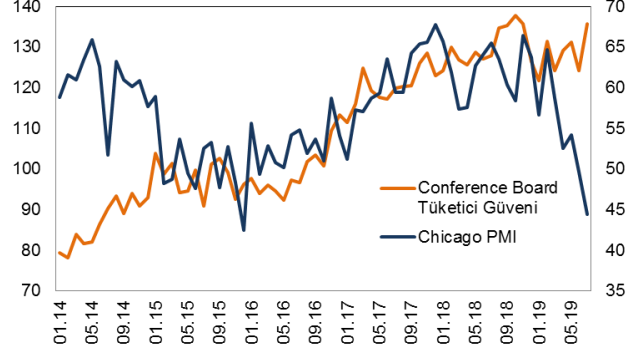




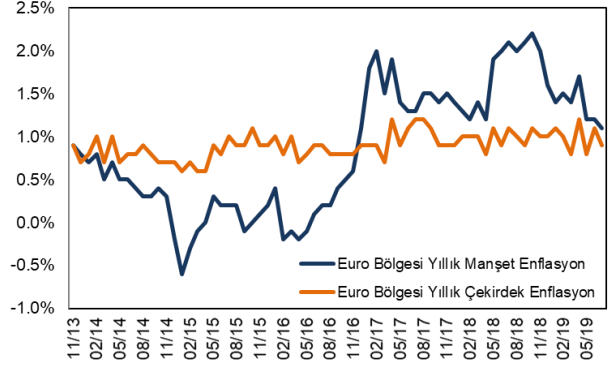
Ticaret savaşları sürecine ilişkin yeni gelişmeler resesyon beklentilerini güçlendirebilir

Geçen hafta ABD'de Fed Başkanı Powell, Jackson Hole Sempozyumu'nda yaptığı konuşmada ticaret savaşları sürecinin ABD ekonomisi üzerinde yarattığı risklere dikkat çekerek, güçlü bir işgücü piyasası ve simetrik %2 enflasyon hedefiyle, para politikası bağlamında büyümeyi sürdürmeye uygun adımlar atılacağını dile getirdi. Powell ayrıca son 10 yılda kaydedilen gelişme sonucunda ulaşılan maksimum istihdam seviyesi ve fiyat istikrarının ekonominin hedeflerine yakın olduğuna işaret ettiğinin de altını çizdi. Ancak Powell'in konuşması ABD Başkanı Trump için yine yeteri kadar güvercin olmadığından, konuşmanın ardından Trump attığı tweetlerde Fed'e yönelik ağır eleştirilerini sürdürdü. Öte yandan, geçen hafta Çin \$75 milyar değerindeki ABD ürününe gümrük vergisini %5 ya da %10 oranında artırmayı planladığını açıklamasına karşılık, Başkan Trump Çin'e yönelik gümrük vergilerini %5 artırdıklarını duyurdu. Bu bağlamda ABD \$250 milyarlık ürüne %30 oranında vergi uygulamaya başlayacak. Ayrıca %10 vergi uygulanan \$300 milyarlık Çin ürünü de 1 Eylül itibarıyla %15 oranında vergilendirilmeye başlanacak. Yaşanan gelişmeler ışığında küresel piyasalarda riskli varlıklardan kaçışın hızlanması sonucunda ABD hisse senedi piyasalarında kayıpların %3 seviyesine yaklaştığı takip edildi. Yeni haftada ABD'de dayanıklı mal siparişleri, konut, tüketici güveni, büyüme, kişisel tüketim harcamaları ve Chicago PMI verileri takip edilecek.



