

Türkiye

Merkez Bankası (TCMB) siyasi endişeler ve güçlü verilerle faiz indirim hızını yavaşlatarak 250 baz puan ile indirimlere devam ederken piyasalarda bugün veri gündemi ve iç siyaset takip ediliyor.

TCMB dün faizi %40.5'e düşürdüğü kararda sonraki politika kararlarının yeni açıklanan ara hedeflere uyumlu şekilde dezenflasyonun "gerektirdiği sıklığı" sağlayacak şekilde belirleyeceğini taahhüt etti.

TCMB geçen ay enflasyon raporunda enflasyon tahmin ve hedefini birbirinden ayırmış ve ülkeyi tek haneli enflasyona götüreceği ara hedefler belirlemişti. 2026 sonu için enflasyonda ara hedef olarak belirlenen %16 bu hafta açıklanan orta vadeli programda da yer aldı.

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

Bugün iç gündemde Temmuz ayı ödemeler dengesi istatistikleri ve Eylül ayı piyasa katılımcıları anketi takip edilecek. Cari işlemler dengesinin Temmuz ayında 1.58 milyar dolar fazla vermesi beklenirken, 2025'in tamamı için 20 milyar dolar cari açık bekleniyor.

Dolar/TL, geçen haftaki döviz satışının da desteğiyle nispeten yatay seyrini korurken kur bu sabah güne 41.37 seviyelerinde başladı. TL'de yıl başından bu yana kayıp %14.5 olarak gerçekleşti.

TCMB'nin geçen haftaki 5.3 milyar dolara ulaşan döviz satışları artan iç siyasi endişeler erağmen kurun yatay seyrini destekleyen ana unsur oldu. TCMB'nin brüt rezervleri geçen hafta bu döviz satışına rağmen yaklaşık 2 milyar dolar civarı artarak 180.2 milyar dolarla tarihi rekora yükseldi.

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. Dava Pazartesi günü görülecek.

Başta borsa ve TL cinsi tahviller olmak üzere geçen hafta görülen sert satış baskısının bir benzeri bu hafta da bir miktar oluştu.

Küresel piyasalarda ABD'de hızlanacak faiz indirimlerinin küresel borçlanma maliyetlerini de düşebileceği beklentisiyle risk iştahı canlı. ABD'de dün açıklanan tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.9 ile beklentilere paralel yükseldi.

Piyasalar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) gelecek hafta 25 baz puan indirime giderek politika faizini %4.00-%4.25 aralığına düşürmesini beklerken yıl sonuna kadar da %90 olasılıkla iki faiz indirimi daha yapılacağını fiyatlıyor.

Dünya

Asya borsaları, ABD'de birden fazla faiz indirimiyle küresel olarak borçlanma maliyetlerini düşebileceği beklentisiyle Wall Street'e paralel olarak yükselir ve tahvil piyasaları soluklanırken, dolar değer kaybetti.

Japonya, Güney Kore ve Tayvan'da borsalar, yapay zeka şirketlerinin kârlarının artacağı beklentisiyle tarihi zirvelere yükseldi.

ABD'de dün açıklanan tüketici fiyat endeksi (TÜFE) Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.9 ile beklentilere paralel yükseldi.

Piyasalar, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) gelecek hafta 25 baz puan indirime giderek politika faizini %4.00-%4.25 aralığına düşürmesini beklerken yıl sonuna kadar da %90 olasılıkla iki faiz indirimi daha yapılacağını fiyatladılar.

ABD'nin 10 yıllık Hazine tahvillerinin getirisi US10YT=TWEB son iki haftada 20 baz puan düştü. ABD'de konut kredisi faiz oranları tahvil getirilerine bağlı olduğu için bu durum, fiilen faiz indirimi gerçekleştiği anlamına geliyor.

Tahvil getirilerindeki düşüş, başta Avrupa olmak üzere, siyasi belirsizlik ve artan mali yüklerin baskısı altındaki diğer büyük tahvil piyasalarında endişeleri yatıştırdı.

Japonya'nın Nikkei endeksi .N225 %1.07 artış kaydetti. Endeks, haftalık bazda %3.7 yükseldi. Güney Kore'nin KOSPI endeksi .KS11 %1.31, haftalık bazda ise %5'ten fazla yükseldi. Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %1.24 yükseldi.

