

## DEĞERLENDİRME

**Küresel piyasalar Trump'ın uslu durmadığı bir güne daha uyanırken; ticaret gerilimlerinin gölgesinde yurtdışında cari açık rakamları izlenecek.**

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gülhan Kaya  
[gulkaya@ziraatbank.com.tr](mailto:gulkaya@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1135

Trump'ın adımlarıyla ABD ile Çin arasındaki **ticaret gerilimi yeni bir döneme doğru** yol almakta. ABD, Çin'in daha önceki tarifelerini misillemesi nedeniyle **%10 gümrük vergisi getireceği USD 200 milyarlık** Çin menşeli ürünün listesini yayımladı. Liste 6 binin üzerinde ürün barındırıyor. Belirlenen bu ürünler için kamuoyu görüşleri Ağustos sonuna kadar toplanacak. Bu görüşler de dikkate alınarak listenin son haliyle tarifelerin Eylül ayı itibarıyla uygulanabileceği düşünülüyor. Geçtiğimiz hafta iki ülke karşılıklı USD 34 milyar tutarında gümrük vergisi uygulamaya başlamıştı. Çin ise bugünkü duruma kayıtsız kalmayacağını ve karşılık vereceğini belirtti.

Asya borsaları da **kırmızıya bürünmüş durumda**. Çin borsası Şangay Bileşik %1,8 ekside. Japon endeksi Nikkei'deki kayıplar ise %1'e varıyor. Artıda kapanan ABD borsalarına karşın ABD vadeliileri de ekside. Gerilimle birlikte USD/Yuan paritesi, saat 4 sularında 6,68 seviyesine kadar yükseldikten sonra saat 9 civarı 6,66'larda. Geride bıraktığımız haftada Yuan 6,72 seviyesine kadar yükselmiş ve Ağustos 2017'den bu yana en yüksek seviyeye çıkmıştı. Çin Merkez Bankası'nın Yuan'ı dengede tutmaya söz vermesiyle tekrar eşik değer olan 6,70'in altına gerilemişti. Riskli varlıklardan kaçışla tercih edilen Yen, bugün dolar karşısında 111,2 seviyelerinden 110'a geriledikten sonra saat 9 civarı 111'lere tekrar toparlanmış durumda. Altın ise güçlenen dolarla %0,3 ekside ons başına USD 1.251 seviyelerinde.

Bugün **yurtdışı gündem, Merkez Bankaları Başkan ve üyelerinin konuşmaları** ağırlıklı.

TSİ 10'da **Avrupa Merkez Bankası Başkanı Draghi** konuşacak. Hafta başındaki konuşmasında ilk faiz artırımının zamanlamasına dair herhangi bir mesaj paylaşmamıştı. TSİ 18.35'te de **İngiltere Merkez Bankası Başkanı Carney'in konuşması** bulunuyor. Ayrıca TSİ 10.30 ve 15'te ECB üyeleri Peter Praet ve Yves Mersch'in konuşmaları mevcut.

Merkez Bankalarının politika faiz kararı tarafında bugün TSİ 17'de **Kanada Merkez Bankası faiz kararı** var. Bankanın politika faizini %1,25'ten %1,5'e **yükseltmesi** bekleniyor. 2017 yılının başından bu yana banka 75 baz puanlık kademeli faiz artışına gitti. En son Ocak 2018'de 25 baz puanlık artışla politika faizini %1,25'e çekmişti

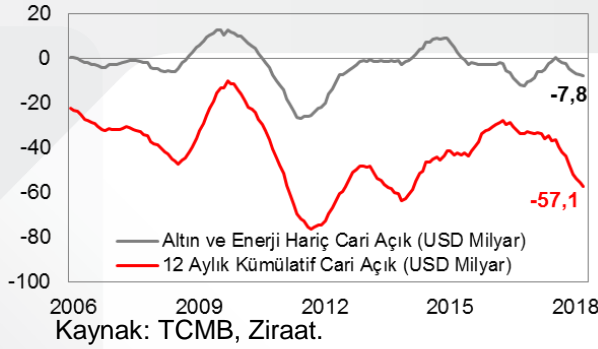
Yurtdışında bugün ayrıca **TSİ 15.30'da ABD ÜFE rakamları** takip edilecek. Verinin aylık bazda %0,2 artış sergilemesi bekleniyor.

Brüksel'de bugün başlayacak ve iki gün sürecek **Nato Zirvesi** de takip edilecek.