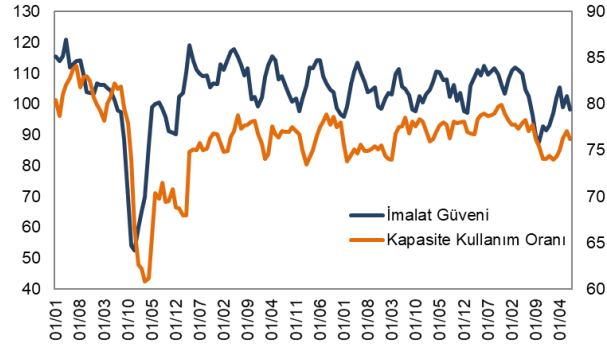
G7 Zirvesi'nden gelecek söylemler, bölgedeki siyasi belirsizliklerin çözülmesi açısından kritik

Geçen hafta Euro Bölgesi'nde TÜFE ve PMI verileri takip edildi. Genel olarak beklentinin altında gelen TÜFE verisinde devam eden zayıf görünüm, AMB'den Eylül ayı toplantısında daha fazla teşvik gelebileceğine işaret etti. Aynı şekilde, PMI verileri tarafında da özellikle 50 seviyesinin altındaki seyirini sürdüren Almanya imalat PMI, sektörde ardarda sekizinci ayda da daralmayı işaret ederek Avrupa'nın en büyük ekonomisinin resesyona eşikinde olduğunun sinyalini verdi. Diğer yandan, G7 zirvesinde Başkan Trump ve İngiltere Başbakanı Johnson bir araya geldi. Trump görüşmeye ilişkin yaptığı açıklamalarda Johnson'un Brexit için "doğru adam" olduğunu dile getirdi. Avrupa piyasaları ticaret savaşlarının kızışması sonucunda haftayı satıcı kapattı. Yeni haftada Euro Bölgesi'nde tüketici güveni ve enflasyon verileri takip edilecek.



Küresel piyasalardaki riskten kaçış, TL varlıklarda da baskı yaratılabilir

Geçen hafta yurt içinde açıklanan tüketici güveni verisi, Ağustos ayında aylık bazda 56,5'ten 58,3'e yükselerek tüketici güveninde sınırlı toparlanmaya işaret ediyor. Geçen hafta ise, TCMB TL zorunlu karşılık belirlemede "kredi büyümesi" kriteri getirdi. Bankanın basın duyurusunda, ZK'ların finansal istikrarı destekleyecek şekilde makro ihtiyati bir araç olarak daha esnek ve etkin kullanılmasına karar verildiği ifadesi edilirken; ZK oranı ve ZK'lara ödenen faiz/nema uygulamalarında değişikliğe gidildiği belirtildi. Yeni uygulama ile ilk aşamada piyasaya 5,4 milyar TL ve \$2,9 milyar karşılığı altın ve döviz likiditesi verilmesi bekleniyor. Geçen hafta içerisinde TL'de yaşanan değer kaybı öncülüğünde 5,7899 seviyesini test eden USDTRY paritesi yeni haftaya, volatil seyir izleyerek düşük hacimle 6,3370 seviyesini test ettikten sonra 5,8109 seviyesinde dengelenerek başladı. Yeni haftada yurt içinde KKO, imalat güveni, ekonomik güven endeksi ve dış ticaret dengesi verileri takip edilecek. Dış ticaret dengesi verisinin Temmuz ayında 3,30 milyar dolar açık olarak gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.





Künye & Çekince

Halk Yatırım Araştırma – Öneri Listesi Tanımları

(Aksi belirtilmedikçe önümüzdeki 12 ay için beklenen performans)

AL: %20 ve üzeri artış

TUT: %0 ile %20 aralığında artış

SAT : %0'ın altında azalış

Halk Yatırım Araştırma

Halkyatirimarastirma@halkyatirim.com.tr

+90 212 314 81 81

Banu KIVCI TOKALI	Araştırma Direktörü	BTokali@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 88
İlknur HAYIR TURHAN	Yönetmen Perakende, Cam, Çimento, GYO	ITurhan@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 85
Mehmet Gökhan DELİOĞLU	Yönetmen Kantitatif Analist	GDelioglu@halkyatirim.com.tr +90 212 314 81 32
Abdullah DEMİRER	Uzman Havacılık, Petrol&Gaz, Gübre, Gıda, Kimya, Kağıt	ADemirer@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 24
Ayşegül BAYRAM	Uzman Strateji Telekom, Madencilik	ABayram@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 30
Uğur BOZKURT	Uzman Yardımcısı Makroekonomi Demir-Çelik, Otomotiv, Beyaz Eşya	UBozkurt@halkyatirim.com.tr +90 212 314 87 26

ÇEKİNCE

Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.