

DEĞERLENDİRME

ABD'nin Çin'e USD 200 milyar değerinde yeni gümrük tarifeleri uygulama konusunda ısrarcı olmasıyla, küresel piyasalar haftaya satıcı bir şekilde başlıyor.

Yurtiçinde OVP odak noktasında olurken; TCMB'nin güçlü parasal sıkılaştırması ardından TL varlıklar pozitif ayrışmasını sürdürebilir.

Haftaya yurtiçinde yoğun makroekonomik veri takvimiyle başlıyoruz. Ancak şüphesiz haftanın en önemli gelişmesi **20 Eylül'de açıklanacak Orta Vadeli Program (OVP)** olacak. 10 Ağustos'ta Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak Yeni Ekonomi Modeli'ni paylaşmıştı. Bu doğrultuda, 2019 yılı büyümesinin %3-%4 aralığında olması, cari açığın ise %4 civarlarında dengelenmesi beklenmekteydi. Bütçe açığı/GSYH'in ise %1,5'ler seviyesinde sınırlandırılacağı ifade edilmişti. Neticede OVP ile Yeni Ekonomi Modeli'nin detayları hakkında bilgi sahibi olacağız. OVP de büyüme, enflasyon, bütçe dengesi ve cari denge gibi ekonominin temel büyüklüklerine yönelik hedefler paylaşılmakta. Üç yıllık bakış açısına sahip olan Program aslında yetkililerin ekonomideki üç yıllık yol haritasını bize derinlemesine sunacak bir veri seti olacak.

Bugün **TSİ 10'da temmuz ayına ait sanayi üretim verisi** açıklanacak. **Üçüncü çeyreğin ilk verisi olması açısından dikkate değer.** Ekonomideki dengelenmenin sanayi sektörü tarafındaki yansımaları daha net gözlemleyebilme şansına sahip olacağız. Verinin yıllık bazda %1,85 artması beklenmekte. Haziran ayında veri aylık %2 düşerken; yıllık %3,2 artmıştı. Cuma günü, temmuz ayına ait açıklanan cari denge rakamlarında da ithalatın hız kesmesiyle ekonomideki dengelenmenin hızlandığı görülüyor.

Bugün ayrıca **saat 10'da haziran dönemine ait işsizlik rakamları** açıklanacak. Mayıs döneminde işsizlik oranı tek haneli seviyede kalmayı başarmış ve %9,7 açıklanmıştı. Ancak son üç aydır mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı çift hanede seyretmekte. Arındırılmış işsizlik oranı, mayıs döneminde nisan dönemine göre 0,3 puan artarak %10,6 düzeyinde gerçekleşmişti. Ekonomideki dengelenmeyle birlikte işsizlik oranındaki hafif yükselişler doğal karşılanabilir. Bununla birlikte yaz aylarını kapsayan istihdam rakamlarında turizm sektörünün olumlu yansımaları özellikle hizmet istihdamında gözlemleyebiliriz.

Bugün ayrıca **saat 11'de ağustos ayına ait bütçe dengesi rakamları** açıklanacak. Bütçe açığı/GSYH oranı %2'ler seviyesinde seyretmeyi sürdürüyor. Kamudaki tasarruf ise giderler kısmındaki baskıyı hafifletecek bir unsur olmakta. Bununla birlikte vergi gelirlerinin seyri bütçe dengesinin yılı nasıl kapatacağı konusunda belirleyici olacak. Kısa vadeli görünümde ziyade özellikle OVP'de çizilecek rota çok daha kıymetli.

Son aylarda gündemden eksik olmayan **Çin ve ABD ticaret gerilimi** yeni haftada da sürüyor. Trump'ın, Çin'den ithal USD 200 milyar tutarında yeni üründen alınacak ek gümrük vergilerini açıklaması bekleniyor. **Trump yönetiminin**, bu gümrük vergisini %10 ile daha önce getirilen %25 gümrük vergisine nazaran daha düşük tutabileceği görülüyor. Üstüne Çin'in bu ay ABD ile yapılacak ticaret müzakerelerine katılmaktan vazgeçebileceğinin gözlenmesi **risk iştahını iyice baskılıyor.**

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Gülhan Kaya
gulkaya@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

