

## DEĞERLENDİRME

**Putin ile Trump görüşmesinin takip edileceği haftanın ilk gününe yoğun yurtiçi veri gündemiyle başlıyoruz.**

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

İkinci çeyrekte **sınırlı yavaşlayan bir Çin ekonomisiyle** haftaya başlıyoruz. Çin ekonomisi ikinci çeyrekte bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %6,7 ile beklentiler doğrultusunda büyüdü. Ancak büyüme ilk çeyrekteki %6,8 büyümenin altında kaldı. Hükümetin yılsonu büyüme hedefi ise %6,5.

- Bununla birlikte ilk yarıda %6,7 büyümesi beklenen Çin ekonomisi %6,8 büyümüş durumda. İkinci çeyrekte büyüme çeyreksel bazda ise %1,6 olan beklentilerin üzerinde %1,8 büyüdü.
- Ticaret gerilimlerinin de yansıtacağı ikinci yarı büyümenin görünümü daha kritik. Gümrük tarifelerinin ihracat üzerindeki etkisi büyümeyi daha ılımlı bir noktaya taşıyabilir. Çin Merkez Bankası ise boş durmuyor, bu sene büyümesini desteklemek için zorunlu karşılık indirimine başvurdu.

Bugün **ABD'de TSİ 15.30'da açıklanacak perakende satışlar** günün diğer en önemli verisi. Perakende satışların büyümeye dahil edilen kaleminin Haziran ayında aylık bazda %0,4 artması bekleniyor. Bugünkü veriyle tüketici harcamalarının ikinci çeyreği nasıl sonlandırdığını gözlemleyeceğiz. Tüketiciler yıla zayıf bir başlangıç yapmıştı ancak ikinci çeyrekte bu durumu telafi ettikleri görülüyor.

- Yarın TSİ 17'de Fed Başkanı Jerome Powell**, Senato Bankacılık Komitesi'ne para politikası yarıyıl raporunu sunacak. Powell, ülke ekonomisini ve para politikasını değerlendirecek. Cuma günü Fed başkanının konuşmasını takip ettik. Başkan, ABD ekonomisinin son vergi indirimleri ve kamu harcamalarının katkısıyla gelecek 3 yılda büyümeye devam edeceğini düşünüyor. Başkanın büyümeye yönelik açıklamalarına karşın faiz politikasına değinmediğini de ekleyelim.
- Haftanın geri kalanında ABD'de odaklanacağımız veriler ise, yarın **sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı olacak.**
- Bilanço sezonu** ise tam gaz devam ediyor. Goldman Sachs, Morgan Stanley ve Netflix gibi kurumlar bilançolarını paylaşacak.

ABD Başkanı Donald **Trump** ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir **Putin** bugün Helsinki'de bir araya gelecek.

Bugün Euro Bölgesi'nde takvim sakin. Hafta genelinde ise **İngiltere tarafındaki veriler kıymetli.** Çünkü verilerin gidişatı 2 Ağustos'taki İngiltere Merkez Bankası'nın faiz kararını etkileyecek nitelikte. Yarın ILO işsizlik rakamları ile Çarşamba günü TÜFE verileri izlenecek.

Merkez Bankaları tarafında Perşembe günü **Güney Afrika ve Endonezya Merkez Bankasının faiz kararı** açıklanacak. Güney Afrika'nın politika faizini %6,5, Endonezya'nın %5,25'te sabit tutması bekleniyor.

## DEĞERLENDİRME

Bu hafta yurtiçinde makroekonomik veri gündemi yoğun.

**Bugün** yurtiçinde TSİ 10'da **Nisan dönemine ait istihdam rakamları** açıklanacak.

- İlk çeyrekte iktisadi faaliyetin güçlü seyri istihdam artışını beraberinde getirdi. Aralık 2017-Mart 2018 döneminde 211 bin kişiye istihdam sağlandı. Mart döneminde işsizlik oranı da %10,6'tan %10,1'e iyileşti ve Mayıs 2016'dan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Ancak iktisadi faaliyetteki yumuşamayla birlikte önümüzdeki süreçte işsizlik oranlarındaki düşüşün sınırlanabileceğini söyleyebiliriz.

