

### Türkiye

*Dolar/TL güne 40.77 civarında yatay başlarken, piyasalarda bugün Merkez Bankası'nın (TCMB) yılın üçüncü enflasyon raporunda vereceği mesajlar takip edilecek.*

*Piyasadaki genel beklenti TCMB'nin orta noktası %24, üst bandı %29 olan beklentisinde anlamlı bir değişime gitmeyeceği yönünde. Reuters anketleri de yılsonu enflasyonunu %30'da öngörüyor. Ekonomi yönetimi de yılın %30'un altında bir enflasyonla tamamlanacağını söylüyor.*

*Piyasa ise TCMB'nin gıda, petrol, çıktı açığı gibi güncel tahminleriyle birlikte vereceği mesajlardan önümüzdeki dönem faiz indirimlerinin hızını anlamaya çalışacak.*

*Reuters anketleri geçen ay yeniden başlayan süreçte en az 1.5 yıl kesintisiz sürece ve 20 tam puana ulaşacak bir faiz indirimi döngüsü öngörüyor.*

*Temmuz enflasyon verilerinin tahminlerin altında kalmasının ardından 300 baz puan ile geçen ay faiz indirimlerine yeniden başlayan TCMB'nin daha hızlı faiz indirimine gidebileceği beklentisi de artık piyasanın gündeminde.*

*TCMB ise enflasyon odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla indirimlere devam edeceği mesajını veriyor. TCMB'nin bu ay PPK toplantısı olmayacak; dolayısıyla bugünkü mesajları önümüzdeki dönem para politikasını öngörmek açısından yakından takip edilecek.*

*Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek ise geçen hafta Reuters'ın sorularına verdiği yanıtlarda, enflasyondaki düşüşün nitelikli şekilde ilerlediğini ve olası risklere karşı yaptıkları hazırlıklarla düşüşün kesintiye uğramasına izin vermeyeceklerini söyledi.*

*İç gündemde bugün ayrıca TCMB haftalık verileri de yer alıyor.*

*Küresel piyasalarda dolar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) politika faizini Eylül'de de düşüreceği beklentilerinin kuvvetlenmesiyle baskı altında kaldı.*

*ABD Hazine Bakanı Scott Bessent, dün Eylül'deki para politikası toplantısında 50 baz puan büyüklüğünde agresif bir faiz indirimi yapılmasının mümkün olduğunu söyledi.*

*Goldman Sachs, dün yayımladığı araştırma notunda Fed'in bu yıl üç tane 25 baz puan büyüklüğünde, 2026'da da aynı büyüklükte iki tane faiz indirimi yapacağını öngördü. İşlemciler Eylül'de faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakarken, bu indirimin 50 baz puan olabileceği beklentileri %0'dan %7'ye yükseldi.*

*Dolar/TL geçen hafta, ABD faiz indirim beklentilerindeki değişimin doları küresel olarak baskılamasıyla oldukça yatay bir seyir izledi. Küresel ve iç siyasi gelişmelerle zaman zaman sert dalgalanan dolar/TL son haftalarda daha yatay seyretemeye başladı.*

Kurda bu sabah ilk işlemler 40.78 civarında oluşurken, bu seviyeye göre TL'nin dolar karşısında yıl başından beri değer kaybı %13.2 oldu.

## **Dünya**

Asya borsaları soluklanırken, dolar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) politika faizini Eylül'de de düşüreceği beklentilerinin kuvvetlenmesiyle baskı altında kaldı.

Faiz indirimi beklentilerinin artmasıyla dolar iki haftanın dip seviyesine gerilerken başlıca kripto para birimi Bitcoin yeni tarihi zirveyi gördü.

Bitcoin BTC= 124,002.49 dolar ile yeni tarihi zirveyi gördü. Analistler, son zamanlarda yapılan kripto para piyasalarına yönelik reform niteliğindeki düzenlemelerin de yükselişte etkili olduğuna işaret ediyor.

Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS %0.04 gerilese de Wall Street'in başlıca endekslerine benzer şekilde 2021 Eylül'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yakın seyrete devam etti.

Wall Street'e bakılacak olursa S&P 500 vadeli işlemleri .SPX ve Nasdaq .IXIC dün borsa kapanışında, art arda ikinci günde de yeni zirve seviyelere yükseldi.

MSCI Dünya borsaları endeksi de .MIWD00000PUS dün, art arda ikinci defa rekor kırdı. Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 altı günlük kesintisiz yükselişle ilk defa 43,000 seviyesini aşmasının ardından %1.37 düşüş kaydetti. Kore ve Tayvan borsalarında da hafif düşüş kaydedildi.

Çin'de lokomotif hisseleri izleyen CSI300 endeksi .CSI300 %0.54 yükselirken, Hong Kong'un Hang Seng endeksi de .HSI yükseldi.