## DEĞERLENDİRME

Bugün yurtiçinde **Mayıs ayına ait cari işlemler dengesi** açıklanacak. Verinin aylık USD 5,3 milyar açıklanması bekleniyor. Eğer veri USD 5,3 milyar gerçekleşirse 12 aylık kümülatif cari açık yaklaşık USD 57 milyar seviyesinde olacak ve Nisan ayına göre sınırlı değişim gösterecek. Nisan ayında 12 aylık kümülatif cari açık USD 57,1 milyar seviyesinde bulunurken; enerji ve altın hariç cari açık USD 7,8 milyar seviyesinde (Şekil 1).

Şekil 1. Bu sene yükseliş kaydeden cari açık tepe noktasına ulaşmış olabilir.



- Bu sene Ocak-Nisan döneminde cari açık USD 22 milyar seviyesinde bulunmakta. Geçtiğimiz sene aynı dönemde cari açık USD 12 milyar seviyesindeydi. Aradaki farkın ana nedeni geçtiğimiz seneye göre USD 10 milyarlık artış gösteren dış ticaret açığı. Bu USD 10 milyarlık kısmın yaklaşık USD 4,3 milyarı altın ithalatından kaynaklanıyor. Yaklaşık USD 2 milyar da net enerji ithalatına denk gelmekte. Dolayısıyla geçtiğimiz seneye USD 10 milyarlık farkın yaklaşık USD 6 milyarı altın ve enerji ithalatından kaynaklanıyor.
- Geçtiğimiz senenin sonu ve bu senenin başlangıcında aylık bazda USD 7 milyarın üzerinde bir cari açık rakamıyla karşı karşıya gelmiştik. O dönemde cari açıktaki yükselme dikkatleri kendine çekse de cari açıktaki en kötünün geride kaldığı görülüyor. **Reel kur seviyeleri ihracatı destekleyecek** bir unsur olarak öne çıkarken; yılın ikinci yarısında **iç talepteki yumuşama ithalattaki aşağı yönlü hareketi** de beraberinde getirecek.
- Gümrük ve Ticaret Bakanlığının açıkladığı öncü verilere göre **Haziran ayına ait dış ticaret dengesinde de son bir yıldır ilk kez daralmanın** gözlenmesi ithalattaki dengelenmenin başladığına da bir işaret olabilir.

## PİYASA DETAYLARI

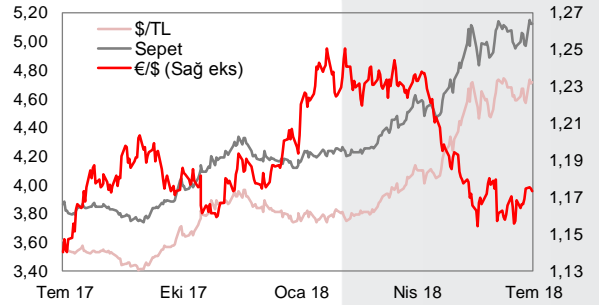
### □ Döviz Piyasası

- Dün TL varlıklarda dalgalanmanın boyutunun hafif arttığı bir gündü. USD/TL kuru 4,65-4,74 aralığında hareket etti. Kur bugün saat 9 civarı 4,72'lerde. BIST 100 endeksi dün %3 düşüşle tamamladı. Dün gün içinde 308 seviyesine kadar yükselen 5 yıllık CDS-risk primimiz 17 baz puan yükselerek günü 296 seviyesinden sonlandırdı. Ekonomi politikalarının yol haritası netleştikçe TL varlıklardaki hareketliliğin yerini görece sakinliğe bırakması muhtemel gözüküyor. Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak'ın ilk açıklamaları pozitif ve piyasa dostu algılandı. Albayrak, "Türkiye önümüzdeki süreçte para politikaları noktasında çok daha diri ve güçlü döneme girecek" dedi. Ayrıca enflasyonun tekrar tek haneli rakamlara indirilmesi noktasında çok yoğun mesai harcayacakları dönemle karşı karşıya olduklarını vurguladı.
- Ticaret geriliminin tırmanmasıyla birlikte dolar endeksi hafif güçleniyor. Kapanışı 94,1 seviyesinden yapan dolar endeksi saat 9 sularında 94,2'lerde.

|          | 29 Ara 17 | 9 Tem 18 | 10 Tem 18 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|----------|-----------|----------|-----------|----------------|--------------------------|
| \$/TL    | 3,7910    | 4,7333   | 4,7069    | -0,6%          | 24,2%                    |
| €/TL     | 4,5551    | 5,5623   | 5,5300    | -0,6%          | 21,4%                    |
| Sepet*   | 4,1731    | 5,1478   | 5,1185    | -0,6%          | 22,7%                    |
| €/§      | 1,2012    | 1,1751   | 1,1744    | -0,1%          | -2,2%                    |
| \$/Yen   | 112,63    | 110,85   | 111,00    | 0,1%           | -1,4%                    |
| § Endeks | 92,24     | 94,08    | 94,16     | 0,1%           | 2,1%                     |

