Yurt içinde bugün, TCMB Enflasyon Raporu bekleniyor…

*Yurt dışında bugün başlayacak ve **yarın açıklanacak olan Fed para politikası** ve **Cuma sabahı açıklanacak Japonya Merkez Bankası kararları öncesinde, dolardaki zayıf seyir**, küresel **risk algısına destek** veriyor. Japonya'da atılması planlanan genişleyici mali adıma ve merkez bankasından ek **genişleyici adım beklentilerine rağmen yende gözlenen değerlenme** ve buna bağlı olarak Japonya hisse senedi piyasasında gözlenen hızlı gerileme ise, **izlenmesi gereken bir küresel risk faktörü.***

*Yurt içinde ise, **hükümet yetkililerinin yapıcı açıklamalarının** da verdiği destekle **piyasa risk primindeki gerileme, Türk lirasının** hem **dolara** hem de **diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değerlenmesine** neden oluyor. Bu da, **yerel piyasada tahvil faizlerinde gerilemeye** ve uygun değerleme koşullarına sahip **hisse senedi piyasasının da yükselmesine destek veriyor.** Bugün **TCMB'nin açıklayacağı Enflasyon Raporu'nda**, enflasyon projeksiyonlarında olabilecek değişiklikler ve toplantıda yapılacak açıklamalar, piyasalar tarafından yakından **izlenecektir**.*

- **Destek verici hükümet açıklamalarının ardından TL ve TL cinsi aktifler olumlu ayrışıyor.** Geçtiğimiz hafta 3,0950 seviyesini gören USD/TL 3,02 seviyelerinden işlem görüyor. Tahvil getirilerinde de düşüşler görüldü: **Gösterge faiz** 25 baz puan düşüşle **%9,12'ye**, **10 yıl vadeli tahvil getirileri** 17 baz puan azalışla **%9,87'ye geriledi. BİST-100** endeksi de dün günü **%3,4 primle 74.174** seviyesinden tamamladı.

- **Yen değerlenmesi, doları baskılıyor. Japonya'nın** atabileceği genişleyici adımların, **piyasa beklentilerini karşılayamayabileceği kaygıları ile** yen değerleniyor; USD/JPY, bugün **%1,3 düşüşle 104,4'te.** Yen'in değerlenmesinde, **Fed ve BoJ kararı öncesi temkinli duruş** da etkili oluyor. Buna paralel; dün olumlu ABD verilerinin etkisiyle 97,6'yı test eden **DXY**, bu sabah **97'de. €/$** ise Brexit'e rağmen Euro Bölgesi genelinde **olumlu seyreden güven endeksi** verilerinden (dün açıklanan **Almanya IFO** iş dünyası güven endeksi gibi) destek buluyor; **1,1015** seviyelerinde. Dün **gelişmekte olan ülke para birimleri** genelinde özellikle **güçlü dolar ve zayıf petrol** fiyatları etkisiyle **satışlar** görülürken, **bu sabah olumlu** bir hava hakim. **TL ise pozitif ayrışıyor.**

- **Brent petrol 2,5 ay sonra ilk defa 45 $/varil'in altında.** Petrol fiyatları, **artan arz-talep dengesizliği** endişeleriyle Perşembe gününden bu yana geriliyor. **Brent petrol 44,8 $/varil'de**. **Altın** fiyatları ise, **Fed ve BoJ kararı öncesi temkinli duruşun** etkisiyle **bir miktar yükselişte; 1.319** $/ons'ta. **ABD tahvil getirilerinde de gerileme** görülüyor; **10 yıllık getiri %1,56'da.**

- **ABD borsaları,** enerji hisselerindeki düşüş öncülüğünde günü düşüşle tamamladılar. **Avrupa borsalarında da** karışık bir görünüm hakimdi: DAX %0,5, CAC-40 %0,2 prim yaparken, İtalya, İspanya ve FTSE borsalarında değer kayıpları görüldü. **Nikkei-225 endeksi, BOJ kararı öncesi satıcılı seyir izliyor**: Endeks yendeki değer kazancının etkisiyle %1,3 düşüşle işlem görüyor. **Şangay ve Hang Seng borsaları ise bu sabah alıcı seyrediyor.**

Veriler (Bugün)	Önceki	Beklenti
TCMB Enflasyon Raporu	-	-
ABD Yeni Konut Satışları (Haziran, aylık % değişim)	-6,0	1,6

Veriler (Dün)	Son	Beklenti	Önceki
Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (Temmuz, m.a.)	106,3	-	104,3
Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	108,3	107,5	108,7

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	25/07	22/07	2015
TR 2 yıllık	9,12	9,37	10,86
TR 10 yıllık	9,87	10,04	10,74
ABD 10 yıllık	1,57	1,57	2,27

Döviz Kurları

	25/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2015 sonu (%)
$/TL	3,0368	-1,0	2,0	4,1
€/TL	3,3390	-0,7	1,2	5,3
€/$	1,0995	0,2	-0,7	1,2
$/Yen	105,81	-0,3	-0,3	-12,0
GBP/$	1,3140	0,2	-0,9	-10,8

Hisse Senedi Endeksleri

	25/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2015 sonu (%)
BIST-100	74.174	3,4	-3,6	3,4
S&P 500	2.168	-0,3	0,1	6,1
FTSE-100	6.710	-0,3	0,2	7,5
DAX	10.198	0,5	1,3	-5,1
SMI	8.194	0,0	0,4	-7,1
Nikkei 225	16.620	0,0	0,7	-12,7
MSCI EM	869	0,0	-0,1	9,4
Şangay	3.016	0,1	-0,9	-14,8
Bovespa	56.873	-0,2	0,7	31,2

Emtia Fiyatları

	25/07	Günlük (%)	Haft. (%)	2015 sonu (%)
Brent ($/varil)	44,7	-2,1	-4,8	3,0
Altın ($/ons)	1.316	-0,5	-1,0	24,0
Gümüş ($/ons)	19,6	-0,4	-2,5	41,3
Bakır ($/libre)	221,6	-0,8	-0,8	3,8

Kaynak: Bloomberg *Gerçekleşen

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist	Fatma.Melek@akbank.com
Dr. Eralp Denktaş, CFA	Eralp.Denktas@akbank.com
M. Sibel Yapıcı	Sibel.Yapici@akbank.com
Dr.Ferhat Arslaner	Ferhat.Arslaner@akbank.com
Meryem Çetinkaya	Meryem.Cetinkaya@akbank.com

Ak Yatırım Araştırma Bölümü	Arastirma@akyatirim.com.tr
Türev Ürünler Bölümü (VIOP)	Vob@akbank.com
Akbank Yatırımcı Merkezi	Aym@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."