

DEĞERLENDİRME

Ticaret gerilimlerinin piyasalara yön verdiği bir güne daha başlangıç yapıyoruz.

Küresel piyasalar, Beijing'in Washington'un Çin'den ithal ürünlere yönelik gümrük vergisine vereceği tepkiyi merakla bekliyor.

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

Yurtiçi ve yurtdışında makroekonomik veri takvimi açısından sakın bir güne başlıyoruz. **Ancak ticaret endişeleri kaynaklı gerilim sürüyor.**

Trump yönetimi, **Çin'den ithal edilen USD 200 milyar değerindeki ürüne daha %10 tarife uygulamaya** başlayacak. Gümrük tarifelerinin 24 Eylül'de yürürlüğe girmesi ve yıl sonuna kadar %10 seviyesinde kalması bekleniyor. Tarife yeni yılla birlikte %25'e yükseltilecek. Çin'in ise bu duruma kayıtsız kalmayacağı ve karşılık vereceği görülüyor. **Çin Başbakan Yardımcısı, Trump'ın açıkladığı gümrük tarifesi uygulanması kararına verilecek yanıt için bu sabah Pekin'de bir toplantı düzenleyecek.** Ancak Çin misillemeye giderse ekstra USD 267 milyar Çin menşeli ürünü kapsayan üçüncü tarife paketinin, anında yürürlüğe gireceği ile Çin'in tehdit edildiğini görüyoruz. 2017 yılında Çin'in ABD'ye ihracatı USD 505 milyardı, Çin'in ABD'den ithalatı ise USD 130 milyardı. Dolayısıyla eğer Trump, USD 200+50 milyarın üstüne bir USD 267 milyar daha gümrük vergisi uygularsa toplam gümrük vergisi geçen seneki ABD'nin Çin'den ithalatı olan USD 505 milyarı geçmiş olacak. Trump yönetimi ile Çin arasındaki ticaret geriliminin kısa vadede son bulmayacağı görülüyor. Trump yönetimi, dış ticaret açığının ABD lehine azaltılması kadar Çin'in ABD teknolojisi ve fikri mülkiyetini elde etme çabalarına son vermesini istiyor.

Bugün ayrıca **Güney Kore Devlet Başkanı Moon Jae-in ile Kuzey Kore lideri Kim Jong** arasındaki zirve takip edilecek. İki lider böylece 2018 yılındaki üçüncü yüz yüze görüşmelerini gerçekleştirecek. Zirve ile Kore Yarımadası'nın nükleer silahlardan arındırılması ve iki ülke arasındaki gerginliğin azaltılması amaçlanıyor.

BDDK %25 sınırlamasına dahil edilen swap işlemlerin hesaplamasında 90 ilâ 360 gün vadeli işlemlerin %75, 360 gün ve üzeri vadeli işlemlerin ise %50 oranında dikkate alınmasının uygun bulunduğunu açıkladı. Ayrıca **Hazine ve Maliye Bakanlığı**, döviz cinsinden yapılan sözleşmelerin Türk lirasına çevrilmesine ilişkin Cumhurbaşkanı kararı hakkındaki düzenlemelerin yalnızca Türkiye'de yerleşik kişilerin kendi aralarında yapacakları sözleşmeleri içerdiğini ve bazı istisnaların uygulanabileceğini açıkladı.

