

DEĞERLENDİRME

Yurtiçinde gözler saat 11'de paylaşılacak Orta Vadeli Programa çevrilmiş durumda.

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

Bugün **Orta Vadeli Programla**, Yeni Ekonomi Modelinin detaylarını görme şansına sahip olacağız. Ekonomideki dengelenmeyle beraber programda **daha muhafazakar tahminlerin** yer alması bekleniyor. 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 açık/GSYH'in ise %4 civarlarında dengelenmesi beklenmekteydi. Bütçe açığı/GSYH'in ise %1,5'lar seviyesinde sınırlandırılacağı ifade edilmişti.

Yurtiçinde ayrıca TSİ 10'da eylül ayına ait **tüketici güven endeksi** açıklanacak. Ağustos ayında TL'deki keskin değer kaybıyla tüketici güven endeksi bu yılın en düşük seviyesi olan 68,3 seviyesine gerilemişti. Yetkililerin attığı pozitif adımlarla TL'deki oynaklığın nispeten azalması sonrası bu ay tüketici güveninde sınırlı bir toparlanma gözlemleyebiliriz.

Yurtdışında bugün **Güney Afrika Merkez Bankası'nın** faiz kararını takip edeceğiz. TSİ 16.30'da Güney Afrika faiz kararını açıklayacak. İkinci çeyrekte **ekonominin resesyona girmesiyle** Merkez Bankası'nın politika faizini %6,5 seviyesinde **sabit tutması** bekleniyor. Merkez Bankası, en son martta 25 baz puanlık faiz indirimine gitmişti. Her ne kadar Güney Afrika Randı, dolar karşısında ağustos ayından bu yana yaklaşık %10 değer kaybetse de Merkez Bankası'nın büyüme endişeleriyle faiz artırımını ötelemesi bekleniyor. Ülkede yıllık enflasyon %4,9 ile %3-6 enflasyon hedefi aralığında yer almakta. **Brezilya** ise faiz kararını gece saatlerinde açıkladı. Merkez Bankası politika faizini %6,5 seviyesinde **sabit tuttu**. Ülkede enflasyon %4,2 ile hedef %4,5 (+/-2) aralığında. Ancak para birimi Real, diğer GOÜ para birimleri gibi piyasalardaki dalgalanmadan olumsuz etkilenmekte. Yılbaşından bu yana dolar karşısında %20 gerileyen bir Reale karşın (ağustostan bu yana %9 değer kaybı) gelecek ay yapılacak **Başkanlık seçimleri öncesi** Merkez Bankası politika faizini sabit tutmayı tercih etti.

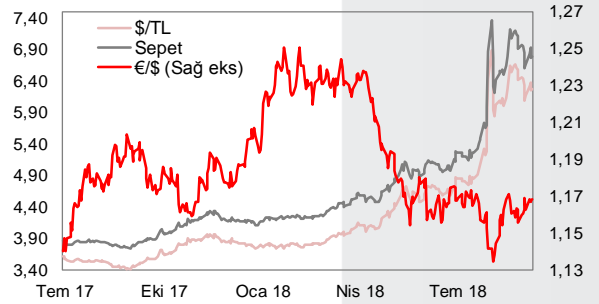
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Orta Vadeli Programa odaklanan yurtiçi piyasalarla birlikte TL'de değer kazancı dün belirginleşti. USD/TL kuru bugün saat 9 itibarıyla 6,26 seviyelerinde. Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS'miz dün 32 baz puan düşüş kaydederek 419 seviyesinden günü sonlandırdı.
- Yetkililerin özellikle maliye politikasındaki duruşu ve bankacılık sektöründeki sorunlu kredilere ilişkin paylaşacağı değerlendirmeler bugün TL varlıklarının yönü konusunda belirleyici olabilir. Nitekim dün OVP'de bankaları rahatlatacak adımlar atılacağı beklentisi dün bankacılık endeksinin %6,4 primlenmesini sağladı. Türkiye Bankaları Birliği'nin (TBB), bankaların ticari borçlularla yapacakları yeniden yapılandırma sözleşmelerinde uyulacak prensipleri düzenleyen protokol imzaladığı haberinin ardından banka hisseleri kazançlarını artırdı.
- Dün ABD'li şirketlerin Türkiye temsilcileri ile görüşen Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan, Türkiye'nin ABD ile olan stratejik işbirliğinin, tüm iniş-çıkışlara rağmen, yatırım ve ticaret aracılığı ile daha da güçleneceğine inandığını söyledi.

