

DEĞERLENDİRME

Asya borsalarında haftanın son iş gününde risk iştahı canlı seyrediyor. Yurtiçinde Fitch'in değerlendirmesi bekleniyor.

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

Bu pozitif seyrde **birkaç faktör** öne çıkıyor. ABD ve Çin arasında ticaret **müzakerelerinin yeniden başlayabileceğine** yönelik sinyaller ve Trump'ın bu haftaki USD 200 milyarlık olası ek vergi adımına karşın Çin'den herhangi bir misillemenin henüz gelmemesi de risk iştahını destekliyor. Ayrıca gerek ABD'den güçlü bilanço beklentileri gerekse beklentilerin üzerinde açıklanan Çin ihracat rakamları da borsaları desteklemekte. ABD'de ikinci çeyrek bilanço sezonu JP Morgan ve Citigroup ile bugün başlıyor. Wall Street'te dün artıda kapandı, hatta Nasdaq bileşik endeksi yeni rekor seviyesine yükseldi.

Makroekonomik veri tarafında Çin **dış ticaret rakamlarıyla** güne başlıyoruz. Çin ihracatı Haziran ayında beklentilerden güçlü bir görünüm sergilese de ithalat zayıf kaldı. İhracat yıllık %9,5 artış beklentisine karşın %11,3 arttı. İthalatta yıllık %21 artış beklentisine karşın %14 arttı.

Trump'ın korumacılık politikalarına rağmen **ABD ile Çin** arasındaki dış ticaret bu yılın ilk yarısında **artmaya** devam etti. Hatta **Çin'in ABD'ye karşı ticaret fazlası Haziran ayında USD 28,97 milyarla rekor seviyede**. İlk altı ayda Çin'in ABD'ye ihracatı geçtiğimiz seneye göre %13,6 arttı. Çin'in ABD'den ithalatı da Ocak-Haziran döneminde %11,8 arttı. ABD yönetimi USD 34 milyarlık gümrük vergisini Temmuz ayı itibarıyla yürürlüğe koymuştu bundan dolayı ikili arasındaki dış ticaret hacminin yılın ilk yarısında artışını sürdürdüğü görüldü.

ABD'de veri tarafında ise bugün Temmuz ayına ait Michigan tüketici güven endeksi ve Haziran ayına ait ithalat fiyat endeksi açıklanacak.

Fitch'in piyasalar kapandıktan sonra kredi notu değerlendirmemizi açıklaması bekleniyor. Kredi notunu BB+ ve görünümünü Durağan olarak koruması bekleniyor.

- **Haftaya yurtiçinde** Pazartesi günü Nisan dönemine ait işsizlik rakamları ve Haziran ayına ait bütçe dengesi takip edilecek. Salı günü de Mayıs ayına ait sanayi üretim verisi açıklanacak.
- **Yurtdışında haftaya Çin büyüme**, sanayi üretim ve perakende satışları verileri kıymete değer ve kritik.
- Haftaya ayrıca ABD'de perakende satışlar, sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı açıklanacak. Salı günü de **Fed Başkanı Jerome Powell**, Senato Bankacılık Komitesi'ne para politikası yarıyıl raporunu sunacak.

PİYASA DETAYLARI

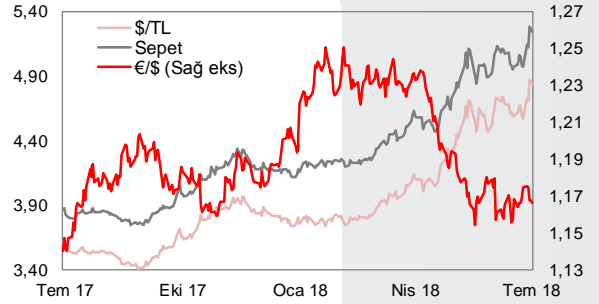
□ Döviz Piyasası

- Dün ABD'de çekirdek enflasyon beklentiler doğrultusunda yıllık %2,3 yükseliş kaydetti. Bu hafta ABD'de enflasyon göstergelerinin gücünü koruduğunun gözlenmesi dolar endeksinin 94,8 seviyesinin üzerinde tutunmasına olanak veriyor. Çünkü verilerin beklentiler doğrultusunda açıklanması yılın geri kalanında Fed'in 2 faiz artırımı olasılığını da masada tutuyor. Dolar endeksi, saat 9 civarı 94,8'lerde işlem görüyor.
- GOÜ para birimleri gibi dolar karşısında dalgalanan TL, dün rekor düşük seviyelerden toparlandı. Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak'ın enflasyonun düşürülmesi ve TCMB'nin bağımsızlığına vurgu yapan açıklamalarının ardından kur gevşedi. Albayrak, "Merkez Bankasının bağımsızlığının ve karar alma mekanizmalarının spekülasyonlara konu edilmesi kabul edilemez." diye ifade etti. Dün 4,7844'e kadar gevşeyen kur kapanışı 4,8560'tan yaptı. Bugün de 4,85 seviyesinin altına sarkmış durumda ve 4,83'lerde.

