

Türkiye

Dolar/TL, geçen haftaki döviz satışının da desteğiyle yatay seyrini korurken piyasalarda Merkez Bankası'nın (TCMB) artan iç siyasi belirsizlik ve güçlü verilerle bugün faiz indirim hızını ne kadar yavaşlatacağı izlenecek.

Reuters anketinde TCMB'nin bugün beklentilerin üzerinde gelen büyüme ve enflasyon verisinin ardından faiz indirim hızını yavaşlatarak bir haftalık repo faizini 200 puan indirimle %41'e çekmesi bekleniyor.

Reuters anketine katılan 18 ekonomistin tamamı faiz indirim döngüsünün bugün devam etmesini bekliyor. Tahminlerin medyanı 200 baz puan ile politika faizinin %41'e düşürüleceği yönünde oluşurken 200 baz puan üzeri bir adım bekleyen katılımcı sayısı ise yedi oldu.

Ankete katılan kurumlardan iki tanesi 300 baz puan, beş tanesi 250 baz puan, 10 tanesi 200 baz puan indirim beklerken bir kurum indiriminin 150 baz puan olacağı görüşünde. Anket tahminleri iç siyasi endişelerin de arttığı 2-5 Eylül tarihlerinde toplandı.

TCMB, Ekrem İmamoğlu'nun tutuklanmasıyla Mart ve Nisan aylarında TL'yi korumak için 700 baz puan ek sıkılaştırmaya giderek politika faizini %46'ya yükseltmiş ve gecelik faizlerin %49'da oluşmasını sağlamıştı.

TCMB önce 700 baz puanlık sıkılaştırmanın likidite kanalından yaptığı bölümünü ortadan kaldırarak, piyasada oluşan faizleri de politika faizine eşitledi. Ardından da politika faizi indirimlerine başladı.

Böylece TCMB, Temmuz ayında politika faizini %46'dan %43'e indirerek en az 1.5 yıl sürmesi beklenen faiz indirim döngüsüne beklentilerin biraz üzerinde 300 baz puanlık bir adımla yeniden başladı.

Piyasalar TCMB'nin faiz indirimlerini Temmuz'daki 300 baz puandan aşağı çekeceğine kesin gözüyle bakıyor ancak indirimin "200 mü 250 baz puan mı" olacağı konusunda bölünmüş durumda.

TCMB enflasyondaki düşüşün devamı için "ne gerekiyorsa" yapmaya hazır olduğu mesajı veriyor. TCMB'nin 2026 sonu ara hedefi %16 seviyesinde. Bu kapsamda PPK metnindeki değişimler ve mesajlar yakından izlenecek.

Reuters anketinde politika faizi için 2025 sonu beklentilerinin medyanı, Temmuz ayında yapılan anketteki %36 seviyesinden %37'ye yükseldi. Anketlerde hala en az 1.5 yıl boyunca sürecek ve 20 puana ulaşacak indirim döngüsü medyan beklenti.

Doların uluslararası piyasalarda son dönemde izlediği zayıf seyirden ve TCMB'nin döviz satışlarından destek bulan dolar/TL, bu sabah 41.29 seviyesinden işlem gördü. TL geçen ay %1.2 değer yitirirken, yıl başından bu yana kayıp %14.3 olarak gerçekleşti.

TCMB'nin geçen haftaki 5.3 milyar dolar hesaplanan döviz satışları TL'nin yatay kalmasını destekleyen ana unsur oldu. Bankacılar ayrıca TCMB'nin brüt rezervlerinin bu döviz satışına rağmen geçen hafta 2 milyar dolar civarı artarak 180.2 milyar dolarla tarihi rekora yükseleceğini hesapladı. İlgili veri de bugün 1400'da açıklanacak PPK kararı ardından 1430'da açıklanacak.

İstanbul il yönetimine kayyum atanması 15 Eylül'de görülecek olan, Özgür Özel'in başkan seçildiği CHP Olağan Kongresi'nin iptali için açılan davada partiye kayyum atanacağı yönünde endişeleri de gündeme getirdi. Başta borsa ve TL cinsi tahviller olmak üzere geçen hafta görülen sert satış baskısının bir benzeri bu hafta da bir miktar oluştu.

