

Haftanın Gündemi-Beklentiler

Kuzey Kore krizi temel gündem maddesi...

- Bu haftanın ilk yarısında nisbeten sakin seyreden küresel piyasalar, Kuzey Kore ve ABD arasında artan gerilimle birlikte haftanın ikinci yarısında hareketlendi. Kuzey Kore'nin ABD toprağı olan Guam'a balistik füze fırlatabileceğı tehdide bulunması ABD'yi kızdırdı ve ABD Başkanı Trump da Kuzey Kore'yi tehdit etti. Bu çerçevede dünyada güven liman yatırımlarına talep hızla arttı. Altın ve İsviçre Frankı değer kazanırken, ilginç bir şekilde kriz bölgesinde olan Japonya'nın para birimi yen de değer kazandı. Euro/dolar paritesinde ise fazla değişiklik olmadı. Bu arada Fed'in Eylül toplantısında ne yapacağı tartışılırken, ABD verileri yine karışık seyrediyor. Geçen hafta tarım dışı istihdam artışı verisinin güçlü gelmesine karşılık bu hafta üretici fiyatları geriledi ve işsizlik maaş başvuruları da beklentilerin üzerinde arttı. Temmuz ayı tüketici enflasyonu ise beklentilerden düşük geldi. Trump yönetimine ilişkin belirsizlikler de sürmekte. Bu nedenlerle dolar endeksinde önemli bir yükselme olmasını beklemek zor. Euro ise Euro Bölgesi'ne yönelik olumlu beklentilerin sürmesi ile güçlü seyrini devam ettirmekte. Bu arada 24 Ağustos'ta Jackson Hole toplantılarında bir konuşma yapacak olan ECB Başkanı Draghi'nin söylemleri ise piyasalar tarafından merakla beklenmekte. Piyasalarda hafta başında genel olarak yüksek seyreden risk iştahı ise Kuzey Kore gerilimi ile birlikte düştü. Bugün itibariyle dünya borsa endekslerinin sert bir şekilde düştüğünü, volatilitenin yükseldiğini görmekteyiz. Aslında hala ABD ve Kuzey Kore arasında sıcak bir çatışma riskinin düşük olduğunu düşünmekle beraber, her iki ülke liderinin kişiliklerinin oldukça belirsiz olması nedeniyle piyasalarda tansiyon artmakta. Kısa vadede krizin artarak devam etmesi küresel piyasalarda dalgalanmanın yoğunlaşmasına neden olabilir. Gelişmekte olan ülkelere bakıldığında ise Çin ekonomisi yakından izlenirken; Venezuela'daki hassas durum ve Güney Afrika'da siyasi durum da izlenmekte. Dünyanın önemli petrol üreticilerinden olan ve büyük petrol rezervlerine sahip Venezuela'daki olayların petrol üretim ve ihracatını iyice azaltmasından endişe edilmekte.
 - ✓ ABD doları, haftalık bazda euroya karşı değer kazanırken, yine karşı değer kaybetti. Euro/dolar paritesi 1.1805; dolar/yen ise 109.15 civarında seyrediyor.
 - ✓ Petrol fiyatları ise haftalık bazda fazla değişmedi. Vadeli Brent ham petrolünün varili 51.50 dolar, ABD hafif ham petrolünün varili 48.20 dolar civarında.
 - ✓ Altın fiyatları Kuzey Kore kriziyle önemli oranda yükseldi. Altının onsu 1285 dolar civarında seyrediyor.
- Türkiye'de bu hafta Haziran ayı sanayi üretimi ve cari işlemler açığı verileri açıklandı. Buna göre sanayi üretiminde arındırılmış verilerle büyüme devam



etti ve ikinci çeyrek büyümesi %4.5 olarak gerçekleşti. Bu bize ikinci çeyrekte ekonomik büyümenin ilk çeyreğe göre daha yüksek olabileceğine ilişkin bir fikir vermekte. Haziran ayında cari açık ise geçen yılın aynı ayına göre %24 gerileyerek 3.8 milyar dolara düştü. Bunda dış ticaret açığındaki gerilemenin ve turizm gelirlerindeki toparlanmanın payı vardı. Kümülatif cari açık da 35 milyar dolar seviyesinden 34 milyar dolara geriledi. Temmuz ayında ise dış ticaret açığındaki hızlı artış nedeniyle cari açıkta yükselme beklemekteyiz. Gelecek hafta ise Mayıs dönemi işsizlik açıklanacak.

- Türkiye piyasalarında bu hafta özellikle döviz kurları oldukça dalgalı seyretti. Haftanın ilk günlerinde beklentileri karşılamayan ABD verileriyle nisbeten sakin giden dolar/TL paritesi, Kuzey Kore krizi dolayısıyla küresel piyasalarda risk iştahının düşmesinden olumsuz etkilendi. Bugün itibariyle paritenin bir ara 3.55'i aştığını görmekteyiz. ABD'den gelen beklentilerden daha düşük enflasyon verisi sonrasında ise dolar/TL geriledi. Faiz oranlarında da hafta boyunca yükselme eğilimi vardı ve iki yıllık bileşik tahvil faizleri %11.72'ye ulaştı. Bu arada bankacılık sektörünün karlılık oranları ve kredi politikaları yine gündemin başlıca konularından birisiydi.
- nemli merkez bankalarının toplantılarından sonra Ağustos ayının sonunda toplanacak olan Jackson Hole buluşmalarına kadar piyasaların daha sakin seyretmesi beklenirken, Kuzey Kore krizi piyasalarda risk iştahını iyice azalttı. Krizin ağırlaşması halinde piyasalardaki bu dalgalanma artabilir. Bu durumda güvenli limanlara dönük yatırım talebi de artarak devam edecektir. Altın ve İsviçre Frankı gibi. Japon yeni konusunda ise kuşkularımız var; düşük bir olasılık da olsa sıcak bir çatışmadan en çok etkilenecek olan ülkelerden birisi de Japonya olacaktır. Borsalar düşerken, gelişmekte olan para birimleri de değer kaybetmeye devam edebilir. Krizin yumuşaması halinde ise küresel piyasalar normal gündemine geri dönebilir ve Eylül ayında yapılacak Fed toplantısına kadar ABD verileri ile ABD'deki siyasi kaos izlenmeye devam edilebilir. Türkiye piyasalarına baktığımızda Kuzey Kore krizinin ağırlaşması dolar/TL paritesinin de 3.55-3.60 aralığına doğru eğilim göstermesine neden olabilir. Ancak düşük gelen ABD enflasyon verisinden sonra bu durum ancak krizin sıcak bir çatışmaya gitme ihtimalinin güçlenmesiyle daha mümkün görünmekte. Mevcut durumda ve krizin yumuşaması halinde ise risk iştahında tekrar artış olacağından dolar/TL paritesi de 3.50-3.55 aralığında kalabilir. Faiz oranlarında ise risk iştahının azalması durumda yüksek seyrin devam etmesini beklemekteyiz. Zaten enflasyonun tek haneli rakamlara inmesi Temmuz ayında oluşan geçici bir durum ve Ağustos ayıyla birlikte iki haneli enflasyon rakamlarını tekrar görmeye başlamamız maalesef mümkün. Bu çerçevede, iki yıllık tahvil faiz oranlarında %11.5-12 arasındaki hareketin devam edeceğini düşünmekteyiz. Bu arada, açıklanacak olan işsizlik oranlarında mevsimsel olarak geçici de olsa düşüş devam edebilir.