DEĞERLENDİRME

Yurtdışı tarafında bugün TSİ 12'de **Euro Bölgesi TÜFE rakamları** açıklanacak. Ağustos ayına ait enflasyon verilerinin nihai halini takip edeceğiz. Bundan dolayı piyasada önemli bir hareketlilik yaratmayabilir. Bölgede çekirdek enflasyon %1 düzeyinde bulunuyor. Geçtiğimiz hafta Avrupa Merkez Bankası (ECB), enflasyon tahminlerini değiştirmede ancak büyüme tahminlerini hafif düşürmüştü. ECB, enflasyon tarafında şimdilik işlerin yolunda olduğunu düşünüyor. **Büyümedeki revize sonrası cuma günü açıklanacak olan eylül ayına ait hizmet ve imalat PMI verileri piyasaların daha dikkatinde olabilir.**

Bugün TSİ 15.30'da New York Fed imalat endeksi ABD tarafında izlenecek tek veri.

Hafta genelinde çarşamba günü **Japonya Merkez Bankası faiz kararı** öne çıkıyor. Perşembe günü de Brezilya Merkez Bankası ve Güney Afrika Merkez Bankası'nın faiz kararı bulunmakta. **Brezilya'nın politika faizini %6,5, Güney Afrika'nın da politika faizini aynı şekilde %6,5 seviyesinde koruması bekleniyor.**

Güney Kore Devlet Başkanı Moon Jae-in ile Kuzey Kore lideri Kim Jong-un arasında 18-20 Eylül'de gerçekleştirilmesi planlanan **zirve** de piyasaların dikkatinde olacak.

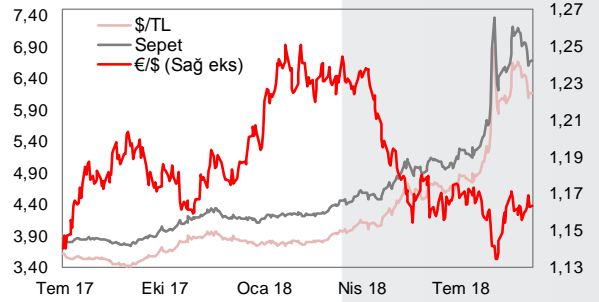
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Merkez Bankası'nın güçlü bir parasal sıkılaştırma yapması ardından USD/TL kuru, 6,15-6,20 bandında dalgalanmakta. USD/TL kuru, bugün saat 9 itibarıyla 6,18 seviyelerinde. Yurtiçinde OVP'den çıkacak mesajlar bekleniyor. Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan bugün Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile Suriye konusunda görüşmek için bir araya gelecek.
- Gelişmekte olan ülkelerde bu hafta Güney Afrika ve Brezilya Merkez Bankası'nın faiz kararı bulunuyor. Politika faizlerini sabit tutmaları bekleniyor. TCMB ve Rusya Merkez Bankası gibi gelişen ülke Merkez Bankalarının geçen hafta attığı sıkılaştırıcı adımlar küresel piyasalarda pozitif hava estirdi.
- Cuma günü Rusya Merkez Bankası sürpriz bir karar olarak politika faizini 25 baz puan artırdı ve %7,5 seviyesine çekti. Banka, 2014 yılından bu yana ilk kez faiz artırdı. Ancak bunun para politikasında bir sıkılaştırma döngüsünün başlangıcı olmadığı özellikle vurgulandı. Yani ardı ardına faiz artırımından ziyade gerektiği takdirde faizleri yeniden artırabilecekleri görülüyor. Gelişmekte olan ülkelerdeki satış baskısı ve ABD yaptırımları sonrası Ruble'de artan değer kaybı enflasyonist baskıları da canlı tutmakta.

	29 Ara 17	13 Eyl 18	14 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	6,0821	6,1690	1,4%	62,7%
€/TL	4,5551	7,1221	7,1754	0,7%	57,5%
Sepet*	4,1731	6,6021	6,6722	1,1%	59,9%
€/ \$	1,2012	1,1690	1,1625	-0,6%	-3,2%
\$/Yen	112,63	111,92	112,06	0,1%	-0,5%
\$ Endeks	92,24	94,52	94,93	0,4%	2,9%

* (0,5\$+0,5€)

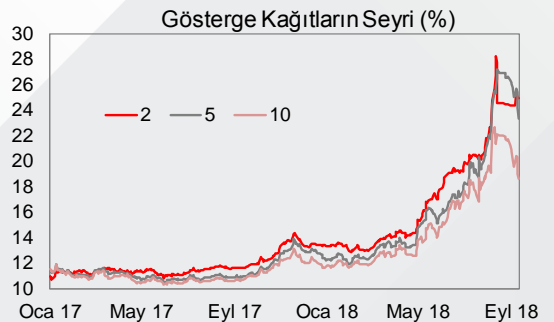


- Beklentilerden güçlü seyreden ABD verileri, 26 Eylül'deki Fed toplantısında faiz artırım olasılığını %99,8 ile neredeyse %100'e taşımışken, dolar endeksi de ticaret gerilimine rağmen gücünü koruyor. Dolar endeksi, saat 9 itibarıyla 94,9 seviyelerinde işlem görüyor. EUR/USD paritesi de 1,1635'lerde işlem görmekte.

