

DEĞERLENDİRME

Küresel hisse senetleri Nisan ayının ikinci haftasına alıcılı başlarken; yurtdışında saat 14'te açıklanacak teşvikler bekleniyor.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gülhan Kaya
gulkaya@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

Çarşamba günü açıklanacak FOMC tutanaklarının takip edileceği haftaya sakın bir başlangıç yapıyoruz.

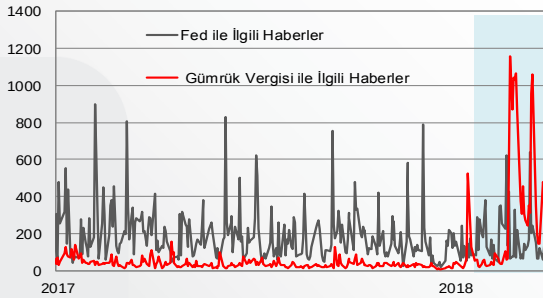
Bu hafta **21 Mart'ta gerçekleştirilen Fed toplantısının tutanakları** açıklanacak. Fed, 21 Mart'ta öngörüler doğrultusunda 25bp faiz artışına giderken; yılın kalanında en az iki defa daha faiz artıracak öngörüsünde bulunmuştu. Bu sene için daha sıkılaştırma yanlısı tavır sergilemeyen Fed'in önümüzdeki seneler için daha şahin bir tutum sergilemesi ardından toplantı tutanaklarında gelecek senelerdeki **faiz artışının hızına ve dahası ticarete korumacılığa yönelik ifadelerle odaklanılacak.**

Fed toplantı tutanakları öncesi de Cuma günü Fed Başkanı Powell'in dış ticarete korumacılığa yönelik ifadelerini takip ettik. Trump yönetiminin gümrük vergisi gibi dış ticaret konusunda attığı adımların ekonomi üzerinde kısa vadede etkili olması beklenmemekte. Bununla birlikte gümrük vergisinin fiyatları yukarı yönde hareket etmeye zorlayacağını düşünebiliriz. Çünkü ek vergiler nedeniyle ithalat maliyeti artarken; girdiler üzerinden enflasyonist baskı görebiliriz.

Trump, Çin'in ticaret politikalarıyla ilgili tweet atmayı sürdürürken; **Çin Cumhurbaşkanı Xi Jinping'in yarın Boao Forumun'da yapacağı konuşma merakla bekleniyor.**

Bu arada bu sene hemen her gün gümrük vergileri ile gelişmelerin fiyatlamalarda belirleyici olduğunu görüyoruz. **Bu yıl piyasalardaki oynaklığın ana nedenlerinden olan dış ticarete korumacılık haberleri, Fed haberlerin önüne geçmiş durumda (Şekil 1).**

Şekil 1: Trump tweet diplomasisiyle oynaklığı artırmaya devam ediyor.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

Ek vergilerin enflasyon üzerindeki etkisine vurgu yapmışken; bu hafta ABD tarafında başlıca takip edeceğimiz diğer önemli veri ise **Mart ayına ait TÜFE-enflasyon**. Çarşamba günü Fed toplantı tutanakları ile enflasyon verisi açıklanacak. **Salı günü izlenecek ÜFE verisi** ise maliyet enflasyonuna yönelik fikir vermesi açısından bizler için kayda değer. Geçen hafta açıklanan ISM verisinin detaylarında fiyat endeksi 2011'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştı.

DEĞERLENDİRME

ABD'de **bu hafta ayrıca ilk çeyrek bilanço sezonu** başlayacak.

Bu hafta **Çin TÜFE ve ÜFE verisi Salı günü odak noktamızda** olacak gelişmelerden. Ayrıca **Perşembe günü Çin dış ticaret dengesi** açıklanacak.

Merkez Bankası tarafında ise **Singapur ve Güney Kore'nin faiz kararı** öne çıkıyor. Singapur Merkez Bankası'nın nötr duruşunu sürdürmesi ve Güney Kore Merkez Bankası'nın politika faiz bileşenlerinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

Euro Bölgesi'nde Perşembe günü açıklanacak olan **sanayi üretimi görece önemli verilerden**. Cuma günü piyasayla paylaşılacak olan Almanya TÜFE ve Euro Bölgesi dış ticaret dengesi bölge genelinde öne çıkan diğer verilerden.

