

DEĞERLENDİRME

New York Fed Başkanı Williams'ın, 'Merkez Bankaları hızlı davranmalı' mesajı bu ay sonundaki Fed toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimi beklentisini kuvvetlendirdi. New York Fed temsilcisi ise, Williams'ın açıklamalarının kısa vadeli bir para politikası yönlendirmesi olmadığını söyledi. Bu düzeltmeye rağmen Asya'da alıcılı görünüm sürüyor. BIST 100, güne %1'e yakın yükselişe başlayabilir.

Gelecek haftaki PPK'ya odaklanan yurtiçi piyasalar, bir yandan da Trump'ın açıklamalarını takip ediyor. Bugün TCMB Beklenti Anketi izlenecek.

Trump'ın açıklamalarıyla dolar karşısında değerlenmeyi sürdüren TL ile güne başlıyoruz. Dün 5,60 seviyesine gevşeyen USD/TL kuru, bugün sabah saatlerinde 5,64 seviyelerinde seyretmekte. Yurtdışında ise özellikle **New York Fed Başkanı başta olmak üzere Fed bölgesel başkanlarından gelen güvercin yorumların, Fed'in bu ay sonundaki toplantısında 50 baz puanlık faiz indirimi yapma olasılığını yükselttiğini görüyoruz.** Bunun yanında, ekonomilerindeki kırılganlıkları hafifletmek için diğer gelişmiş ve GOÜ Merkez Bankaların da faiz indirimlerini sürdürdüklerini görmekteyiz. Jeopolitik tarafta ise Trump, Hürmüz Boğazı'nda ABD Deniz Kuvvetlerine ait bir savaş gemisinin güvenliğini tehdit eden İran'a ait bir insansız hava aracını düşürdüklerini söyledi. Hem bu gelişme hem de Fed'den artan faiz indirimi miktarı beklentisi sonrası altın ons başına USD 1.450 seviyesini aştı.

- Dün Merkez Bankalarından faiz indirimi haberlerinin ardı ardına geldiği bir gündü. Güney Kore Merkez Bankası'nın ardından, **Endonezya Merkez Bankası da politika faizinde indirim gitti.** İki yıldan bu yana ilk kez faiz indiren Endonezya Merkez Bankası, politika faizini %6,00'dan %5,75'e çekti. **Güney Afrika Merkez Bankası da, faiz oranını beklenildiği gibi %6,75'ten %6,50'ye indirdi. Ukrayna Merkez Bankası da, faiz oranını %17,50'den %17,00'ye çekti.**

Veri takvimi bugün genel olarak sakin.

TSİ 17'de **ABD'de temmuz ayına ilişkin Michigan Üniversitesi Güven Endeksi** açıklanacak. Tüketici davranışlarını ve beklentilerini daha iyi yorumlayabilmek için izlenen Michigan Üniversitesi güven endeksi, haziranda 98,2 seviyesinde gerçekleşmişti. Endeksin, temmuzda ise hafif yükselişe 98,5 seviyesinde gerçekleşmesi beklenmekte.

Bugün ayrıca TSİ 18.05'de **St. Louis Fed Başkanı James Bullard'in ve Boston Fed Başkanı Eric Resengren'in konuşmaları**, Fed'in para politikasına yönelik sinyalleri bakımından piyasalar tarafından takip edilecek. TSİ 23.30'da **BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın konuşması** da izlenecek.

Yurtiçi tarafta ise, TSİ 14.30'da **TCMB'nin temmuz ayına ilişkin beklenti anketinin** sonuçları açıklanacak. TL'deki değerlenme eğilimi ve petrol fiyatlarındaki ılımlı seviyelerin sürmesiyle **enflasyon beklentilerinde iyileşmenin devam ettiğini** gözlemleyebiliriz. Anket katılımcıları, beklentilerden iyi gelen sanayi üretim verisi ardından büyüme tahminlerinde aşağı yönlü reviziyi sınırlı tutabilir. Gerek turizm gelirlerindeki canlı seyir gerekse iktisadi faaliyetteki zayıf görünümle cari açık beklentilerinde aşağı yönlü revizenin de sınırlı da olsa sürdürdüğünü görebiliriz.

- TCMB'nin haziran ayındaki anketinde, anket katılımcılarının 2019 yıl sonu TÜFE beklentisi %16,68'den %15,85'e gerilemişti. Anket sonuçlarına göre cari yıl sonu dolar/TL kuru beklentisi 6,43'ten 6,30 seviyesine gerilemişti. Cari açık beklentisi ise 2019 yılı için önceki anket döneminde kaydedilen 14,7 milyar dolardan 10,6 milyar dolara düşmüştü. GSYH'da ise 2019 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %0,3 iken, haziran ayı anket döneminde %0,04 olmuştur.