TÜRKİYE'DE BU HAFTA

Son ekonomik gelişmeler...

- **Sanayi üretiminde** Haziran ayında **takvimden arındırılmış verilerle** geçen yılın aynı ayına göre %3.4 artış kaydedildi. Ancak bayram tatilinin etkisiyle **arındırılmamış verilerle** üretim %3.6 azaldı. Bu çerçevede takvimden arındırılmış verilere bakıldığında ilk çeyrekte %1.8 olan üretim artışının, ikinci çeyrekte %4.5 olduğu görülmekte. Yılın Ocak-Haziran döneminde ise sanayi üretimini büyümesi %3.3 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış verilerle ise ilk çeyrekte %1.7 büyüyen üretim, ikinci çeyrekte %2.1 artış gösterdi. Yılın ilk yarısında üretim artışı ise %1.9'da kaldı. Aylık bazda sanayi üretimini ise mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle %0.4 azaldı.
- **Cari açık** Haziran ayında 3.76 milyar dolar olarak gerçekleşti. Merkez Bankası (TCMB) verilerine göre cari açık Ocak-Haziran döneminde ise 20.77 milyar dolar olarak gerçekleşti. Cari açık geçen yılın Haziran ayında 4.96 milyar dolar, 2016 yılı tamamında ise 32.61 milyar dolar olmuştu. TCMB açıklamasında, cari işlemler açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 1.2 milyar dolar azalarak 3.76 milyar dolar olarak gerçekleştiği ve on iki aylık cari işlemler açığı 34.34 milyar dolar olduğu belirtildi. Söz konusu gelişmede, demeler dengesi tablosundaki dış ticaret açığının bir önceki yılın aynı ayına göre 670 milyon dolar azalarak 4.57 milyar dolara ve hizmetler dengesi kaynaklı net gelirlerin 491 milyon dolar artarak 1.68 milyar dolara yükselmesi etkili oldu.
- **Hazine nakit dengesi** Temmuz'da 170 milyon TL açık veririrken, faiz dışı denge Temmuz'da 4.7 milyar TL fazla verdi. Hazine nakit dengesi Ocak-Temmuz'da ise 33.52 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge bu dönemde 11.16 milyar TL açık verdi.
- Hazine, Temmuz ayında 11,4 milyar liralık **i borç servisine** karşılılık, 16,4 milyar liralık **i borçlanma** gerçekleştirdi. Toplam **i borç çevirme oranı** ise Temmuz ayında yüzde 144,2 oldu.

Bankacılık sektöründe kredilerde büyüme %16-18...

yıllık tahmini

Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Genel Sekreteri Ekrem Keskin, bankacılık sektöründe 2017 sonunda kredilerde yüzde 16-18 büyüme beklendiğini söyledi. Sektörün zkaynaklarında ise yıl sonunda yüzde 13-15 büyüme bekleniyor. Keskin'e göre sektörde Ocak-Temmuz döneminde kredilerdeki artış geçen yılın iki katından daha fazla oldu. Sektörde mevduatta ve toplam aktiflerde yıl sonunda yüzde 12-14 büyüme bekleniyor. Keskin'in verdiği bilgiye göre, sorunlu kredi oranı geriledi, 2016'da yüzde 3.3 olan oran Temmuz 2017'de yüzde 3.1 oldu. Bankaların zkaynak karlılığı ise yüzde 14'n biraz üzerine ıktı. Bu arada Türkiye Bankalar Birliği (TBB) Başkanı Hüseyin Aydın da, ilk yarıda sektörün "elinde avucunda ne varsa" krediye verdiğini ve yasal limitleri sonuna kadar kullandığını belirterek, Őimdi biraz soluklanacaklarını, yılsonunda kredi büyümesini yüzde 16-



18, kar artışıını ise yüzde 15-20 aralıında beklediklerini söyledi. Aydın, ayrıca faizlerin aşağı yönlü olmasını sağlayacak operasyonel giderlerin düşmesi için ellerinden geleni yapacaklarını, bazı bankalarla üye işyeri konusunda ortak çalışmaya girebileceklerini ve ATM'lerin ortak kullanımının gündeme gelebileceğini söyledi. Aydın Kredi Garanti Fonu'nun garanti edeceği miktarların neredeyse tamamını sektörün kullandığını söyleyerek, 313,000 müşteriye 207 milyar TL kullandırıldığını belirtti. Bankacılık sektörünün kârlılığının makul bir seviyede olduğunu, böyle de devam edeceğini düşündüklerini söyleyen Aydın, kredilerde başlanan yavaşlama ile son dönemde faizlerin aktif ve pasifte aşağı hareket etmeye başladığını belirtti.

Eximbank reeskont döviz kredisi faiz oranları 10'ar baz puan indirildi...

Ekonomi Bakanlığı Eximbank reeskont döviz kredisi faiz oranlarının 10'ar baz puan indirildiğini, ayrıca KOBİ'lere ilave 2.5 milyar TL kredi sağlanacağını açıkladı. Ekonomi Bakanlığı'ndan yapılan yazılı açıklamada, "Eximbank, hem kaynaklarını çeşitlendirmeyi hem de kendi finansman maliyetleri düşürmeyi başarmıştır. Bu nedenle reeskont döviz kredisi faiz oranlarında 10'ar baz puanlık yüzde 20'ye varan oranlarda indirim gitme kararı aldık" dedinildi. Açıklamada, dört ay vadeli reeskont döviz kredilerinin faiz oranı libor/euribor artı 0.50'den 0.40'a sekiz ay vadeli kredilerin faiz oranının libor/euribor artı 0.75'ten 0.65'e indirildiği belirtildi. Açıklamaya göre ayrıca altı aya kadar vade ile reeskont döviz kredileri kullandırılmaya başladı ve faiz oranı ise libor/euribor artı 50 olarak belirlendi. Öte yandan yeni bir uygulama ile KOBİ'lere TL cinsi ilave finansman sağlanmasına da karar verildiği belirtildi. Açıklamada "Yeni uygulama ile önümüzdeki dönemde sevk Öncesi İhracat Kredisi ve İhracata Hazırlık Kredisi sadece KOBİ'lere kullandırılacak olup, bu kapsamda KOBİ'lere ilave 2.5 milyar TL kredi sağlanacaktır" denildi. Uygulamanın Eximbank'ın uygun maliyetli reeskont kredilerine ulaşmakta güçlük yaşayan KOBİ'lerin finansman sorunlarını çözmek amacıyla uygulamaya koyulduğu ve bankanın öz kaynağı ile kısıtlı olacağı da belirtildi.

Türkiye, ASEAN'ın sektörel diyalog ortağı oldu...

Dışışleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Türkiye'nin resmen Güney Doğu Asya Ülkeleri Birliğinin (ASEAN) sektörel diyalog ortağı olduğunu belirtti. 50. ASEAN Dışışleri Bakanları Toplantısı'na katılmak üzere Filipinler'in Başkenti Manila'ya giden Çavuşoğlu, Türkiye'nin Latin Amerika açılımı, Afrika ile ortaklık politikası bulunduğunu hatırlattı ve bunların yanında Türkiye'nin Güneydoğu Asya bölgesine de uzun zamandır yoğun önem verdiğinin altını çizdi. Türkiye'nin Laos'ta açılacak büyükelçiliği ile ASEAN bölgesindeki tüm ülkelerin başkentlerinde temsilciliği bulanacağını ifade eden Çavuşoğlu, Türkiye'nin yol haritası ve eylem planının uygulanması için hem kurumsal olarak ASEAN ile hem de üye ülkelerle birlikte çalışmalarını sürdüreceğini anlattı. Çavuşoğlu, bundan sonraki yıllarda da ASEAN'ın bu tür toplantılarına, zirvelerine, dışışleri bakanları toplantısına da resmen katılacaklarını ve Türkiye'nin diyalog ortaklığı da olsa artık ASEAN'ın bir parçası olduğunu vurguladı.



DÜNYA EKONOMİSİ

Fitch küresel büyüme tahminini artırdı...

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluğu Fitch Ratings, bu yıla ilişkin küresel ekonomik büyüme tahmininin yüzde 2,9'dan yüzde 3,0'e yükseltildiğini açıkladı. Fitch Ratings, "Küresel Ekonomik Görünüm" güncelleme raporunda büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. Raporda, bu yıla ilişkin küresel ekonomik büyüme tahmininin yüzde 2,9'dan yüzde 3,0'e, 2018 yılına ilişkin büyüme tahmininin ise yüzde 3,1'den yüzde 3,2'ye yükseltildiği belirtildi. Raporda, Çin'in ikinci çeyrekte yıllık bazda reel büyümesinin yüzde 6,9 seviyesinde gerçekleştiği belirtilirken, ülkenin bu yıla ilişkin ekonomik büyüme beklentisinin 0,2 baz puan artırılarak yüzde 6,7'ye, 2018'e ilişkin büyüme beklentisinin ise 0,4 baz puan artırılarak yüzde 6,3'e yükseltildiği kaydedildi. Raporda ayrıca ABD ekonomisinin bu yılın ikinci çeyreğinde beklentiyle uyumlu şekilde yüzde 0,6 büyüme kaydettiği, bu yılın ilk çeyreğindeki yüzde 0,3 seviyesindeki büyüme ile kıyaslandığında dikkate değer bir gelişmenin yaşandığı vurgulandı. Raporda, Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümenin bu yılın ikinci çeyreğinde yüzde 0,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleştiği belirtilerek, Fransa ve İspanya ekonomilerine ilişkin olumlu gelişmelerin kaydedildiği vurgulandı. Raporda, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden (AB) çıkış sürecine (Brexit) ilişkin artan belirsizliklerin, ülkede bu yıl ve gelecek yıl yatırımlar üzerinde baskı oluşturabileceği belirtildi. Japon ekonomisinin yerel ve dışsal anlamda güçlü görünüm sergilediği belirtilen raporda, ülkenin ticari kredilerindeki artışın yaklaşık son on yılın en yüksek hızında seyrettiği kaydedildi. Raporda, Japonya'nın bu yıla ilişkin ekonomik büyüme tahmininin ise 0,1 baz puan artırılarak yüzde 1,3 seviyesine revize edildiği kaydedildi.

IFO Ekonomi İklimi Endeksi geriledi...

Dünya ekonomisi Ifo Ekonomi İklimi Endeksi, bu yılın üçüncü çeyreğinde 12,7 puana geriledi. Merkezi Münih'te bulunan Alman Ekonomi Araştırma Enstitüsü (Ifo), yılın üçüncü çeyreğine ilişkin Dünya Ekonomi Anketi'nin (WES) öncü sonuçlarını açıkladı. Buna göre, ikinci çeyrekte 13 puan olan endeks, bu yılın üçüncü çeyreğinde hafif bir azalışla 12,7 puana indi. Ankete göre uzmanlar, mevcut ekonomik durumu Nisan ayına kıyasla daha olumlu olarak değerlendirirken gelecek aylara ilişkin biraz daha az iyimser görünüyor. Ayrıca dünya ekonomisinin 2017 yılının ikinci yarısında biraz daha yavaş bir hızda toparlanmaya devam etmesi bekleniyor. Ifo ekonomi iklimi, öncelikle gelişmiş ülkelerde ve özellikle Euro Bölgesi'nde olumlu bir eğilim gösterdi. Puanı 4,7 denge puandan eksi 46,3 puana kadar düşen İngiltere, ekonomik iklimi endeksi düşen tek ülke oldu. Gelişmekte olan ekonomilerde ise ekonomi iklimi daha karamsar oldu.

OPEC petrol talebi tahminlerini artırdı...

OPEC, beklentinin üzerindeki yakıt tüketimi ve zayıf rakip arzı görünümünün etkisiyle, 2017 ve 2018 yıllarına ilişkin petrol talebi tahminlerini artırdı. OPEC, 2017 ve 2018 için gereken arz miktarına yönelik tahminlerini her yıl için günlük yaklaşık 200 bin varil artırdı. Yine de Libya üretimindeki bir artış grubun



üretimini geçen ay bu yılın en yüksek seviyesine taşıdı. OPEC, 2017 ve 2018 için küresel petrol talebindeki tahminlerini her iki yıl içinde günlük yaklaşık 100 bin varil artırdı.

IEA'ya göre petrol talebi beklenenden hızlı artıyor...

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), küresel petrol talebinin bu yıl beklenenden daha hızlı büyüyeceğini ve bunun da Kuzey Amerika'da artan üretim ve OPEC üyelerinin üretim kısıtlamasına uymamalarıyla oluşan fazlanın giderilmesine yardımcı olacağını açıkladı. IEA yaptığı açıklamada, 2017 için günde 1.4 milyon varil olan önceki talep büyüme tahminini günde 1.5 milyon varile yükseltti. Ajans, talebin gelecek yıl için günde 1.4 milyon varil daha artmasını beklediğini bildirdi. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC), üretimi günde 1.2 milyon varil kısıyor. Rusya ve diğer OPEC dışı üreticiler de üretimlerini bunun yarısı kadar azaltıyorlar. IEA, OPEC'in üretim kısıma anlaşmasına uyma oranının Temmuz ayında bu yılın en düşük düzeyi olan yüzde 75'e indiğini de açıkladı.

ABD ekonomisinde gelişmeler...