Yurtiçinde **Hazine'nin Nisan ayı borçlanma programı dahilinde yarın gerçekleştireceği ihale ve Çarşamba günü** açıklanacak **Şubat ayına ait cari işlemler dengesi** izlenecek. Nisan ayında toplamda iki ihale gerçekleştirecek olan Hazine yarın ihalelerden ilkiyle 10 yıllık gösterge tahvili yeniden ihraç edecek.

Cari işlemler dengesi Ocak ayında USD 7,1 milyarla beklentilerin üzerinde açıklanmıştı. **Şubat ayında verinin USD 4,3 milyar açıklanması beklenmekte**. Bu sene enflasyon kadar cari denge rakamları da piyasanın odağında. Eğer veri beklentiler doğrultusunda açıklanırsa kümülatif cari açık USD 51,6 milyardan USD 53 milyara doğru yükselecek. 2017 yılını %5,5 seviyesinden kapatan Cari açık/GSYH oranı da Şubat ayında %6'ın üzerindeki seyrini sürdürebilir. Ancak altın ithalatında devreye baz etkisinin girmesiyle altın ithalatının cari denge üzerindeki genişletici etkisinin azalmasını beklemekteyiz. Özellikle yaz aylarıyla birlikte güçlenmesi beklenen turizm gelirlerinin de cari dengeyi desteklemesi beklenmekte. Ek olarak ekonomi yönetimi özellikle kamu ithalatını azaltmak ve stratejik sektörlerdeki yatırımların desteklenmesiyle dış ticaret açığını önümüzdeki 3-4 yılda USD 20 milyar azaltmayı öngören adımlara hazırlanıyor. Benzer adımların hayata geçirilmesiyle birlikte cari dengede kalıcı bir iyileşmeyi görmemiz mümkün olabilir. Dolayısıyla kısa vadede enerji ve altın ithalatındaki seyir uzun vadede yapısal reformların etkisi cari dengeye yön verecek.

Başbakan Sayın Binali Yıldırım'ın, **toplam tutarı 128 milyar TL'ye ulaşan yatırımlar için verileceğini bildirdiği 23 proje ile ilgili teşviklerin bugün saat 14'te Cumhurbaşkanı Sayın Recep Tayyip Erdoğan tarafından** açıklanması bekleniyor.

PİYASA DETAYLARI

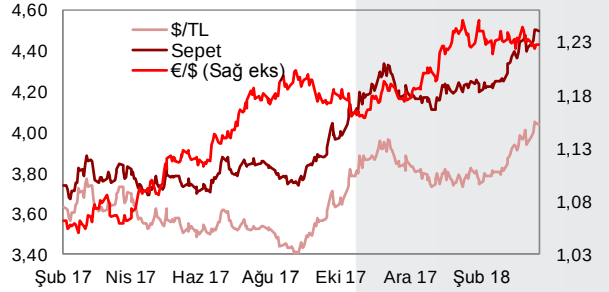
□ Döviz Piyasası

- Cuma günü ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 103.000 ile beklentilerin altında arttı, saatlik ücret artışı %0,3 ile %0,2 olan beklentilerin üzerinde hafif artış kaydetti. Beklentilerden zayıf gelen tarım dışı istihdam verisi ardından dolar küresel anlamda değer kaybetti. Geçtiğimiz hafta küresel ticaret savaşı endişeleri ile yerel gelişmelerin de katkısıyla rekor düşük seviyeye gerileyen TL, ABD verisinin Fed'in faiz patikasında bir hızlandırmaya ihtiyaç olmadığını göstermesi ardından kayıplarını sınırladı. Haftayı haftalık %2,2 değer kaybıyla 4,0455 seviyesinden sonlandıran kur bugün 4,0415'lerde. Haftanın dolar karşısında diğer en çok kaybeden para birimleri ise %1,8 kayıpla Brezilya Realı ve Ruble oldu. Petrolün haftalık bazda %4,5 değer kaybetmesi petrole duyarlı para birimlerini de olumsuz etkiledi. Brent petrolün varil fiyatı USD 67,3 ile Suriye ile ilgili gelişmelerle haftaya toparlanarak başlıyor.
- Haftayı %2,9'lere varan sert satışla sonlandıran Wall Street'e karşın Asya yeni haftaya alıcılı başlıyor. Bu durumda Abd vadeliilerinin bugün hafif artıda işlem görmesi etkili olmuş gözüküyor. Çin borsaları da tatilden pozitif dönmüş durumda. Nikkei endeksi %0,7 artıda, Hang Seng endeksi ise %1,3 artıda işlem görmekte.