USD/TL

ABD ÜFE'nin işletme düzeyindeki enflasyonu Ağustos ayında beklenenden çok daha hızlı düştü ve çeyrek 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. Çeyrek 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

ABD ÜFE verisinin enflasyonu değil deflasyonu işaret etmesinin ardından, dün açıklanan ABD TÜFE verisi ağustosta bir önceki aya göre yüzde 0,4 arttı. Beklenti yüzde 0,3 artış yönündeydi. Yıllık enflasyon aynı dönemde yüzde 2,9 ile beklentilere paralel gerçekleşti. ABD enflasyonunun beklentilere yakın gerçekleşmesi, FED'in eylül ayında istihdam endişeleri nedeniyle 25 baz puan faiz indirimine gitmesine zemin hazırlarken, enflasyon gelen son verilere göre kontrol edilebilir seviyede olmaya devam ediyor. Dün Avrupa Merkez Bankası (AMB) mevduat faizini yüzde 2, ana refinansman faizini yüzde 2,15, marjinal borç verme faizini yüzde 2,40 seviyesinde beklentilere paralel sabit tuttu. ECB Başkanı Lagarde "Dezenflasyon sona erdi, enflasyon istenilen seviyede ve ekonomi dirençli" ifadelerini kullanması ECB'nin faiz indirimleri döngüsünün sonlanmış olacağına ilişkin beklentileri güçlenmesine neden oldu. Açıklamalar sonrasında eur talebi artarken, dolar talebinin azaldığı görüldü. Bir süre daha piyasada faiz indirim beklentilerine paralel parite fiyatlaması görebiliriz. Ülkelerin ekonomilerinin gücü orta vadede fiyatlamalarda etkili olacağını düşünüyoruz. ABD tarafında Trump politikalarının yarattığı belirsizlik dolar talebini olumsuz yönde

etkilemeye devam ediyor. Trump'ın ABD yargısı ile olan mücadelesi (tarife, FED üyesi Lisa Cook) sonuçları ve uyguladığı politikaların ABD ekonomisine olan etkileri dolar talebi açısından kritik olmaya devam ediyor.

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 ile diğer büyük merkez bankaları arasında bir politika ayrışması beklentisi içinde olduğundan, bugünkü makroekonomik veriler gölgede kalabilir. GBP/USD paritesi, Birleşik Krallık'taki (BK) inatçı enflasyonist baskılar nedeniyle BoE'nin yakın vadede faiz oranlarını düşürmesinin olası olmaması nedeniyle değer kazanabilir.

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, ABD'de istihdam piyasasının zayıfladığına ilişkin endişeler ve Fed'den beklenen faiz indiriminin etkisiyle yükselerek art arda dördüncü haftayı artıda kapamaya hazırlandı.

Altının spot piyasadaki ons fiyatı XAU= %0.61 yükselerek 3,656.81 dolar seviyesinde, Salı günü 3,673.95 dolar ile gördüğü tarihi zirveye yakın seyretti. Altın, haftalık bazda %1.9 yükseldi.

Aralık teslimatlı ABD altın vadeli işlemleri GCcv1 %0.5 artışla 3,692.80 dolara yükseldi.

Teknik Analiz: 3500-3600 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

Destekler: 3471/3397

Dirençler: 3610/3685



PETROL

Petrol fiyatları, Ortadoğu ve Ukrayna'daki çatışmalar nedeniyle arz kesintisi ihtimaline rağmen ABD'de talebin yavaşladığı ve genel anlamda arz fazlası oluşacağı endişeleriyle art arda ikinci günde de ekside seyretti.

Brent ham petrolünün en yakın vadeli varil fiyatı %0.69 gerileyerek 65.91 dolar seviyesinde işlem gördü.

ABD hafif ham petrolü %0.79 gerileyerek 61.88 dolar seviyesinde işlem gördü.

Haftanın ilk yarısında %2 yükselen petrol fiyatları dünkü ve bugünkü düşüş ile bu kazanımları geri vermiş oldu.

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
09:00	GBP	GSYİH (Aylık) (Tem)	0,0%	0,4%
14:00	GBP	NIESR Aylık GSYİH Takipçisi (Ağu)		0,2%
20:00	USD	ABD Baker Hughes Toplam Sondaj Kuyusu Sayısı		537
22:30	GBP	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) İngiliz Sterlini spekülatif net pozisyonla		-33,1K
22:30	EUR	Emtia Vadeli İşlem Sözleşmeleri Ticareti Komisyonu (CFTC) Euro spekülatif net pozisyonlar		119,6K

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 değerışken 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. nc 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 Müdürlüđü,**

Bedir Kuyumcu (Uzman Yrd.)

☎☎TEL: 2280333 (Dahili-206)

Dalya Karkın (Memur)

☎☎TEL: 2280333 (Dahili-205)