

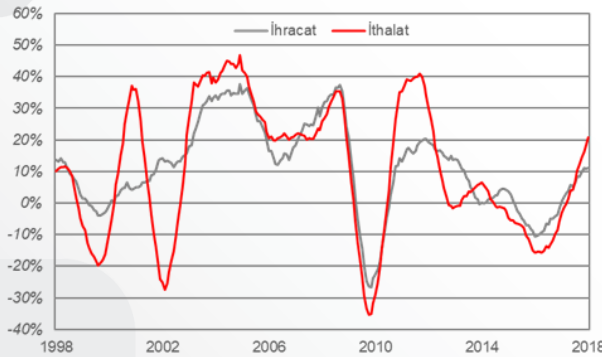
DEĞERLENDİRME

Haftanın ilk işlem gününde sabahtan yurt-içinde cari açığı akşam ABD'de bütçe açığını izleyeceğiz.

Cuma günü, ABD'de istihdamın güçlü artışı, küresel ekonomik büyüme görünümüne ilişkin soru işaretlerini bir nebze azalttı. Böylece beklentilerimiz doğrultusunda risk iştahında canlanma gözlemledik ([Erken Ekonomi Brifingi](#), 9 Mart 2018). İktisadi faaliyete yönelik gerçekleşecek veri akışı, önümüzdeki günlerde ABD Doları fiyatlamasından ziyade, risk algısı üzerinden piyasaları etkileyecektir.

Merkez Bankası, TSİ 10:00'da Ocak ayı Ödemeler Dengesi tablosunu açıklayacak. Geçtiğimiz yıl, altın ithalatı, dış dengenin bilmecesi konumundaydı. Ancak son aylarda sermaye (yatırım) mallı ithalatının hızlı artışıyla bu yıl için yeni bir bilmeceyle daha karşılaştık. Cari açıktaki hızlı artış Türkiye'nin 2010 – 2011 dönemini akıllara getiriyor. Geçtiğimiz sene yüksek büyüme oranı, dengeli kompozisyon ile sağlanmış, yatırım ve net ihracat büyümeye eş-zamanlı pozitif katkı sağlamışlardı. Ancak bu yıl, ithalattaki hızlı artış, büyümenin yanında cari açıkla karşılaşılabileceğimizi söylüyor. Bu durumda büyüme hızı istenen seviyelere ulaşsa dahi büyüme kompozisyonu geçen seneki kadar nitelikli gerçekleşmeyebilir (Şekil 1).

Şekil 1: İthalatın, ihracata nazaran daha hızlı artması büyüme kompozisyonunu olumsuz etkileyebilir (yıllık değişim oranları).



Kaynak: TÜİK, Ziraat

Akşam saatlerinde ABD'de Şubat ayı bütçe gerçekleşmesi açıklanacak (TSİ 21:00). ABD Başkanı Donald Trump'ın kamu maliyesini genişlemeci yönde kullanmasıyla ABD Hazinesi, ciddi bir borçlanma programı içerisinde. Bunun neticesinde faizler yükseldiler. ABD'de faizlerin yükselmesinin tek sebebi FED değil. Kamu maliyesindeki bozulma, faiz hadleri üzerinde etkili. Faiz hadlerinin enflasyon yerine bütçe nedeniyle artması, ABD Doları'nda faiz paritesi yerine varlık değeri fiyatlamasını geçerli hale getiriyor (Şekil 2). Böylece faiz artışına rağmen ABD Doları'nda zayıflıkla karşılaşıyoruz.

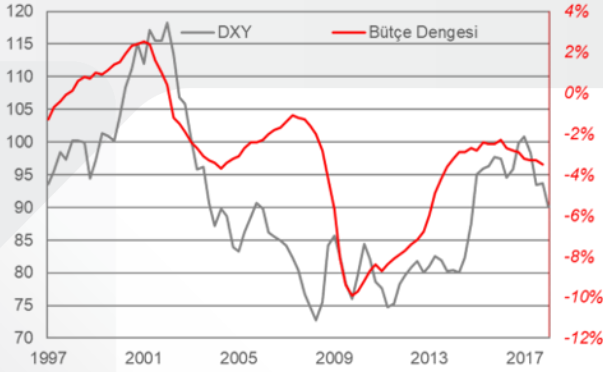
Bora Tamer Yılmaz
btayilmaz@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1136
Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134

Bora Tamer Yılmaz
btayilmaz@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1136
Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gülhan Kaya
gulkaya@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

DEĞERLENDİRME

ABD Hazinesi'nin geçen ay düzenlediği ihalelere talep zayıf kaldı. Bugün düzenlenecek ihaleler son derece önemli. Hazine, 62 milyar ABD Doları ile 2014 yılından beri en yüksek tutarlı ihaleyi gerçekleştirecek. 3, 10, ve 30 yıl vadelerde devlet tahvili ihraç edilecek. ABD Hazinesi'nin ihalesi, bugün piyasadaki bir numaralı risk faktörü!

