

DEĞERLENDİRME

Yatırımcıların ticaret gerilimini arka plana atmalarıyla küresel piyasalarda risk iştahının arttığı bir güne başlıyoruz.

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

Yarınki yoğun gündem öncesi bugün de dün gibi veri açısından sakin bir gündeyiz.

Sabah saatlerinde **Japonya Merkez Bankasını** takip ettik. Merkez Bankası para politikasında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Banka, verim eğrisi kontrolü ile 10 yıllık tahvil faizlerini %0 düzeyine yakın tutmayı sürdürüyor. Geçtiğimiz ay, faizleri %0 düzeyine yakın tutmak için esas aldığı %0,1'lik bandı genişleterek %0,2 ile iki katına çıkarmıştı. Bundan dolayı da bu ay, ağustos ayında para politikasında yaptığı ayarlamaların etkisini izlemeyi tercih etmiş durumda. Japonya'da ayrıca ağustos ayına ait ithalat ve ihracat rakamları beklentilerin üzerinde gerçekleşti. ABD-Çin ticaret geriliminin verilerde herhangi bir etkisi olmadığı görülüyor. İthalat, artan petrol fiyatlarıyla yukarı yönlü baskı altında kalmakta ve dış ticaret dengesinin iki aydır ardı ardına açık vermesine neden olmakta.

Ticaret geriliminin piyasalardaki yıpratıcı gücünü hafifletmesiyle Asya borsaları bugün **yeşile bürünmüş durumda**. Nikkei endeksi, %1,2, Hang Seng %1,4 artıda. Çin, USD 60 milyarlık ABD ürününe tarife uygulayarak beklenildiği gibi ABD'ye misilleme yaptı. ABD'ye uygulanacak tarifelerin %5 veya %10 oranında olabileceği görülüyor. Piyasa fiyatlamalarında ise çok keskin hareketlerin yaşanmadığı görülüyor. Bunun bir nedeni ise USD 200 milyarlık gümrük tarifesinin bir süredir konuşulması ve fiyatlamalara bugüne kadar dahil edilmesi diyebiliriz. Son olarak Çin Başbakanı, ticaret savaşı nedeniyle ülkenin ihracatını daha rekabetçi hale getirmek için yuanın değer kaybetmesine izin vermeyeceklerini söyledi. Saat 9 itibarıyla yuanda 6,85 ile cumadan bu yana en düşük seviyede.

Bugün **İngiltere'de** TSİ 11.30 ağustos ayına ait **enflasyon verileri** açıklanacak. Yıllık enflasyonun %2,5 seviyesinden %2,4'e yavaşlaması bekleniyor. Çekirdek enflasyonun da %1,9 seviyesinden %1,8'e gevşemesi öngörülüyor. Yılın başında %2,7 seviyesine yükselen çekirdek enflasyon halihazırda son iki aydır Merkez Bankası'nın %2 olan enflasyon hedefinin altında seyrediyor. Dolayısıyla yakın dönemde kademeli ve sınırlı faiz artışına giden İngiltere Merkez Bankası'nın faiz artırımlarını hızlandırması için şimdilik bir neden görülüyor.

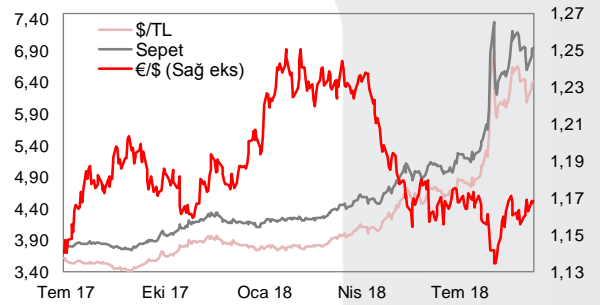
PIYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı, gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde kısmen baskı oluştururken; TL'nin emsallerinden daha negatif ayrıştığını gözlemliyoruz. Geçtiğimiz hafta dolar karşısında %4'e varan değerlenme yaşayan TL, yeni haftada kazançlarını sınırlamaya yönelmiş durumda. Hafta başından bu yana TL, dolar karşısında %1,3 değer kaybetti. Bunu hem OVP öncesi temkinli bekleyiş hem de kar realizasyonu diyebileceğimiz bir harekete yormak anlamlı olabilir.
- Bununla birlikte gelişmekte olan ülkeler bugüne Hindistan Rupisi (+%0,5) öncülüğünde dolar karşısında değer kazancıyla başladı. GOÜ'lerdeki iyimser hava TL tarafına bugün pozitif yönde yansiyabilir. USD/TL kuru saat 9 itibarıyla 6,39 seviyelerinde.

	29 Ara 17	17 Eyl 18	18 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	6,3131	6,3845	1,1%	68,4%
€/TL	4,5551	7,3835	7,4519	0,9%	63,6%
Sepet*	4,1731	6,8483	6,9182	1,0%	65,8%
€/€	1,2012	1,1683	1,1667	-0,1%	-2,9%
\$/Yen	112,63	111,85	112,36	0,5%	-0,2%
\$ Endeks	92,24	94,50	94,64	0,2%	2,6%

* (0,5\$+0,5€)

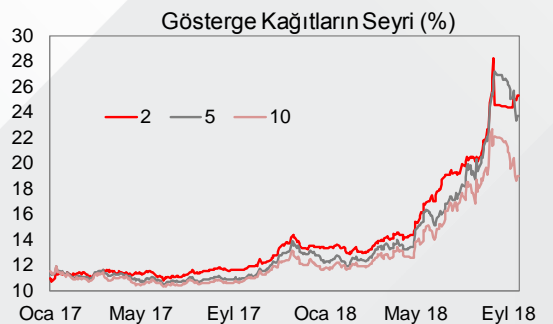


- Japonya Merkez Bankası'nın para politikasında beklentiler doğrultusunda değişikliğe gitmemesiyle USD/YEN paritesi, 112,3 seviyelerinde yatay işlem görüyor. Saat 9 itibarıyla EUR/USD paritesi, 1,1685'lerde, dolar endeksi (ABD Doları'nın Euro, Japon Yeni, İngiliz Sterlini, Kanada Doları, İsveç Kronu ve İsviçre Frangı karşısındaki sepet kur) dünkü kapanışının hemen altında 94,5'lerde işlem görüyor.