- **ABD Merkez Bankası'nın (Fed) St. Louis Başkanı James Bullard**, Banka'nın **faiz oranlarını şimdiki düzeylerinde bırakabileceğini** çünkü istihdam piyasasındaki iyileşme sürdükçe enflasyonda fazla yükselme ihtimalinin bulunmadığını söyledi. Bullard yaptığı konuşmada, "Politika faizinin şu andaki oranı kısa vade için uygun olmayı muhtemelen sürdürür" dedi. Bullard'ın yorumu, son bir yıldır bu konudaki değerlendirmeleriyle aynı yönde oldu. Bullard, Amerikan ekonomisi düşük enflasyon ve yıllık yüzde 2 civarında büyüme modelinden çıkana kadar, Fed'in faizleri artırmasına gerek olmadığı görüşünü savunuyor. Diğer Fed üyelerinin çoğu, yıllardır gerçekleşmemesine rağmen, enflasyonun önümüzdeki iki yılda yine yüzde 2'ye döneceği tahmininde ısrar ediyorlar. Bu yıl doların değer kaybettiğine işaret eden Bullard, bunun nedeninin büyük ölçüde Avrupa için daha olumlu büyüme tahminleri ve Avrupa Merkez Bankası'nın para politikasını sıkılaştırması beklentisi olduğunu söyledi. Bullard yaptığı konuşmada, düşük enflasyon verilerinin "kayı verici" olduğunu çünkü bunların geçici olmayıp, bazı kalıcı faktörlerden kaynaklanıyor olabileceğini söyledi. Bullard buna örnek olarak pek çok mal ve hizmette fiyatları düşüren daha gelişmiş teknolojileri gösterdi. Bullard, enflasyonun Fed'in yüzde 2'lik hedefine yükselmemesinin Fed'in kredibilitésini azaltabileceğini belirtti.
- **Chicago Fed Başkanı Charles Evans**, ülke ekonomisi ve para politikasına ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Evans, Fed'in **Eylül ayında bilançosunu azaltmaya başlamasının mantıklı olacağını** savundu. Öte yandan Evans, **faiz artırımı için Aralık ayının beklenmesi** gerektiğini söyledi. Chicago Fed Başkanı, bilanço azaltmanın 3 ila 4 yılı bulabileceğine işaret etti.
- **Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari**, **Fed'in bilanço daraltmasının piyasaları bozmayacağını** iddia etti. Kashkari, ABD ekonomisinin an itibarıyla oldukça iyi durumda olduğunu söyledi ve ekledi "Başkan Trump'ın önerdiği gibi ABD'ye göç engellenirse, ekonomik büyüme bundan olumsuz etkilenebilir". Kashkari, enflasyonun Fed'in hedefi olan yüzde 2 seviyesinin altında kaldığını belirtti. Kashkari'nin bu yıl FOMC toplantılarında oy hakkı bulunuyor. Kaskari geçen ay faizin



değiştirilememeye kararını desteklemiş, Mart ve Haziran aylarındaki faiz artış kararlarına ise muhalif kalmıştı.

- Fed'in en etkili yetkililerinden biri olarak görülen **New York Fed Başkanı William Dudley** yaptığı açıklamalarda ABD'de **enflasyonun orta vadede yüzde 2 hedefine doğru yükselmesini** beklediğini söyledi. Dudley, işgücü piyasasında daha fazla iyileşme ve ılımlı ekonomik büyüme beklediğini ve ücretlerdeki mütevazı artışların verimlilikteki cansız seyrin bir yansıması olduğunu kaydetti.
- ABD'de **toptan eşya satışları**, Haziran ayında yüzde 0.7 artarak beklentilerin üzerinde geldi. Yapılan ankette, toptan eşya satışlarında değişim beklenmiyordu. Mayıs ayı toptan eşya satışları ise yukarı yönde yüzde 0.1 düşüşe revize edildi. ABD'de toptan eşya stokları da Haziran ayında yüzde 0.7 artış kaydettiğini gösterdi.
- Ülkede **açılan iş sayısı**, Haziran ayında 6.16 milyona ulaşarak rekor seviyeye çıktı. Veri, ABD'de işçi talebinin güçlü kaldığı işaretlerini verdi. **JOLTS**'un açıklamasına göre, ABD'de açılan iş sayısı, Haziran ayında 461,000 kadar yükselerek 6.16 milyona ulaştı. Beklentiler, açılan iş sayısının 5.75 milyon olacağı yönündeydi. Mayıs ayında açıklanan rakam ise 5.7 milyona yukarı yönde revize edildi.
- ABD'de **tüketici kredileri** Haziran ayında yüzde 3,9 artışla beklentinin altında kaldı. ABD Merkez Bankasının (Fed) raporuna göre, ülkedeki tüketici kredileri tutarı Haziran'da geçen yılın aynı dönemine kıyasla 12,4 milyar dolar (yüzde 3,9) artarak toplam 3 trilyon 855 milyar dolara ulaştı. Veriye ilişkin artış beklentisi 16 milyar dolar olarak belirlenmişti.
- ABD'de **işsizlik maaş başvuruları** 244,000 ile beklentilerin üzerinde açıklandı 5 Ağustos'ta sona eren haftada işsizlik maaş başvurusunda bulunanların sayısı 3,000 kişi arttı. Başvuruların 240,000'de kalması bekleniyordu. Bir önceki hafta için açıklanan işsizlik maaş başvuruları ise 1,000 kişi yukarı revize edildi.
- ABD'de **üretici fiyatları endeksi (ÜFE)** Temmuz'da bir önceki aya kıyasla yüzde 0.1 ile beklenmedik şekilde 11 ayın en sert düşüşünü kaydetti. **Çekirdek fiyatlar** ise yüzde 0.2 artış beklentilerinin aksine yüzde 0.1 düşüş gösterdi. Üretici fiyatlarının bir önceki aya göre yüzde 0.1, bir önceki yıla göre yüzde 2.2 artmasını bekleniyordu. **Yıllık bazda ÜFE** ise Haziran ayındaki yüzde 2 artıştan Temmuz'da yüzde 1.9'a geriledi.
- ABD'de **tüketici enflasyonu** Temmuz ayında aylık bazda yüzde 0.1 seviyesinde gerçekleşerek yüzde 0.2'lik beklentinin altında kaldı. Aynı dönemde tüketici fiyatlarındaki artış bir önceki yılın aynı dönemine göre beklentiler doğrultusunda yüzde 1.8 arttı. Volatil gıda ve enerji fiyatları hariç **çekirdek enflasyon** aynı dönemde aylık bazda yüzde 0.1 artarak, yüzde 0.2'lik beklentinin altında kaldı.

AB ekonomilerinde gelişmeler...

AB: Euro Bölgesi'nde **Sentix Yatırımcı Güven Endeksi**, bu ay Temmuz'a göre hafif azalışla 27,7 puana geriledi. Piyasalara ilişkin araştırmalar yapan Frankfurt merkezli Sentix'ten yapılan açıklamaya göre, Temmuz'da 28,3 puan olan **Euro Bölgesi Yatırımcı Güven Endeksi**, bu ay hafif azalışla 27,7 puana indi. Geçen ay

da hafif azalan endeks, Haziran ayında Temmuz 2007'den bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaşmıştı. Yatırımcıların gelecek 6 aya ilişkin beklentilerini ölçen Beklentiler Endeksi de 19,8 puandan 16 puana geriledi. Ağustos ayında mevcut ekonomik durumu ölçen Euro Bölgesi Cari Durumu Endeksi ise 37,3 puandan 40 puana yükseldi. Açıklamada, beklentiler endeksinin daha fazla güçlenmediği, ekonomik ivmenin zirveye ulaştığının giderek daha belirgin hale geldiği kaydedildi.

