

### Türkiye

*Türkiye ekonomisi hem iç hem de dış gelişmelerin etkisi altında dengeli ancak temkinli bir görünüm sergiledi. Gün boyunca piyasalarda en çok takip edilen başlıklar Merkez Bankası rezervleri, enflasyon görünümü, petrol fiyatlarındaki geri çekilme ve küresel finansal koşullar oldu. Bu gelişmelerin tamamı Türk Lirası'nın seyri, yatırımcı güveni ve ekonomik beklentiler üzerinde belirleyici rol oynadı.*

*Günün öne çıkan gelişmelerinden biri Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası rezervlerindeki gerileme oldu. Son açıklanan veriler, rezervlerin son dönemde düşüş eğilimini sürdürdüğünü gösterdi. Rezervler, ekonominin dış şoklara karşı dayanıklılığını gösteren önemli göstergelerden biri olarak kabul edildiğinden, bu gelişme piyasalarda dikkatle takip edildi. Rezervlerdeki zayıflama, döviz piyasalarındaki kırılma algısını artırabilecek bir unsur olarak değerlendiriliyor.*

*Enflasyon cephesinde ise genel görünüm kısmen olumlu olmaya devam ediyor. Son aylarda uygulanan sıkı para politikalarının etkisiyle enflasyonun ana eğiliminde yavaşlama gözlenirken, piyasa katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentileri hâlâ yüksek seviyelerde bulunuyor. Bu durum, Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinde aceleci davranmasını zorlaştırabilir. Yüksek faiz ortamı enflasyonla mücadele açısından destekleyici olsa da kredi maliyetlerini artırarak ekonomik büyüme üzerinde baskı oluşturabiliyor.*

*Bugün Türkiye açısından olumlu gelişmelerden biri ise petrol fiyatlarındaki geri çekilme oldu. Son günlerde Orta Doğu'da arz kesintisi endişelerinin azalmasıyla birlikte petrol fiyatlarında düşüş yaşanıyor. Enerji ithalatçısı bir ülke olan Türkiye için petrol fiyatlarının gerilemesi önemli bir avantaj sağlıyor. Daha düşük enerji maliyetleri hem cari açığın azalmasına katkı sağlayabilir hem de enflasyon üzerindeki baskıyı hafifletebilir. Bu nedenle petrol piyasasındaki son gelişmeler Türkiye ekonomisi adına olumlu bir unsur olarak değerlendiriliyor.*

*Küresel piyasalarda ise yatırımcıların odağında ABD Merkez Bankası'nın faiz politikası bulunuyor. ABD'de faizlerin yüksek seviyelerde kalmaya devam edeceği beklentisi doların küresel ölçekte güçlü kalmasına neden oluyor. Güçlü dolar, gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde baskı yaratırken Türkiye gibi dış finansman ihtiyacı bulunan ekonomiler açısından da dikkatle takip edilen bir faktör olmaya devam ediyor.*

*Borsa İstanbul tarafında ise gün genelinde görece olumlu bir görünüm hakimdi. Küresel risk iştahındaki toparlanma ve enerji fiyatlarındaki geri çekilme hisse senedi piyasalarına destek verdi. Yatırımcıların özellikle bankacılık ve sanayi hisselerine ilgisinin devam ettiği gözlemlendi.*

*Genel olarak değerlendirildiğinde, Türkiye ekonomisi bugün olumlu ve olumsuz faktörlerin bir arada etkili olduğu bir görünüm sergiledi. Petrol fiyatlarındaki düşüş ve enflasyondaki yavaşlama beklentileri ekonomiye destek verirken, rezervlerdeki gerileme ve küresel faiz baskısı risk unsuru olmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde enflasyonun düşüş hızının korunması, rezervlerde yeniden toparlanma görülmesi ve küresel piyasalardaki risk iştahının seyri Türkiye ekonomisinin yönü açısından belirleyici olacak.*

## Dünya

Merkez bankalarının faiz politikaları, enerji fiyatlarındaki hareketler ve jeopolitik gelişmelerin etkisi altında yön aramaya devam ediyor. Son aylarda enflasyonda görülen yavaşlama eğilimi piyasalara kısmi bir rahatlama sağlasa da büyüme beklentilerindeki zayıflama ve devam eden siyasi riskler yatırımcıların temkinli davranmasına neden oluyor.