Küresel piyasalarda ise yatırımcılar ABD enflasyon verilerinin Fed'den faiz indirimini garantileyecek seviyede gerçekleşeceğini düşünüyorlar. ABD tüketici fiyatları verisi TSi 1530'da açıklanacak.

ABD enflasyon verisi öncesinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak. ECB'nin politika faizini sabit tutması ancak ticari ve siyasi belirsizlik nedeniyle para politikasında gevşeme olasılığına açık kapı bırakması bekleniyor.

Dünya

Japonya ve Tayvan borsaları, teknoloji şirketlerindeki kazanımların desteğiyle tarihi zirvelere yükselirken, yatırımcılar ABD enflasyon verilerinin Fed'den faiz indirimini garantileyecek seviyede gerçekleşeceğini düşünüyorlar.

ABD enflasyon verisi öncesinde Avrupa Merkez Bankası (ECB) faiz kararını açıklayacak. Merkez bankasının politika faizini sabit tutması ancak ticari ve siyasi belirsizlik nedeniyle para politikasında gevşeme olasılığına açık kapı bırakması bekleniyor.

Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 teknoloji ve enerji hisseleri öncülüğünde tarihi zirveyi görmesinin ardından son olarak %0.83 artış kaydetti. Tayvan borsası TWII başlıca çip üreticilerinden TSMC'deki 2330.TW %2.5 yükselişin katkısıyla %1 artarak tarihi zirveye yükseldi. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi .MIAPJ0000PUS kısmen Hong Kong borsasındaki düşüşten etkilenerek yatay seyretti. Hong Kong'un Hang Seng endeksi .HSI %0.9 geriledi.

ABD borsaları vadeli kontratları %0.1 artıda seyretti. ABD'de üretici fiyatlarının beklentilerin aksine gerilemesiyle faiz indirim fiyatlamaları kuvvetlendi. Piyasalar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yıl sonuna kadar üç faiz indirime gideceğini fiyatladı. Fed'in gelecek haftaki toplantıda 25 baz puan faiz indirim yapacağına kesin gözüyle bakılırken 50 baz puan büyüklüğünde indirim %8 olasılık verildi.

Tahvil piyasalarında ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi US10YT=RR dün 4 baz puan gerilemesinin ardından son olarak 2 baz puan artışla %4.0531 seviyesine yükseldi.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi US10YT=RR dün 10 yıllık tahvil ihracında görülen

güçlü talep ile uzun vadeli ABD tahvillerine yönelik yatırımcı iştahına ilişkin endişelerin hafiflemesiyle gerilemişti.

USD/TL

ABD ÜFE'nin işletme düzeyindeki enflasyonu Ağustos ayında beklenenden çok daha hızlı düştü ve çekirdek ÜFE, son açıklanan %3,5'e kıyasla yıllık %2,8'e geriledi. Bu ekonomik ortamlarda ÜFE enflasyonunun düşmesi pek de şaşırtıcı değil: ÜFE ölçümleri, ithal veya dış ticarete konu malları tamamen hariç tutarak, ABD'deki iç fiyat baskılarına dair kısa bir fikir veriyor. Tüketicilerin karşılaştığı fiyat artışlarının büyük bir kısmının yaygın tarifelerden kaynaklanması ve artık küçük ölçekli nakliye ve perakende ürünleri için asgari muafiyetin sona ermesiyle birlikte, daha ucuz, yabancı menşeli perakende mallar için ithalat vergilerini ödemenin yükünün büyük kısmını ABD'li tüketiciler üstlenecek. ABD Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) enflasyonu Perşembe günü açıklanacak ve Ağustos ayında sona eren yıl için manşet TÜFE enflasyonunun %2,9'a yükselmesi bekleniyor. Çekirdek TÜFE'nin yıllık bazda %3,1 seviyesinde sabit kalması ve Fed'in %2'lik enflasyon hedefinin oldukça üzerinde kalması bekleniyor.