Almanya:

- Almanya **sanayi üretimi** Haziran ayında artış beklentisine karşın yüzde 1.1 geriledi; ancak üretim ikinci çeyrek genelinde yüzde 1.8 yükseldi. Mayıs ayında yüzde 1.2 artan Almanya sanayi üretiminin Haziran'da yüzde 0.2 artış göstermesi bekleniyordu. Sanayi üretimindeki düşüşün nedeni, inşaat sektöründeki zayıf seyrin yanı sıra ara, tüketim ve sermaye mallarındaki düşük üretim oldu.
- Almanya'nın **mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracatı** Haziran ayında önceki aya göre yüzde 2,8 ve ithalatı da yüzde 4,5 azalırken, **dış ticaret fazlası** ise piyasa beklentilerinin altında 21,2 milyar euro seviyesinde gerçekleşti. Ülkede Haziran ayında mevsimsellikten ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat 104,9 milyar euro, ithalat da 83,7 milyar euro oldu. Haziran'da mevsimsellikten ve takvim etkisinden arındırılmış dış ticaret fazlası da 23 milyar euroluk piyasa beklentisinin altında 21,2 milyar euro seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya'da diğer Avrupa ülkeleriyle kıyaslamak için **uyumlaştırılmış tüketici fiyatları** Temmuz ayında bir önceki aya göre yüzde 0.4 ve bir önceki yıla göre yüzde 1.5 yükselerek öncü veri ve beklentilere paralel açıklandı. Almanya'da uyumlaştırılmamış tüketici enflasyonu ise, Temmuz'da bir önceki aya göre yüzde 0.4 ve bir önceki yıla göre yüzde 1.7 yükselerek yıllık bazda nihai yüzde 1.5 beklentilerine paralel gerçekleşti.

Fransa:

- Fransa Başbakanı Edouard Philippe, aracını askerlerin üzerine sürerek 6 askeri yaralayan saldırganı yakalayan güvenlik güçlerini tebrik ettikten sonra OHAL'den çıkış hakkında bilgi verdi. Başbakan, **1 Kasım 2017 tarihinde OHAL'den çıkılmasını hedeflediklerini** açıkladı. Philippe, OHAL'in sadece bir geçiş süreci olması gerektiğini ifade etti. OHAL'den çıktıktan sonra da Fransa'nın güvenliğini sağlamak üzere güvenlik için ve terörizmle mücadele yasa tasarıları sunacaklarını belirten Başbakan Philippe, hukuk devleti çerçevesinde Fransızların güvenliğini sağlamaya devam etmeyi amaçladıklarını söyledi.
- Fransa'da **sanayi üretiminde** düşüş yaşandı. Fransa'da Haziran'da sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla yüzde 1,1 azalırken, geçen yılın aynı ayına göre yüzde 1,9 arttı. Aynı dönemde imalat sanayindeki azalış aylık bazda yüzde 0,9 olurken, yıllık bazdaki artış yüzde 2,4 olarak gerçekleşti.

İngiltere:

İngiltere'de yapılan bir ankete göre, Başbakan Theresa May'in Haziran ayında aldığı başarısız seçim sonuçları, **halkın Brexit müzakerelerine yaklaşımı**

konusunda hükümete güvenini sarstı. ORB anket şirketinin açıkladığı sonuçlara göre seçmenin üçte ikisi hükümetin Brexit müzakerelerine yaklaşımı konusunda artık olumsuz görüş sahibi. ORB International, 2-3 Ağustos tarihlerinde yaptığı ankete göre İngiliz seçmenin yüzde 61'inin hükümetin Brexit müzakerelerindeki tavrını beğenmediğini açıkladı. Bu oran Haziran'da yüzde 46, Temmuz'da yüzde 56 idi. Sonuçlara göre seçmenlerin çoğu, 8 Haziran seçimini kaybetmeden önce May'in Brexit konusundaki tavrını beğeniyordu.

Diğer ekonomilerde Çin: gelişmeler...

- Çin'in **ihracat ve ithalatı** Temmuz'da beklentilerin altında büyürken; küresel talebin azalmaya başladığı endişelerini de beraberinde getirdi. Ancak resmi verilere göre, Çin ihracatının büyüme hızı bir Temmuz'da bir önceki yıla göre yavaşlayarak yüzde 7.2 olurken; Haziran'daki yüzde 11.3'lük artışın ardından Şubat ayından bu yana en zayıf seyrini kaydetti. Beklenti artışın yüzde 10.9 olması yönündeydi. İthalat ise bir önceki ay kaydedilen yüzde 17.2'lik artışın ardından Temmuz'da yüzde 11 yükselerek Aralık ayından bu yana en yavaş büyümeye işaret etti. Gerçekleşme, yüzde 16.6'lık büyüme beklentisinin de altında kaldı.
- Çin'in **döviz rezervleri**, sıkı düzenlemeler ve dolardaki değer kaybının sermaye çıkışlarını kontrol altında tutmasıyla Temmuz'da beklenenden iki kat artarak dokuz ayın zirvesine ulaştı. Gelecek aylardaki siyasi liderlik değişikliği öncesinde Çin'in **sermaye çıkışlarındaki sert düşüş** bu yıl ekonomiye duyulan güveni artırdı. Sermaye çıkışları Çin'in en büyük risklerinden biri olarak görülüyor. Çin Merkez Bankası rezervleri Temmuz ayında 24 milyar dolar artarak 3.081 trilyon dolara yükseldi. Çin'in rezervleri, Haziran 2014'ten beri ard arda altı aydır ilk kez yükseldi.
- Çin, şirketlerinin aşırı borçlanmasını durdurma yolunda daha olumlu sonuçların gelmeye başlamasıyla borç düzeylerinde düşüşler görülse de şirketlerin kaldıraç oranlarının hâlâ çok yüksek olduğunu açıkladı. Çin'in planlama kuruluğu olan **Ulusal Kalkınma ve Reform Komisyonu (NDRC)** yaptığı yazılı açıklamada, "**Şirketlerin kaldıraç oranlarının düşürülmesinde** ilk sonuçları almaya başladık. Borç riskleri de etkin bir biçimde denetlenebiliyor" dedi. NDRC, Çin şirketlerinin taşıdığı aşırı yüksek kaldıraç oranlarının henüz büyük ölçüde gerilemediğini söyledi ve Çinli şirketlerin finans-dışı kaldıraç oranlarının dünyanın büyük ekonomileri arasında ilk sırada geldiğini belirtti. NDRC, hükümetin kamuya ait işletmelerde borç düzeylerini daha düşük tutmaya çaba göstereceğini ve bu amaç için bu kurumlarda karma mülkiyet reformunu güçlendirerek yönetim yapısını sağlamlaştıracağını belirtti. Uluslararası Ödemeler Bankası'nın (BIS) verilerine göre **Çin'in borçlarının GSYH'sine oranı bir yıl önce yüzde 244.9 iken 2016'da yüzde 257'ye yükseldi.**
- Çin'de **üretici fiyatlarındaki** artış, emtia fiyatlarındaki yükselişle birlikte istikrarını korudu. Talebin güçlü seyretmesi üretici fiyatlarındaki artışta etkili oldu. Çin'de **üretici fiyat endeksi (ÜFE)** Temmuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre yüzde 5.5 yükseldi. Tahminler fiyatların yüzde 5.6 yükseleceği yönündeydi. Aynı dönemde tüketici fiyatları yüzde 1.4 yükselerek, uzmanların yüzde 1.5'lik tahmininin bir miktar, hükümetin yüzde 3'lük tahmininin ise önemli miktarda altında kaldı.

