

DEĞERLENDİRME

Bugün küresel arenada TÜFE verilerinin seyri öne çıkarken; yurtiçinde döviz piyasasındaki hareketlilik dikkat çekiyor.

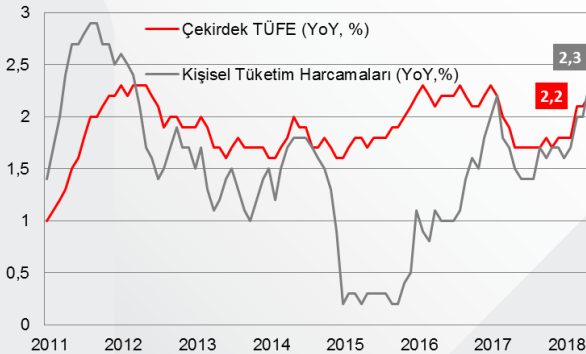
Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gülhan Kaya
gulkaya@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

TL varlıklarda hareketliliğin arttığı bir güne başlangıç yapıyoruz. Asya seansında kur, dolar endeksindeki güçlü seyirden de etkilenerek 4,9743 seviyesine yükseldi ve **tarihi zirvesini** gördü. Kur, saat 9 civarı bu seviyelerden **toparlanarak** 4,84'lerde bulunuyor. TL'de her ne kadar satış baskısı daha belirgin olsa da GOÜ'lerin genelinde dün satış baskısı hissedildi. ABD ÜFE verisinin beklentilerden güçlü bir artış sergilemesi Fed'in bu seneki **iki faiz artışı ihtimalini masada tutmakta**. Bu durumda dün dolar endeksinin güç kazanmasını sağladı. Endeks, 94'lerden 94,7'lere yükseldi. Bugün de 94,7'lerde yatay.

Asya borsaları, dünkü gümrük tarifesi karmaşası sonrası yaşadığı satışı **bugün** toparlanmayla **telafi etmeye** çalışıyor. Nikkei endeksi, %1,3 ve Şangay Borsası %2,3 artıda. Aslında piyasa bir yandan da Trump'ın adımı sonrası **Çin'in nasıl bir misilleme yapacağını bekliyor**. **Petrol** fiyatlarında ise dün **keskin bir düşüş** gözlemlendi. Ticaret gerilimin tırmanarak küresel büyüme üzerinde baskı oluşturma ihtimali petrole olan talebi sorgulattı. Üstüne Libya'daki üretimin artırılmasıyla Brent petrolün varil fiyatı, %6,9 düştü. Dün akşam saatlerinde USD 73 seviyesine kadar gerileyen Brent petrol, bugün saat 9 civarı USD 74,5'lerde.

Dün beklentilerden yüksek gelen ÜFE'den sonra günün verisi **ABD TÜFE rakamları** olacak. Ücretlerdeki zayıf artış sonrası TÜFE'nin nasıl seyredeceği izlenecek. Fed, enflasyonda simetri temasıyla mesaj veriyor. %2'in üzerindeki veya altındaki enflasyona şimdilik keskin bir tepki vermeyeceğini ifade ediyor. Çekirdek enflasyon da %2,2 seviyesinde ve hedefin biraz üzerinde bulunuyor. Haziran ayında verinin %2,3'e hızlanması bekleniyor. Fed'in enflasyon göstergesi olarak takip ettiği kişisel tüketici harcamaları da yıllık %2,3 seviyesinde (Şekil 1).

Şekil 1. ABD enflasyonun seyri



Kaynak: Bloomberg, Ziraat.

DEĞERLENDİRME

Haziran ayında ABD TÜFE'nin aylık olarak %0,2 artış göstermesi bekleniyor. Yıllık değişiminde %2,8'ten %2,9'a yükselmesi öngörülüyor. Dün yıllık ÜFE %3,1 artış beklentisine karşın %3,4'e hızlandı ve bu seviye 7 yılın en yüksek seviyesi.

Bugün TSİ 15.30'da Minneapolis Fed Başkanı, TSİ 19.15'te Philadelphia Fed Başkanı'nın **konuşması** bulunuyor.

Bugün ayrıca Fransa **TÜFE rakamının Haziran ayına ilişkin nihai hali** izlenecek. Almanya'nınki saat 9'da yıllık %2,1 artış ile beklentiler doğrultusunda açıklandı.

- ECB üyeleri **gelecek yıl ne zaman faiz artırılabacağı** konusunda fikirlerini beyan etmeye başladı. Üyeler arasında ise **tam bir uyum olmadığı** görülüyor. Bazı yetkililer en erken Temmuz 2019'da faiz artırımını olası görürken; bazıları 2019 Sonbaharda faiz artırımını daha uygun görüyor. Her iki tarihte ECB'nin Haziran ayı toplantısında ifade ettiği gelecek yılın ikinci yarısındaki faiz artırımını olasılığıyla uyumlu.