Teknik Analiz: USD/TL Kuru bu gün 41,26 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 40,59 ve 40,41 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 41,41 ve 41,57 direnç seviyelerini izleyebiliriz.



EUR/TL

EUR/USD, iki günlük kayıpların ardından Perşembe günü Asya seansında 1,1700 civarında işlem görerek zemini korudu. Parite, yatırımcıların Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) günün ilerleyen saatlerinde açıklayacağı faiz kararı öncesinde temkinli davranmasıyla çok az hareket ediyor. ECB'nin, ticaret belirsizliğinin devam etmesi ve Euro bölgesi enflasyonunun üçüncü aydır hedefte kalması nedeniyle, Eylül ayındaki ikinci toplantısında Ana Refinansman İşlemleri Oranı'nı %2,15'te sabit tutması bekleniyor. ABD Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) verilerinin tahmin edilenden düşük gelmesinin ardından yatırımcıların Eylül ayında ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz indirimini tam olarak fiyatlandırması nedeniyle, EUR/USD paritesi yeniden zemin kazanabilir.

Teknik Analiz: Bu gün EUR/TL 48,40 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 47,35 ve 47,06 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 48,63 ve 48,98 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

Destekler: 47,06/47,35

Dirençler: 48,63/48,98



GBP/TL

Yatırımcılar, İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) Eylül ayındaki para politikası toplantısında faiz oranlarını %4'te sabit tutmasını beklerken, İngiliz Sterlini (GBP) rakiplerine karşı konumunu koruyabilir. Cuma günü açıklanacak olan Birleşik Krallık GSYİH verilerinin, Haziran ayındaki %0,4'lük artışın ardından durgun bir aylık büyümeyi ortaya koyması bekleniyor. Yavaşlayan ekonomik ivmeye dair kanıtlar, piyasaların BoE'nin bu yılın ilerleyen dönemlerinde ek faiz indirimleri yapacağı yönündeki beklentilerini güçlendirebilir.

Teknik Analiz: GBP/TL 56,06 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 55,00 veya 54,53 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 56,51 ve 56,97 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

Destekler: 55,00/54,53

Dirençler: 56,51/56,97



ALTIN

Altın fiyatları, hafif gerilese de tarihi zirvelere yakın seyrederken, yatırımcılar Fed'in gelecek hafta faiz indirimi yapabileceği beklentilerini artıran üretici fiyatlarının ardından bugün açıklanacak olan tüketici fiyatları verisini izleyecek.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.29 gerileyerek 3,630.33 dolar seviyesinde işlem gördü. Altın, dün 3,673.95 dolar ile tarihi zirveye yükseldi.

Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.3 düşüyle 3,671.90 dolara geriledi.

Teknik Analiz: 3500-3600 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3471/3397

Dirençler: 3610/3685



PETROL

Petrol fiyatları, Ortadoğu'da ve Rusya ile Ukrayna arasındaki saldırılara rağmen ABD'de talebin zayıflaması ve arz fazlası endişeleriyle geriledi.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.33 gerileyerek 67.27 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %0.36 gerileyerek 63.44 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
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Aylık) (Tem)		1,3%
10:00	TRY	Türkiye Perakende Satışları (Yıllık) (Tem)		14,7%
11:00	USD	IEA Aylık Raporu		
14:00	USD	OPEC Aylık Rapor		
14:00	TRY	Türkiye Bir Hafta Vadeli Repo Faiz Oranı (Eyl)	41,00%	43,00%
14:00	TRY	Gecelik Borçlanma Faizi (Eyl)		41,50%
15:15	EUR	Mevduat Hesap Oranı (Eyl)	2,00%	2,00%
15:15	EUR	Faiz Oranı Kararı (Eyl)	2,15%	2,15%
15:30	USD	Çekirdek Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) (Aylık) (Ağu)	0,3%	0,3%

15:45	EUR	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Basın Açıklaması		
21:00	USD	Federal Bütçe Dengesi (Ağu)	-305,7B	-291,0B

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)