□ Faiz Piyasası

- Bono piyasasında verim eğrisinin orta ve uzun vadesinde düşüşlerin öne çıktığı bir haftayı geride bıraktık. Merkez Bankası'nın sıkılaştırıcı adımı sonrası 2 yıllık gösterge kağıdın faizinde haftalık 60 baz puanlık bir yükseliş dikkat çekti ve faiz %24,94 seviyesinden haftayı kapattı. 5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise sırasıyla haftalık 169 ve 91 baz puan geriledi ve %23,37 ve %18,64 seviyesinden haftayı sonlandırdı.
- Cuma günü akşam saatlerinde %3 seviyesini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi, Japonya piyasalarının tatil olmasıyla henüz işlem görmüyor. Cuma günü ABD sanayi üretiminin beklentilerden güçlü gelmesi 10 yıllık faizini yukarı çekmişti.

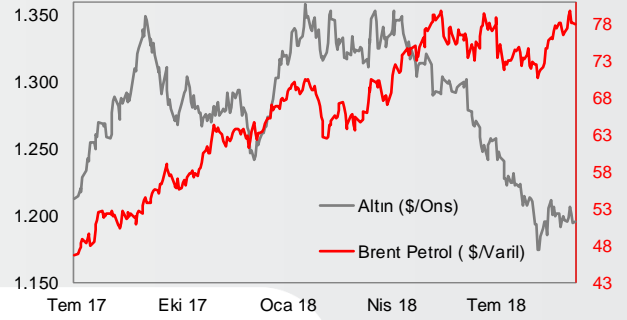
	29 Ara 17	13 Eyl 18	14 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	25,01	24,94	-0,07	11,54
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	24,23	23,37	-0,86	11,01
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	19,00	18,64	-0,36	6,97
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,33	2,34	0,00	0,65
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,36	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	469,60	449,30	-20,30	294,38
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,963	2,970	0,01	0,56
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,42	0,45	0,03	0,02



PIYASA VERİLERİ

☐ Emtia Piyasası

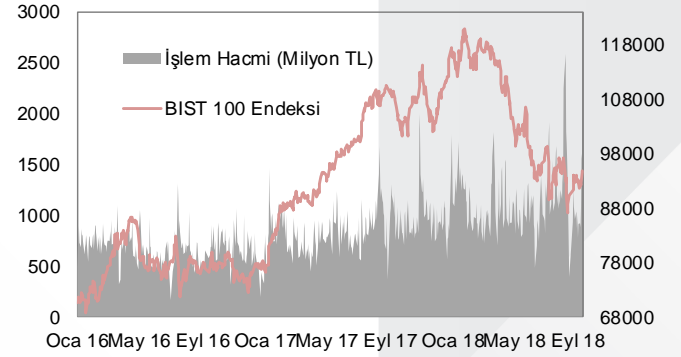
	29 Ara 17	13 Eyl 18	14 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.201	1.195	-0,6%	-8,3%
Petrol(Brent)	66,9	78,2	78,1	-0,1%	16,7%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,2	14,1	-0,8%	-16,8%
























☐ Borsalar

- ABD ve Çin ticaret gerilimiyle Asya borsaları bugün satıcı bir görünümde. Japonya piyasaları tatil. Çin borsaları ise %1'in üzerinde ekside işlem görmekte.
- TCMB ardından yurtiçinde pozitif havanın sürmesini beklemekle birlikte küresel piyasalardaki satış eğilimli görünüm risk iştahını bugün nispeten sınırlayabilir.