	29 Ara 17	18 Eyl 18	19 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	6,3845	6,2501	-2,1%	64,9%
€/TL	4,5551	7,4519	7,3006	-2,0%	60,3%
Sepet*	4,1731	6,9182	6,7754	-2,1%	62,4%
€/ \$	1,2012	1,1667	1,1673	0,1%	-2,8%
\$/Yen	112,63	112,36	112,28	-0,1%	-0,3%
\$ Endeks	92,24	94,64	94,54	-0,1%	2,5%

* (0,5\$+0,5€)

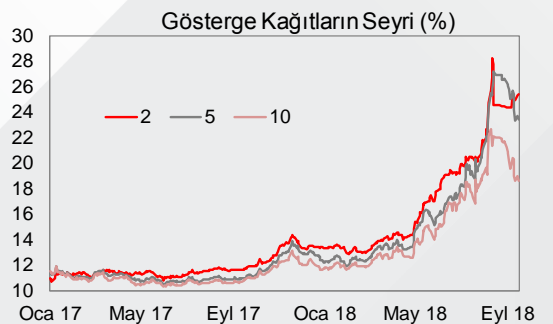


- GOÜ para birimlerinde sabah saatlerinde sakin bir seyir gözlemliyoruz. Faiz kararı öncesi Rand saat 9 civarı %0,3 değerlenmeye dolar karşısındaki kazançlara öncülük ediyor. Brezilya bugün politika faizini sabit bırakırken; Arjantin ekonomisi ikinci çeyrekte para birimindeki sert değer kaybı sonrası son 4 yılın en büyük daralmasını yaşayarak %4,2 küçüldü. İkinci çeyrekte Arjantin Pesosu dolar karşısında %30'u aşan değer kaybı yaşamıştı.
- Dolar endeksi perşembe gününe sakin başlıyor. Dünkü kapanışının hemen altında 94,4 seviyelerinde. EUR/USD paritesi, saat 9 itibarıyla 1,1690 seviyelerinde.

□ Faiz Piyasası

- TL'nin dün dolar karşısında %2'yi aşan değer kazancıyla birlikte tahvil faizlerinde aşağı yönlü eğilim hakimdi. 5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi günü sırasıyla 31 ve 37 baz puan düşüşle %23,39 ve %18,65 seviyesinden sonlandırdı.
- ABD 10 yıllık tahvil faizi yükselişini sürdürüyor. Gerek risk iştahının artması ve güvenli limanlara ihtiyacın azalması gerekse gelecek haftaki Fed toplantısı öncesi yukarı yönlü bir eğilim gösteriyor. Dün %3,09 ile mayıstan bu yana en yüksek seviyesini yenileyen 10 yıllık tahvil faizi, sabah saatlerinde %3,06 seviyelerinde işlem görüyor.

	29 Ara 17	18 Eyl 18	19 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	25,32	25,40	0,08	12,00
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	23,70	23,39	-0,31	11,03
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	19,02	18,65	-0,37	6,98
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,34	2,34	0,00	0,65
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,35	-0,35	0,00	0,03
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	452,01	419,99	-32,02	265,07
ABD 10 Yıllıklın Faizi	2,41	3,055	3,063	0,01	0,65
Almanya 10 Yıllıklın Faizi	0,43	0,48	0,49	0,01	0,06

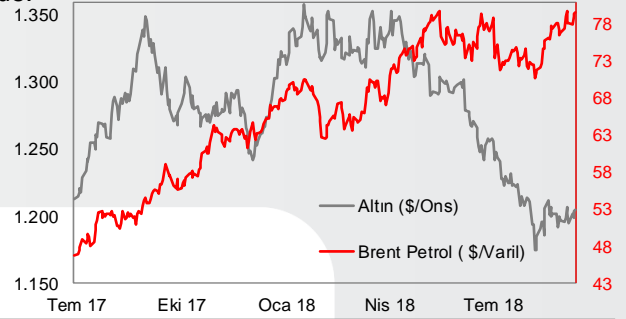


PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

➤ İran'ın ham petrol arzının ABD yaptırımlarıyla azalabileceği bir ortamda OPEC'in üretimi artırmayabileceğinin gözlenmesi petrol fiyatlarını desteklemeyi sürdürüyor. Brent petrolün varil fiyatı USD 79,7, ABD ham petrolünün varil fiyatı ise USD 71,7'lerde.