Günün en önemli gündem maddelerinden biri, dünyanın önde gelen merkez bankalarının faiz politikalarına ilişkin beklentiler oldu. Özellikle ABD Merkez Bankası'nın faizleri yüksek seviyelerde tutmaya devam edeceği yönündeki değerlendirmeler küresel piyasalarda etkisini sürdürüyor. Enflasyonda düşüş görülse de hedef seviyelere henüz tam olarak ulaşılammış olması, merkez bankalarının para politikasında hızlı bir gevşemeye gitmesini engelliyor. Bu durum finansman maliyetlerinin yüksek kalmasına ve küresel ekonomik büyümenin baskı altında kalmasına yol açıyor.

Amerika Birleşik Devletleri ekonomisi genel olarak dayanıklılığını korurken, tüketici harcamalarında ve iş gücü piyasasında önceki dönemlere kıyasla yavaşlama sinyalleri görülmeye başlandı. Buna rağmen ABD ekonomisi halen dünyanın büyüme motorlarından biri olmaya devam ediyor. Ancak yüksek faiz ortamının etkilerinin yılın ikinci yarısında daha belirgin hissedilebileceği değerlendiriliyor.

Avrupa ekonomisi ise zayıf büyüme sorunu ile mücadele etmeyi sürdürüyor. Özellikle sanayi üretimindeki yavaşlama ve enerji maliyetlerinin geçmiş yıllara göre hâlâ yüksek seviyelerde bulunması ekonomik aktiviteyi sınırlıyor. Avrupa'da enflasyon baskılarının azalması olumlu bir gelişme olarak görülse de büyümenin yeniden hız kazanması için yatırım ve tüketim tarafında daha güçlü bir toparlanmaya ihtiyaç duyuluyor.

Asya tarafında ise Çin ekonomisi küresel piyasaların odağında yer almaya devam ediyor. Gayrimenkul sektöründeki sorunlar ve iç talepteki zayıflık büyüme üzerinde baskı oluştururken, hükümetin destekleyici politikaları ekonomide sert bir yavaşlamayı önlemeye çalışıyor. Çin'in büyüme performansı, emtia fiyatlarından uluslararası ticarete kadar birçok alanı doğrudan etkilediği için yatırımcılar tarafından yakından takip ediliyor.

Enerji piyasalarında bugün dikkat çeken gelişme petrol fiyatlarındaki geri çekilme oldu. Son haftalarda Orta Doğu kaynaklı arz endişeleri nedeniyle yükselen petrol fiyatları, jeopolitik tansiyonun kısmen azalmasıyla birlikte gerilemeye başladı. Petrol fiyatlarındaki düşüş enerji ithalatçısı ülkeler için olumlu bir gelişme olarak değerlendirilirken, enerji ihracatçısı ülkelerin gelir beklentilerini sınırlayabiliyor.

Altın piyasasında ise yatırımcılar güvenli liman talebi ile yüksek faiz ortamı arasında denge kurmaya çalışıyor. Jeopolitik risklerin tamamen ortadan kalkmamış olması altına destek verirken, güçlü dolar ve yüksek faizler değerli metal üzerinde baskı oluşturuyor. Bu nedenle altın fiyatları gün içerisinde dalgalı bir seyir izliyor.

Küresel hisse senedi piyasaları genel olarak temkinli iyimser bir görünüm sergiliyor. Şirket kârlılıklarının beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi bazı borsaları desteklerken, yüksek faizlerin ekonomik büyümeyi yavaşlatabileceği endişesi yükselişleri sınırlıyor. Yatırımcılar özellikle merkez bankalarından gelecek açıklamaları ve ekonomik verileri yakından takip ediyor.

Genel olarak değerlendirildiğinde dünya ekonomisi bugün güçlü bir kriz ortamında bulunmasa da tamamen rahatlamış bir görünüm de sergilemiyor. Enflasyonun kontrol altına

alınması yönünde ilerleme kaydedilirken, büyümenin yavaşlama riski ve jeopolitik belirsizlikler küresel ekonominin önündeki temel riskler olmaya devam ediyor. Önümüzdeki dönemde faiz politikalarının seyri, enerji fiyatları ve küresel ticaretin performansı dünya ekonomisinin yönünü belirleyen en önemli faktörler olacaktır.