	29 Ara 17	5 Nis 18	6 Nis 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,0516	4,0455	-0,2%	6,7%
€/TL	4,5551	4,9627	4,9698	0,1%	9,1%
Sepet*	4,1731	4,5072	4,5077	0,0%	8,0%
€/ \$	1,2012	1,2240	1,2281	0,3%	2,2%
\$/Yen	112,63	107,39	106,93	-0,4%	-5,1%
\$ Endeks	92,24	90,46	90,11	-0,4%	-2,3%

Kaynak: Bloomberg

*(0,5\$+0,5€)



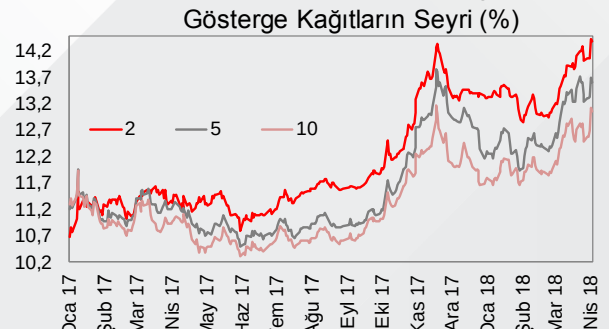
- ABD ile Çin arasındaki gerilimin devam etmesine ek olarak ücretlerin enflasyonist baskı oluşturduğuna dair bir işaret vermemesi Fed'in faiz projeksiyonlarında da değişikliğe gitmesi gerek olmadığını gösterdi. ABD verisi sonrası dolar endeksi zayıflarken; yeni haftaya endeks 90,1 ile yatay başlıyor. 1,2220 seviyelerinden toparlanan paritede bugün 1,2280'lerde işlem görüyor. Euro Bölgesi'nde Sentix tüketici güven endeksi günün öne çıkan en önemli verisi ancak fiyatlamalarda belirgin bir etkiye sebep olması beklenmiyor. Macaristan'da ise haftasonu seçimler takip edildi. 2010 yılında iktidara gelen Viktor Orban üçüncü kez seçimlerden zaferle ayrıldı.

□ Faiz Piyasası

- Küresel riskten kaçış eğiliminde bir nebze daha negatif ayrıışan TL ile birlikte geride bıraktığımız haftada tahvil faizlerinde keskin yükseliş gözlemlendi. Sepet bazında TL'nin haftalık bazda %2,1 artış kaydetmesi ardından 2,5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, haftalık 36, 37 ve 58 baz puan yükseldi. Cuma günü gevşemesine karşın haftalık bazda 4 baz puan yükselen ABD 10 yıllıkların faizi, %2,77 seviyesinden haftayı sonlandırdıktan sonra ABD TÜFE verisinin takip edileceği yeni haftaya yükselişle %2,79 seviyesinden başladı.

	29 Ara 17	5 Nis 18	6 Nis 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	14,43	14,39	-0,04	0,99
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	13,69	13,62	-0,07	1,26
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	13,12	13,07	-0,05	1,40
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,33	2,34	0,01	0,65
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,37	0,00	0,01
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	194,52	198,76	4,24	43,84
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,83	2,77	-0,06	0,36
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,52	0,50	-0,03	0,07

Kaynak: Bloomberg

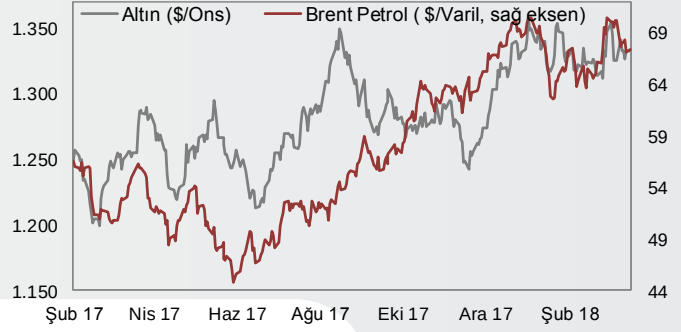


PIYASA VERİLERİ

□ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	5 Nis 18	6 Nis 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.327	1.333	0,5%	2,3%
Petrol(Brent)	66,9	68,3	67,1	-1,8%	0,3%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,4	16,4	-0,3%	-3,1%

