

DEĞERLENDİRME

Dün akşam yurtiçinde ABD tarafından yapılan açıklamalar takip edilirken, kurda anlamlı bir değişim görmüyoruz. Ülke risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS de 382 seviyesine kadar iyileşti.

Yurtdışında zayıf bilanço dönemi fiyatlamlalarda etkili oluyor. Güney Kore Merkez Bankası sürpriz şekilde politika faizini aşağı çekerken, 2019 büyüme tahminini de %2,5 seviyesinden %2,2'ye indirdi.

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

Dün akşam yurtiçinde **ABD tarafından yapılan açıklamalar takip edilirken**, kurda anlamlı bir değişim görmüyoruz. USD/TL kuru sabah saatlerinde 5,67'lerde seyrediyor. Beyaz Saray ve Pentagon Türkiye ve F-35 projesine ilişkin ayrı ayrı açıklamalarda bulundu. ABD Yönetimince, S-400'lerden dolayı Türkiye'nin artık F-35 projesinin parçası olamayacağı kaydedilerek, "ABD, Türkiye ile stratejik ilişkisine halen çok değer vermektedir. NATO müttefikleri olarak ilişkilerimiz çok katmanlıdır ve sadece F-35'lere bağlı değildir." açıklamasında bulunuldu. Trump ise önceki gün yaptığı açıklamada Washington'un Ankara'ya F-35 savaş uçaklarını satamamasının "adil olmadığını" söylemişti.

Ticaret gerilimine duyarlı bazı **ABD'li şirketlerin karlarında düşüşün gözlenmesi**, ticaret anlaşmazlığı temasının sürmesi ve **kar satışlarının** da etkisiyle küresel piyasalar yeni güne satıcı bir görünümde başlıyor. Asya ülkelerinde ihracattaki kötüleşmenin belirginleştiğini dünkü Asya piyasalarına girişlerde bir geçiş noktası olan Singapur'daki ihracatın 6 yılın en güçlü düşüşünü gerçekleştirmesiyle görmüştük. **Güney Kore** de artan korumacılık faaliyetlerine karşı **sürpriz bir şekilde, faiz indirimi gerçekleştiren ülkelere** (Hindistan, Malezya, Filipinler, Avustralya...) katıldı. Güney Kore, Japonya ile artan geriliminin gölgesinde politika faizini %1,75 seviyesinden %1,5'e çekti. Bugün TSİ 10.30'da Endonezya Merkez Bankası'nın faiz kararı takip edilecek. **Endonezya Merkez Bankası'nın**, mevcut durumda %6,00 seviyesinde bulunan politika faizini 25 baz puanlık indirimle %5,75 seviyesine çekmesi beklenmekte. Ayrıca TSİ 16'da ise **Güney Afrika Merkez Bankası'nın faiz kararı** bulunmakta. Güney Afrika Merkez Bankası'nın, mevcut durumda %6,75 seviyesinde bulunan politika faizini, 25 baz puan düşürerek %6,50 seviyesine indirmesi bekleniyor.

Avrupa tarafında ise ECB'nin para politikasında genişletici uygulamalarını artıracığına yönelik açıklamalar gelmeye devam ediyor. ECB yönetim kurulu üyesi Benoit Coeure ECB'nin, Euro Bölgesi'nde enflasyonun %2'ye hedefine ulaşmak için gerektiği takdirde adım atmaya hazır olduğunu belirtti. İngiltere'de devam eden Brexit'e yönelik belirsizlikler nedeniyle Sterlin'de ise değer kayıpları artıyor. Brexit konusunda, piyasalarda dikkatler **22 Temmuz'da sona erecek ve 23 Temmuz'da İngiltere'de yeni başbakanın ortaya çıkacağı seçimlere odaklanmış durumda**. İngiltere'de başbakanlık için rekabet eden isimlerin söylemlerini sertleştirdiği görülüyor.

Makroekonomik veri tarafında görece sakin bir gündeyiz. Bugün **TSİ 11.50'de İngiltere'de haziran ayına ilişkin perakende satışlar verisi** açıklanacak. Ayrıca TSİ 15.30'da ABD'de temmuz ayına ilişkin **Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi** verisi açıklanacak. Bunun yanında, bugün TSİ 16.30'da **Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in** ve TSİ 21.15'de **New York Fed Başkanı John Williams'in** konuşmaları izlenecek.

DEĞERLENDİRME

Yurtiçi tarafta dün açıklanan verilere göre, **Türkiye genelinde konut satışları** haziran ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %48,6 oranında azalarak 61.355 adet oldu. **Konut fiyat endeksi** ise mayıs ayında geçen aya göre %0,49 artış gösterdi ve bir önceki yılın aynı ayına göre ise %1,57 arttı. TCMB'nin 2019 yılı Mayıs dönemi **özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcu** gelişmelerine göre, 2018 yıl sonuna göre uzun vadeli kredi borcunun 5 milyar dolar azalarak 204,5 milyar dolar, kısa vadeli kredi borcunun (ticari krediler hariç) ise 3,4 milyar dolar azalarak 12 milyar dolar düzeyinde gerçekleştiği gözlemlendi. Bir yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemeleri ise toplam 58,6 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.