**Rusya:**

Rusya'dan **net sermaye çıkışı** bu yılın Ocak-Temmuz döneminde 2016'nın aynı dönemine göre yüzde 48,8 artışla 13,1 milyar dolara ıktı. Rusya Merkez Bankası'ndan yapılan açıklamaya göre, Rusya'da sermaye çıkışı bu yılın 7 ayında 13,1 milyar dolara yükseldi. Geçen yılın aynı döneminde bu rakam 8,8 milyar dolar olmuştu. lkeden sermaye çıkışının ağırlıklı olarak **bankacılık sektöründen** kaynaklandığına işaret edilen açıklamada, bankaların bu dönemde yabancı varlıklarını artırdıkları kaydedildi. Açıklamada, Rusya'nın cari hesap fazlasının ise aynı dönemde geçen yıla kıyasla yüzde 42,8 artarak 21,7 milyar dolara çıktığı belirtilirken, Rusya'nın ana ihracat ürünü petrolün fiyatında yaşanan yükselişin cari hesap dengesine olumlu katkı yaptığına işaret edildi.

Güney Afrika:

Güney Afrika Cumhurbaşkanı Jacob Zuma, görevden uzaklaştırılması için muhalefetin isteğiyle **parlamentoda yapılan güven oylamasını kazandı**. Ancak lideri olduğu Afrika Ulusal Kongresi (ANC) partisi milletvekillerinden bazılarının muhalefetten yana oy kullanmasıyla, siyasi güç kaybına uğradığı belirtiliyor. Gizli yapılan oylamada Zuma'nın devlet başkanlığından düşürülmesi yönünde kullanılan oylar 177'de kaldı. Buna karşılık 198 milletvekili Zuma lehine oy kullanırken 9 ekimsen oy kullanıldı. ANC, 400 üyeli parlamentoda 249, muhalefet ise 151 sandalyeye sahip. Dolayısıyla Zuma ve hkmetinin düşürülmesi için 50 ANC milletvekilinin de muhalefetle birlikte oy kullanması gerekiyordu. Oylama sonuçları, ırk ayırıcılığını politikasının sona erdiği 1994 yılından beri iktidara olan ANC içinde, **2009'dan bu yana cumhurbaşkanı olan Zuma hakkında görüş ayrılıkları yaşandığını** gösteriyor. Zuma iktidarda olduğu sekiz yıl boyunca ANC milletvekillerinin desteğiyle daha önce sekiz kez güvensizlik oylamasını atlatmayı başarmıştı. Güney Afrika randı Zuma'nın görevde kalacağı haberinin yaklaşık yüzde 1.5 geriledi. Güvensizlik oylaması başarılı olsaydı Zuma ve kabinesinin istifa etmesi gerekecekti.

Endonezya:

Endonezya ekonomisi, kamu harcamalarının azalmasıyla 2017'nin ikinci çeyreğinde beklentilerden daha yavaş bir büyüme kaydetti. Güneydoğu Asya'nın en büyük ekonomisi, Endonezya Devlet Başkanı Widodo'nun üç yıl önce göreve başladığında koyduğu yüzde 7'lik büyüme hedefinin hala gerisinde kalıyor. lke **GSYİH'si ikinci çeyrekte bir önceki çeyreğe göre yüzde 4'lk** bir büyüme kaydetti. Devlet, 2017 büyüme tahminini yüzde 5.2'ye revize etmişti.

Venezuela:

- Venezuela'da **hükümet aleyhtarı glerin hafta sonunda saldırdıkları bir askeri üsten** silah almalarının ardından, siyasi muhalefetin yetersizliğinden duyulan hoşnutsuzlukla, ülkedeki ortam daha da kırılğan bir duruma dönüştü. Büyük çaplı protesto gösterilerine rağmen geçen hafta solcu **Cumhurbaşkanı Nicolas Maduro'nun Sosyalist Partisi destekçilerinin çoğunluğu kazandığı geniş yetkili yeni bir yasama organının kurulmasıyla**, Venezuela'da pek çok kişi artık hükümete muhalefet edebilmek için hiçbir demokratik seçenek kalmadığını düşünüyor. **Pazar günü bazı asker ve silahlı sivillerin Valencia kenti**

yakınlarındaki askeri üssü bastılar. Yetkililer, iki kişinin öldüğü olaydan sonra ele geçirdikleri silahlarla kaçan 10 saldırganı yakalamaya çalıştıklarını açıkladı.Önceden kaydedilmiş bir videoda 12 kadar üniformalı asker Cuma günü hükümet yanlısı yeni bir meclisin kurulduğu ülkede anayasal düzenin yeniden tesisi için ayaklanma başlattıklarını duyurmuştu. Kurucu meclisin seçimden hemen sonra atadığı yeni başsavcı, ülkede her türlü gösteriye karşı sert önlemler alacağını açıklamıştı.

- **Venezuela Cumhurbaşkanı Nicolas Maduro**, lideri olduğu Sosyalist Parti'nin tüm üyeliklerini kazandığı **yeni kurucu meclisin, ülkenin en yetkili yasama organı** olduğunu açıkladı. Maduro geçen hafta sonu yapılan seçimle belirlenen ancak yoğun eleştirilere hedef olan mecliste dün yaptığı ilk konuşmada "Devletin başı olarak bu kurucu meclisin yetkisine tabi olduğumu açıklıyorum" dedi. "Meclisin egemen, özgün, muhteşem ve tam yetkilerini tanıyorum." Seçimle 545 üyesi belirlenen kurucu meclis, muhalefetin çoğunlukta olduğu ulusal meclisin yetkilerini gasp ettiği gerekçesiyle uluslararası tepkiyle karşılandı. Maduro, kendi partisinin milletvekillerinin alkışları içinde yaptığı konuşmada, meclisin 1999 tarihli anayasanın yenilenmesiyle Venezuela için yeni bir yönetim çerçevesi çizmesini istedi. Kurucu meclisin 5 Ağustos'ta yaptığı ilk oturumunda **hükümeti eleştiren başsavcı Luisa Ortega'yı görevden alması** Maduro'nun muhalefeti bastırmak istediği yolundaki kuşkuları doğrulamış oldu. Maduro yönetimini insan hakları ihlalleriyle suçlayan Ortega, şu anda kaçak ve bulunduğu yeri gizliyor. Ortega dün yaptığı açıklamada, öldürülmekten korktuğunu söyledi.
- ABD, Venezuela Cumhurbaşkanı Nicolas Maduro'ya sadık üyelerden oluşan yeni bir kurucu meclisin oluşturulmasında rolü olan bazı **Venezuela vatandaşlarına yaptırım uygulama kararı** aldı. Yaptırımlar siyasetçiler ve güvenlik yetkililerine uygulanacak ancak ülkenin en önemli sanayi kolu olan petrol sektöründen kimse yaptırımlara dahil edilmedi. Amerikalı yetkililer, ülkenin krizdeki ekonomisini daha da güçsüzleştirebilecek petrol yaptırımları konusunda değerlendirmelerin sürdüğünü söylediler. ABD'nin açıkladığı yaptırımlar bazı Venezuela yurttaşlarının ABD'ye girişini ve Amerikalıların bu kişilerle ticaret yapmasını yasaklıyor.