Haftanın ilk gününde ayrıca **TSİ 11'de Haziran ayına ait bütçe dengesi** açıklanacak. Geride bıraktığımız 5 aylık süreçte artan harcamalar güçlü seyreden gelirlerle dengelendi.

- İlk 5 ayda toplam 20,5 milyar TL olan bütçe açığı, hedefin %31'i seviyesinde bulunuyor. Yetkililerin 2018 yılı sonu bütçe açığı hedefi 66 milyar TL. Gelirler 2018 yılı hedefinin %43'ünü karşılamış durumda. Harcamalar ise hedefin %42 seviyesine ulaştı.
- Yılın ikinci yarısında büyümedeki dengelenmenin vergi gelirlerini nispeten ılımlaştırması beklenebilir. Ancak yapılandırma ve imar barışından gelecek gelirlerin katkısıyla bütçe açığının hedefle uyumlu şekilde yılı sonlandırması olası gözüküyor.
- Piyasa önümüzdeki haftalarda açıklanması beklenen **Orta Vadeli Program'daki** ekonomik göstergelerin gelişimini merakla bekliyor.

## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

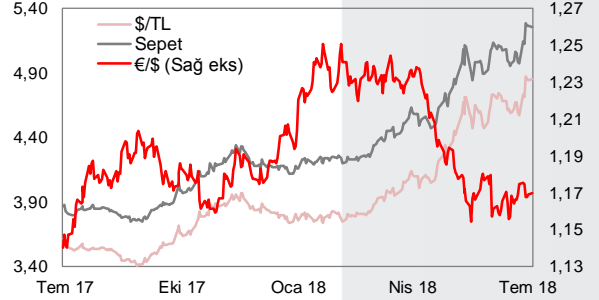
➤ Cuma günü Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB+'dan BB'ye düşürdü, görünümü ise "durağan"dan "negatif"e çevirdi. Fitch, en son 27 Ocak 2017'de Türkiye'nin 'BBB-' olan notunu 'BB+'ya düşürmüştü, 'negatif' olan görünümünü ise 'durağan' a çevirmişti. Karar sonrası kurda anlamlı bir değişim gözlemlenmedi. Cuma günü 4,84'lerden kapanan USD/TL kuru, bugün gece saatlerinde 4,87 seviyesine kadar çıktı. Kur saat 8.30 itibarıyla 4,85'lerde. TL varlıklar tarafında bu haftaki makroekonomik veriler izlenecek. Ayrıca haftaya Salı günü gerçekleştirilecek PPK kararından çıkacak mesajları piyasalar merakla beklemekte.

➤ Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak, öncelikli hedeflerinin ekonomide dengelenmeyi sağlamak ve enflasyonla mücadele olacağını söyledi. Maliye politikasının, enflasyonla mücadeleye katkı vererek dengeli büyümeyi destekleyecek şekilde tasarlanacağını da belirten Albayrak, "Ekonomideki tüm paydaşlarla istişare halinde enflasyonla mücadele hedefine dair makul bir plan oluşturup Orta Vadeli Program'da ilan edeceğiz" dedi.

	29 Ara 17	12 Tem 18	13 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	4,8560	4,8387	-0,4%	27,6%
€/TL	4,5551	5,6744	5,6500	-0,4%	24,0%
Sepet*	4,1731	5,2652	5,2444	-0,4%	25,7%
€/€	1,2012	1,1672	1,1685	0,1%	-2,7%
\$/Yen	112,63	112,55	112,38	-0,2%	-0,2%
\$ Endeks	92,24	94,83	94,68	-0,2%	2,6%

Kaynak: Bloomberg

\*(0,5\$+0,5€)



➤ Dolar endeksi, Fed başkanının yarınki konuşmasının beklenmesiyle haftaya görece yatay bir başlangıç yapıyor. Cuma günü 94,7 seviyesinden kapanan endeks bugün saat 8.30 civarı 94,6'larda. EUR/USD paritesi, haftaya sınırlı güçlenerek başlamış durumda. Parite, Cuma günü 1,1685 seviyesinden haftayı sonlandırırken; bugün 1,1690 seviyesinin hafif üzerinde.

