

DEĞERLENDİRME

Yurtiçi piyasaların kapalı olduğu dün küresel piyasalar, Çin verilerini takip ederek alıcılı bir görünüm sergiledi. ABD Ticaret Temsilcisi ve Hazine Bakanı'nın, Çin'e gidebileceğinin belirtilmesi de dün borsalardaki yükselişi destekledi. Bugün Asya borsalarında şirket karlarının beklenmesiyle karışık bir görünüm dikkat çekiyor.

Yurtiçinde bugün işsizlik oranı ile bütçe dengesi izlenecek. Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "BB"den "BB-" seviyesine düşürdü ve not görünümünü "negatif" olarak teyit etti.

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

Çin ekonomisi ikinci çeyrekte yaklaşık 30 yılın en düşük seviyesinde, beklentilerle uyumlu olarak **yıllık bazda %6,2 büyüdü**. Çin ekonomisi birinci çeyrekte %6,4 büyümüşü. Yavaşlayan ekonomi ise Çin hükümetinin daha genişleyici para politikası izleyeceğine yönelik beklentileri artırdı. Bununla birlikte haziran ayına ilişkin perakende satışlar yıllık bazda %8,3 artması beklenirken %9,8 oranında artışla beklentileri aştı ve haziran ayına ilişkin sanayi üretimi de yıllık bazda %5,2 oranında artması beklenirken %6,3 oranıyla beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Trump, Çin büyümesindeki yavaşlamayı ABD'nin ek gümrük vergilerine bağladı ve şirketlerin ek gümrük vergisi uygulanmayan ülkelere gittiğini söyledi. **Trump, "Çin bu yüzden anlaşma yapmak ister" dedi.**

Bugün **Asya borsalarında kar rakamlarının beklenmesiyle karışık bir görünüm** dikkat çekiyor. Bu hafta **şirket karları** (JPMorgan, Bank of America, Goldman Sachs ve Taiwan Semiconductor...) izlenecek ve 30-31 Temmuz'daki Fed toplantısı yaklaşırken piyasa katılımcıları, **birçok Fed yetkilisinin konuşmasına** odaklanacak.

Bugün **ABD'de** TSİ 15.30'da **perakende satışlar**, TSİ 16.15'te **sanayi üretimi** ve **kapasite kullanım oranı** açıklanacak. **Almanya'da** da TSİ 12'de **temmuz ayına ait ZEW endeksi** izlenecek. Bugün Atlanta, Chicago ve Dallas Fed Başkanları'nın konuşması bulunuyor.

Bugün TSİ 10'da **yurtiçinde nisan dönemine ait işsizlik oranı** ve TSİ 11'de **haziran ayına ait bütçe dengesi** takip edilecek.

- **İşsizlik oranı**, mart döneminde %14,7 seviyesinden %14,1'e gerilemişti, ancak 10 yılın zirvesine yakın seyretmeye devam etmişti. İşsizlik oranında aylık bazda bir iyileşme gözlemlemiştik, ancak geçtiğimiz sene ile karşılaştığımızda belirgin bir yükseliş görmüştük. Ekonomideki dengelenme sürecinin devam etmesiyle birlikte işsizlik oranlarındaki yüksek seviyelerin bir süre daha korunmasını beklemekteyiz.
- Mayıs ayında 12 aylık kümülatif **bütçe açığı** 103,9 milyar TL'den 118,7 milyar TL'ye yükselmişti. (YEP yıl sonu hedef 81 milyar TL). Bütçe açığı/GSYH oranı da nisan ayındaki %2,7'lerden mayıs ayında yaklaşık %3 seviyesine doğru hızlanmıştı. Her ne kadar bütçe tarafında kısmi bir bozulma gözlemlese de özellikle vergi dışı gelirlerle (ihtiyat akçesinin aktarımı vs...) mali disiplinin korunacağını düşünüyoruz. Ek olarak yetkililerin iç talebi desteklemek için uzattığı geçici vergi indirimlerinin de sona ermesi gelir tarafını destekleyecektir.

