

DEĞERLENDİRME

Yatırımcılar, gelişmiş ülke Merkez Bankalarının toplantıları öncesi tahvil pozisyonlarını ayarlamayı sürdürüyor. Ticaret savaşının olumsuz etkisini azaltmak için Çin'in, şirketlere yönelik yeni önlem açıklayabileceği beklentisiyle Asya borsalarında bugün temkinli ama alıcılı bir görünüm dikkat çekiyor.

Yarınki PPK toplantısı öncesi kur 5,75'lerde salınıyor, BIST 100 endeksi ise dün 101 binin üzerinde kapattı. ABD ÜFE verisinin takip edileceği bugün ayrıca OPEC+'nın değerlendirme komitesinin petrol üretim ve talep tahminlerinin gelişimi izlenecek. Yurtiçinde veri takvimi sakinliğini koruyor.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137

ABD ile Çin arasında ekim ayında başlayacağı belirtilen ticaret müzakerelerinin beklenmesi ve sert Brexit endişelerinin hafiflemesiyle, yarın ECB'nin, haftaya Fed ve BoJ'un gerçekleşecek faiz toplantıları öncesi **yatırımcıların kar satışlarına** gittiği gözleniyor. Bu gelişme de **küresel tahvil faizlerinde kısmi bir yükselişe** sebep olmakta. ABD 10 yıllıkların faizi, bu ayın başında %1,50'nin altına inerek 3 yılın en düşük seviyelerini test ettikten sonra bugün sabah saatlerinde %1,72'lerde. 5 Ağustos'tan bu yana ilk kez Almanya 30 yıllıkların faizi de pozitif bölgeye geçti. Bu arada ABD Başkanı Trump, Beyaz Saray Ulusal Güvenlik Danışmanı Bolton'ı görevden aldı.

Asya borsalarında ise bugün temkinli iyimserlikle alıcılı bir görünüm dikkat çekiyor. Geçtiğimiz günlerde zorunlu karşılık indirimine giden Çin'in, ABD ile ticaret savaşının olumsuz etkilerini hafifletmek için yeni bazı önlemler açıklayacağı gözleniyor ve bu da borsaları destekliyor. Brent petrolün varil fiyatı, OPEC'in değerlendirme raporu öncesi %0,8 artıda 62,9 dolar seviyesinde. Altın ise Merkez Bankaları kararlarını ons başına USD 1.490 seviyelerinde bekliyor.

ABD ÜFE verisinin takip edileceği bugün ayrıca OPEC+'nın değerlendirme komitesinin petrol üretim ve talep tahminlerinin gelişimi izlenecek. Yurtiçinde veri takvimi sakinliğini koruyor.

- TSİ 15.30'da ABD'de ağustos ayına ilişkin ÜFE verileri açıklanacak. Dünyanın en büyük ihracatçı ülkelerinden biri olan Çin'in, ÜFE verisinin dün zayıf bir görünüm sergilediğini ve deflasyonist baskılara işaret ettiğini gözlemlemiştik. ABD ÜFE verisinde de geçtiğimiz yılın ekim ayından bu yana aşağı yönlü bir seyir gözlenmekte. **Yıllık bazda ÜFE**, 2018 yılının Ekim ayında %3,1 seviyesinde iken bu yılın temmuz ayında %1,7 seviyesine kadar gerilemiş durumda.
- Öte yandan, bugün TSİ 14'de **Polonya Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunmakta. Mevcut durumda bankanın politika faizi %1,50 seviyesinde bulunuyor.

Yurtiçi tarafa ise, dün Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, ülkemizi ziyaret eden ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross ile ortak basın toplantısı düzenledi. Bakan Pekcan, gündemin ana konusunun Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Trump'ın belirlediği 100 milyar dolarlık ticaret hacmine ulaşmak için atılacak adımlar olduğunu vurguladı. Bakan Pekcan bu çerçevede, **tekstil, hazır giyim, mobilya, mermer, otomotiv, otomotiv yan sanayi, mücevherat, sivil havacılık, çimento, kimya, makine ve lojistik sektörlerini** ikili ticaret hacminin artırılmasında en öncelikli sektörler olarak belirlediklerini belirtti. Ayın 25'inde yapılacak Birleşmiş Milletler toplantılarında Cumhurbaşkanımız ile Trump'ın bir araya geleceği ve buradaki ana gündem konularından birinin yatırım ve ticaret olacağı belirtildi.