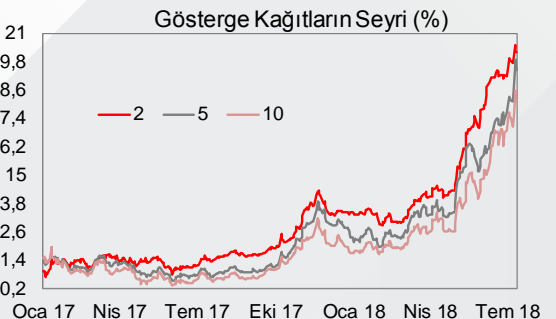
### □ Faiz Piyasası

➤ Hazine'nin artan borçlanması ve enflasyonun yüksek seviyeleri faiz piyasasında baskı oluşturmaya devam ediyor. Her ne kadar bu yılın en yoğun ihale dönemi diyebileceğimiz Temmuz ayını atlatsak da faizler düşüşe dirençli bir görünüm sergiliyor. Geçtiğimiz haftada faizlerde haftalık bazda yükseliş görüldü. Özellikle yükseliş orta vadede yoğunlaştı. 2,5 ve 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, haftalık sırasıyla 34,124 ve 71 baz puan yükseldi.

➤ Dolar endeksi haftalık %1 yükseliş kaydetmesine rağmen ABD 10 yıllıkların faizi, sakinliğini korudu ve geçtiğimiz haftaya göre değişim göstermeyerek %2,82 seviyesinden haftayı sonlandırdı.

	29 Ara 17	12 Tem 18	13 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	20,28	20,21	-0,07	6,81
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	19,90	19,43	-0,47	7,07
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	18,55	18,14	-0,41	6,47
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	328,42	324,86	-3,56	169,94
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	2,85	2,85	0,00	0,44
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,36	0,34	-0,02	-0,09

Kaynak: Bloomberg

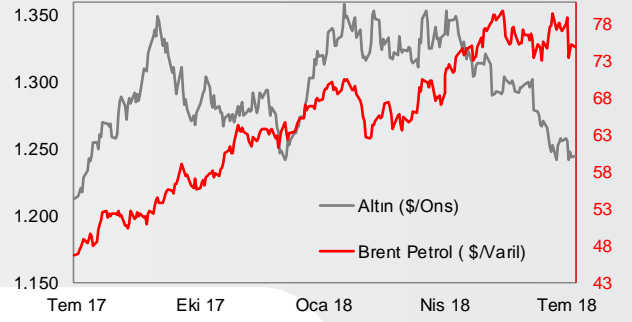


## PIYASA VERİLERİ

### Emtia Piyasası

	29 Ara 17	12 Tem 18	13 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.247	1.244	-0,2%	-4,5%
Petrol(Brent)	66,9	74,5	75,3	1,2%	12,6%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	15,9	15,8	-0,8%	-6,4%