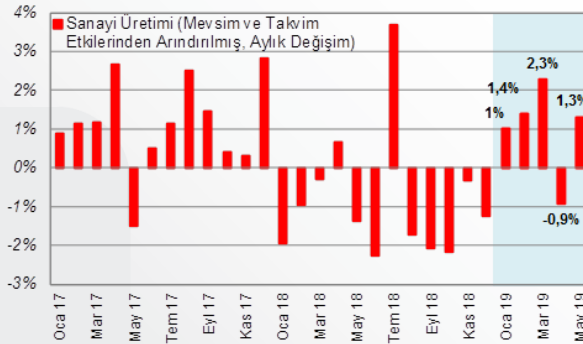
DEĞERLENDİRME

Trump, bu arada Çin'in, döviz kurunu devalüe ettiğini ve şirketlerine sübvansiyon sağladığını; Çin'in %25 oranındaki tarifelerin etkisini azaltmak için **döviz kurunu devalüe etmesinin ve Çinli şirketleri desteklemesinin beklendiğini** belirtti. Trump, ABD'nin otomotiv sektörünün %30'unu Meksika'ya kaptırdığını, ancak tarifelerin, bu seviyelerde devam ederse hepsinin geri geleceğini sözlerine ekledi.

Yurtiçinde cuma günü sanayi üretimi açıklandı. **Sanayi üretimi, mayıs ayında beklentilerden iyi bir performans sergiledi.** Mayıs ayında öncü göstergelerde kısmi bozulma görmemize rağmen sanayi üretimi beklentilerden iyi gerçekleşti.

- Mayıs ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık olarak %2,4 daralma beklentisine karşılık %1,3 düşüş kaydetti.
- Mayıs ayında mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi de aylık %0,4 düşüş beklentisine karşılık %1,3 artış kaydetti (Şekil 1).
- **Sanayi** üretiminin aylık bazda artışında özellikle %6,5 artış kaydeden sermaye malı imalatı ve %2 artış kaydeden enerji kaleminin etkili olduğunu görüyoruz.
- Sektörel bazda başta madencilik sektörü olmak üzere elektrik, gaz, buhar sektörü ve imalat sanayi aylık bazda artış kaydederek sanayi üretimine katkı sağlamış durumda.
- Özellikle diğer ulaşım araçlarının (gemi ve vagon yapımı vs...) imalatında aylık bazda %59,6 ile güçlü bir artış dikkatimizi çekerken, bilgisayar, elektrikli teçhizat, taşıt, giyim, deri, kimyasal ve eczacılık sektörü de sanayi üretimine pozitif katkı yapmış görünüyor.

Şekil 1: Sanayi üretimi, nisan ayındaki düşüş ardından tekrar artış eğiliminde.



Haziran ayında gerek TL'deki değerlenme eğilimi gerekse G-20 Zirvesi sonrası diplomatik ilişkilerde gözlenen yumuşama güven endekslerinin ve PMI verisinin mayıs ayına göre toparlanmasına katkı sağlamıştı. Ancak haziran ayında Bayram tatilinin etkili olmasıyla sanayi üretiminde dalgalanma görme ihtimalimiz yüksek, dolayısıyla haziran ayında öncü göstergelerde gözlemlediğimiz toparlanma birebir yansımayaabilir.

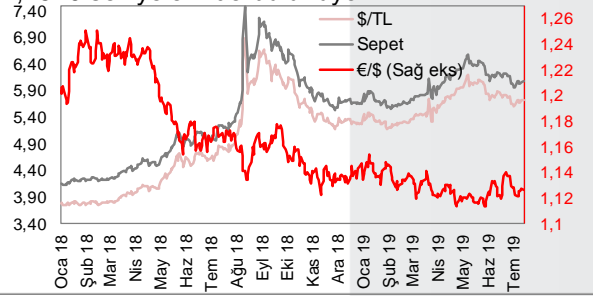
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Fitch'in not indirimi, Doğu Akdeniz ve S-400 ile ilgili gelişmelere karşın, kurda anlamlı bir hareket görmüyoruz. Gelişmiş ülke Merkez Bankalarının genişleyici tutumunun da desteğiyle USD/TL kuru, bugün sabah saatlerinde 5,72 seviyelerinde bulunuyor.
- TCMB Başkanı Murat Uysal, enflasyonun seviye ve oynaklığındaki düşüşle birlikte enflasyon beklentilerinin gerilediğine işaret ederek, mevcut gelişmelerin para politikasında hareket için bir manevra alanı oluştuğuna işaret ettiğini söyledi. Uysal, "Para politikası süreçlerinin tasarımında, başta enflasyon ve iktisadi faaliyet olmak üzere makroekonomik göstergelerin tamamını dikkate alan veri odaklı bir yaklaşım ile hareket edeceğiz" dedi.
- Haziran ayında %0,1 artış göstermesi beklenen ABD perakende satışlar (otomobil ve akaryakıt hariç satışlar) verisi öncesi dolar endeksi, 96,9 seviyelerinde dünkü kapanışa göre yatay seyrediyor. EUR/USD paritesi, gelecek haftaki ECB toplantısını 1,1260 seviyelerinde bekliyor. Sterlin ise AB'ye muhalif olan Boris Johnson'ın muhafazakar parti liderliğinde favori olması nedeniyle baskı altında kalmaya devam ediyor ve 6 ayın en düşük seviyesi olan 1,2510 seviyelerinde bulunuyor.