ABD'de faiz indirimi beklentileri kuvvetlenirken Eylül'de yapılacak faiz indiriminin 50 baz puan ile düşünülen daha büyük olacağı beklentileri de arttı. ABD Hazine Bakanı Scott Bessent'in dün yaptığı açıklamalar da 50 baz puan büyüklüğünde faiz indirim beklentilerini kuvvetlendirdi.

Bessent, dün Eylül'deki para politikası toplantısında 50 baz puan büyüklüğünde agresif bir faiz indirimi yapılmasının mümkün olduğunu söyledi. ABD'de geçen hafta açıklanan tarım dışı istihdam verisinin, istihdamda büyümenin Mayıs, Haziran ve Temmuz'da keskin şekilde yavaşladığını göstermişti.

Goldman Sachs, dün yayımladığı araştırma notunda Fed'in bu yıl üç tane 25 baz puan büyüklüğünde, 2026'da da aynı büyüklükte iki tane faiz indirimi yapacağını öngördü.

İşlemciler Eylül'de faiz indirimine neredeyse kesin gözüyle bakarken, bu indirimin 50 baz puan olabileceği beklentileri %0'dan %7'ye yükseldi.

ABD'de bu hafta açıklanan tüketici fiyatları verisi beklentilerin altında artış göstererek faiz indirimi beklentilerini kuvvetlendirse de bazı analistler gelecek verilerin beklentileri değiştirebileceği uyarısında bulunuyor.

## USD/TL

Veri akışının sakin seyrettiği günde kurda düşük volatilitede yatay seyirler etkili oldu. Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "Üretim artarken cari açık sürdürülebilir seviyelerde." açıklamasında bulundu. Cumhurbaşkanı Yardımcısı Cevdet Yılmaz, yılın ilk yarısında 6,3 milyar dolara yükselen uluslararası doğrudan yatırımların, yıllıklandırılmış bazda 13 milyar doları aşması ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştığını bildirdi. Açıklamaların fiyatlara etkisi olmadı. Bugün TCMB yılın 3. Enflasyon Raporu'nu açıklayacak. Enflasyon Raporu sunumunda TCMB Başkanı Fatih Karahan'ın vereceği mesajlar yakından izlenecek

### Teknik Analiz:

USD/TL Kuru bu gün 40,79 seviyelerinde yatay olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 40,34 ve 40,21 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 40,98 veya 41,20 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 40,34/40,21**

