, 2026 yılı sonunda politika faizinin %23 seviyesine gerilemesi bekleniyor. Bu beklentiye göre, önümüzdeki 1.5 yılda 20 tam puan faiz indirimi öngörülüyor. Bu yılsonu için ise politika faizi beklentisi %36 seviyesinde.

TCMB, Ekrem İmamoğlu'nun Mart ayında tutuklanmasından ardından 700 baz puanlık sıkılaştırma yapmıştı. Banka geçen ay sıkılaştırmanın likidite ile yaptığı bölümünü, dün ise politika faizi ile yaptığı kısmın da önemli bölümünü geri çekmiş oldu. Gecelik faizler İmamoğlu'un tutuklanması öncesi %42-43 bandındaydı. TCMB ayrıca, kredi kartı azami faiz oranlarını 1 Ağustos'tan geçerli olmak üzere düşürdü.

Bugün iç gündemde Temmuz ayı reel kesim güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri takip edilecek. Ayrıca kredi derecelendirme kuruluşları Moody's ve Fitch, piyasa kapanışının ardından Türkiye için olası not gözden geçirme kararlarını açıklayabilir. Piyasada genel beklenti not artışının bugün olmayacağı yönünde.

Hem küresel hem de iç siyasi gelişmelerle baskı altında kalan dolar/TL bu sabah güne 40.55 seviyesinde başladı. TL'nin yıl başından beri kaybı yaklaşık %12.8 seviyesinde.

### Dünya

ABD'nin yüksek gümrük vergilerini uygulamaya alacağı ve bazı merkez bankası kararlarının açıklanacağı gelecek hafta öncesinde yatırımların kârlarını korumaya gitmesiyle Asya borsaları zirve seviyelerden geriledi.

Dolar, yen karşısında dün iki haftanın dip seviyesinden toparlanmasının ardından bugün ABD'de açıklanan güçlü ekonomik verilerin de desteğiyle değer kazandı.

Japonya'da ise Başbakan Shigeru Ishiba'nın görevden ayrılacağı yönündeki haberleri yalanlamasının ardından siyasi belirsizlik yen üzerinde baskı oluşturdu.

Japonya'nın kapsamlı Topix endeksi .TOPX son iki işlem gününde %5'ten fazla yüselerek tarihi zirveyi görmesinin ardından bugün %0.7 geriledi. Japonya'nın Nikkei endeksi %0.83 düşüş kaydetti.

Hong Kong'un Hang Seng endeksi .HSI %0.5, Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi %0.55 düştü.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %0.81 geriledi ancak dün kaydettiği tarihi zirvenin hemen altında seyretti.

Trump, dün ABD Merkez Bankası'nı (Fed) ziyaret ederek Fed Başkanı Jerome Powell üzerindeki faiz indirimi baskısını sürdürdü ancak Powell'ı kovma niyetinin olmadığını söyledi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi dün kaydettiği kazanımları geri vererek %4.39 geriledi.

### USD/TL

TCMB Para Politikası Kurulu, politik faizini 300 baz puan indirerek %46'dan %43'e çekti. Kurul karar metninde, "adımların büyüklüğü, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirilecektir" ifadelerine yer vererek faiz indirimlerinin devam edeceği, indirim adımlarının ise toplantı bazlı değerlendirileceği mesajını verdi. ABD'de öncü verilere göre imalat PMI temmuzda 49,5 ile beklentilerin ve eşik değer olan 50 seviyesinin altında ekonomik daralmaya işaret ederken, hizmet PMI ise 55,2 ile beklentileri aştı. Verilerin fiyatlamalara etkisi sınırlı kaldı. Bugün yurt içinde Fitch ve Moody's, Türkiye için kredi notu değerlendirme raporlarını açıklayacak. ABD'de ise dayanıklı mal siparişleri izlenecek.