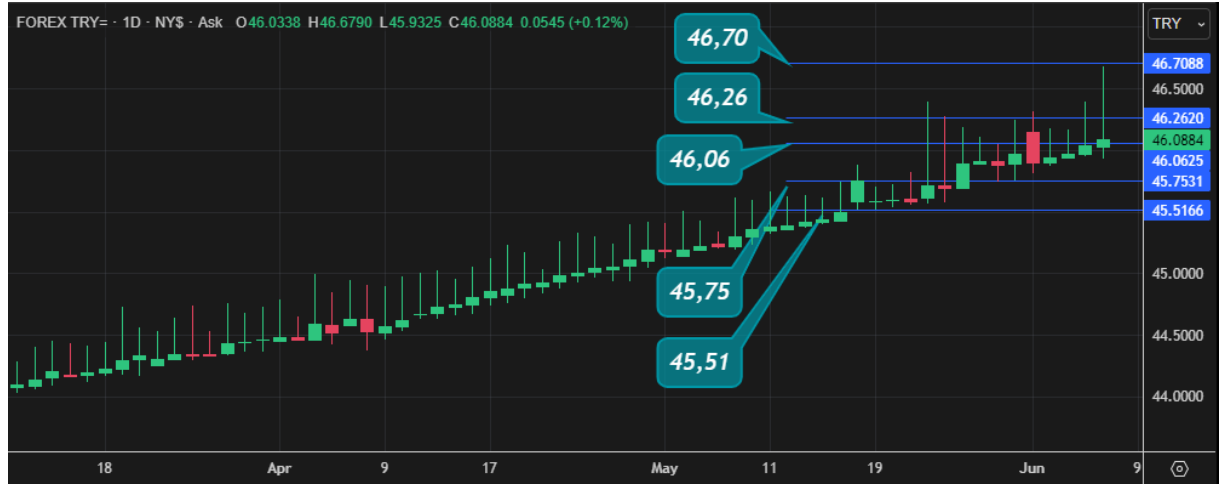
## USD/TL

Kurda sınırlı ve de kademeli yükselişler dün de devam e. Yurt içinde TCMB brüt rezervleri geçen haa 159,4 milyar dolardan 152,1 milyar dolara gerilerken, net rezervler ise 46,8 milyar dolardan 45,1 milyar dolara geriledi. Swap hariç net rezervler ise 29,4 milyar dolardan 29,1 milyar dolara düşüş kayde. ABD taranda işsizlik maaşı başvuruları geçen haa 226 bin ile beklenlerin hafif üzerinde açıklandı. Ortadoğu'daki risklerin azalması ile petrol fiyatları düşüş göstermeye devam ederken, önceki gün FED faiz kararı ve ekonomik projeksiyonları sonrası dolar endeksi değer kazanmaya devam ediyor. Bugün yurt içinde reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri açıklanacak. Verilerin fiyatlamalar üzerinde etkisi olmasını beklemiyoruz.

**Teknik Analiz:** USD/TL Kuru bu gün 46,06 seviyelerinde dalgalı olarak seyrediyor. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda ilk destek bölgesi olarak 45,75 ve 45,51 seviyelerini takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 46,26 ve 46,70 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler:** 46,06/45,75/45,51

**Dirençler:** 46,26/46,70



## EUR/TL

EUR/USD paritesinde aşağı yönlü eğilim devam ediyor. Bunun yanı sıra dolar endeksinin 101.00 seviyesine ulaşması, paritedeki aşağı yönlü eğilimi destekleyen unsur oldu. Önümüzdeki süreçte güçlü dolar temasını hissetmeye devam edeceğimiz gibi duruyor. Veri tarafında da yoğun bir gündem bulunmuyor. Piyasaların odak noktası bugün yapılması planlanan ABD – İran barış anlaşmasının ertelenmesi olacak. Bu bağlamda gelecek haber akışlarının petrol fiyatlarına yansımaları önem arz ediyor. Güçlü dolar teması karşısında özellikle Avrupa Merkez Bankası'nın atacağı adımlar, enerji maliyetlerine göre şekillenecektir. Paritede bu beklentilere göre fiyatlamaya olmasını bekleriz. Teknik açıdan şu an görünüm zayıf.