TSİ 12'de **Euro Bölgesi'ne ait Mayıs ayı sanayi üretim verisi** açıklanacak. Almanya'da sanayi üretim verileri beklentilerden güçlü açıklanmıştı. Bugünkü veriyle bölgenin lokomotifi olan Almanya'daki pozitifliğin genele yansıyıp yansımadığını izleyeceğiz.

PİYASA DETAYLARI

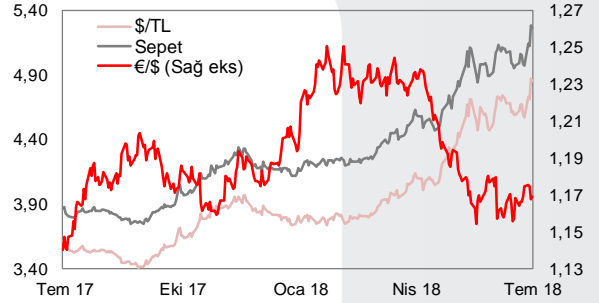
□ Döviz Piyasası

- GOÜ'lerdeki satış baskısının yanısıra dün beklentilerin üzerinde açıklanan cari açık rakamları TL varlıklarda satış baskısı oluşturdu. USD/TL kuru, Asya seansında tarihi zirvesi olan 4,9743'e yükseldi. Perşembe gününün sabahında TL dolar karşısında değerlenme eğiliminde. Kur saat 9 civarı 4,84'lerde. Sepet bazında TL (0,5dolar+0,5euro) dün %3,3 yükseldi ve 5,2852 seviyesinden kapandı. Bugün 5,2485'lerde. Satışların bankacılık hisselerinde yoğunlaşmasıyla BIST 100 endeksi dün %5,2 geriledi.
- Mayıs ayında cari işlemler dengesi USD 5,3 milyar olan beklentilerin üstünde USD 5,89 milyar açıklandı. Veri her ne kadar beklentiler üzerinde gerçekleşse de çekirdek cari açık olarak ifade edilen altın ve enerji hariç cari açık USD 7,8 milyardan USD 7,5 milyara geriledi. Eylül ayından bu yana ardı ardına artış kaydeden çekirdek açığına gerileme dengelenme trendinin başladığına bir işaret olabilir.

	29 Ara 17	10 Tem 18	11 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,7069	4,8757	3,6%	28,6%
€/TL	4,5551	5,5300	5,6947	3,0%	25,0%
Sepet*	4,1731	5,1185	5,2852	3,3%	26,6%
€/€	1,2012	1,1744	1,1674	-0,6%	-2,8%
\$/Yen	112,63	111,00	112,01	0,9%	-0,6%
\$ Endeks	92,24	94,16	94,72	0,6%	2,7%

Kaynak: Bloomberg

* (0,5\$+0,5€)



- ABD ÜFE verisinin beklentilerden güçlü bir artış sergilemesi Fed'in bu seneki iki faiz artışı ihtimalini masada tutarken; dolar endeksi de dün %0,6 yükseldi. Dolar endeksinde yeni günde ise yatay bir seyir hakim. Bugün ABD TÜFE verisinin beklentilerin üzerinde gelme olasılığı dolardaki küresel değer kazancının devamını sağlayabilir. Veyahut beklentilerin altında gerçekleşebilecek bir TÜFE verisi de dolar endeksinde satışı beraberinde getirebilir. Paritede güçlenen dolardan olumsuz etkilendi ve 1,17 seviyesinin altında kapandı. Bugün 9 civarı 1,1680'lerde.

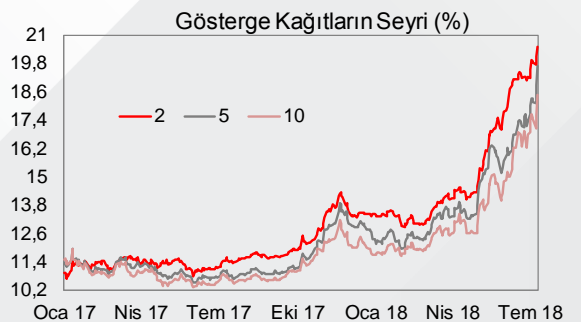
□ Faiz Piyasası

- Temmuz ayındaki yoğun ihale dönemini atlattımıza rağmen kurdaki hareketlilik bono piyasasına da olumsuz yansıyor. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, %18'in, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi %19'un ve 2 yıllık gösterge kağıdın faizi %20'in üzerinde kapandı. Ayın üçünde açıklanan ve beklentileri aşan enflasyon verisi sonrası tahvil faizlerindeki yükseliş 100 baz puanı aştı. 2,5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, enflasyon verisi ardından sırasıyla 97,170 ve 109 baz puan yükselmiş durumda.