**Dirençler: 40,98/41,20**



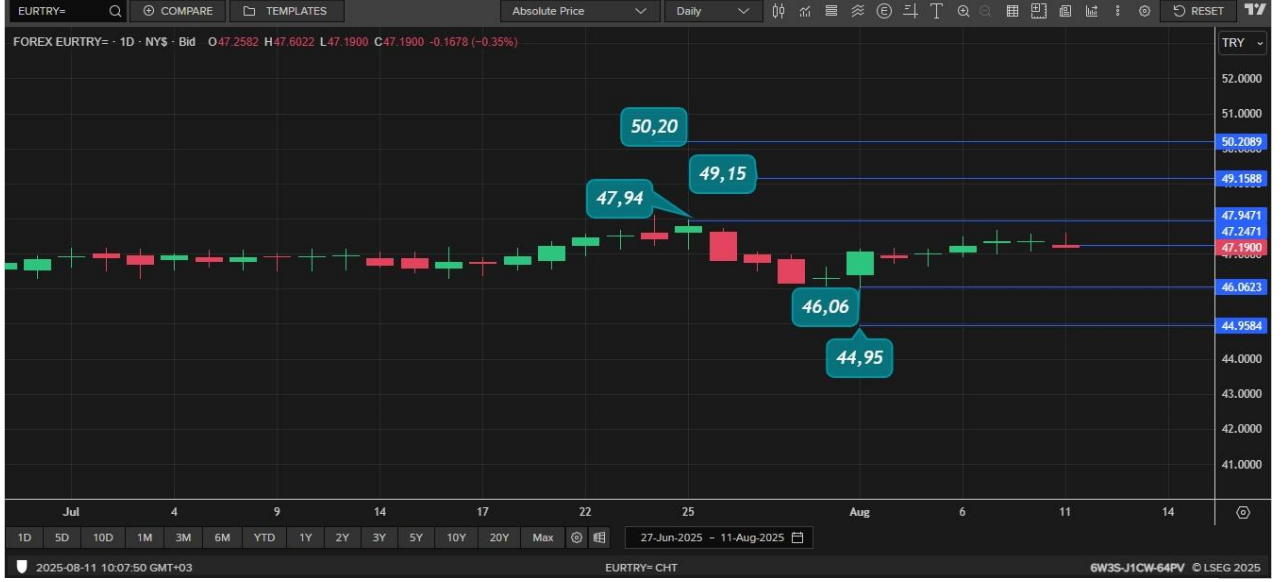
## EUR/TL

Euro, Çarşamba 1,171 üzerinde başlayarak yaklaşık üç haftanın zirvesine ulaştı. Doların Temmuz sonundan bu yana en düşük seviyesine gerilemesi ve ABD enflasyon verilerinin FED'in Eylül'de faiz indirimine gidebileceği beklentilerini güçlendirmesi, küresel risk iştahını destekliyor. Ticaret riskleri ve Trump–Putin zirvesi öncesinde Avrupa–Ukrayna liderlerinin Trump ile temaslari da gündemde.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 47,94 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 46,06 ve 44,95 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 49,15 ve 50,20 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 46,06/44,95**

**Dirençler: 49,15/50,20**



## **GBP/TL**

GBP/USD paritesi, Perşembe günü Asya işlem saatlerinde 1,3575 civarında yatay bir seyir izliyor. Yatırımcılar, hem Birleşik Krallık (BK) hem de Amerika Birleşik Devletleri (ABD)'nden gelecek önemli veriler öncesinde kenarda beklemeyi tercih ediyor. İngiltere'nin ikinci çeyrek (2. çeyrek) Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) ön okuması Perşembe günü ilerleyen saatlerde yayınlanacak ve ardından Temmuz ayı ABD Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verileri gelecek. ABD işgücü piyasasındaki yavaşlama belirtileri, vadeli işlemleri yıl sonundan önce bir dizi faiz indirimine gitmeye zorladı. Bu da Amerikan Doları'nın GBP karşısında değer kaybetmesine neden olabilir. CME FedWatch aracına göre, Fed fon vadeli işlem yatırımcıları, Eylül toplantısında 25 baz puanlık (bp) bir indirim olasılığını yaklaşık %94 olarak fiyatlıyor. Bu oran, enflasyon verilerinin açıklanmasından önce %85'ti. Yatırımcılar, Perşembe günü ilerleyen saatlerde açıklanacak ABD ÜFE raporuna hazırlanıyor. Temmuz ayında ana PPI'nin yıllık bazda %2,5 artış göstermesi beklenirken, çekirdek PPI'nin aynı rapor döneminde yıllık bazda %2,9 artış göstermesi bekleniyor. Raporda beklenenden daha sıcak bir sonuç çıkması, yatırımcıları Fed faiz indirimi beklentilerini azaltmaya ve USD'nin kayıplarını sınırlamaya teşvik edebilir.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 54,11 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 53,29 veya 52,60 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 55,10 ve 55,53 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler: 53,06/52,53**

**Dirençler: 55,51/56,06**



## ALTIN

Altın fiyatları, faiz beklentilerinin kuvvetlenmesiyle art arda üçüncü işlem gününde de yükselişini sürdürürken, beklentilerdeki artışın yarattığı baskıyla doların değer kaybetmesi de altına destek sağladı. Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.18 yükselerek 3,361.46 dolar seviyesinde işlem gördü. Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCc1 %0.3 artışla 3,408.50 dolara yükseldi.

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

**Destekler: 3300/3250**

**Dirençler: 3350/3400**



## PETROL

Petrol fiyatları, yatırımcıların yarın ABD Başkanı Trump ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasında Ukrayna'ya savaşına ilişkin gerçekleşecek toplantıyı temkinli şekilde beklerken yükseldi. Ancak piyasaların gelecek seyrine ilişkin zayıf tahminler kazanımları sınırladı.

Yarın Alaska'da yapılacak toplantı sonucunda Rus petrolüne yönelik yaptırımlar gevşeyebilir ya da Rus petrolü satın alan ülkeler üzerinde baskı yaratacak adımlar atılabilir. Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.46 yükselerek 65.93 dolar seviyesinde işlem gördü. ABD hafif ham petrolü %0.45 yükselerek 62.93 dolar seviyesinde işlem gördü.

## 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
----------	-------------	-------------------	----------	--------

TR:SAATİ	PARA BİRİMİ	ÜLKE AÇIKLAMALARI	BEKLENTİ	ÖNCEKİ
09:00	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (Yıllık) (2. Çeyrek)	1,0%	1,3%
09:00	USD	Gayri Safi Yurtiçi Hasıla (GSYİH) (çeyreklik) (2. Çeyrek)	0,1%	0,7%
10:30	TRY	TCMB Enflasyon Raporu		
12:00	EUR	Sanayi Üretimi (Aylık) (Haz)	-0,9%	1,7%
14:30	TRY	Net Döviz Rezervleri		63,20%
15:30	USD	İşsizlik Haklarından Yararlanma Başvuruları	225K	226K
15:30	USD	Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) (Aylık) (Tem)	0,2%	0,0%
20:00	USD	ABD Başkanı Trump'ın Konuşması		

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)**