Kaynak: Bloomberg

\* (0,5§+0,5€)



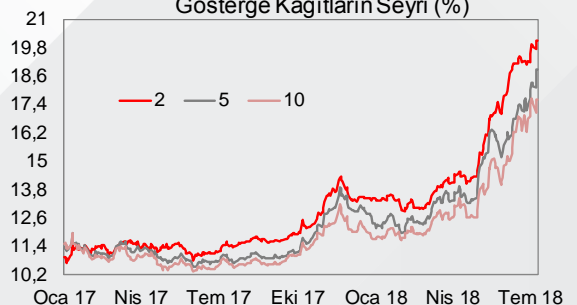
- Almanya'da yatırımcı güveninin seyrine ışık tutan ZEW endeksi, ticaret gerilimlerinin etkisiyle zayıflayan bazı büyüme göstergelerinin de katkısıyla beklentilerden düşük açıklandı. Endeks, 2012'den bu yana en düşük seviyede. Parite de dün 1,17 seviyesinin altına bir anlığına sarksa da tekrar toparlandı ve bugün 1,1730'larda bulunuyor.
- Sterlin dolar karşısında üç bakan istifası ardından gücünü korumaya çalışıyor. Dün ülkede sanayi üretim verisi aylık %0,5 artış beklentisine karşın %0,4 düşüş kaydetti.

### □ Faiz Piyasası

- Hazine, bu yılın iç borçlanmasının en yoğun olduğu Temmuz ayı programını, hedeflediği rakamlara ulaşarak başarıyla tamamladı. Hazine, Pazartesi ve Salı günü gerçekleştirdiği toplamda altı ihale ile 19,1 milyar TL'si piyasadan 21,5 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Hazine 19,4 milyar TL'si piyasadan toplam 20,9 milyar TL'lik iç borçlanma öngörüyordu. Haziran ayındaki ihalelere göre karşılaştığımızda 2 yıllık gösterge tahvil faizi %19,35 seviyesinden 93 baz puan artarak %20,28'e ulaştı. 10 yıllık tahvil faizi de %16,94 seviyesinden 66 baz puan yükselerek %17,6 oldu. Neticede tahvil faizlerinde sert bir yükseliş görüldü ancak en yüklü ihale döneminin geride kalmasıyla faizlerde sınırlı gevşeme görmemiz muhtemel gözükmemekte.
- Asya seansında %2,82'lere gerileyen ABD 10 yıllıkların faizi sabah saatlerinde %2,83'lerde sakin.

|                              | 29 Ara 17 | 9 Tem 18 | 10 Tem 18 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|------------------------------|-----------|----------|-----------|----------------|--------------------------|
| 2 Yıllık Gösterge Tahvil     | 13,40     | 19,77    | 20,10     | 0,33           | 6,70                     |
| 5 Yıllık Gösterge Tahvil     | 12,36     | 18,14    | 18,90     | 0,76           | 6,54                     |
| 10 Yıllık Gösterge Tahvil    | 11,67     | 17,07    | 17,61     | 0,54           | 5,94                     |
| USD Libor (3 Aylık)          | 1,69      | 2,33     | 2,33      | 0,00           | 0,64                     |
| EUR Libor (3 Aylık)          | -0,38     | -0,36    | -0,36     | 0,00           | 0,02                     |
| Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)   | 154,92    | 278,95   | 296,23    | 17,28          | 141,31                   |
| ABD 10 Yıllıkların Faizi     | 2,41      | 2,86     | 2,85      | -0,01          | 0,44                     |
| Almanya 10 Yıllıkların Faizi | 0,43      | 0,30     | 0,32      | 0,02           | -0,11                    |

Kaynak: Bloomberg

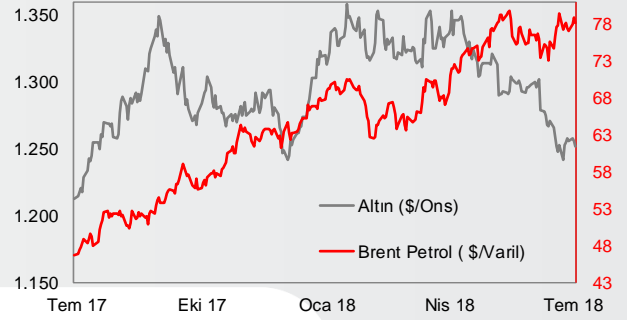


## PIYASA VERİLERİ

### ☐ Emtia Piyasası

|               | 29 Ara 17 | 9 Tem 18 | 10 Tem 18 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|---------------|-----------|----------|-----------|----------------|--------------------------|
| Altın(\$/Ons) | 1.303     | 1.258    | 1.256     | -0,2%          | -3,6%                    |
| Petrol(Brent) | 66,9      | 78,1     | 78,9      | 1,0%           | 17,9%                    |
| Gümüş(\$/Ons) | 16,9      | 16,1     | 16,1      | -0,4%          | -5,0%                    |