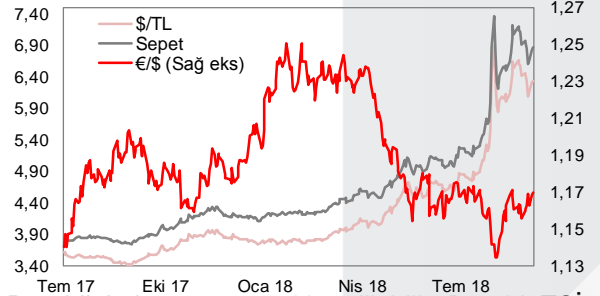
PIYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Haftaya gelişen ülkelerdeki iyimserliğin nispeten azalmasıyla başladık. Çin ile ABD tarife çıkmazı iyimser havanın kalıcı olmasına engel oluyor. Trump, son olarak ABD ile adil anlaşmaya yanaşmayan ülkelere tarife uygulanacağını söyledi.
- Bu görüntü altında da USD/TL kuru haftaya yükselişle başladı. TCMB'nin geçen hafta beklentilerin üzerinde faiz artışı ardından 6,01 seviyesine kadar gevşeyen kur, küresel koşullarında elvermemesiyle bu seviyelerde kalıcı olmakta başarılı olamıyor. Bununla birlikte Orta Vadeli Programda özellikle maliye politikası tarafında piyasayı tatmin edici açıklamaların gelmesiyle USD/TL kurunda tekrar aşağı yönlü eğilimin belirginleşebileceğini gözlemleyebiliriz. USD/TL kuru saat 8.10 civarı 6,32'lerde.
- Dün yurtiçinde sanayi üretimi, bütçe dengesi ve işsizlik rakamları açıklandı. Genel olarak verilerde sıkılaştan finansal koşulların etkisiyle ekonomideki dengelenmenin belirtilerini görmeyi sürdürdük. İşsizlik oranı tekrar çift haneli seviyeye yükselirken; vergi gelirleri özellikle dolaylı vergiler kaynaklı yıllık artış hızını belirgin yavaşlattı ve ekonomideki dengelenmenin hız kazandığına işaret etti. Sıkılaştan finansal koşullarla faiz harcamaları da artışını sürdürdü. Ancak sanayi üretimi temmuz ayında beklentilerden güçlü bir görünüm sergileyerek üçüncü çeyreğe, ikinci çeyrek ortalamasından güçlü bir başlangıç yaptı. Bu güçlü görünüm ise yılın geri kalanında büyümede beklenen zayıflamanın etkisini telafi etmesi açısından olumlu.

	29 Ara 17	14 Eyl 18	17 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	6,1690	6,3131	2,3%	66,5%
€/TL	4,5551	7,1754	7,3835	2,9%	62,1%
Sepet*	4,1731	6,6722	6,8483	2,6%	64,1%
€//\$	1,2012	1,1625	1,1683	0,5%	-2,7%
\$/Yen	112,63	112,06	111,85	-0,2%	-0,7%
\$ Endeks	92,24	94,93	94,50	-0,5%	2,4%

* (0,5\$+0,5€)

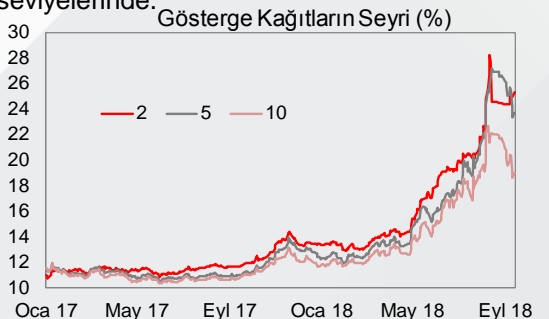


- Parite tarafında bugün veri yokluğunda ECB Başkanı Draghi'nin konuşması takip edilebilir. Draghi, TSİ 10.15'te konuşacak. EUR/USD paritesi, saat 8.10 civarı 1,1690 seviyelerinde seyrediyor. Dolar endeksi, dünkü kapanışa yakın 94,4 seviyelerinde işlem görüyor.

□ Faiz Piyasası

- Merkez Bankası'nın faiz artırımı öncesi %20 seviyesinin üzerinde dalgalanan 10 yıllık tahvil faizi, 625 baz puanlık faiz artırımı ardından cuma günü %18,34 seviyesine kadar gevşemişti. Haftanın ilk gününde ise faizlerde sınırlı bir yükseliş gözlemledik. Cuma günkü kapanışa göre 10 yıllık tahvil faizi, 33 baz puan yükselip %18,97 seviyesinden günü sonlandırdı. 2 ile 10 yıllık kağıdın faizi arasındaki fark ise 635 baz puan civarında. Bu durum negatif eğilimli ters verim eğrisinin belirginleştiğini gösteriyor. Yani vade ile faiz arasındaki ilişkiyi gösteren verim eğrisine göre uzun vadedeki faizlerin kısa vadedeki faizlerden daha düşük olduğunu ifade ediyor.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı bugün 12 aylık kuponsuz tahvil ihraç edecek.
- Dün öğleden sonra %3,01 seviyesinin üzerini test eden ABD 10 yıllık tahvil faizi, günü %2,987 seviyesinden sonlandırdı. Bugün sabah saatlerinde %2,99 seviyelerinde.