### Teknik Analiz:

USD/TL Kuru bu gün 40,39 seviyelerinde yatay olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 40,16 ve 39,95 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 40,39 ve 40,70 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 40,16/39,95**

**Dirençler: 40,39/40,70**



### EUR/TL

EUR/USD paritesinde dün ECB'nin faiz kararı sonrası değer artışı görülmüştü ancak bu hareketlilik kalıcı olmadı. Paritenin tekrar 1.1750 seviyelerinde fiyatlandığını izliyoruz. Faiz

karar metninde son verilerin bankanın enflasyon görünümüne ilişkin önceki değerlendirmeleriyle genel olarak uyumlu olduğu belirtildi. Euro Bölgesi genelinde fiyat baskılarının, ücret artışlarının yavaşlamasıyla birlikte hafiflemeye devam ettiğini belirten banka geçmişteki faiz indirimlerinin de etkisiyle, ekonominin zorlu küresel ortamda şu ana kadar genel olarak dayanıklılığını koruduğunu söyledi. Banka bununla birlikte, özellikle ticaret anlaşmazlıkları nedeniyle mevcut ortamın olağanüstü belirsizliğini koruduğunu belirtti. Banka, enflasyonun orta vadede yüzde 2 hedefinde istikrar kazanmasını sağlamaya kararlı olduğunu vurgularken para politikası duruşunu belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izleyeceğini yeniledi. Kararın ardından AMB Başkanı Christine Lagarde ise, önümüzdeki dönemin belirsiz olmasını beklediklerini, bunun sebebinin ise tarifeler olduğunu ifade etti. Lagarde, ekonomik görünüme dair risklerin de aşağı yönlü olduğunu belirtti. Veri takviminde bugün ABD'den dayanıklı mal siparişleri takip edilecek. Pariteyi etkileyebilecek önemli bir veri akışı bulunmuyor.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 47,07 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 46,80 ve 46,40 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 47,43 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 46,80/46,40**

**Dirençler: 47,07/47,43**



## **GBP/TL**

İngiliz Sterlini (GBP), Birleşik Krallık (BK) Ulusal İstatistik Ofisi'nin (ONS) Haziran ayında Perakende Satışların öngörülenden daha yavaş büyüdüğünü bildirmesinin ardından Cuma günü başlıca para birimleri karşısında değer kaybetti. Raporda, tüketici harcamalarının önemli bir ölçütü olan Perakende Satışlarının, aylık bazda %0,9 oranında arttığı, bunun da %1,2'lik tahminlerin gerisinde kaldığı belirtildi. Mayıs ayında tüketici harcamaları %2,7 oranında geriledi. Perakende Satışları ise yıllık bazda %1,7 oranında artarak, %1,8'lik tahminlerin hafif bir farkla gerisinde kaldı. Otomotiv yakıtına olan güçlü talep ve departman mağazalarındaki yüksek satış gelirleri, perakende satışların artmasına yol açtı. Ancak, diğer gıda dışı mağazalardaki satışlar önemli ölçüde azaldı. Bu arada, küresel ticaret belirsizliği ve ılımlı işe alım eğilimi nedeniyle Birleşik Krallık özel sektör faaliyetlerindeki yavaşlamanın, İngiliz Sterlini'ni zayıf bir konumda tutması bekleniyor. Perşembe günü yayınlanan Temmuz ayına ait S&P Küresel Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) verileri, genel iş faaliyetlerinin ılımlı bir şekilde arttığını ve Bileşik PMI'nın Haziran ayındaki 51,9 ve 52,0 tahminlerinin altında kalarak 51,0 seviyesinde gerçekleştiğini gösterdi. Önümüzdeki dönemde İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Ağustos toplantısında alacağı faiz kararına ilişkin piyasa beklentileri, İngiliz para birimi için önemli bir itici güç olacak. Mali açıdan, Birleşik Krallık Perşembe günü