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

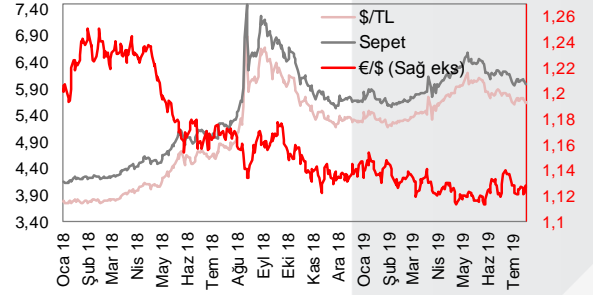
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- ABD tarafından gelen açıklamaların takip edilmesiyle TL'deki değerlenme eğilimi sürüyor. Trump, Türkiye'ye ekonomik yaptırım uygulamayı 'şu anda' değerlendirmedini söylerken, dün 5,60 seviyesine kadar gevşeyen kur sabah saatlerinde dünkü kapanışa göre yatay seyrediyor ve 5,64 seviyesinde bulunuyor.
- Bu arada **2019-2023 dönemini kapsayan 11. Kalkınma Planı**, TBMM Genel Kurulu'nda kabul edildi. Planda 2019-2023 arası 5 yıllık ortalama büyüme hedefi %4,3 olarak belirlendi. Planda kişi başı GSYH 2023 için \$12.484, işsizlik oranı 2023 yılı için %9,9, aynı yıl için cari işlemler açığının GSYH'ye oranı ise %0,9 olarak öngörüldü.
- New York Fed Başkanı John Williams, çok düşük olan enflasyon ile mücadele etmek için politika yapıcıların erkenden ekonomiye teşvik vermeleri gerektiğini söyledi. Williams'ın açıklamaları Fed'in 30-31 Temmuz tarihlerinde yapacağı toplantıda 25 baz puan yerine 50 baz puan faiz indirimi olabileceğine dair beklentileri kuvvetlendirdi. Dolar endeksi, dün %0,4 geriledikten sonra bugün sabah saatlerinde Williams'ın açıklamalarının bir politika yönlendirmesi olmadığını ifade edilmesiyle sınırlı toparlandı ve 96,8'lerde seyrediyor. EUR/USD paritesi de 1,1260 seviyelerinde bulunuyor.

	31 Ara 18	17 Tem 19	18 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,6856	5,6427	-0,8%	6,7%
€/TL	6,0685	6,3852	6,3440	-0,6%	4,5%
Sepet*	5,6790	6,0354	5,9934	-0,7%	5,5%
€/ \$	1,1467	1,1225	1,1224	0,0%	-2,1%
\$/Yen	109,69	108,09	107,83	-0,2%	-1,7%
\$ Endeks	96,17	97,22	96,79	-0,4%	0,6%

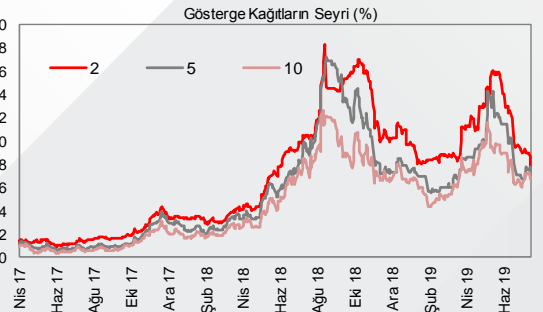
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- New York Fed Başkanının güvercin yorumları ardından %2,02 seviyesine kadar gevşeyen ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, şu sıralarda %2,04 seviyelerinde bulunuyor.
- Türkiye ve ABD arasındaki olumlu diplomatik havanın sürmesinin yanı sıra gelecek haftaki TCMB PPK toplantısında faiz indiriminin fiyatlanmaya devam edilmesiyle verim eğrisinin özellikle kısa taraftaki faizlerde düşüşün belirginleştiği görüldü. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 100 baz puanlık düşüşle %17,76 seviyesine, 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise günlük bazda 6 baz puanlık sınırlı düşüşle %16,74 seviyesine geriledi.

