

DEĞERLENDİRME

Yurtiçinde Hazine ihalelerinin takip edileceği bugün yurtdışında Almanya ZEW endeksi izlenecek.

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

Wall Street bu hafta başlayacak **kar sezonu öncesi** haftaya güçlü bir adım atarak merhaba dedi. Dün ABD ve Avrupa borsaları, Asya borsalarındaki alıcılı başlangıcı takip etti ve artıda kapandı. Bugün Asya borsaları pozitif seyrini sürdürüyor. **JP Morgan ve Wells Fargo** gibi şirketlerin karlarını açıklayacağı bu hafta, pozitif beklentilerle endeksler yeşile bürünmüş durumda. Hisse senedi oynaklık endeksi-korku endeksi VIX de 12 seviyesi ile 21 Haziran'dan bu yana en düşük seviyede. İkinci çeyrekte güçlü seyreden ABD ekonomisinin bilanço verilerinde gözlemleneceğinin düşünülmesi **pozitif havanın sebebi**.

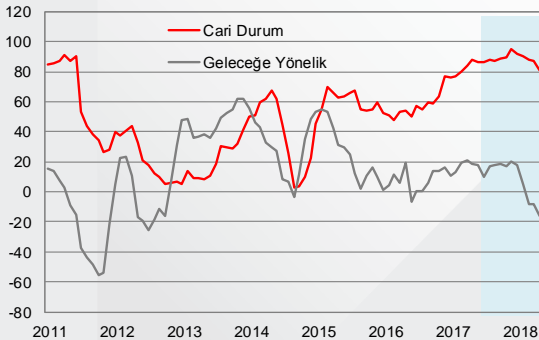
Bugün küresel veri takvimi görece sakinliğini koruyor. Sabah saatlerinde Çin ÜFE ve TÜFE rakamları açıklandı. Çin yıllık ÜFE emtia fiyatlarındaki yükselişin katkısıyla %4,1 seviyesinden %4,7'ye hızlandı. Beklenti %4,5'e hızlanması yönündeydi. ÜFE'deki yükseliş sanayi karlarını desteklediği için pozitif. ÜFE'deki yükselişin kalıcılığı ise soru işareti. Çünkü yılın ikinci yarısında baz etkisi bulunmakta. TÜFE beklentiler doğrultusunda yıllık olarak %1,9 artış gerçekleşti.

- Yurtiçinde **Hazine ihalelerine odaklanmayı** sürdüreceğiz.
- Yurtdışında TSi 12'de Temmuz ayındaki görünüme ışık tutacak **Almanya ZEW endeksi** açıklanacak.

Analistlerin cevapladığı ZEW'in cari döneme ilişkin verisinin 80,6'dan 78,1'e gerilemesi bekleniyor. Yakın dönemde ülkede göçmen krizi ardından Almanya'da koalisyon ortaklarının geleceği sorgulanmıştı. Olay tatlıya bağlansa da verinin kısmen de olsa bu krizden etkilenmesi beklenebilir.

Geleceğe yönelik beklentiler ile cari döneme ilişkin veri arasındaki makas ise açılıyor. Ticaret gerilimleri geleceğe yönelik beklentileri eksiye çekmiş durumda ve son 3 aydır eksi bölgede (Şekil 1).

Şekil 1. Belirsizlik geleceğe yönelik beklentiler üzerinde kara bulut oluşturuyor.



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

DEĞERLENDİRME

Bugün **ECB yetkilileri konuşmayı** sürdürüyor. TSi 19.30 ve TSi 20'de iki ECB yetkilisinin konuşması bulunuyor. **ECB Başkanı Mario Draghi**, büyümeye yönelik risklerin büyük ölçüde dengeli seyrettiğini ve korumacılığın artması ihtimalinin yükseldiğini belirtti. Draghi, enflasyonun da yükselmesini beklemekte. Ancak ECB'nin ilk faiz artırımın zamanlaması ile ilgili **Draghi'den şimdilik bir ipucu** alamadık.

İngiltere'de bugün TSi 11.30'da **sanayi üretim verisi** açıklanacak. Mayıs ayında verinin %0,5 artış sergilemesi bekleniyor. İngiltere Merkez Bankası'nın **2 Ağustos'ta toplantısı** bulunuyor. Toplantıya kadar açıklanacak güçlü veriler faiz artırım beklentilerini güçlendirebilir. Ancak İngiltere Başbakanı May için **alarm çanları** çalıyor. Brexit sürecindeki bakan krizinin devamı May'in başbakanlığını tehlikeye atabilir ve siyasi belirsizliğe katkıda bulunabilir.

PIYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

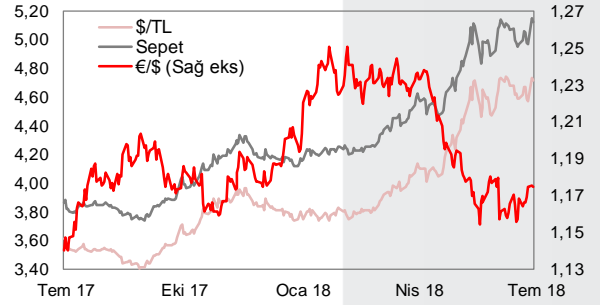
➤ Yurtiçi gelişmelerin de takip edildiği dün kurdaki hareketlilik izlendi. Yeni kabine sonrası önümüzdeki süreçte yeni ekonomi yönetiminin yol haritası piyasanın merceğinde olacaktır. USD/TL kuru dün 4,51-4,75 geniş bandında hareket etti. Saat 9 civarı USD/TL kuru, 4,65 ve EUR/TL 5,45 seviyelerinde bulunmakta. USD/TL kurunun bir aylık oynaklığına baktığımızda ise Haziran ortasına göre daha düşük seviyelerde olduğu görülüyor. Cuma günü kapanışı 17 seviyelerinden yapan oynaklık bugün 18 seviyelerinde bulunuyor. Haziran ortasında 29 seviyesini aşarak 2008'ten bu yana en yüksek seviyeye çıkan oynaklık seçim sonrası yönünü aşağı çevirmişti. 5 yıllık CDS miz dün iyileşmeyi sürdürdü ve 278 değeri ile 8 Haziran'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi.

➤ Dolar endeksi ABD tarım dışı istihdamın detaylarında yer alan ücretlerde zayıf bir seyrin görünmesi ardından ılımlı bir hareket sergiliyor. Dün 93,7 ile ECB'nin faiz kararının açıklandığı 14 Haziran'dan bu yana en düşük seviyeye geriledikten sonra dolar endeksi, Sterlindeki değer kaybının etkisiyle hafif toparlanarak bugün saat 9 civarı 94,1'lerde işlem görüyor.

	29 Ara 17	6 Tem 18	9 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,5740	4,7333	3,5%	24,9%
€/TL	4,5551	5,3736	5,5623	3,5%	22,1%
Sepet*	4,1731	4,9738	5,1478	3,5%	23,4%
€/€	1,2012	1,1746	1,1751	0,0%	-2,2%
\$/Yen	112,63	110,47	110,85	0,3%	-1,6%
\$ Endeks	92,24	93,96	94,08	0,1%	2,0%

Kaynak: Bloomberg

*(0,5\$+0,5€)



➤ Almanya ZEW endeksini bekleyen parite dün yatay kapandı ve bugün 1,1735'lerde. Sterlin, Brexit ve Dışişleri Bakanlarının istifa etmesi ardından kayıplarını sınırlamaya çalışıyor. Sterlin, dolar karşısında dün 1,3190'a kadar geriledikten sonra bugün saat 9 civarı 1,3230'larda işlem görüyor.

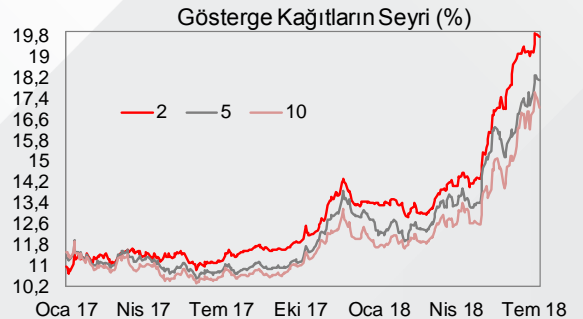
□ Faiz Piyasası

➤ Hazine ihalelerinin takip edildiği dün verim eğrisinin (vade ile faizin gelişimini gösteren eğri) özellikle uzun vadesinde aşağı kayma gözlemlendi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, 36 baz puan geriledi ve %17,07 seviyesinden kapandı. Yurtiçinde Hazine ihaleleri devam ediyor. Hazine 2 ve 10 yıl vadeli tahvilin yeniden ihracını ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvilin ilk ihracını bugün gerçekleştirecek. Hazine, dün gerçekleştirdiği üç tahvil ihalesinde 12,5 milyar TL borçlandı. Hazine, Temmuz ayında toplam 17,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 19,4 milyar TL'si piyasadan toplam 20,9 milyar TL'lik iç borçlanma öngörmekte. Bugünkü üç ihale ile Temmuz ayı programını tamamlayacak.

➤ Dün 3 baz puan yükselen ABD 10 yıllıkların faizi, Perşembe günkü ABD TÜFE verisi öncesi bugün %2,86'larda işlem görüyor.