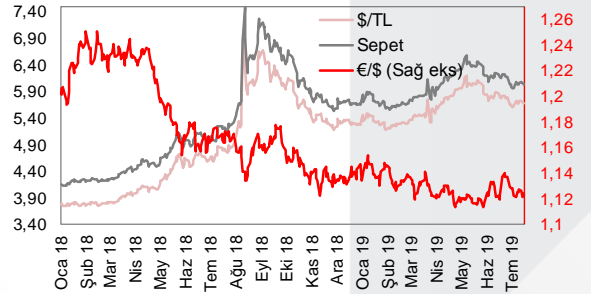
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Doğu Akdeniz ve S-400 ile ilgili gelişmeler piyasaların merceğinde olmayı sürdürüyor. ABD yönetiminin, S-400'ler nedeniyle Türkiye'nin F-35 projesine katılımını askıya almasına karşın, kurda anlamlı bir hareket görmüyoruz ve USD/TL kuru sabah saatlerinde 5,67'lerde işlem görüyor. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS'de iyileşme sürüyor ve yaklaşık 8 baz puan düşüşle 382 seviyesinde bulunuyor. Dün %1,8 primle kapanan BIST 100 endeksi, bugüne hafif alıcılı bir görüntüde başlayabilir.
- Gelecek haftaki TCMB PPK toplantısına bir hafta kala, piyasada faiz indirim beklentileri şekillenmeye devam ediyor. **Foreks anketine göre, temmuz ayındaki TCMB PPK toplantısında 250 baz puan civarında faiz indirimi ağırlık kazanmış durumda.** Foreks anketine göre bu ayki toplantıda maksimum indirim beklenen seviye ise 500 baz puan civarında. **Yılın geri kalanında ise toplam faiz indiriminin 600 baz puan civarında olması ağırlık kazanıyor.** Ankete göre 2019 yılının geri kalanında maksimum beklenen indirim seviyesi ise 750 baz puan.
- ABD 10 yıllık faizinin, yaklaşık 10 günün en düşük seviyesine gerilemesiyle birlikte dolar endeksi de sınırlı baskı altında kalıyor. Dolar endeksi, sabah saatlerinde 97,1 seviyesinde, EUR/USD paritesi 1,1240'larda bulunuyor. ABD'de haziran ayına ilişkin konut başlangıçları -%0,7 oranında gerilemesi beklenirken -%0,9 oranıyla beklentilerin üzerinde düştü ve inşaat izinleri %0,1 artması beklenirken -%6,1 geriledi.

	31 Ara 18	16 Tem 19	17 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7109	5,6856	-0,4%	7,5%
€/TL	6,0685	6,4066	6,3852	-0,3%	5,2%
Sepet*	5,6790	6,0588	6,0354	-0,4%	6,3%
€/">\$	1,1467	1,1212	1,1225	0,1%	-2,1%
\$/Yen	109,69	108,27	108,09	-0,2%	-1,5%
\$ Endeks	96,17	97,40	97,22	-0,2%	1,1%

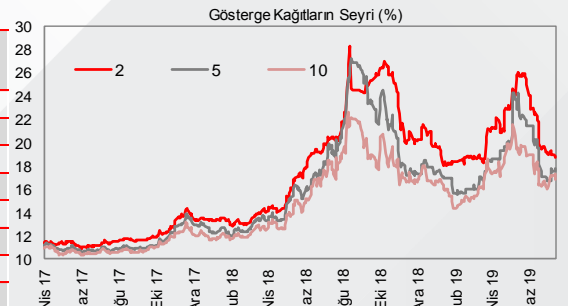
* (0,5\$/+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD konut verilerinin beklentilerin altında kalması ve Trump'ın ABD-Çin ticaret gerilimini artırıcı açıklamalarıyla ABD 10 yıllıkların faizi, güvenli liman talebine maruz kalıyor ve bugün sabah saatlerinde %2,04 seviyelerinde seyrediyor.
- Yurtiçi tahvil piyasasında, küresel çapta risk iştahının baskılanmasıyla GOÜ para birimlerine yönelik ilginin azalmasına karşın, TL'nin görece güçlü seyriyle birlikte, günlük bazda özellikle verim eğrisinin kısa ve uzun vadeli kısımlarında sınırlı düşüşler gözlemlendi. Bu kapsamda, 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 7 baz puanlık sınırlı düşüşle %18,76 seviyesine, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise günlük bazda 52 baz puanlık düşüşle %16,80 seviyesine geriledi.

