İktisadi Araştırmalar Bölümü
Bora Çevik
bora.cevik@isbank.com.tr

Asya borsalarında yükseliş...

Yurt içi piyasalarda ihtiyatlı iyimserlik...

Küresel yatırımcıların risk iştahı son günlerde ticaret savaşına yönelik artan endişeler nedeniyle bozulma eğiliminde. Hız kazanan güvenli liman arayışıyla birlikte ABD'de tahvil faizlerinin gerilediği görülürken dolar diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında değer kazanıyor. Dün ABD'de birinci çeyrek nihai büyüme verisi %2 ile beklentilerin bir miktar altında gerçekleşirken, bu gelişmede ülkede yükselen enflasyon nedeniyle özel tüketim harcamalarında yapılan aşağı yönlü revizyon ön plana çıktı. ABD borsaları ise bankacılık sektörünün yüksek temettü dağıtacağı yönündeki beklentiler paralelinde günü yükselişle tamamladı.

Ticaret savaşının karşı cephesi olan Asya piyasaları bu sabah Shanghai Bileşik Endeksi öncülüğünde yönünü yukarı çevirdi. Yatırımcıların düşük seviyelerden alım yapmalarının yanı sıra Çin'de yabancı yatırımlara uygulanan sınırlamaların gevşetildiğinin açıklanması bu gelişmede etkili oldu.

OPEC ve diğer ülkelerin küresel petrol arzını artırma kararının petrol fiyatları üzerindeki etkisi kısa soluklu oldu. ABD'nin İran'ın petrol ihracatını kısıtlama yönünde attığı adımlar ve ABD'de petrol stoklarının düşüş kaydettiğinin açıklanması bu gelişmede etkili oluyor. Altın fiyatları ise, ABD dolarında gözlenen güçlenme nedeniyle yönünü aşağı çevirdi. Dün, altın fiyatları 1.250 dolar/ons ile 2018 içerisindeki en düşük düzeyinde gerçekleşti.

Son dönemde yurt içi piyasalarda yaşanan dalgalanmanın etkileri kendini ekonomik veriler üzerinde gösteriyor. Haziran ayında 90,4 ile son 17 ayın en düşük seviyesine gerileyen Ekonomik Güven Endeksi yurt içinde kötümser beklentilerin ağırlık kazandığına işaret etti. Hizmetler ve perakende ticaret sektörlerinde aktivenin ivme kaybettiği göze çarparken, inşaat sektörüne dair beklentilerdeki bozulmanın belirginleştiği izlendi. Nitekim, kayıtlı siparişlerdeki düşüş nedeniyle son aylarda aşağı yönlü hareketin hız kazandığı inşaat sektörü güven endeksi bu dönemde 75,3 ile tarihi düşük seviyelerine yaklaştı. İnşaat faaliyetlerindeki yavaşlamaya karşılık maliyetlerin yukarı yönlü seyretmesi ise sektördeki kırılganlıkları canlı tutuyor. İnşaat maliyet endeksindeki yıllık artış %19,9 ile tarihi yüksek seviyesinde bulunuyor.

Dün yurt dışı piyasalarda sakin bir veri gündemi takip edilirken, yurt içinde yatırımcıların ihtiyatlı iyimserliklerini sürdürdükleri görüldü. TL varlıklara yönelik artan taleple birlikte BIST-100 endeksi günü %0,28'lik artışla tamamladı. Gösterge tahvilin bileşik faizi 17 baz puan düşerek %19,07 seviyesinde gerçekleşti. Türk lirası, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu yönde ayrışarak dolar karşısında yatay seyretti.

Fed'in para politikalarına ışık tutması bakımından önem taşıyan ABD çekirdek PCE enflasyon göstergeleri bugün küresel piyasalarda yakından takip edilecek. Yurt içinde ise Mayıs ayı dış ticaret verileri açıklanacak.

Dünya Borsaları	Kapanış	%Değişim
MSCI Dünya Borsaları	2.080	0,16
MSCI GOÜ	1.047	0,51
MSCI Japonya Hariç Asya*	538	1,25
Dow Jones	24.216	0,41
S&P 500	2.716	0,62
Euro Stoxx 50	3.366	0,93
Shanghai*	2.820	1,20
Nikkei*	22.289	0,08

(*) TSİ 08:30 verileridir.