Şekil 2: ABD Doları'nın değeri kamu maliyesinin yönetimine göre şekilleniyor.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat

Öğleden sonra TSİ 15:00'de Hindistan'da enflasyon ve sınai üretim verilerini izleyeceğiz.

Yurt-dışı görevlendirme nedeniyle bir sonraki Erken Ekonomi Brifingi 16 Mart Cuma günü yayımlanacak.

Erken Ekonomi Brifingi'ni, Cuma günü dönüşünde sınai üretim verisi karşılayacak.

Aradaki süreçte merkez bankasının açıklayacağı beklenti anketi, Şubat ayı bütçe gerçekleşmesi ve istihdam verileri yurt-içinde ekonominin seyrini belirleyecekler.

Yurt-dışında ise ABD'de enflasyon ve tüketim (perakende satışlar), Çin'de üretim (sınai) ve tüketim (perakende satışlar) ve Almanya'da enflasyon verileri izlenecek.

PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- ABD'de tarım dışı istihdam yaklaşık 1,5 yılın en büyük artışını gerçekleştirerek beklentilerin üzerinde açıklandı ancak ortalama saatlik ücretlerin zayıf gelmesi Fed'in faiz artırımlarını hızlandırmak için piyasaya bir neden sunmadı. Bundan dolayı dolar endeksi sınırlı zayıflayarak haftayı 90,09 seviyesinden sonlandırdı. Dolar karşısında haftalık %0,1 ile sınırlı değer kaybına uğrayan TL, yeni haftaya 3,80 seviyelerinden başlıyor.
- ABD'de işsizlik oranı %4,1 ile 17 yılın düşük seviyesinde bulunmayı sürdürürken; istihdam piyasası güçlenmeye devam etmekte. Trump'ın ithal çelik ve alüminyuma getirdiği ek gümrük vergisi planında Kanada ve Meksika'yı muaf tutmasına ek olarak tarım dışı istihdam verisinin güçlü gelmesi ardından ekonomik görünüme yönelik pozitif beklentilerle S&P 500 haftayı %3,5 primle kapattı. Asya borsaları da Wall Street'teki ralliyi izleyerek yeni haftaya başlıyor. Çin parlamentosu, Devlet Başkanı Xi Jinping'in görev süresini süresiz olarak uzattı. Hang Seng endeksi, %1,5 primli. Nikkei endeksi, %1,7 kazançla işlem görmekte. ABD'de petrol sondaj kulesi sayısı son 7 haftada ilk kez düşüş kaydetmesi ardından Brent petrolün varil fiyatı günlük bazda %3 yükseliş kaydetti. Bu durumda enerji hisse senetlerini destekleyen ek bir unsur oldu.

	29 Ara 17	8 Mar 18	9 Mar 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	3,8240	3,8125	-0,3%	0,6%
€/TL	4,5551	4,7122	4,6931	-0,4%	3,0%
Sepet*	4,1731	4,2681	4,2528	-0,4%	1,9%
€//\$	1,2012	1,2312	1,2307	0,0%	2,5%
\$/Yen	112,63	106,23	106,82	0,6%	-5,2%
\$ Endeks	92,24	90,18	90,09	-0,1%	-2,3%

Kaynak: Bloomberg

*(0,5\$/0,5€)



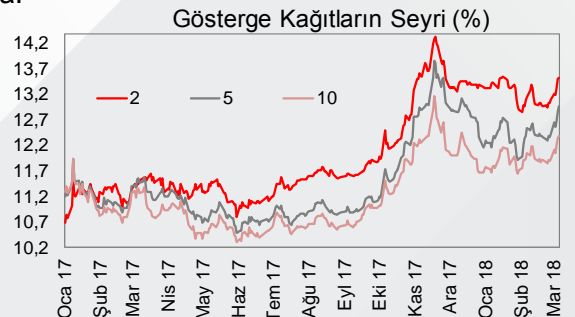
- Risk iştahını destekleyen ABD verisi ardından sınırlı zayıflayan dolar endeksiyle birlikte EUR/USD paritesi, 1,23 seviyesinin üzerinde haftayı sonlandırdı ve bugün 1,2320'lerde. Parite tarafında yarınki ABD TÜFE verisi bekleniyor.