Türkiye Bankalar Birliği (TBB), elektrik üretim ve dağıtım sektörünün yapılandırma ihtiyacı bulunan kredi portföyünün 12-13 milyar dolar düzeyinde olduğunu belirterek, bu tutarın yaklaşık 10 milyar dolar tutarındaki kısmının bu yıl içinde yapılandırılmasının beklendiğini duyurdu.

PİYASA DETAYLARI

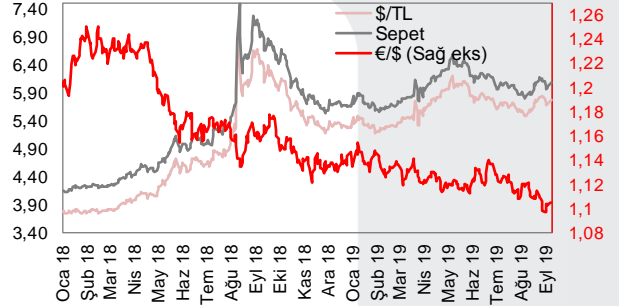
□ Döviz Piyasası

➤ Önde gelen gelişmiş ülke Merkez Bankaları toplantısı öncesi dolar endeksi, 98,3'lerde yatay görünümünü sürdürüyor. Gelişmiş ülke tahvil faizleri kar realizasyonları ile birlikte yükselirken, dolar endeksi de temkinli ama artan risk iştahı ortamında yatay bir görünüm sergiliyor. Risk iştahındaki ılımlı seyirle **USD/YEN paritesi yükselirken**, EUR/USD paritesi, yarınki **ECB toplantısı öncesi 1,1055** seviyesine yakın bulunuyor.

➤Yurtiçinde de önemli gelişmiş ülke Merkez Bankalarının toplantıları bir yandan beklenirken, bir yandan da TCMB'nin yarın saat 14'te açıklayacağı PPK kararı bekleniyor. Ağustos ayı enflasyonun TCMB'nin elini kuvvetlendirmesiyle piyasanın 200-300 baz puan civarında bir faiz indirimini fiyatladığı gözleniyor. USD/TL kuru ise, ABD ile diplomatik ilişkilerin takip edilmesiyle bugün saat 9 civarı **5,77'lerde** bulunuyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS ise 400 seviyesine yaklaşıyor. Dün başta sanayi hisselerinin katkısıyla %0,6 yükseliş kaydeden BIST 100 endeksinin bugüne küresel borsaları dikkate alarak alıcılı başlaması beklenebilir.

	31 Ara 18	9 Eyl 19	10 Eyl 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7524	5,7699	0,3%	9,1%
€/TL	6,0685	6,3646	6,3733	0,1%	5,0%
Sepet*	5,6790	6,0585	6,0716	0,2%	6,9%
€/§	1,1467	1,1060	1,1041	-0,2%	-3,7%
\$/Yen	109,69	107,05	107,46	0,4%	-2,0%
§ Endeks	96,17	98,28	98,33	0,0%	2,2%

* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

➤ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, dün %1,65 seviyesinden işlem görmeye başlarken, gün içerisinde yaklaşık 10 baz puan yükselip %1,74 seviyelerini test ettikten sonra bugün sabah saatlerinde %1,72 seviyelerinde bulunuyor.

- ABD ve Çin arasındaki ticaret görüşmelerinin ekim ayında devam edecek olması,
- Anlaşmasız Brexit'i önlemeyi amaçlayan tasarının onaylanarak yasallaşmasıyla anlaşmasız Brexit'e yönelik endişelerin giderilmesi,
- İtalya'daki hükümet krizinin çözülmesi gibi küresel risk unsurlarının çözümüne yönelik girişimler ve
- Almanya'nın, özellikle maliye politikaları yoluyla ekonomisine destek vereceğine yönelik gelen haber akışlarıyla azalan güvenli liman talebinin etkisiyle ABD hazine tahvili faizlerinde yükselişler gözlenmekte. Benzer yükselişler, diğer gelişmiş ülkelerin hazine tahvillerinin faizlerinde de devam etmekte.