□ Faiz Piyasası

- TL'deki dalgalanmaya karşın dün faizlerde anlamlı bir değişim gözlemlemedik. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, Merkez Bankası faiz kararı sonrası düşüş eğilimini hızlandırmıştı. Dün ise oldukça sınırlı bir düzeltme geldiğini gördük. 10 yıllık tahvilin faizi günü 5 baz puan artışla %19,02 seviyesinden sonlandırdı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi, mayıstan bu yana en yüksek seviyelerinde tutunmaya çalışıyor. Risk iştahının artmasıyla dün %3,05 seviyesine kadar tırmanan 10 yıllık tahvil faizi, bugün de %3,05 seviyesine yakın işlem görüyor.

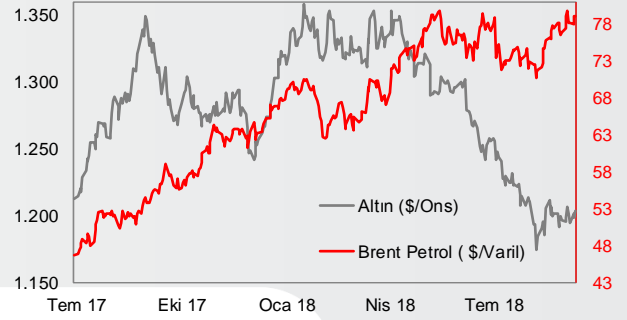
	29 Ara 17	17 Eyl 18	18 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	25,32	25,32	0,00	11,92
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	23,72	23,70	-0,02	11,34
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	18,97	19,02	0,05	7,35
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,34	2,34	0,00	0,65
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,35	0,00	0,03
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	439,06	452,01	12,95	297,09
ABD 10 Yıllıklın Faizi	2,41	2,987	3,055	0,07	0,65
Almanya 10 Yıllıklın Faizi	0,43	0,46	0,48	0,02	0,05



PIYASA VERİLERİ

□ Emtia Piyasası

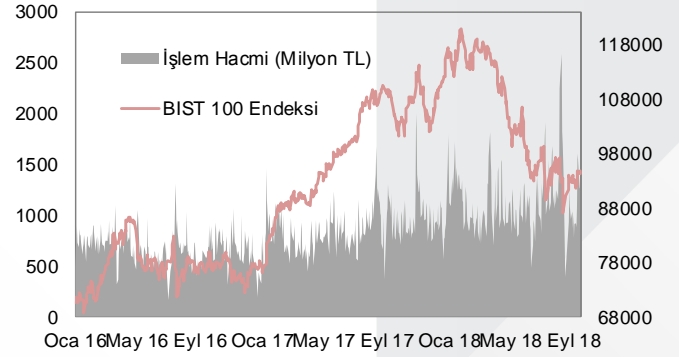
	29 Ara 17	17 Eyl 18	18 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.201	1.198	-0,3%	-8,0%
Petrol(Brent)	66,9	78,1	79,0	1,3%	18,1%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,2	14,2	-0,2%	-16,3%
























□ Borsalar

➤ Risk iştahının geri dönmesiyle dün ABD borsaları günü %0,8'e varan yükselişle sonlandırdı. Asya borsaları da bugün alıcılı görünümü sürdürüyor. Benzer şekilde dünü %0,6 yükselişle sonlandıran BIST 100 endeksinin de bugüne alıcılı bir başlangıç yapmasını bekleyebiliriz.

	29 Ara 17	17 Eyl 18	18 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	94.348	94.887	0,6%	-17,7%
BIST-30	142.112	116.433	117.030	0,5%	-17,6%
Sanayi	129.412	125.188	125.132	0,0%	-3,3%
Hizmetler	83.172	70.215	70.889	1,0%	-14,8%
Mali	136.256	95.301	96.034	0,8%	-29,5%
Bankalar Endeksi	171.378	98.161	98.978	0,8%	-42,2%
Dow Jones	24.719	26.062	26.247	0,7%	6,2%
S&P 500	2.674	2.889	2.904	0,5%	8,6%
DAX	12.918	12.096	12.158	0,5%	-5,9%
Nikkei 225	22.765	23.421	23.730	1,3%	4,2%
Bovespa	76.402	76.789	78.314	2,0%	2,5%



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%
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)	-1,0%		-0,3%	
			11:00	Sanayi Satışları (Yıllık Değişim, Temmuz)	2,9%		4,7%	
			11:00	Sanayi Siparişleri (Aylık Değişim, Temmuz)	-2,3%		-1,5%	
			11:00	Sanayi Siparişleri (Yıllık Değişim, Temmuz)	2,8%		2,0%	
			Rusya		16:00	ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)	0,2%	0,7%
			16:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	15,3%	16,4%	16,6%	
19 Eyl	Japonya		02:50	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos, Milyar Yen)	-444,6	-483,2	-231,1 (Revize: -231,9)	
			06:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	-0,1%	-0,1%	-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		OVP (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	
			10:15	Hizmet PMI (Eylül)		55,4	55,4	
			10:15	Bileşik PMI (Eylül)		54,6	54,9	
	Almanya		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 yayınlanamaz.