**Teknik Analiz:** Bu gün EUR/TL 53,55 seviyesinde işlem görmektedir. Bu seviyenin altına inilmesi durumunda 53,30 ve 53,00 seviyelerini destek bölgesi olarak takip edebiliriz. Olası yükselişlerde ise 53,75 ve 53,91 direnç seviyelerini izleyebiliriz.

**Destekler: 53,55/53,30/53,00**

**Dirençler: 53,75/53,91**



## **GBP/TL**

Sterlin cephesinde piyasalar, son dönemde açıklanan zayıf İngiltere büyüme verilerini ve ekonomideki yavaşlama sinyallerini değerlendirmeye devam ediyor. Buna rağmen İngiltere Merkez Bankası'nın faizleri hızlı indirmeyeceği beklentisi Sterlin'e destek vermeyi sürdürüyor. Bu nedenle GBP, birçok para birimine karşı görece güçlü görünümünü koruyor. Türk Lirası tarafında ise kur üzerindeki temel baskı unsurları yüksek enflasyon, döviz talebi ve küresel piyasalardaki risk iştahı olmaya devam ediyor. TCMB'nin sıkı para politikası TL'de ani değer kayıplarını sınırlasa da yatırımcıların döviz talebi kurun yüksek seviyelerde kalmasına neden oluyor. Bugün ayrıca küresel piyasalarda jeopolitik gelişmeler ve güvenli liman talebi de takip edildi. Risk algısının yükseldiği dönemlerde yatırımcılar gelişmekte olan ülke para birimlerinden çıkışı eğilimi gösterebildiği için TL üzerinde hafif baskı oluşabiliyor. Bu durum GBP/TL'nin yukarı yönlü hareketlerini destekleyen faktörlerden biri olarak öne çıkıyor.

**Teknik Analiz:** GBP/TL 61,90 seviyesinde işlem görüyor. Bu seviyenin altında ilk destek seviyesi 61,44 ve 61,27 izleyebiliriz. Olası yükselmelerde 62,44ve 62,74 direnç seviyelerini takip edilebiliriz.

**Destekler: 61,90/61,44/61,27**

**Dirençler: 62,44/62,74**



## ALTIN

Bugün altın piyasasında satış baskısı ön planda. Ons altın son günlerdeki düşüşünü sürdürürken yatırımcılar özellikle ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz politikasına odaklanmış durumda. Fed'in beklenenden daha sıkı bir duruş sergilemesi ve doların güçlenmesi altın üzerinde baskı yaratıyor. Reuters'ın bugün yayımladığı habere göre altın, üst üste üçüncü haftalık kaybına yönelmiş durumda. Bunun yanında son haftalarda güvenli liman talebini artıran jeopolitik risklerde kısmi yumuşama yaşanması da altına olan talebi azaltıyor. Özellikle ABD-İran görüşmeleri ve Orta Doğu kaynaklı haber akışı piyasalar tarafından yakından izleniyor.

**Teknik Analiz:** 4300-4480 seviyelerinde dalgalı seyrini sürdürüyor.

**Destekler:** 4155/4020

**Dirençler:** 4300/4480/4600



## PETROL

Petrol cephesinde ise oldukça ilginç bir tablo var. Brent petrol yaklaşık 79-80 dolar seviyelerinde işlem görüyor. Son haftalarda görülen sert yükselişlerin ardından piyasada önemli bir geri çekilme yaşandı. Bugünkü hareketlerde en önemli konu, Hürmüz Boğazı'ndaki sevkiyatların yeniden normale dönmeye başlaması ve ABD-İran hattındaki gelişmeler oldu. Arz kesintisi korkularının azalması petrol fiyatlarını aşağı çekiyor. Ancak bölgede kalıcı bir anlaşmanın henüz sağlanamamış olması nedeniyle fiyatlar tamamen rahatlamış değil.

## 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	TL	Kapasite Kullanım Oranı(Haz)		%74,2
10:00	TL	İmalat Güveni (Haz)		103,3

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)**