➤ Yurtiçi tahvil piyasasında, küresel Merkez Bankalarının, gevşeme yanlısı politikalarını sürdüreceği beklentisine karşın, Türkiye ve ABD arasındaki diplomatik ilişkilerin izlenmesiyle ve TL'deki sınırlı değer kaybının etkisiyle, günlük bazda verim eğrisinin orta ve uzun vadeli kısımlarında yükselişler gözlemlendi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, %15,66 seviyesinde yatay seyrederken, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 42 baz puanlık artışla %15,80 seviyesine ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi de günlük bazda 43 baz puanlık artışla %15,96 seviyesine yükseldi.

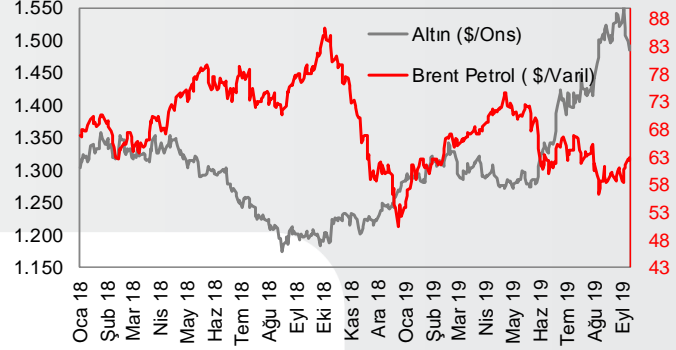
	31 Ara 18	9 Eyl 19	10 Eyl 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	15,66	15,66	0,00	-4,07
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	15,38	15,80	0,42	-1,46
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	15,53	15,96	0,43	-0,46
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,13	2,14	0,00	-0,67
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,48	-0,48	0,00	-0,12
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	392,49	398,00	5,51	36,75
ABD 10 Yıllıklann Faizi	2,68	1,732	1,716	-0,02	-0,97
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	0,24	-0,59	-0,55	0,04	-0,79



PIYASA VERİLERİ

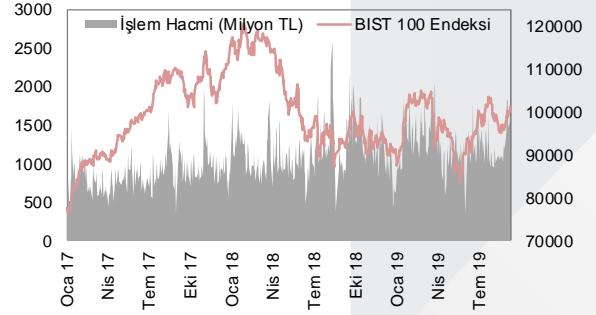
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	9 Eyl 19	10 Eyl 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.499	1.486	-0,9%	15,8%
Petrol(Brent)	53,8	62,6	62,4	-0,3%	15,9%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	18,1	18,1	-0,1%	16,8%


