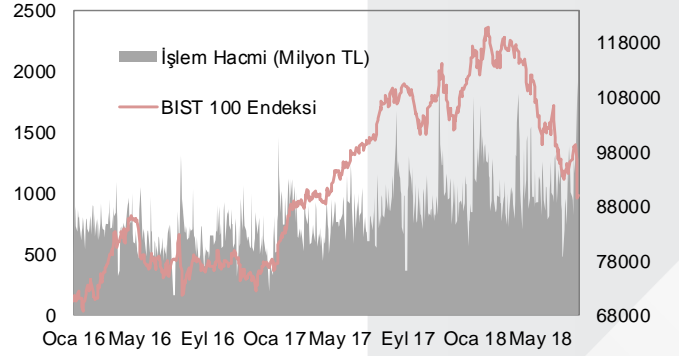
Kaynak: Bloomberg


























### Borsalar

	29 Ara 17	12 Tem 18	13 Tem 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	89.571	89.898	0,4%	-22,1%
BIST-30	142.112	110.158	110.327	0,2%	-22,4%
Sanayi	129.412	111.825	111.954	0,1%	-13,5%
Hizmetler	83.172	65.066	65.793	1,1%	-20,9%
Mali	136.256	97.703	97.955	0,3%	-28,1%
Bankalar Endeksi	171.378	114.436	113.711	-0,6%	-33,6%
Dow Jones	24.719	24.925	25.019	0,4%	1,2%
S&P 500	2.674	2.798	2.801	0,1%	4,8%
DAX	12.918	12.493	12.541	0,4%	-2,9%
Nikkei 225	22.765	22.188	22.597	1,8%	-0,7%
Bovespa	76.402	75.856	76.594	1,0%	0,3%

Kaynak: Bloomberg



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSt)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
16 Tem	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Nisan)			10,1%
			11:00	Bütçe Dengesi (Milyar TL, Haziran)			2,7
	İtalya		11:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyon EUR, Mayıs)			2938,0
			Euro Bölgesi		12:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar EUR, Mayıs)	
	Çin		05:00	GSYH (Yıllık Değişim, 2. Çeyrek)	6,7%	6,7%	6,8%
			05:00	GSYH (Çeyreklik Değişim, 2. Çeyrek)	1,8%	1,6%	1,4%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık Değişim, Haziran)	9,0%	8,8%	8,5%
ABD		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Haziran)	6,0%	6,5%	6,8%	
		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Haziran)		0,6%	0,8%	
17 Tem	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mayıs)			0,9%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişim, Mayıs)			6,2%
			14:30	Konut Fiyatları (Aylık Değişim, Mayıs)			1,47%
			14:30	Konut Fiyatları (Yıllık Değişim, Mayıs)			10,06%
	İngiltere		11:30	ILO İşsizlik Oranı (3 Aylık, Mayıs)			4,2%
	ABD		16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Haziran)		0,6%	-0,1%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Haziran)		78,3%	77,9%
17:00			NAHB Konut Sektörü (Temmuz)		69	68	
17:00	Fed Başkanı Jerome Powell Konuşması						
18 Tem	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)			0,5%
			12:00	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)			1,9%
	Japonya		02:50	Dış Ticaret Dengesi (Milyar YEN, Mayıs)			580,5
	Rusya		16:00	İşsizlik Oranı (Haziran)		4,7%	4,7%
				ÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)		0,4%	3,9%
				ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)		13,2%	12,0%
	İngiltere		11:30	TÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)			0,4%
			11:30	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)			2,4%
			11:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)			2,1%
	ABD		14:00	MBA Mortgage Başvuruları (Temmuz)			2,5%
			15:30	Konut Başlangıçları (Bin Adet, Haziran)		1325	1350
			15:30	Konut Başlangıçları (Aylık Değişim, Haziran)		-1,6%	5,0%
			15:30	İnşaat İzinleri (Bin Adet, Haziran)		1323	1301
15:30			İnşaat İzinleri (Aylık Değişim, Haziran)		1,7%	-4,6%	
17:00			Fed Başkanı Jerome Powell Para Politikası Yarıyıl Rapor Sunumu				
19 Tem	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Bin Adet, Haziran)			119,7
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Haziran)			2,7%
			14:30	TCMB Beklenti Anketi			
			Japonya		02:30	TÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)	
	Güney Afrika		13:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			
	Endonezya		12:00	Merkez Bankası Faiz Kararı			
	Arjantin		23:00	Merkez Bankası Para Politikası Raporu			
ABD		15:30	İşsizlik Başvuruları				
		15:30	Philadelphia Fed İş Endeksi		20,5	19,9	
20 Tem	İtalya		11:30	Cari İşlemler Dengesi (Milyon EUR, Mayıs)			3009,0
	Almanya		09:00	ÜFE (Aylık Değişimi, Haziran)			0,5%
			09:00	ÜFE (Yıllık Değişimi, Haziran)			2,7%
	Euro Bölgesi		11:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar EUR, Mayıs)			28,4
ABD		17:00	St. Louis Fed Başkanı James Bullard Konuşması				

Kaynak: Bloomberg

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