Hindistan ile serbest ticaret anlaşması imzaladı. İngiltere Başbakanı Keir Starmer, Hindistan ile imzalanan Serbest Ticaret Anlaşması'nı (STA) överek, anlaşmanın Londra'nın içki, tekstil ve otomobil gibi birçok alanda fırsatları keşfetmesine olanak sağlayacağını belirtti. Hindistan ile serbest ticaret anlaşması da İşçi Partisi'nin seçim beyannamesinde yer alıyordu.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 54,30 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyeleri 54,00 ve 53,70 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 54,70 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler: 54,00/ 53,70**

**Dirençler: 54,30/54,70**



## **ALTIN**

Altın fiyatları, ABD ile ticari ortakları arasındaki ticaret görüşmelerinin güvenli liman olarak görülen varlıklara yönelik talebi baskılamasıyla geriledi ancak doların zayıf seyri altının kayıplarını sınırladı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.20 gerileyerek 3,361.64 dolar seviyesinde işlem gördü. Altın, hafta başından bu yana %0.4 yükseldi. ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.2 düşüşle 3,365.50 dolara geriledi.

**Teknik Analiz:** 3400-3300 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler: 3300/3250**

**Dirençler: 3350/3400**

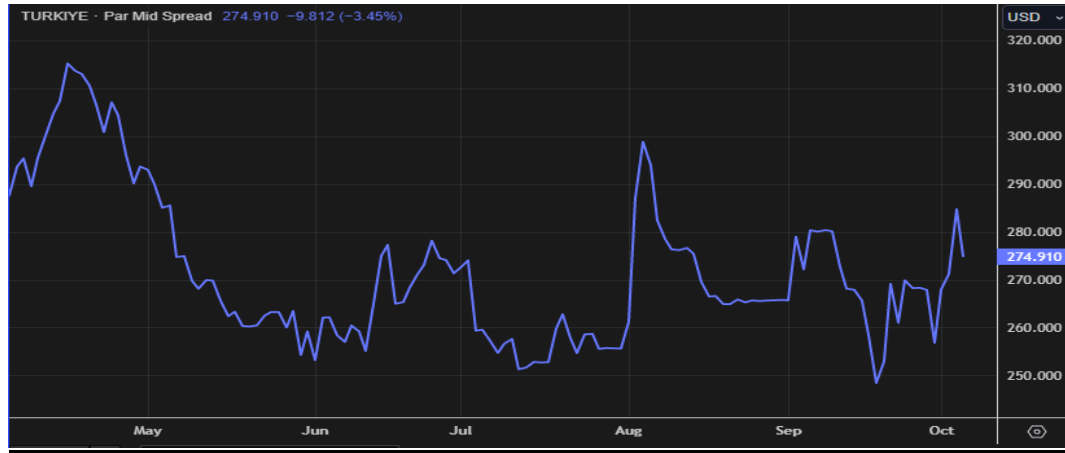


## PETROL

Petrol fiyatları, ticaret görüşmelerine ilişkin olumlu beklentilerin Venezuela'nın petrol arzının artabileceği yönünde haberlerden daha etkili olması ve küresel ekonomi ile petrol talebi görünümüne destek sağlamasıyla yükseldi. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.26 yükselerek 69.36 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.23 yükselerek 66.18 dolar seviyesinde işlem gördü. Hafta başında bu yana Brent ham petrolü %0.4 yükselirken ABD hafif ham petrolü %1.4 geriledi.

## 5 YILLIK CDS

Türkiye'nin beş yıllık CDS'i ortaya çıkan jeopolitik riskler nedeni ile 274,91 seviyesinden işlem görüyor.



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

TR:SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
11:00	EUR	Almanya İşletme Beklentileri (Tem)	91,1	90,6
15:30	USD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık) (Haz)	-10,4%	16,4%

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,**

**Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-206)**

**Dalya Karkın (Memur)**

**☎☎TEL: 2280333 (Dahili-205)**