□ Faiz Piyasası

- Geçtiğimiz hafta enflasyon verisi, PPK kararı ve Moody's'in kredi notu açıklaması ardından 2,5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi sırasıyla haftalık 43, 55 ve 43 baz puan yükseldi. Hazine yarın 18 Ocak 2023 itfali altı ayda bir kupon ödemeli beş yıllık sabit kuponlu tahvili yeniden ihraç edecek. Geride bıraktığımız haftada %2,81-%2,90 bandında hareket sergileyen ABD 10 yıllıkların faizi, yarınki ABD enflasyon verisi öncesi %2,9030'larda.

	29 Ara 17	8 Mar 18	9 Mar 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	13,50	13,53	0,03	0,13
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	12,86	12,98	0,12	0,62
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	12,34	12,38	0,04	0,71
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,07	2,09	0,02	0,40
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,38	-0,38	0,00	0,00
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	169,80	167,39	-2,41	12,47
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,86	2,89	0,04	0,48
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,63	0,65	0,02	0,22

Kaynak: Bloomberg

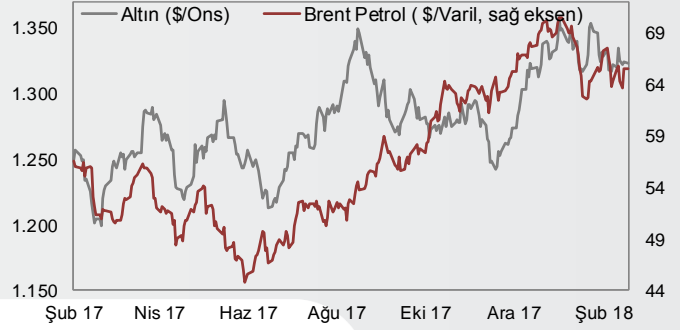


PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

	29 Ara 17	8 Mar 18	9 Mar 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.322	1.324	0,1%	1,6%
Petrol(Brent)	66,9	63,6	65,5	3,0%	-2,1%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,5	16,6	0,6%	-1,8%

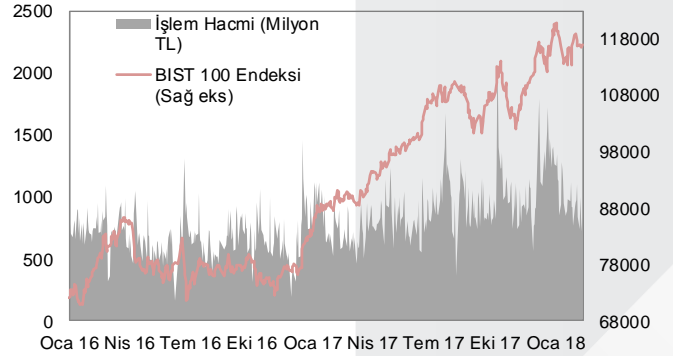
Kaynak: Bloomberg



Borsalar

	29 Ara 17	8 Mar 18	9 Mar 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	116.567	116.915	0,3%	1,4%
BIST-30	142.112	142.877	143.272	0,3%	0,8%
Sanayi	129.412	131.771	132.891	0,8%	2,7%
Hizmetler	83.172	83.270	84.117	1,0%	1,1%
Mali	136.256	139.846	139.200	-0,5%	2,2%
Bankalar Endeksi	171.378	180.433	179.130	-0,7%	4,5%
Dow Jones	24.719	24.895	25.336	1,8%	2,5%
S&P 500	2.674	2.739	2.787	1,7%	4,2%
DAX	12.918	12.356	12.347	-0,1%	-4,4%
Nikkei 225	22.765	21.469	21.777	1,4%	-4,3%
Bovespa	76.402	84.985	86.371	1,6%	13,0%

Kaynak: Bloomberg



UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültende yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.