	29 Ara 17	13 Eyl 18	14 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	94.419	94.760	0,4%	-17,8%
BIST-30	142.112	116.395	116.889	0,4%	-17,7%
Sanayi	129.412	125.901	125.684	-0,2%	-2,9%
Hizmetler	83.172	70.127	69.572	-0,8%	-16,4%
Mali	136.256	94.988	96.518	1,6%	-29,2%
Bankalar Endeksi	171.378	98.091	100.578	2,5%	-41,3%
Dow Jones	24.719	26.146	26.155	0,0%	5,8%
S&P 500	2.674	2.904	2.905	0,0%	8,6%
DAX	12.918	12.056	12.124	0,6%	-6,1%
Nikkei 225	22.765	22.821	23.095	1,2%	1,4%
Bovespa	76.402	74.687	75.429	1,0%	-1,3%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
17 Eyl	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Temmuz)			-2,0%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Temmuz)		1,8%	3,2%
			10:00	İşsizlik Oranı (Haziran)			9,7%
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos, Milyar TL)			1,1
Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,2%	-0,3% (Revize: -0,3%)	
		12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		2,0%	2,1% (Revize: 2,1%)	
		12:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,0%	1,0%	
Rusya			Sanayi Üretimi (Ağustos, Yıllık Değişim)		2,5%	3,9%	
ABD			Empire State İmalat Endeksi (Eylül)		23,0	25,6	
18 Eyl	İtalya		11:00	Sanayi Satışları (Aylık Değişim, Temmuz)			1,7%
			11:00	Sanayi Satışları (Yıllık Değişim, Temmuz)			5,0%
			11:00	Sanayi Siparişleri (Aylık Değişim, Temmuz)			3,6%
			11:00	Sanayi Siparişleri (Yıllık Değişim, Temmuz)			4,9%
Rusya			ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,7%	0,3%	
			ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		16,4%	16,6%	
19 Eyl	Japonya		02:50	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos, Milyar Yen)			-231,1 (Revize: -231,9)
			06:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			-0,1%
	Rusya			İşsizlik Oranı (Ağustos)		4,7%	4,7%
	İngiltere		11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,5%	0,0%
11:30			TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		2,4%	2,5%	
11:30			Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,8%	1,9%	
11:30			Çıktı ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)		0,2%	0,0%	
ABD		11:30	Çıktı ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		2,9%	3,1%	
		14:00	MBA Mortgage Başvuruları Değişimi (14 Eylül)			-1,8%	
		15:30	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, İkinci Çeyrek)		-103,3	-124,1	
		15:30	Konut Başlangıçları (Ağustos, Bin Adet)		1231	1168	
20 Eyl	Türkiye		15:30	İnşaat İzinleri (Ağustos, Bin Adet)		1300	1311 (Revize: 1303)
			10:00	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)			68,3
			14:00	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti			
			Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	
ABD		15:30			Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eylül)		16,0
		15:30	İşsizlik Başvuruları, Bin Kişi (15 Eylül)		210	204	
		17:00	Mevcut Konut Satışları (Ağustos, Milyon Adet)		5,38	5,34	
		17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık Değişim, Ağustos)		0,8%	-0,7%	
Brezilya			Merkez Bankası Faiz Kararı		6,5%	6,5%	
İsviçre			Merkez Bankası Faiz Kararı		-0,75%	-0,75%	
Güney Afrika			Merkez Bankası Faiz Kararı		6,5%	6,5%	
21 Eyl	Fransa		09:45	GSYH (Çeyreklik Değişim, 2. Çeyrek)		0,2%	0,2%
			09:45	GSYH (Yıllık Değişim, 2. Çeyrek)		1,7%	1,7%
			10:15	İmalat PMI (Eylül)		53,3	53,5
			10:15	Hizmet PMI (Eylül)		55,4	55,4
	Almanya		10:15	Bileşik PMI (Eylül)		54,6	54,9
			10:30	İmalat PMI (Eylül)		55,7	55,9
			10:30	Hizmet PMI (Eylül)		55,0	55,0
			10:30	Bileşik PMI (Eylül)		55,4	55,6
	Euro Bölgesi		11:00	İmalat PMI (Eylül)		54,5	54,6
			11:00	Hizmet PMI (Eylül)		54,4	54,4
11:00			Bileşik PMI (Eylül)		54,5	54,5	
Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,1%	0,9%	
		03:30	Nikkei İmalat PMI (Eylül)			52,5	
		07:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Temmuz)		0,1%	-0,8%	
ABD		16:45	İmalat PMI (Eylül)		55,0	54,7	
		16:45	Hizmet PMI (Eylül)		54,8	54,8	
		16:45	Bileşik PMI (Eylül)			54,7	

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