- ABD 10 yıllıkların faizinde ise ticaret endişelerine rağmen anlamlı bir değişim gözlenmiyor. Bugün %2,85'lerde seyrediyor.

	29 Ara 17	10 Tem 18	11 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	20,10	20,49	0,39	7,09
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	18,90	19,72	0,82	7,36
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	17,61	18,48	0,87	6,81
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,33	2,34	0,00	0,65
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,36	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	296,23	321,02	24,80	166,10
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,85	2,85	0,00	0,44
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,32	0,37	0,05	-0,06

Kaynak: Bloomberg

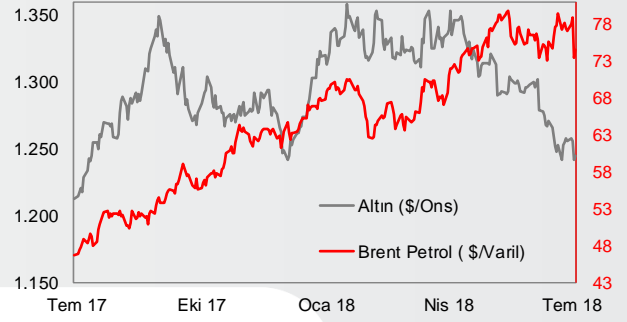


PIYASA VERİLERİ

□ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	10 Tem 18	11 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.256	1.242	-1,1%	-4,7%
Petrol(Brent)	66,9	78,9	73,4	-6,9%	9,7%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	16,1	15,8	-1,6%	-6,5%

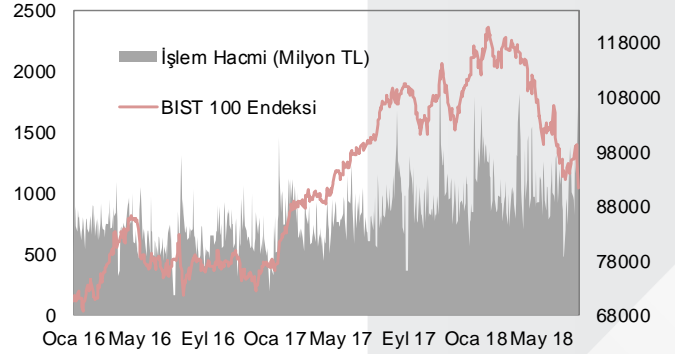
Kaynak: Bloomberg

























□ Borsalar

	29 Ara 17	10 Tem 18	11 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	96.275	91.289	-5,2%	-20,8%
BIST-30	142.112	118.263	112.183	-5,1%	-21,1%
Sanayi	129.412	120.502	116.821	-3,1%	-9,7%
Hizmetler	83.172	68.420	65.166	-4,8%	-21,6%
Mali	136.256	106.002	98.594	-7,0%	-27,6%
Bankalar Endeksi	171.378	127.062	115.384	-9,2%	-32,7%
Dow Jones	24.719	24.920	24.700	-0,9%	-0,1%
S&P 500	2.674	2.794	2.774	-0,7%	3,7%
DAX	12.918	12.610	12.417	-1,5%	-3,9%
Nikkei 225	22.765	21.932	22.208	1,3%	-2,4%
Bovespa	76.402	74.862	74.399	-0,6%	-2,6%

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
	Çin		02:50	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen, Mayıs)	-304	-483	574
10 Tem	İtalya		11:00	Rezervler (Milyar Dolar)	3112	3103	3111
			11:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)	0,8%	0,7%	-1,2%
	Fransa		11:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)	2,8%	2,7%	1,9%
			09:45	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)	-0,2%	0,7%	-0,5%
	Almanya		09:45	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)	-0,9%	0,4%	2,1%
			12:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Temmuz)	72,4%	78	80,6
	Euro Bölgesi		12:00	ZEW Beklentiler (Temmuz)	-25	-18	-16,1
			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)	-5,89	-5,30	-5,43 (Revize: -5,45)
	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)	0,3%	0,2%	0,5%
15:30			ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	3,4%	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%	0,1%
			09:00	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	2,1%	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
	ABD			Bütçe Dengesi (Milyar Ruble, Haziran)		475	459
			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 yayımlanamaz.