	31 Ara 18	16 Tem 19	17 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,83	18,76	-0,07	-0,97
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	17,57	17,78	0,21	0,52
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	17,32	16,80	-0,52	0,38
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,30	2,30	0,00	-0,51
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,41	-0,40	0,00	-0,04
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	389,53	381,79	-7,75	20,54
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	2,045	2,038	-0,01	-0,65
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,24	-0,29	-0,05	-0,53

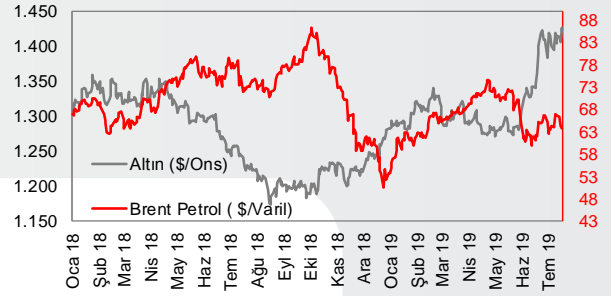


PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

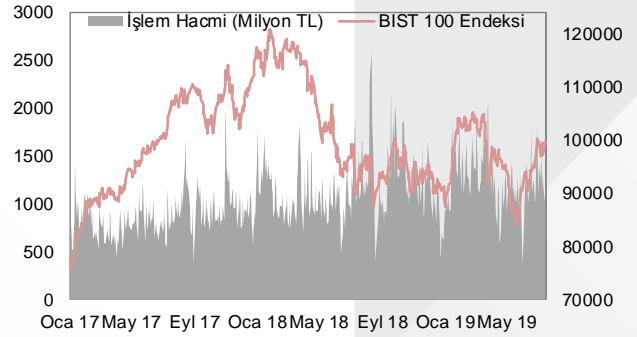
➤ Brent petrolün varil fiyatı, bugün 63,8 dolar seviyesinde bulunuyor. Altın, dün %1,4 yükselmesi ardından bugün sabah saatlerinde ons başına USD 1.422 seviyelerinde.

	31 Ara 18	16 Tem 19	17 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.406	1.427	1,4%	11,2%
Petrol(Brent)	53,8	64,4	63,7	-1,1%	18,3%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,6	15,9	1,7%	2,7%


























Borsalar

	31 Ara 18	16 Tem 19	17 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	98.028	99.806	1,8%	9,4%
BIST-30	114.343	123.489	125.839	1,9%	10,1%
Sanayi	104.874	111.003	112.609	1,4%	7,4%
Hizmetler	71.548	73.531	74.158	0,9%	3,6%
Mali	100.655	114.392	116.969	2,3%	16,2%
Bankalar Endeksi	117.737	139.381	144.242	3,5%	22,5%
Dow Jones	23.327	27.336	27.220	-0,4%	16,7%
S&P 500	2.507	3.004	2.984	-0,7%	19,0%
DAX	10.559	12.431	12.341	-0,7%	16,9%
Nikkei 225	20.015	21.469	21.079	-1,8%	5,3%
Bovespa	87.887	103.775	103.856	0,1%	18,2%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
15 Tem	Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)	9,8%	8,3%	8,6%	
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Yılıbaşından 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, Yılıbaşından 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%	
ABD	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)	13,0%		14,1% (Revize: 14,7%)	
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)	-12,05		-12,10	
	Euro Bölgesi		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Temmuz)	-20,3		-20,2	
			10:00	ECB Yönetim Kurulu üyesi Francois Villeroy de Galhau'nun Konuşması				
	Almanya		12:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Temmuz)	-1,1	5,0	7,8	
ABD	ABD		15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Haziran)	-0,9%	-0,7%	-0,3% (Revize: 0,0%)	
			15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık, Haziran)	-2,0%	-2,3%	-1,5% (Revize: -1,1%)	
			15:30	Perakende Satışlar (Aylık, Haziran)	0,4%	0,1%	0,5% (Revize: 0,4%)	
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Haziran)	0,0%	0,1%	0,4%	
			16:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Haziran)	1,3%		2,0%	
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)	77,9%	78,1%	78,1%	
			17:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Temmuz)	65	64	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)	61400		82300	
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)	-48,6%		-31,3%	
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Mayıs)	0,49%		0,66% (Revize: 0,39%)	
				14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Mayıs)	1,57%		2,75% (Revize: 2,47%)
	İngiltere		11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)	0,0%	0,0%	0,3%	
			11:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	2,0%	2,0%	2,0%	
			11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	1,8%	1,8%	1,7%	
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)	0,2%	0,1%	0,1%	
			12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	1,3%	1,2%	1,2%	
			12:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	1,1%	1,1%	1,1%	
ABD	ABD		15:30	Konut Başlangıçları (Aylık Değişim, Haziran)	-0,9%	-0,7%	-0,9% (Revize: -0,4%)	
			15:30	İnşaat İzinleri (Aylık Değişim, Haziran)	-6,1%	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)	-6,7%	-5,6%	-7,8%	
			02:50	İthalat (Yıllık, Haziran)	-5,2%	-0,4%	-1,5%	
	İngiltere		11:30	Perakende Satışlar (Aylık, Haziran)		-0,3%	-0,5%	
11:30			Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)		2,6%	2,3%		
ABD	ABD		15:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Temmuz)		5,0	0,3	
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 13 Temmuz)		216	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	1,50%	1,75%	1,75%	
	Endonezya		10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		5,75%	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)		0,7%	0,7%	
			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)		-0,2%	-0,1%	
			09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)		1,4%	1,9%	
	ABD	ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Temmuz)		98,5	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			2,50%	

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.