	29 Ara 17	11 Tem 18	12 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,8757	4,8560	-0,4%	28,1%
€/TL	4,5551	5,6947	5,6744	-0,4%	24,6%
Sepet*	4,1731	5,2852	5,2652	-0,4%	26,2%
€/ \$	1,2012	1,1674	1,1672	0,0%	-2,8%
\$/Yen	112,63	112,01	112,55	0,5%	-0,1%
\$ Endeks	92,24	94,72	94,83	0,1%	2,8%

Kaynak: Bloomberg

* (0,5\$+0,5€)



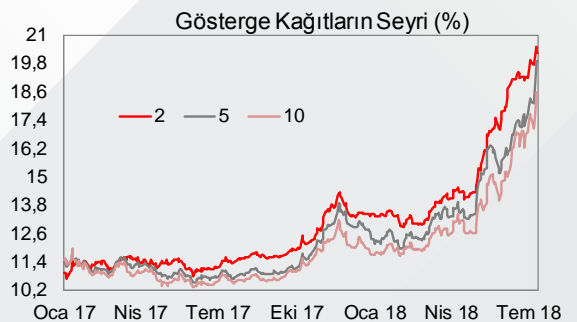
- EUR/USD paritesi, dün yatay sonlandırdı. Bugün saat 9 civarı Euro, dolar karşısında %0,1 eksidede ve 1,1655'lerde.
- 2 Ağustos'taki para politikası toplantısı beklenirken; İngiltere Merkez Bankası yardımcısı bugün TSi 14'te konuşacak. Haziran 2016'da AB'den ayrılma kararı alan İngiltere, üstünden 2 yıl geçmesine rağmen Brexit sürecinin kırılma noktasını üzerinde hissetmeye devam ediyor. En son Brexit bakanının istifası yumuşak Brexit süreci konusunda soru işaretlerini artırdı. Yumuşak Brexit'ten kasıt ise AB ile Gümrük Birliği ve Ortak Pazar gibi anlaşmaların yapılması anlamına geliyor. Böylece AB'den çıkışta İngiltere ekonomisinin hassasiyeti azaltılması amaçlanıyor. Sterlin, 1,32 seviyesinin altına sarkmış durumda ve saat 9 sularında 1,3160'larda bulunuyor.

□ Faiz Piyasası

- 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, dün yükselişine ara verdi. Öğleden önce %20,52 seviyesine kadar tırmanan 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak'ın açıklamalarıyla TL'de gözlenen toparlanmayla, günü 21 baz puan düşüşle %20,28 seviyesinden sonlandırdı.
- Hafta genelinde %2,82-2,87 bandında hareket eden ABD 10 yıllıkların faizi, bugün %2,85'lerde.

	29 Ara 17	11 Tem 18	12 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	20,49	20,28	-0,21	6,88
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	19,72	19,90	0,18	7,54
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	18,48	18,55	0,07	6,88
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,34	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	321,02	328,42	7,40	173,50
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,85	2,85	0,00	0,44
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,37	0,36	-0,01	-0,07

Kaynak: Bloomberg

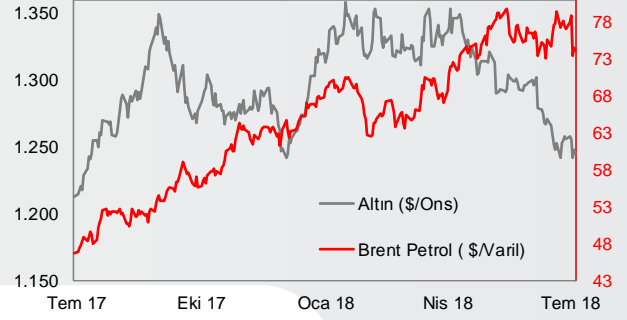


PIYASA VERİLERİ

□ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	11 Tem 18	12 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.242	1.247	0,4%	-4,3%
Petrol(Brent)	66,9	73,4	74,5	1,4%	11,3%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	15,8	15,9	0,9%	-5,6%

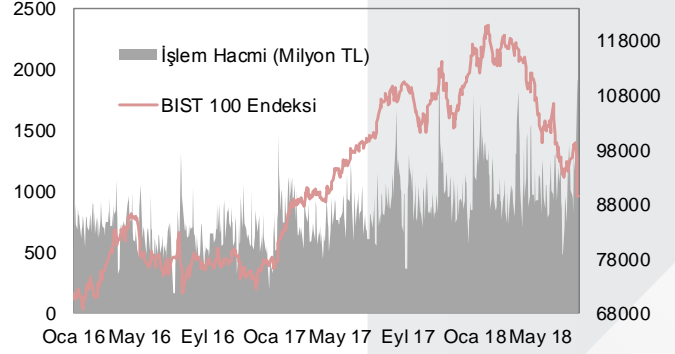
Kaynak: Bloomberg


























□ Borsalar

	29 Ara 17	11 Tem 18	12 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	91.289	89.571	-1,9%	-22,3%
BIST-30	142.112	112.183	110.158	-1,8%	-22,5%
Sanayi	129.412	116.821	111.825	-4,3%	-13,6%
Hizmetler	83.172	65.166	65.066	-0,2%	-21,8%
Mali	136.256	98.594	97.703	-0,9%	-28,3%
Bankalar Endeksi	171.378	115.384	114.436	-0,8%	-33,2%
Dow Jones	24.719	24.700	24.925	0,9%	0,8%
S&P 500	2.674	2.774	2.798	0,9%	4,6%
DAX	12.918	12.417	12.493	0,6%	-3,3%
Nikkei 225	22.765	22.188	22.634	2,0%	-0,6%
Bovespa	76.402	74.399	75.856	2,0%	-0,7%

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)	-5,89	-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)	0,0%	0,1%	0,1%
			09:45	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	2,0%	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)	1,2%	1,2%	-0,9% (Revize: -0,8%)	
		12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)	2,4%	2,4%	1,7%	
Rusya		16:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)	15,2	13,8	15,3	
ABD		15:30	TÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)	0,1%	0,2%	0,2%	
		15:30	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	2,9%	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%		-0,2%
			07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)	4,2%		4,2%
			07:30	Kapasite Kullanım Oranı (Aylık Değişim, Mayıs)	-2,1%		1,8%
	Çin		06:03	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Mayıs)	41,6	27,0	24,9 (Revize: 24,2)
	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.