Kuzey Kore:

- Kuzey Kore, ABD Başkanı Donald Trump'ın ülkesine yönelik herhangi bir tehdide **"ateş ve öfkeyle" karşılık verileceğini açıklamasının** ardından, **Pasifik okyanusunda ABD toprağı sayılan Guam adasına füze saldırısı planlarını değerlendirmeye aldığını** açıkladı. İki ülke arasındaki ilişkilerdeki gerilim finans piyasalarını etkiledi. Trump bu hafta New Jersey eyaletinde gazetecilere yaptığı açıklamada, bugüne kadar Kuzey Kore'ye yönelttiği en ağır suçlamayı yaptı. Trump, "Kuzey Kore ABD'ye karşı daha fazla tehditte bulunmasın. Bu tehditler dünyanın bugüne kadar görmediği ateş ve öfkeyle karşılanacaktır" dedi. Kuzey Kore, Guam'a bir füze saldırısı planlarını "titizlikle incelediklerini" söyledi. Guam'da yaşayan 163,000 kişinin yanı sıra, bir denizaltı filosu, hava üssü ve sahil güvenlik ekibinin yer aldığı bir Amerikan askeri üssü bulunuyor. Kore Halk Ordusu sözcüsünün resmi haber ajansı KCNA'ya yaptığı açıklamada, Kore lideri

Kim Jong Un karar vermesi halinde planın her an uygulamaya konulabileceği belirtildi. Bu arada Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi Cumartesi günü Kuzey Kore'ye karşı yeni yaptırım kararı aldı.

- **ABD Başkanı Donald Trump**, Kuzey Kore'ye, ABD'ye yönelik herhangi bir tehdidin "ateş ve öfke" ile karşılanacağı açıklamasının yeterince sert olmadığını belirterek Kuzey Kore'yi Guam adası ya da ABD müttefiklerine saldırma konusunda yeniden sert bir şekilde uyardı. **Kuzey Kore Japonya üzerinden Guam'a yakın bölgeye füze fırlatma planlarını açıkladıktan sonra** Trump bu hareketin "**hiç kimsenin daha önce görmediği şeylere**" yol açabileceğini söyledi. Trump gazetecilere yaptığı açıklamada Kuzey Kore lideri Kim Jong Un'un ABD'ye "büyük saygısızlık yaptığını" söyledi. Trump, "Korkunç şeyler söyledi. Ben, bunların yanına kâr kalmasına izin vermeyeceğim. Bu bir tehdit değil, bildirim" dedi. "Kim Guam'ı tehdit etmeye devam edemeyecek. ABD'yi tehdit edemeyecek ve Japonya'yı tehdit edemeyecek. Güney Kore'yi tehdit edemeyecek" Kuzey Kore devlet haber ajansı KCNA, Kore Halk Ordusu stratejik roket kuvvetleri komutanını Kim Rak Gyom'un, füze hazırlıklarının Ağustos ortasına kadar tamamlanmış olacağını, daha sonra planın uygulanması için lider Kim Jong-Un'un emrini bekleyeceklerini söylediğini duyurmuştu. Trump daha önce yaptığı bir konuşmada, Kuzey Kore lideri Kim Jong Un hakkında "Guam'da ne yapacağını bir görelim bakalım. Guam'da bir şey yaparsa Kuzey Kore'de dünyada hiç kimsenin bugüne kadar görmediği şeyler olur" dedi.
- **Güney Kore Cumhurbaşkanı Moon Jae-in ve ABD Başkanı Donald Trump**, Kuzey Kore'ye mümkün olan en yüksek düzeyde baskı ve yaptırımlar uygulanması için görüş birliğine vardılar. Çin ise Kuzey ve Güney Kore arasında yakında temasların başlaması umudunu belirtti. Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi'nin Cumartesi günü Kuzey Kore'ye karşı kabul ettiği **yeni yaptırımlar, nükleer programından vazgeçmesi için bu ülkeyi, yılda 3 milyar dolar olan ihracat gelirlerinin üçte birinden mahrum bırakabilir**. Metnini ABD'nin hazırladığı yaptırım kararlarıyla, Temmuz ayında iki kez kıtalararası balistik füze fırlatan Kuzey Kore'nin **kömür, demir cevheri, kurşun, kurşun cevheri ve deniz mahsulleri ihraç etmesi yasaklanıyor**. Ayrıca diğer ülkelerin çalıştırdıkları Kuzey Koreli işçi sayısı da artırılmayacak. Bu ülkeyle ortak girişimler ve devam eden girişmelerde yeni yatırımlar da yasaklandı. Kuzey Kore KCNA haber ajansına göre Pyongyang, egemenlik haklarına tecavüz ettiğini söylediği bu yaptırımları kınadı ve "hakkı olan" önlemleri alacağını duyurdu. Ajans, ABD düşmanca politikasını sürdürdükçe, Kuzey Kore'nin nükleer programını asla müzakere masasına getirmeyeceğini bildirdi. ABD Dışişleri Bakanı Rex Tillerson da, son yaptırım kararlarının Rusya ve Çin tarafından da desteklenmesinin Kuzey Kore'ye güçlü bir mesaj gönderdiğini söyledi. Çin ise, en büyük ticaret ortağı olduğu Kuzey Kore'ye karşı alınan önlemlerin eksiksiz uygulanması taahhüdüne bağlı olduğunu açıkladı ancak yaptırımların kalıcı bir çözüm olmadığını vurguladı.

BU HAFTA PİYASALAR

Kur ve faiz küresel piyasalardaki gerilimle dalgalandı...



ABD'de geçen Cuma günü açıklanan beklentilerin üzerindeki tarım dışı istihdam verisinin ardından bir miktar dalgalanan dolar/TL yeni haftaya 3.52 civarında başladı. Sepet bazında TL 3.84, euro/TL 4.16 seviyesindeydi. Tahvil bono piyasasında on yıllık gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %10.66 oldu. İki yıllık gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi de %11.61 düzeyindeydi. Piyasalar bu hafta açıklanacak olan ABD verilerini bekledi. Salı günü de piyasalarda sakin seyre paralel dolar/TL dar bantta kalırken, piyasalar Güney Afrika Cumhurbaşkanı Jacob Zuma hakkındaki güvensizlik oylamasına odaklandı. Zuma'nın güvenoylamasını kazanması Güney Afrika randının biraz gerilemesine yol açtı. Çarşamba günü ise ABD ve Kuzey Kore arasında artan gerilimin piyasalarda risk iştahını azaltmasıyla yönünü yukarı çeviren dolar/TL 3.55'li düzeylere yükseldi, daha sonra tekrar gevşedi. Faizlerde de yükselme vardı. İki yıllık tahvil faizleri %11.70'e, on yıllıklar %10.80'e yaklaştı. Perşembe günü ABD-Kuzey Kore geriliminin etkisi biraz azalırken, ABD'den gelen üretici enflasyonu ve işsizlik maaş başvurusu verileri beklentileri karşılamadı. Bu nedenle, dolar küresel piyasalarda gerilerken, dolar/TL paritesi tekrar 3.53'e indi. Faizlerde ise önemli bir değişim görülmedi. Haftanın son gününde ise ABD ve Kuzey Kore arasındaki gerilimin artarak devam etmesiyle risk iştahındaki azalma sürerken, piyasalar ABD'de açıklanacak olan TÜFE verilerine odaklandı. Dolar/TL paritesi tekrar 3.55'e çıkarken, iki yıllık tahvil faizleri %11.70'in üzerinde kaldı. Dolar/TL ABD'den gelen tüketici enflasyonu verilerinin beklentilerden daha düşük çıkması ile öğleden sonra biraz gevşedi.