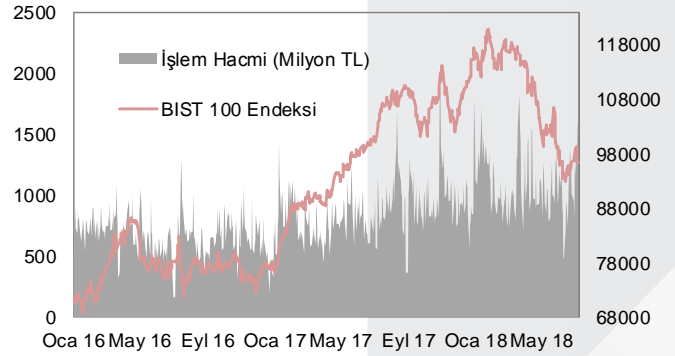
Kaynak: Bloomberg

























### ☐ Borsalar

|                  | 29 Ara 17 | 9 Tem 18 | 10 Tem 18 | Günlük Değişim | 2017 Sonuna Göre Değişim |
|------------------|-----------|----------|-----------|----------------|--------------------------|
| BIST-100         | 115.333   | 99.253   | 96.275    | -3,0%          | -16,5%                   |
| BIST-30          | 142.112   | 122.138  | 118.263   | -3,2%          | -16,8%                   |
| Sanayi           | 129.412   | 121.336  | 120.502   | -0,7%          | -6,9%                    |
| Hizmetler        | 83.172    | 71.144   | 68.420    | -3,8%          | -17,7%                   |
| Mali             | 136.256   | 111.295  | 106.002   | -4,8%          | -22,2%                   |
| Bankalar Endeksi | 171.378   | 135.867  | 127.062   | -6,5%          | -25,9%                   |
| Dow Jones        | 24.719    | 24.777   | 24.920    | 0,6%           | 0,8%                     |
| S&P 500          | 2.674     | 2.784    | 2.794     | 0,3%           | 4,5%                     |
| DAX              | 12.918    | 12.544   | 12.610    | 0,5%           | -2,4%                    |
| Nikkei 225       | 22.765    | 22.197   | 21.928    | -1,2%          | -3,7%                    |
| Bovespa          | 76.402    | 75.010   | 74.862    | -0,2%          | -2,0%                    |

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)             | 0,8%        | 0,7%                | -1,2%               |
|        |   |   | 11:00   | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)            | 2,8%        | 2,7%                | 1,9%                |
|        | Fransa  |    | 09:45   | Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)             | -0,2%       | 0,7%                | -0,5%               |
|        |   |   | 09:45   | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)            | -0,9%       | 0,4%                | 2,1%                |
|        | Almanya   |    | 12:00   | ZEW Cari Durum Endeksi (Temmuz)                   | 72,4%       | 78                  | 80,6                |
|        |   |   | 12:00   | ZEW Beklentiler (Temmuz)                          | -25         | -18                 | -16,1               |
|        | Euro Bölgesi  |    | 12:00   | ZEW Beklentiler (Temmuz)                          | -19         |                     | -12,6               |
|        | 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   | Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)             | -0,4%       | 0,5%                | -0,8% (Revize: -1%) |
| 11:30  |   |   | Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)          | 0,8%  | 1,9%        | 1,8% (Revize: 1,6%) |                     |
| ABD    |  | 17:00   | JOLTS Açılan İşyeri Sayısı (Mayıs)              | 6638  | 6620        | 6698                |                     |
| 11 Tem | Türkiye   |  | 10:00   | Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)       |             | -5,30               | -5,43               |
|        | Japonya   |  | 02:50   | ÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)                     | 0,2%        | 0,2%                | 0,6%                |
|        |   |   | 02:50   | ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)                    | 2,8%        | 2,8%                | 2,7%                |
|        |   |   | 02:50   | Makine Siparişleri (Aylık Değişim)                | -3,7%       | -4,9%               | 10,1%               |
|        |   |   | 02:50   | Makine Siparişleri (Yıllık Değişim)               | 16,5%       | 10,9%               | 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%                | 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.