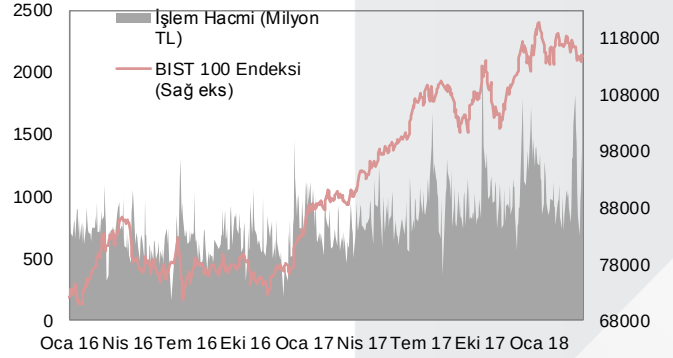
Kaynak: Bloomberg



□ Borsalar

	29 Ara 17	5 Nis 18	6 Nis 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	114.948	114.738	-0,2%	-0,5%
BIST-30	142.112	140.565	139.943	-0,4%	-1,5%
Sanayi	129.412	132.371	133.575	0,9%	3,2%
Hizmetler	83.172	84.904	84.286	-0,7%	1,3%
Mali	136.256	134.121	133.261	-0,6%	-2,2%
Bankalar Endeksi	171.378	168.992	167.675	-0,8%	-2,2%
Dow Jones	24.719	24.505	23.933	-2,3%	-3,2%
S&P 500	2.674	2.663	2.604	-2,2%	-2,6%
DAX	12.918	12.305	12.241	-0,5%	-5,2%
Nikkei 225	22.765	21.568	21.728	0,7%	-4,6%
Bovespa	76.402	85.210	84.820	-0,5%	11,0%

Kaynak: Bloomberg



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Veri	Beklenti	Önceki
9 Nis	Almanya		Cari İşlemler Dengesi (Milyar EUR, Şubat)		22,0
			Dış Ticaret Dengesi (Milyar EUR, Şubat)	19,0	17,4
	Euro Bölgesi		Sentix Yatırımcı Güven Endeksi	24,0	24,0
	Japonya		Tüketici Güven Endeksi (Mart)	44,5	44,3
10 Nis	Fransa		Sanayi Üretimi (Aylık, Şubat)		-2,0%
			Sanayi Üretimi (Yıllık, Şubat)		1,2%
	İtalya		Sanayi Üretimi (Aylık, Şubat)	1,0%	-1,9%
	Japonya		ÜFE (Aylık, Mart)	-0,1%	0,0%
			ÜFE (Yıllık, Mart)	2,0%	2,5%
	Çin		TÜFE (Yıllık, Mart)	2,6%	2,9%
			ÜFE (Yıllık, Mart)	3,3%	3,7%
	Rusya		Cari İşlemler Dengesi (1. Çeyrek, Milyon USD)	28400	13698
	ABD		ÜFE (Aylık Değişim, Mart)	0,1%	0,2%
			ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	2,9%	2,8%
			Dallas Fed Başkanı Robert Steven Kaplan Konuşması		
11 Nis	Türkiye		Cari İşlemler Dengesi (USD Milyar, Şubat)	-4,3	-7,1
	İtalya		Perakende Satışlar (Aylık, Şubat)		-0,5%
			Perakende Satışlar (Yıllık, Şubat)		-0,8%
	Rusya		Dış Ticaret Dengesi (Milyar USD, Şubat)	13,5	17,0
	ABD		TÜFE (Aylık, Mart)	0,0%	0,2%
			TÜFE (Yıllık, Mart)	2,3%	2,2%
			JOLTS Açılan İşyeri Sayısı (Milyon, Şubat)		6312,0
			Bej Kitap Raporu		
			FOMC Toplantı Tutanakları		
12 Nis	Fransa		TÜFE (Mart, Yıllık Değişim)		1,5%
			TÜFE (Mart, Aylık Değişim)		1,0%
	İtalya		Toplam Kamu Borç Stok (Milyar EUR)		2279,90
	Euro Bölgesi		Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)	0,4%	-1,0%
	Çin		Dış Ticaret Dengesi (Milyar USD)	27,87	33,74
	Güney Kore		Merkez Bankası Faiz Kararı		
	ABD		İşsizlik Maaş Başvuruları		242.000
13 Nis	Almanya		TÜFE (Mart, Yıllık Değişim)	1,6%	1,6%
			TÜFE (Mart, Aylık Değişim)	0,4%	0,4%
	Euro Bölgesi		Dış Ticaret Dengesi (Şubat, Milyar EUR)		19,9
	ABD		Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	101,0	101,4
			Boston Fed Başkanı Eric Rosengren Konuşması		
			Dallas Fed Başkanı Robert Steven Kaplan Konuşması		

Kaynak: Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültende 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.