Sonuçta, 4 Ağustos'da Merkez Bankası kurlarıyla 3.5350 olan dolar/TL paritesi, 11 Ağustos'da 3.5499 TL'ye yükseldi; 4.1996 TL düzeyinde olan euro/TL paritesi ise 4.1738 TL'ye geriledi. 4 Ağustos'da %11.59 olan gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi ise bu haftanın son günü %11.72'ye yükseldi.

Döviz, petrol ve altın fiyatları...

Döviz: Dolar, beklentilerin üzerindeki ABD tarım dışı istihdam verisiyle hafta başında 15 ayın en düşük seviyesinden biraz yükseldi. Euro/dolar paritesi hafta başında 1.1790 düzeyinde seyrederken, dolar/yen 110.70 düzeyindeydi. Doların altı temel para biriminden oluşan sepet karşısında seyrini izleyen endeks Cuma günü yüzde



0.75 yükseldikten sonra hafta başında biraz düşüşle 93.330'da seyretti. Dolar, Washington'u etkileyen siyasi karışıklık ortamında, Fed'in bilançosunu daraltmaya başlama planı, faiz artışlarının hızı konusunda belirsizlikleri artıran düşük ABD verilerinin ardından 15 ayın en düşük seviyesine ulaşmıştı. İlerleyen günlerde Yen, Kore yarımadasındaki jeopolitik gerilimin etkisiyle dolar karşısında sekiz haftanın zirvesini gördü ve benzer para birimleri karşısında geniş kazanım elde etti. Hafta ortasında dolar yen karşısında 109.890'a geriledi. Euro ise yen karşısında bir hafta önce 131.00'in üzerine çıkarak bir buçuk yılın zirvesini gördükten sonra 128.960 seviyesine geldi. Euro/dolar paritesi fazla değişmedi. Dolar endeksi de 93.876'e çıktıktan sonra biraz geriledi. Dolar yen karşısında daha sonra 109.560'a kadar geriledi. Euro/dolar paritesi de 1.1740 düzeyine geriledi. İsviçre Frankı da dolar ve euro karşısında yükseldi. ABD'de de açıklanan üretici enflasyonu ve işsizlik maaş vereileri ise hayal kırıklığı yarattı. Bu nedenle dolar endeksi tekrar geriledi ve 93.385'e indi. Dolar yen karşısında 109.11'e gerileyerek 14 Haziran'dan bu yana en düşük seviyesine indi. Euro/dolar paritesi ise fazla değişmedi. Piyasalar, Fed'in para politikası görünümü ve kısa vadede dolardaki hareketlerle ilgili ipuçları için hafta son gününde açıklanacak olan ABD TÜFE verisini beklediler. Dolar/yen paritesindeki gerileme ise devam etti. Dolar, enflasyon verisinin beklentilerden daha düşük gelmesinden sonra euroya karşı gerilerken, yen karşısında biraz toparlandı. ABD Doları, Cuma günü itibariyle **euro/dolar paritesi 1.1805; dolar/yen paritesi 109.15** düzeyindedir.

Petrol:

Petrol fiyatları hafta başında geriledi; ancak OPEC üyesi ülkelerin artan üretimleri ham petrol piyasasını baskı altına alsa da, ABD'de geçen hafta açıklanan güçlü istihdam verisi ve ABD sondaj kulesi sayısındaki azalışın etkisiyle dokuz haftanın en yüksek seviyesinde seyretti. Brent ham petrol vadeli fiyatı varil başına hafta başında 52.25 dolarda seyrederken, ABD hafif ham petrol vadeli fiyatı varil başına 49.43 dolarda bulunmaktaydı. Petrol fiyatları, Libya'nın en büyük petrol yatağındaki üretimde toparlanma kaydedilmesi ile Salı günü gerilemeye devam etti. Hafta ortasında da bu eğilim sürdü. Ham petrol vadeli fiyatları, ABD petrol stoklarının beklentilerden daha fazla düşmesine rağmen OPEC'in arzı kontrol altında tutmasının uzun süreceği endişeleriyle ard arda üçüncü günde de geriledi. Brent petrolü 51 dolara doğru, ABD petrolü de 48 dolara doğru geriledi. Petrol fiyatları Perşembe günü ise iki buçuk ayın zirvesine ulaştı ancak ABD petrol fiyatlarının arz fazlası endişeleriyle 50 doların altına düşmesinin etkisiyle tekrar geriledi. Haftanın son günü itibariyle ise fiyatlarda yatay bir seyir var. Cuma günü itibariyle Haziran vadeli **Brent ham petrolünün varili 51.50 dolar** düzeyinde; **ABD hafif ham petrolünün varili 48.20 dolar** civarında seyretmektedir.

Altın:

Altın, hafta başında, ABD'de geçen hafta açıklanan beklentilerin üzerindeki istihdam verisinin ardından ABD'de para politikasının sıkılaştırılacağı beklentilerinden destek bulan dolardaki toparlanmanın etkisiyle iki haftanın en düşük düzeylerine yakın 1258 dolar düzeyinde seyretti. Daha sonra altın fiyatları doların hafif değer kaybetmesi sonrasında 1260 yükseldi. Hafta ortasında ise altın fiyatları, ABD ve Kuzey Kore arasındaki artan gerilim dolayısıyla yükselmeye devam etti. Kuzey Kore Trump'ın uyarısına Guam'a füze saldırısı tehdidiyle



karşılık verdikten sonra gerilim arttı. Altının ons fiyatı da 1270 dolara yükseldi. Altın, Kore yarımadasındaki artan gerilimin güvenli liman varlıklarına olan talebi yükseltmesiyle haftanın ikinci yarısında iki ayın zirvesine yükseldi. Haftanın son gününde de aynı eğilim devam etti. Spot altının ons fiyatı düşük gelen ABD enflasyon verilerinden sonra 1290 dolara kadar yükseldi, sonra bir miktar değer kaybetti. Cuma günü itibariyle **altının spot fiyatı ons başına 1285 dolar** civarındadır.

| DÖVİZ KURLARINDAKİ GELİŞMELER | | | | | | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| | (1) 30.12.16 | (2) 31.07.17 | (3) 11.08.17 | (2)/(1) % değişim | (2)/(1) reel % değişim | (3)/(2) % değişim |
| ABD doları/TL* | 3,5255 | 3,5290 | 3,5499 | 0,1 | -5,6 | 0,6 |
| Euro/TL* | 3,7166 | 4,1399 | 4,1738 | 11,4 | 5,0 | 0,8 |
| Döviz Sepeti ** | 3,6211 | 3,8345 | 3,8619 | 5,9 | -0,1 | 0,7 |
| Euro-dolar Paritesi | 1,0542 | 1,1731 | 1,1758 | 11,3 | - | 0,2 |

* TCMB döviz satış kuru. ** 0,5 dolar + 0.5 euro. *** Reel % değişim için tüketici fiyat endeksi kullanılmıştır.

Daha fazla bilgi için:

Dr. M.Veyis Fertekligil,
Baş Ekonomist

e-posta: vevis.fertekligil@tbank.com.tr

Tel: 0212 - 368 35 20

UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.