	31 Ara 18	12 Tem 19	15 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7212	5,7174	-0,1%	8,1%
€/TL	6,0685	6,4470	6,4406	-0,1%	6,1%
Sepet*	5,6790	6,0841	6,0790	-0,1%	7,0%
€/ \$	1,1467	1,1270	1,1259	-0,1%	-1,8%
\$/Yen	109,69	107,91	107,87	0,0%	-1,7%
\$ Endeks	96,17	96,81	96,93	0,1%	0,8%

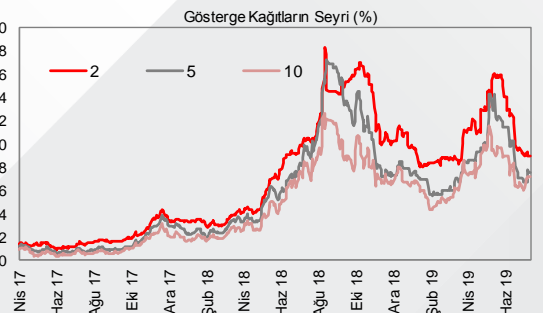
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- Bugünkü ABD perakende satışlar verisi öncesi ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, %2,08'lerde seyrediyor. Fed'in 31 Temmuz'daki toplantısı yaklaşırken, ABD ekonomisinden son günlerde çekirdek TÜFE, ÜFE ve istihdam gibi güçlü veriler gelse de, Fed tarafından 25 baz puanlık faiz indirimi beklenmeye devam ediliyor.
- Yurtiçi tahvil piyasasına, geçtiğimiz hafta Hazine ihaleleri, TCMB'de görev değişikliği, Fed tutanakları ile Fed Başkanı'nın açıklamaları yön verdi. Geçtiğimiz hafta, verim eğrisinin (vade ile faiz arasındaki ilişkiyi gösteren eğri) özellikle uzun tarafında yukarı kayma gözlemlendi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi haftalık bazda 6 baz puanlık sınırlı düşüşle %18,92 seviyesine gerilerken, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise haftalık bazda 101 baz puanlık yükselişle %17,22 seviyesinden haftayı sonlandırdı.

	31 Ara 18	12 Tem 19	15 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	19,00	18,92	-0,08	-0,81
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	17,74	17,57	-0,17	0,31
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	17,06	17,22	0,16	0,80
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,30	2,32	0,02	-0,49
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,40	-0,40	0,00	-0,04
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	410,20	398,64	-11,56	37,39
ABD 10 Yıllıklann Faizi	2,68	2,089	2,089	0,00	-0,60
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	0,24	-0,21	-0,25	-0,04	-0,49

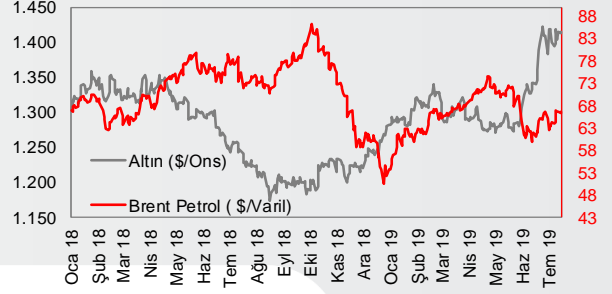


Dünkü tatil sebebiyle yurtiçi faiz verilerinde 15 Temmuz kapanışları, cuma günü kapanışını ve 12 Temmuz kapanışları, 11 Temmuz kapanışını göstermektedir.

PİYASA VERİLERİ

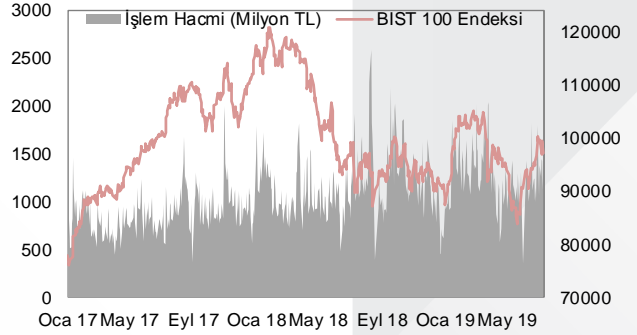
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	12 Tem 19	15 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.416	1.414	-0,1%	10,2%
Petrol(Brent)	53,8	66,7	66,5	-0,4%	23,6%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,2	15,4	0,9%	-1,0%


