Borsalar

	31 Ara 18	9 Eyl 19	10 Eyl 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	100.605	101.213	0,6%	10,9%
BIST-30	114.343	124.964	125.865	0,7%	10,1%
Sanayi	104.874	115.188	116.151	0,8%	10,8%
Hizmetler	71.548	77.437	77.687	0,3%	8,6%
Mali	100.655	116.192	116.772	0,5%	16,0%
Bankalar Endeksi	117.737	142.647	143.277	0,4%	21,7%
Dow Jones	23.327	26.836	26.909	0,3%	15,4%
S&P 500	2.507	2.978	2.979	0,0%	18,8%
DAX	10.559	12.226	12.269	0,3%	16,2%
Nikkei 225	20.015	21.392	21.551	0,7%	7,7%
Bovespa	87.887	103.181	103.032	-0,1%	17,2%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
9 Eyl	Türkiye		14:30	TCMB Beklenti Anketi (Eylül)				
	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Final, Çeyreklik, 2. Çeyrek)	0,3%	0,3%	0,6%	
			02:50	GSYH Büyümesi (Final, Yıllık, 2. Çeyrek)	1,3%	1,3%	2,2%	
	Kazakistan		14:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	9,25%		9,00%	
	Almanya		09:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Temmuz)	21,4		16,8 (Revize: 16,6)	
			09:00	İhracat Değişimi (Temmuz)	0,7%	-0,5%	-0,1%	
			09:00	İthalat Değişimi (Temmuz)	-1,5%	-0,3%	0,5% (Revize: 0,7%)	
	Euro Bölgesi		11:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Eylül)	-11,1	-13,0	-13,7	
	İngiltere		11:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)	0,1%	-0,3%	-0,1% (Revize: 1,4%)	
			11:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	-0,9%	-1,1%	-0,6% (Revize: 0,9%)	
10 Eyl	Çin		04:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	2,8%	2,7%	2,8%	
			04:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)	0,7%	0,5%	0,4%	
			04:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	-0,8%	-0,9%	-0,3%	
	Fransa		09:45	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)	0,3%	0,5%	-2,3%	
			09:45	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	-0,2%	0,5%	0,0% (Revize: -0,1%)	
	İtalya		11:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)	-0,7%	-0,1%	-0,2% (Revize: -0,3%)	
			11:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)	-0,7%	0,3%	-1,2% (Revize: -0,7%)	
	ABD		17:00	Jolts Açılan İş Sayısı (Temmuz)	7217	7311	7348 (Revize: 7248)	
	İngiltere			BoE Başkanı Mark Carney'in Konuşması				
	11 Eyl	ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları (6 Eylül)			-3,1%
15:30				ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,0%	0,2%	
15:30				ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,7%	1,7%	
15:30				Çekirdek ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,2%	-0,1%	
15:30				Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		2,2%	2,1%	
17:00				Toptan Eşya Stokları (Aylık, Temmuz)		0,2%	0,2%	
17:00				Toptan Eşya Satışları (Aylık, Temmuz)		0,5%	-0,3% (Revize: 0,1%)	
Polonya			14:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			1,50%	
12 Eyl		Türkiye		14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		17,00%	19,75%
		Japonya		02:50	ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		-0,2%	0,0%
	02:50			ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		-0,8%	-0,6%	
	Almanya		09:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		-0,2%	0,5%	
			09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,4%	1,7%	
	Fransa		09:45	ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,5%	-0,2%	
			09:45	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,1%	1,1%	
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)		-0,1%	-1,6%	
			12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)		-1,3%	-2,6% (Revize: -0,5%)	
			14:45	ECB Faiz Kararı		0,00%	0,00%	
			15:30	ECB Başkanı Mario Draghi'nin Konuşması				
	ABD		15:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,1%	0,3%	
			15:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,8%	1,8%	
			15:30	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,2%	0,3%	
			15:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		2,3%	2,2%	
			15:30	Yeni İşsizlik Başvurulan (Bin Kişi, 7 Eylül)		215	217	
			15:30	Devam Eden İşsizlik Başvurulan (Bin Kişi, 31 Ağustos)		1675	1662	
			15:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık, Ağustos)			1,3% (Revize: 1,4%)	
			15:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Aylık, Ağustos)			0,8% (Revize: 0,9%)	
			Malezya		10:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		
13 Eyl			Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz)		1,30
	10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)					-3,7%	
	10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)				-3,1%	-3,9%	
	Japonya		07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Temmuz)			-3,3%	
			07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Temmuz)			-3,8%	
			07:30	Kapasite Kullanımı (Aylık, Temmuz)			-2,6%	
	ABD		15:30	İthalat Fiyatları (Aylık, Ağustos)		-0,5%	0,2%	
			15:30	İthalat Fiyatları (Yıllık, Ağustos)		-2,0%	-1,8%	
			15:30	İhracat Fiyatları (Aylık, Ağustos)		-0,3%	0,2% (Revize: -0,7%)	
			15:30	İhracat Fiyatları (Yıllık, Ağustos)			-0,9%	
			15:30	Perakende Satışlar (Aylık, Ağustos)		0,2%	0,7% (Revize: 0,4%)	
			17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Eylül)		90,8	89,8	
	17:00	Michigan Üniversitesi Cari Durum Endeksi (Eylül)		107,8	105,3			
	17:00	Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi (Eylül)		85,2	79,9			
				17:00	İşletme Stokları (Aylık, Temmuz)		0,3%	0,0%

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde 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 yayımlanamaz.