	29 Ara 17	18 Eyl 18	19 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.198	1.204	0,5%	-7,6%
Petrol(Brent)	66,9	79,0	79,4	0,5%	18,7%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,2	14,2	0,6%	-15,7%

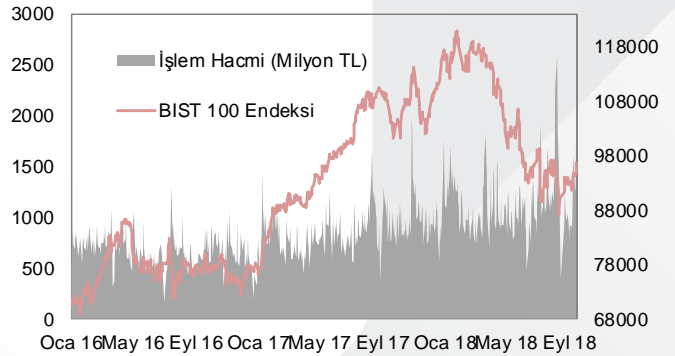


Borsalar





















➤ Bugün Asya borsaları karışık bir görünümde ancak hareketlerin frekans aralığının sınırlı olduğunu görüyoruz. Bu durumda ABD-Çin ticaret savaşına ilişkin endişelerin nispeten azalması etkili. Kore borsaları ekside, Çin ve Japon borsaları hafif artıda.

➤ Yurtiçinde OVP beklenirken; TL varlıkların güne sakin bir başlangıç yapması beklenebilir. Nitekim TL'nin sabah saatlerindeki ılımlı görüntüsü dikkate alındığında BIST 100 endeksinin dünkü güçlü alıcılı görünümünü hafifleterek güne alım yönlü başlangıç yapması mümkün.

	29 Ara 17	18 Eyl 18	19 Eyl 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	94.887	96.604	1,8%	-16,2%
BIST-30	142.112	117.030	119.370	2,0%	-16,0%
Sanayi	129.412	125.132	126.560	1,1%	-2,2%
Hizmetler	83.172	70.889	70.793	-0,1%	-14,9%
Mali	136.256	96.034	99.499	3,6%	-27,0%
Bankalar Endeksi	171.378	98.978	105.292	6,4%	-38,6%
Dow Jones	24.719	26.247	26.406	0,6%	6,8%
S&P 500	2.674	2.904	2.908	0,1%	8,7%
DAX	12.918	12.158	12.219	0,5%	-5,4%
Nikkei 225	22.765	23.673	23.684	0,0%	4,0%
Bovespa	76.402	78.314	78.169	-0,2%	2,3%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	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%	
		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%
11:00	Sanayi Satışları (Yıllık Değişim, Temmuz)	2,9%			4,7%	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%	0,3%	
		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)	4,6%	4,7%	4,7%	
		İngiltere		11:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)	0,7%	0,5%
11:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	2,7%		2,4%	2,5%		
11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	2,1%		1,8%	1,9%		
11:30	Çıktı ÜFE (Aylık Değişim, Ağustos)	0,2%		0,2%	0,0%		
11:30	Çıktı ÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)	2,9%		2,9%	3,1%		
ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları Değişimi (14 Eylül)	1,6%		-1,8%	
		15:30	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, İkinci Çeyrek)	-101,5	-103,4	-124,1 (Revize: -121,7)	
		15:30	Konut Başlangıçları (Ağustos, Bin Adet)	1282	1238	1168 (Revize: 1174)	
		15:30	İnşaat İzinleri (Ağustos, Bin Adet)	1229	1310	1311 (Revize: 1303)	
20 Eyl	Türkiye		11:00	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)	
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		
Brezilya		17:00	Mevcut Konut Satışları (Aylık Değişim, Ağustos)		0,8%	-0,7%	
		00:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	6,5%	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%
21 Eyl	Fransa			09:45	GSYH (Çeyreklik Değişim, 2. Çeyrek)		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	
Euro Bölgesi		10:30	Bileşik PMI (Eylül)		55,4	55,6	
		11:00	İmalat PMI (Eylül)		54,5	54,6	
		11:00	Hizmet PMI (Eylül)		54,4	54,4	
Japonya		11:00	Bileşik PMI (Eylül)		54,5	54,5	
		02:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ağustos)		1,1%	0,9%	
		03:30	Nikkei İmalat PMI (Eylül)			52,5	
ABD		07:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Temmuz)		0,1%	-0,8%	
		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	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.