Borsalar

	31 Ara 18	12 Tem 19	15 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	99.406	97.098	-2,3%	6,4%
BIST-30	114.343	125.098	122.239	-2,3%	6,9%
Sanayi	104.874	111.288	109.646	-1,5%	4,6%
Hizmetler	71.548	74.367	72.639	-2,3%	1,5%
Mali	100.655	117.021	113.820	-2,7%	13,1%
Bankalar Endeksi	117.737	145.221	140.353	-3,4%	19,2%
Dow Jones	23.327	27.332	27.359	0,1%	17,3%
S&P 500	2.507	3.014	3.014	0,0%	20,2%
DAX	10.559	12.323	12.387	0,5%	17,3%
Nikkei 225	20.015	21.686	21.527	-0,7%	7,6%
Bovespa	87.887	103.906	103.803	-0,1%	18,1%



Dünkü tatil sebebiyle yurtiçi hisse senedi piyasası verilerinde 15 Temmuz kapanışları, cuma gününün kapanışını ve 12 Temmuz kapanışları, 11 Temmuz gününün kapanışını göstermektedir.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
15 Tem	Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)	9,8%	8,3%	8,6%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Yılbaşından Bu Yana, Haziran)	8,4%	8,2%	8,1%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)	6,3%	5,2%	5,0%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Yılbaşından Bu Yana, Haziran)	6,0%	5,9%	6,0%
			05:00	İşsizlik Oranı (Haziran)	5,1%	5,2%	5,0%
			05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 2. Çeyrek)	1,6%	1,5%	1,4%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 2. Çeyrek)	6,2%	6,2%	6,4%
ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Temmuz)	4,3	0,5	-8,6	
		15:50	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması				
Kazakistan		14:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	9,00%		9,00%	
16 Tem	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Nisan)			14,1%
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)			-12,1
Euro Bölgesi		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Temmuz)			-20,2	
		10:00	ECB Yönetim Kurulu üyesi Francois Villeroj de Galhau'nun Konuşması				
Almanya		12:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Temmuz)			7,8	
ABD		15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Haziran)		-0,5%	-0,3%	
		15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık, Haziran)			-1,5%	
		15:30	Perakende Satışlar (Aylık, Haziran)		0,3%	-0,5%	
		16:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Haziran)		0,1%	0,4%	
		16:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)			2,1%	
		16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)		78,1%	78,1%	
		17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Temmuz)		65	64	
		15:15	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması				
		19:20	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması				
		21:35	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'ın Konuşması				
17 Tem	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Adet, Aylık, Haziran)			82300
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)			-31,3%
		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Mayıs)			0,66%	
		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Mayıs)			2,75%	
İngiltere		11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		0,0%	0,3%	
		11:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		2,0%	2,0%	
		11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		1,8%	1,7%	
		12:00	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		0,1%	0,1%	
Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		1,2%	1,2%	
		12:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		1,1%	1,1%	
ABD		15:30	Konut Başlangıçları (Aylık Değişim, Haziran)		-0,7%	-0,9%	
		15:30	İnşaat İzinleri (Aylık Değişim, Haziran)		0,1%	0,3% (Revize: 0,7%)	
21:00		Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması					
G7			G7 Ülkelerinin Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı				
18 Tem	Japonya		02:50	İhracat (Yıllık, Haziran)		-5,6%	-7,8%
			02:50	İthalat (Yıllık, Haziran)		-0,4%	-1,5%
İngiltere		11:30	Perakende Satışlar (Aylık, Haziran)		-0,3%	-0,5%	
		11:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)		2,5%	2,3%	
ABD		15:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Temmuz)		5,0	0,3	
		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 13 Temmuz)			209	
		16:30	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması				
		21:15	New York Fed Başkanı John Williams'ın Konuşması				
Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			1,75%	
Endonezya		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı			6,00%	
Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,50%	6,75%	
19 Tem	Türkiye		14:30	TCMB Beklenti Anketi (Temmuz)			
			Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	
	02:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)			0,6%	0,8%	
		23:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması				
		Almanya		09:00	ÜFE (Aylık Değişim, Haziran)		-0,1%
	09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)				1,9%	
ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Temmuz)		98,0	98,2	
		18:05	St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın Konuşması				
		23:30	Boston Fed Başkanı Eric Resengren'in Konuşması				
		Şili		01:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		

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 yayınlanamaz.