



Yeni Haftaya Başlarken

Geçtiğimiz hafta Salı günü Temmuz'da büyümenin ana motoru olan ABD perakende satışları açıklandı (aylık %0.6, beklenti %0.4; Haziran ise %0.2 daralmadan %0.3 artışa revize edildi). Temmuz ayında son 7 aydaki en yüksek aylık artışını kaydetti. Rakamlar yıllık büyümeyi Temmuzda %4.2'e çekti. Otomobil, benzin, yapı malzemeleri ve gıda hizmetleri hariç perakende satışlar yani çekirdek perakende satışlar da aylık %0.6 artış gösterdi. Perakende verileri ekonominin 3Ç17 başlarında ivme kazanmaya devam ettiğine işaret etti. Perşembe günü Sanayi Üretim Endeksinin yüzde 70'inden fazlasını oluşturan imalat sanayii %0,1 oranında düşerken (%0.2 artması bekleniyordu). Ancak, son dönemde satışı yavaşlayan motorlu kara taşıtları ve parçaları hesaplama hariç tutulursa, sektör %0,2 oranında arttı.

Euro Bölgesi GSYH'si, 2Ç'de bir önceki çeyreğe göre %0.6 artarak bloğun yıllık büyüme oranını % 2.2'ye yükseltti (1Ç17'de %0.5'lik çeyreklik büyümeden sonra). Çek Cumhuriyeti GSYH'si yıllık %4.5 büyüdü (beklenti %3.0, 1Ç17' büyüme %3). Romanya GSYH'si de ikinci çeyrekte % 5.9 büyürken ilk çeyrekte kaydedilen büyüme yıllık % 5.7 idi. Bir diğer baş döndürücü sürpriz de, Japonya ekonomisinin, 1Ç17'de revize edilmiş % 1,5 ile karşılaştırıldığında, 2Ç17'de yıllık bazda %4.0 büyümesi oldu (tahmin +% 2.5). İç talebin, özellikle bireysel tüketimin ön plana çıktığı bu dönemde, piyasalar ve BoJ, son 30 yılın en sıkı işgücü piyasasının ücret artışlarına yol açıp açmayacağına dair işaretler arıyor. Ücret artışları deflasyon riskinden son 30 senede bir türlü kurtulamayan ve borçluluk seviyesi hala çok yüksek Japonya ekonomisi için kritik önem taşıyor.

Çarşamba günü FED toplantı tutanakları açıklanmıştı. Bazı katılımcılar " enflasyonda meydana gelen düşüşle ilgili endişeleri dile getirdi" ve Fed 'in "mevcut koşullar altında sabırlı davranmayı göze alabileceğini" ifade ettiğini belirtti. Merkez bankası enflasyonun düzeldiğinden emin oluncaya kadar "ek ayarlamalara karşı" savundu. Öte yandan, daha fazla şahin üye "zaten tam istihdama girmiş ve daha da sıkılaştırılacağı düşünülen bir işgücü piyasasından kaynaklanan risklerden endişe ediyor". Fiyat artışlarının istikrarlı bir yükselişten uzak kalması Fed'in istihdam hedefini aşmasına ve mali istikrarsızlığa neden olabilir. Üyeler, bilançonun azaltılması sürecinin "nispeten yakında" başlamasına ve bazı üyelerin daha somut bir tarih belirlenmesini savunduklarına karar verdiler. Fed gözlemcileri, merkez bankasının Eylül toplantısında kapanış ilan edip sonradan kısa süre sonra başlayacağını düşünüyor Fed'in bu yılki politika komitesinin oylama üyesi olan Kaplan, (verim) eğrisinin daha da düzelmesi ve tersine döndürülmesinin ekonomik sıkıntının bir işareti olduğuna hiç şüphe yok "dedi. 10 yıllık Hazine getirisi yüzde 2,2 "Bu gerçeğe karşı duyarlıyım ve bence bir sonraki hamlemizde çok sabırlı olmamız gerekiyor.