	29 Ara 17	6 Tem 18	9 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	19,87	19,77	-0,10	6,37
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	18,19	18,14	-0,05	5,78
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	17,43	17,07	-0,36	5,40
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,34	2,33	-0,01	0,64
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,36	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	288,17	278,95	-9,23	124,03
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,82	2,86	0,03	0,45
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,29	0,30	0,01	-0,13

Kaynak: Bloomberg

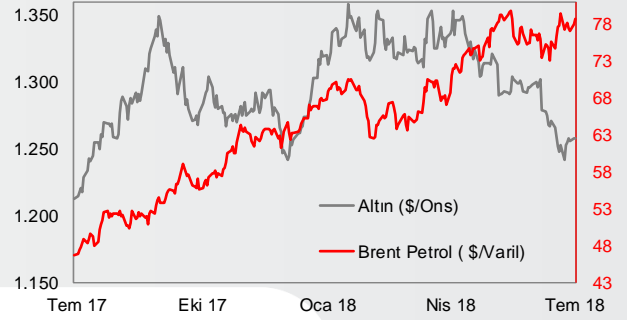


PIYASA VERİLERİ

☐ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	6 Tem 18	9 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.255	1.258	0,2%	-3,5%
Petrol(Brent)	66,9	77,1	78,1	1,2%	16,7%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,0	16,1	0,4%	-4,6%

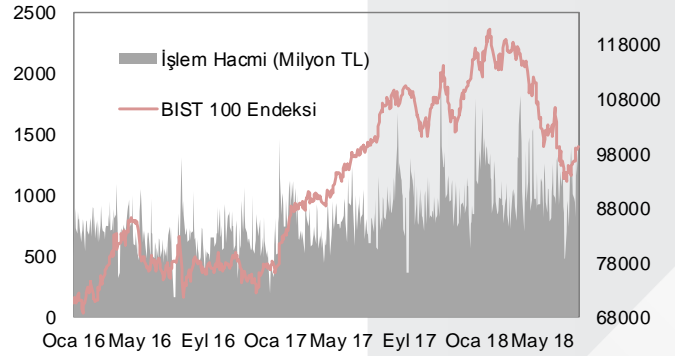
Kaynak: Bloomberg

























☐ Borsalar

	29 Ara 17	6 Tem 18	9 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	98.734	99.253	0,5%	-13,9%
BIST-30	142.112	121.422	122.138	0,6%	-14,1%
Sanayi	129.412	121.068	121.336	0,2%	-6,2%
Hizmetler	83.172	70.749	71.144	0,6%	-14,5%
Mali	136.256	110.746	111.295	0,5%	-18,3%
Bankalar Endeksi	171.378	134.903	135.867	0,7%	-20,7%
Dow Jones	24.719	24.456	24.777	1,3%	0,2%
S&P 500	2.674	2.760	2.784	0,9%	4,1%
DAX	12.918	12.496	12.544	0,4%	-2,9%
Nikkei 225	22.765	22.052	22.266	1,0%	-2,2%
Bovespa	76.402	74.553	75.010	0,6%	-1,8%

Kaynak: Bloomberg



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
9 Tem	Almanya		09:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar EUR, Mayıs)	19,7	20,2	20,4
	Japonya		02:50	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen, Mayıs)	1938	1266	1845
			02:50	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen, Mayıs)	-304	-483	574
	Çin			Rezervler (Milyar Dolar)	3112	3103	3111
10 Tem	İtalya		11:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,7%	-1,2%
			11:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)		2,7%	1,9%
	Fransa		09:45	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,4%	-0,5%
09:45			Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)		0,2%	2,1%	
Almanya		12:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Temmuz)		78	80,6	
		12:00	ZEW Beklentiler (Temmuz)		-18	-16,1	
		Euro Bölgesi		12:00	ZEW Beklentiler (Temmuz)		
Çin		04:30	ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	4,7%	4,5%	4,1%	
		04:30	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	1,9%	1,9%	1,8%	
İngiltere		11:30	Dış Ticaret Dengesi (Milyar GBP, Mayıs)			-5280	
		11:30	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,5%	-0,8%	
		11:30	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)		1,9%	1,8%	
ABD		17:00	JOLTS Açılan İşyeri Sayısı (Mayıs)			6698	
11 Tem	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)			-5,43
	Japonya		02:50	ÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)			0,6%
02:50			ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)		2,8%	2,7%	
02:50			Makine Siparişleri (Aylık Değişim)		-5%	10,1%	
02:50			Makine Siparişleri (Yıllık Değişim)		10,2%	9,6%	
ABD		15:30	ÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)		0,2%	0,5%	
		15:30	ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)		3,1%	3,1%	
12 Tem	Fransa		09:45	TÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)		0,1%	0,1%
			09:45	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)		2,1%	2,1%
Almanya		09:00	TÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)		0,1%	0,1%	
		09:00	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)		2,1%	2,1%	
Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)		0,7%	-0,9%	
		12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)		2,1%	1,7%	
Rusya		16:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)		14	15	
			Bütçe Dengesi (Milyar Ruble, Haziran)		475	459	
		ABD		15:30	TÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)		0,2%
15:30	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)				2,9%	2,8%	
15:30	Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari Konuşması						
19:15	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker Konuşması						
13 Tem	İtalya		11:30	Kamu Borcu (Milyar EUR, Mayıs)			2311,7
	Japonya		07:30	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)			-0,2%
07:30			Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)			4,2%	
07:30			Kapasite Kullanım Oranı (Aylık Değişim, Mayıs)			1,8%	
Çin			Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)		27	25	
ABD		17:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Temmuz)		98,2	98,2	

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.