Pariteler	Kapanış	%Değişim
EUR/USD	1,1578	0,15
USD/JPY	110,38	0,10

Emtia Fiyatları	Kapanış	%Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	76,1	0,40
Altın (USD/ons)	1.250	0,44

Risk Göstergeleri	Kapanış	Değişim
ABD Hazine Tahvilleri*	%2,84	1 bp
CDS-TR (5-Y)	301	2 bp

(*) 10-Y

Yurt İçi Piyasalar	Kapanış	%Değişim
BIST-100	96.227	0,28
USD/TL	4,5951	0,08
Euro/TL	5,3202	0,23
2-Y Gösterge Tahvil Faizi	%19,07	17 bp

Tahminlerimiz	2017(G)	2018
Büyüme (%)	7,4	4,1
Cari Açık/GSYH (%)	5,6	6,0
Enflasyon (%)	11,9	12,0

(G) Gerçekleşme

Veri Gündemi

Dün

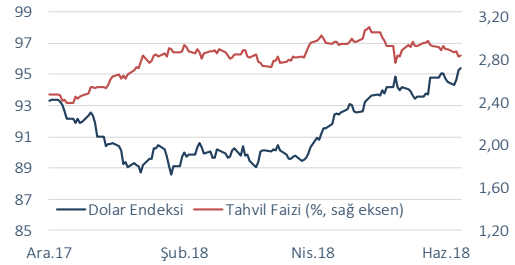
Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Gerçekleşme
ABD GSYH, nihai	2018 Ç1	%2,2	%2,0
Yurt İçi			
Ekonomik Güven Endeksi	Haziran	-	90,4

Bugün

Yurt Dışı	Dönemi	Beklenti	Önceki
ABD Çekirdek PCE	Mayıs	%1,9	%1,8
Yurt İçi			
Dış Ticaret Dengesi	Mayıs	-	-6,7 milyar dolar

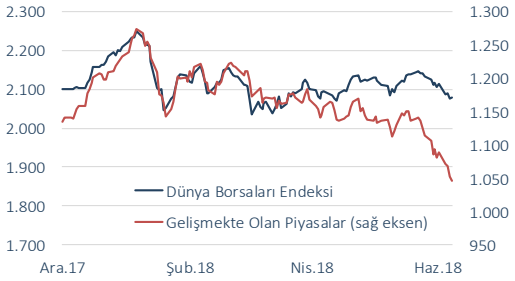
Küresel Piyasalar

Dolar Endeksi* ve 10 Yıl Vadeli ABD Hazine Tahvil Faizi

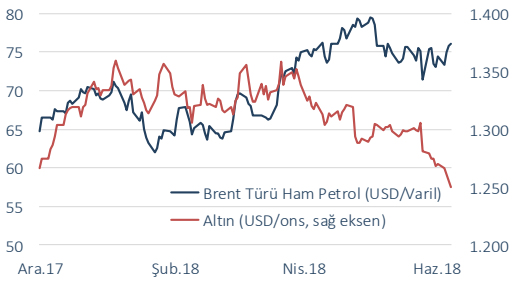


VIX
(endeks)

MSCI Küresel Borsa Endeksleri



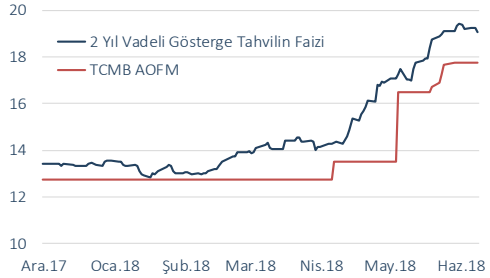
Altın ve Petrol Fiyatları



Yurt İçi Piyasalar

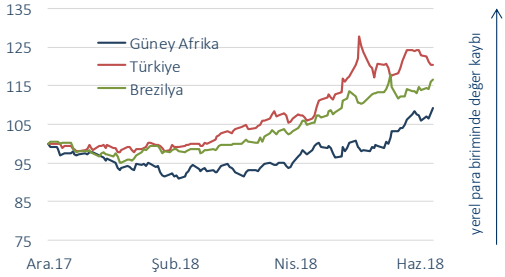
5 Yıl Vadeli CDS Spread
(baz puan)

Gösterge Tahvil ve TCMB AOFM
(%)



BIST-100 Endeksi

USD/GOÜ Para Birimleri (21.12.17=100)



(*) Endeksteki artış ABD dolarının değer kazandığını gösterir.
Kaynak: Datastream, Reuters, TCMB, TÜİK

Bütün yayınlarımıza https://ekonomi.isbank.com.tr adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.