Federal Reserve'nin Jackson Hole, Wyo .'daki yıllık ekonomik sempozyumu bu hafta küresel merkez bankacılarının en son düşünceleri hakkında ipucu sağlayabilir. Başkan Janet Yellen'in yanı sıra Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi de konuşmaya hazırlanıyor. Draghi, 27 Haziran'da yaptığı konuşmada, bankanın agresif teşvik politikasındaki sıkılaşma kapıları açıldı ve yatırımcılar, QE'nin azaltılması için en kısa sürede bir açıklama yaparak fiyatlara yöneldi. Almanya'nın 10 yıllık tahvil getirisi, Aralık 2015'ten bu yana en büyük artışa ve Euro'nun bir yıldaki en büyük artışa sahip oldu. Fakat ertesi gün, Draghi'nin düşüncesine aşina olan kaynaklar, finansal piyasaların onu yanlış yorumladığını söyledi. Konuşma, Euro ya da daha yüksek faiz getirilerinin mali koşulları sıkılaştırması durumunda ECB'nin politikayı rahatlatmaya hazır olduğunu ima eden uyarılarla doluydu. Bir ECB sözcüsü, 25 Ağustos tarihli sözlerinde Draghi'nin dinamik bir küresel ekonomiyi teşvik ederek sempozyum konusuna odaklanacağını ve kaynakların sonbahara kadar politika tartışmalarını durdurmaya istekli olduğunu belirttiğini söyledi. Kaynaklardan biri, "Bunun büyük bir para politikası konuşması olacağı beklentileri yanlış" dedi.

Çarşamba günü Avrupa Ağustos öncü PMI'ları geliyor. Geçtiğimiz hafta sanayi üretimi verisi gelmiş. Haziran ayında sanayi üretimi %0.6 daralmıştı. Dolayısıyla bu ay PMI verisi önemli olabilir. Cuma günü Almanya iş dünyası güven endeksleri açıklanacak. Gene Cuma günü ABD Temmuz ayı dayanıklı mal siparişleri açıklanacak. Savunma ve hava araçları dışı dayanıklı mal siparişleri yani Çekirdek dayanıklı mallarında aylık %0.2 artış bekleniyor.

ABD'de Başkan Trump yeni skandallar ve krizlerle boğuşuyor. Başkan Trump, Charlottesville protestolarının "her iki tarafta çok iyi insanlar" olduğunu söyledi. Cuma akşamı düzenlenen ilk mitingde ise meşaleler taşınmış ve "Yahudiler yerini almaz" diye sloganlar atılmıştı. Öte yandan baskılar üzerine Başkanlık iş konseyleri iptal edilmişti. Başkanın stratejilerinden biri ve en tartışmalı danışmanlarından biri olan Stephen K. Bannon, yedi aylık fırtınanın ardından Trump yönetiminden çıktı. Kalan diğer danışmanları arasında siyasi olarak nötr ve tecrübesi sınırlı Miller; Kelly, siyasi görüşleri az bilinen kariyer askeri bir adam; Bannon'dan daha müdahaleci görünen, polis olmayan başka bir figür olan Ulusal Güvenlik Danışmanı H.R. McMaster; Trump'a ekonomi politikası konusunda tavsiyede bulunan bir ömür boyu Demokrat olan Gary Cohn gibi kişiler; Ve siyasette tecrübesi olmayan Jared Kushner ve Ivanka Trump gibi aile üyeleri. Hazine Bakanı Mnuchin ve ekonomik danışmanı olan Gary D. Cohn, aynı zamanda Yahudi olan yetkililere, son bir kaç gün içinde istifa etmek için genel bir baskı uygulandı. Bu hafta Trump'ın bu süreci nasıl yöneteceğini izleyeceğiz. Kış döneminde vergi reformu gibi çok önemli bir kanunu geçirebilirse ya da o konuda yol alabilirse oldukça üzerindeki baskıyı hafifletmiş olur.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. No:81 Fındıklı

Beyoğlu / İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00

Faks: +90 (212) 317 69 32

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy

Koordinatör

levent.durusoy@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Mehmet Akif Daşiran

Müdür

akif.dasiran@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 39

Hilmi Yavaş

Ekonomist

hilmi.yavas@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Yatırım Danışmanlığı Bölümü

Göksel Tekiner

Müdür Yrd.

goksel.tekiner@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 44

Kemal Ozan Sayın

Kıdemli Uzman

ozan.sayin@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 70

Kamer Külek

Uzman Yrd.

kamer.kulek@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 47

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş

Müdür

pervin.bakankus@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük

+90 (212) 317 69 00

Merkez

+90 (212) 263 00 24

Antalya

+90 (242) 243 02 01

Ankara

+90 (312) 417 30 46

Fındıklı

+90 (212) 334 98 00

Bursa

+90 (224) 224 47 47

Çiftelhavuzlar

+90 (216) 302 88 00

İzmir

+90 (232) 441 80 72

Samsun

+90 (362) 431 46 71

Bakırköy

+90 (212) 543 05 04