	31 Ara 18	17 Tem 19	18 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	18,76	17,76	-1,00	-1,97
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	17,78	17,02	-0,76	-0,24
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	16,80	16,74	-0,06	0,32
USD Libor (3 Aylık)	2,81	2,30	2,28	-0,02	-0,53
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,40	-0,41	-0,01	-0,05
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	381,79	383,45	1,66	22,20
ABD 10 Yıllıklann Faizi	2,68	2,024	2,045	0,02	-0,64
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	0,24	-0,29	-0,31	-0,02	-0,55

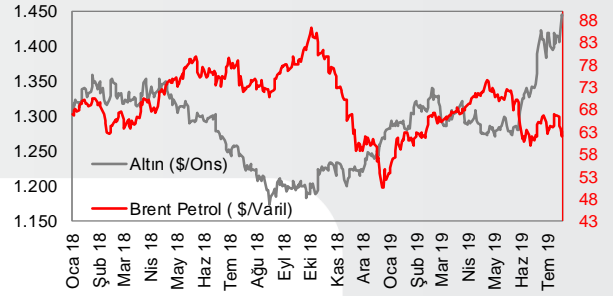


PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

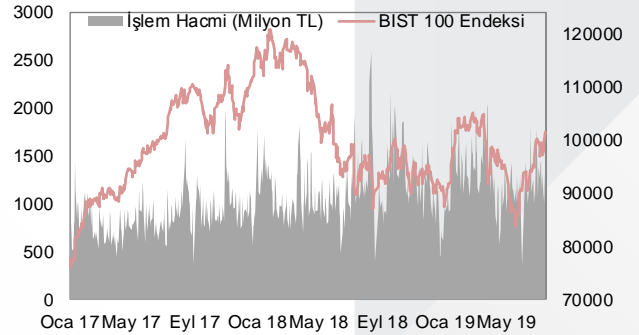
➤ Yıl başından bu yana %15 civarında primlenen Brent petrolün varil fiyatı, dün %2,7 düşüş kaydetti ve günü 61,9 dolar seviyesinden sonlandırdı. Sabah saatlerinde Brent petrolün varil fiyatı, 62,8 dolar seviyesinde bulunuyor.

	31 Ara 18	17 Tem 19	18 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.427	1.446	1,4%	12,7%
Petrol(Brent)	53,8	63,7	61,9	-2,7%	15,1%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	15,9	16,2	1,5%	4,2%


























Borsalar

	31 Ara 18	17 Tem 19	18 Tem 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	99.806	101.566	1,8%	11,3%
BIST-30	114.343	125.839	128.237	1,9%	12,2%
Sanayi	104.874	112.609	114.273	1,5%	9,0%
Hizmetler	71.548	74.158	75.056	1,2%	4,9%
Mali	100.655	116.969	119.508	2,2%	18,7%
Bankalar Endeksi	117.737	144.242	147.785	2,5%	25,5%
Dow Jones	23.327	27.220	27.223	0,0%	16,7%
S&P 500	2.507	2.984	2.995	0,4%	19,5%
DAX	10.559	12.341	12.228	-0,9%	15,8%
Nikkei 225	20.015	21.046	21.461	2,0%	7,2%
Bovespa	87.887	103.856	104.717	0,8%	19,1%



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, 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)	13,0%		14,1% (Reviz: 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		15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Haziran)	-0,9%	-0,7%	-0,3% (Reviz: 0,0%)	
		15:30	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık, Haziran)	-2,0%	-2,3%	-1,5% (Reviz: -1,1%)	
		15:30	Perakende Satışlar (Aylık, Haziran)	0,4%	0,1%	0,5% (Reviz: 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% (Reviz: 0,39%)
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Mayıs)	1,57%		2,75% (Reviz: 2,47%)
			11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)	0,0%	0,0%	0,3%
İngiltere		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%	
		12:00	TÜFE (Aylık Değişim, Haziran)	0,2%	0,1%	0,1%	
Euro Bölgesi		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%	
		15:30	Konut Başlangıçları (Aylık Değişim, Haziran)	-0,9%	-0,7%	-0,9% (Reviz: -0,4%)	
ABD		15:30	İnşaat İzinleri (Aylık Değişim, Haziran)	-6,1%	0,1%	0,3% (Reviz: 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)	1,0%	-0,3%	-0,5% (Reviz: -0,6%)	
		11:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Haziran)	3,8%	2,6%	2,3% (Reviz: 2,2%)	
ABD		15:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Endeksi (Temmuz)	21,8	5,0	0,3	
		15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 13 Temmuz)	216	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%	5,75%	6,00%	
Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	6,50%	6,50%	6,75%	
19 Tem	Türkiye		14:30	TCMB Beklentiler Anketi (Temmuz)			
			Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	0,7%
02:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	0,6%	0,6%		0,8%		
23:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması						
Almanya		09:00	ÜFE (Aylık Değişim, Haziran)	-0,4%	-0,2%	-0,1%	
		09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Haziran)	1,2%	1,4%	1,9%	
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%		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.