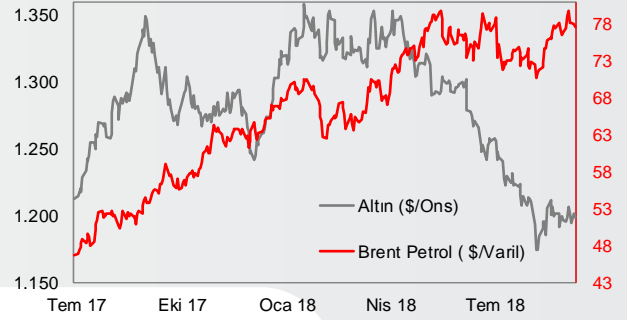
	29 Ara 17	14 Eyl 18	17 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	24,94	25,32	0,38	11,92
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	23,37	23,72	0,35	11,36
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	18,64	18,97	0,33	7,30
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,33	2,34	0,00	0,65
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,36	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	449,30	439,06	-10,24	284,14
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,996	2,987	-0,01	0,58
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,45	0,46	0,01	0,03



PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

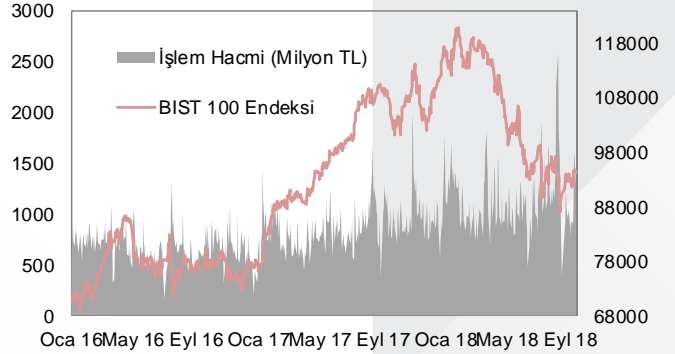
	29 Ara 17	14 Eyl 18	17 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.195	1.201	0,6%	-7,8%
Petrol(Brent)	66,9	78,1	78,1	-0,1%	16,7%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,1	14,2	0,9%	-16,1%
























Borsalar

- Asya borsaları, Çin'e getirilen ek gümrük tarifeleri ardından karışık bir görünümde seyrediyor. Tatilden dönen Japonya piyasaları %1,7'e varan primle işlem görüyor. Bununla birlikte 2014 yılından bu yana en düşük seviyeye gerileyen Shanghai bileşik endeksi, %0,1 ile sınırlı ekside.
- Dün ABD borsaları, Washington'un Çin'den ithal ürünlere yeni gümrük vergileri açıklaması ardından ekside kapanmıştı. S&P 500 günü %0,6 ekside sonlandırdı.

	29 Ara 17	14 Eyl 18	17 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	94.760	94.348	-0,4%	-18,2%
BIST-30	142.112	116.889	116.433	-0,4%	-18,1%
Sanayi	129.412	125.684	125.188	-0,4%	-3,3%
Hizmetler	83.172	69.572	70.215	0,9%	-15,6%
Mali	136.256	96.518	95.301	-1,3%	-30,1%
Bankalar Endeksi	171.378	100.578	98.161	-2,4%	-42,7%
Dow Jones	24.719	26.155	26.062	-0,4%	5,4%
S&P 500	2.674	2.905	2.889	-0,6%	8,0%
DAX	12.918	12.124	12.096	-0,2%	-6,4%
Nikkei 225	22.765	23.095	23.469	1,6%	3,1%
Bovespa	76.402	75.429	76.789	1,8%	0,5%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
17 Eyl	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Temmuz)	3,5%	-1,0%	-2% (Revize:-2,1%)		
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Temmuz)	5,6%	1,2%	3,2% (Revize: 2,8%)		
			10:00	İşsizlik Oranı (Haziran)	10,2%		9,7%		
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ağustos, Milyar TL)	-5,8		1,1		
			Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)	0,2%	0,2%	-0,3%
12:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	2,0%			2,0%	2,1%			
12:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	1,0%			1,0%	1,0%			
Rusya		16:00	Sanayi Üretimi (Ağustos, Yıllık Değişim)	2,7%	2,5%	3,9%			
ABD		15:30	Empire State İmalat Endeksi (Eylül)	19,0	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		16:00	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%			
		11:30	Çıktı ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		2,9%	3,1%			
ABD		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			
		15:30	İnşaat İzinleri (Ağustos, Bin Adet)		1300	1311 (Revize: 1303)			
20 Eyl	Türkiye			ÖVP (Orta Vadeli Program)					
			10:00	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)			68,3		
			14:00	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti					
	Euro Bölgesi		17:00	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)		-2,0	-1,9		
			ABD		15:30	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Eylül)		16,0	11,9
	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				00:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,5%	6,5%
	İsviçre				10:30	Merkez Bankası Faiz Kararı		-0,75%	-0,75%
Güney Afrika		16:30			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		
	Almanya		10:15	Hizmet PMI (Eylül)		55,4	55,4		
			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. 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.