

DEĞERLENDİRME

Dün ABD ve Çin'in birinci aşama ticaret anlaşmasına varılırsa, karşılıklı mevcut durumda uygulanan gümrük vergilerini kaldırma konusunda anlaşmalarının açıklamasıyla yükselen küresel borsalar, ABD-Çin ticaret anlaşmasının ne zaman imzalanacağını belirsizliğiyle bugün karışık bir görünüm sergiliyor.

Risk primi göstergemiz 5 yıllık CDS, dün 14 baz puan iyileşerek 314 seviyesinden günü sonlandırdı. Risk primi göstergemizdeki iyileşmeyle BIST 100 endeksi alıcılı görünümünü bugün de sürdürebilir.

Birinci aşama **ticaret anlaşmasının, tarifelerin karşılıklı geri çekilmesini** içerebileceğinin gözlenmesi **Çin-ABD ticaret anlaşmasına ilişkin iyimserliği artırarak** küresel risk iştahını dün destekledi. ABD borsaları alıcılı kapanırken, **Asya borsalarında** ise bugün **karışık bir görünüm** mevcut. Ticaret anlaşmasının ne zaman imzalanacağını belirsizliği ile bir yetkilinin gümrük vergilerini kaldırmak için kesin bir anlaşmanın olmadığını açıklamasının etkisiyle bugün borsalar soluklanma eğiliminde. **Çin'de ihracatın %3,9 düşüş beklentisine karşılık %0,9 düşmesi ise** bu soluklanmanın sınırlı kalmasını sağlıyor. Dün **İngiltere Merkez Bankası'nda** ise genişlemeci yanlısı sürpriz kararlar çıktı. **ABD ile ilişkilere odaklanan yurtiçi piyasalarda** ise risk primi göstergemiz düşüşünü belirginleştirdi ve BIST 100 endeksi %2,4 primle kapandı.

- Bu hafta hisse senedi piyasalarındaki hareketten ziyade bono ve tahvil piyasasındaki hareketliliğin öne çıktığı görülüyor. İyimser ticaret görünümü ile artan risk iştahı ve Fed'den azalan faiz indirim beklentisiyle ABD 10 yıllıkların faizi, yaklaşık 17 baz puan artışla dün %1,97 seviyesine kadar çıktı. Bu artış ise Trump'ın seçildiği Kasım 2016 döneminden bu yana en yüksek günlük yükseliş. Benzer şekilde Japonya 10 yıllıkların faizi de 2013 yılından bu yana en yüksek haftalık kazancını elde ederek negatif bölgeden uzaklaşmaya yönelmiş durumda. Altın fiyatları ise Mayıs 2017'den bu yana en kötü haftasını geçirdi ve ons başına USD 1.467'lere yakın bulunmakta.

Bugünkü veri takviminde TSİ 18'de **ABD'de kasım ayına ilişkin Michigan Üniversitesi** güven endeksi ile TSİ 10'da Almanya'da eylül ayına ilişkin dış ticaret dengesi öne çıkıyor. Öte yandan, TSİ 19.45'de **San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin konuşması** bulunmakta. 10 Kasım'da ise **İspanya'da erken genel seçim** bulunuyor. Nisan ayında da erken seçime giden ülke son dört yıl içinde dördüncü kez genel seçimleri yapacak.

- ABD borsaları rekor kırarken, tüketici güveni de ABD'de gücünü koruyor. Özellikle Black Friday gibi harcama dönemi yaklaşırken, tüketici güveninin seyri özel tüketim harcamaları açısından önem arz ediyor. Michigan tüketici güven endeksi, son 1 yıllık dönemde en yüksek seviyeyi, bu yılın mayıs ayında 100 seviyesiyle görmüştü. Endeksin, kasımda ise 95,5 seviyesinde gerçekleşerek yatay seyretmesi beklenmekte.

İngiltere Merkez Bankası (BoE), dün politika faizini %0,75 seviyesinde sabit bıraktı. Ancak iki üye Brexit belirsizliği ve küresel yavaşlamayı gerekçe göstererek sürpriz bir şekilde 25 baz puan faiz indirimi yönünde oy kullandı. Brexit belirsizliği sürerse veya küresel ekonomide istikrarlı görünüm zorlaşırsa daha fazla politika yapıcının genişlemeyi destekleyebileceğini görebiliriz.

- BoE, 2020 yılı için büyüme tahminini %1,5'ten %1,6'ya yükseltirken, 2021 yılı için %2,2'den %1,8'e ve 2022 yılı için %2,3'ten %2,1'e revize etti. Enflasyonist baskıların yakın vadede azalması öngörülürken, enflasyonun ekim ayında %1,7 seviyesinde gerçekleştiği ve gelecek senenin bahar aylarında %1,3 seviyelerine kadar gerilemesinin beklendiği belirtildi.

Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212363 1135

DEĞERLENDİRME

İngiltere'de AB'de kalma yanlısı partiler, Johnson'ın parlamentoda çoğunluğu elde etmesini engellemek için 60 seçim bölgesinde ittifak yapma kararı aldı. Son anketlerde ise, Johnson'ın önderliğindeki Muhafazakar Parti %36 oy oranıyla ilk sırada bulunurken ve onu olası koalisyon ortağı İşçi Partisi %25 oy oranıyla takip ediyor. Johnson'un Muhafazakar Partisi, AB'den ayrılmayı hedeflerken, İşçi Partisi ise AB ile müzakere edilecek yeni bir anlaşmanın referanduma sunulmasını talep ediyor.

AB Komisyonu 2019 Yılı Sonbahar Ekonomik Tahminler Raporu yayımlandı. **Türkiye'nin büyüme tahmini**, 2019 için -%2,3'den %0,3'e yükseltirken, 2020 yılında %3,1 büyüyeceği tahmininde bulunuldu. Türkiye ekonomisinin, geçen yıl yaşanan döviz kuru şokunun ardından mali teşvikler ve ihracattaki artışla birlikte beklenenden daha hızlı biçimde toparlandığı vurgulandı.

Hazine ve Maliye Bakanı Sayın Berat Albayrak, dar gelirli vatandaşları ev sahibi yapacak modelin altyapısını tamamladıklarını, 20 yıl vadeli ve oldukça düşük faizli olacak şekilde ve TOKİ'nin de içinde yer alacağı, her yıl en az 100 bin vatandaşın ev sahibi yapacak modeli bu ay bitmeden özel bir programla açıklayacaklarını belirtti.

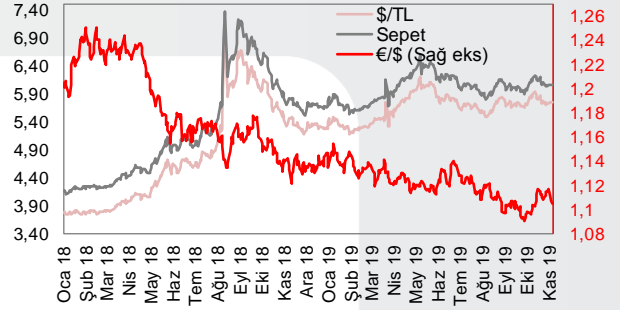
PIYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- USD/TL kuru bugüne yatay bir görünümde başlıyor ve 5,75'lerde seyrediyor. Dolar endeksi de benzer şekilde 98 seviyesinin üstüne çıktıktan sonra bugün yatay bir görünüm sergilemekte ve 98,1'lerde bulunuyor. EUR/USD paritesi 1,1055 seviyelerinde bulunmakta. Hindistan Rupisi ve Güney Afrika Randı ise bugün yaklaşık %0,5 değer kaybıyla sabahın en çok değer kaybeden para birimleri. Sterlin ise beklenenden güvercin algılanan BoE faiz kararıyla birlikte sınırlı baskı altında ve 1,2810'larda.
- Moody's, Hindistan'ın büyümesine dair artan riskleri gerekçe göstererek not görünümünün 'durağan'dan 'negatif'e çekti. 2017'de Baa3'ten Baa2'ye yükseltip yatırım yapılabilir seviyeye çekilmişti.

	31 Ara 18	6 Kas 19	7 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7498	5,7526	0,0%	8,8%
€/TL	6,0685	6,3646	6,3649	0,0%	4,9%
Sepet*	5,6790	6,0572	6,0588	0,0%	6,7%
€//\$	1,1467	1,1066	1,1050	-0,1%	-3,6%
\$/Yen	109,69	108,98	109,28	0,3%	-0,4%
\$ Endeks	96,17	97,95	98,14	0,2%	2,1%

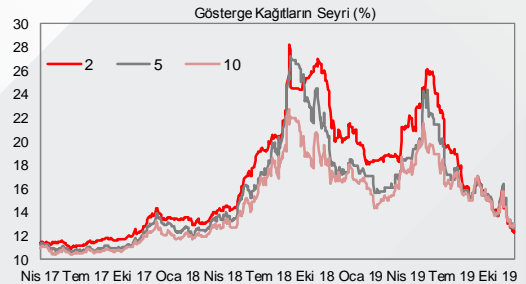
* (0,5\$/+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllıkların faizi, ticaret anlaşmasına ilişkin iyimserliğin artması ve güvenli liman özelliğindeki ABD hazine tahvillerinden çıkış olmasının etkisiyle %1,97 seviyesine kadar yükseldikten sonra sabah saatlerinde ABD-Çin ticaret anlaşmasının ne zaman imzalanacağına belirsizliğiyle kısmi gevşeyerek %1,91'lerde seyretmekte. Almanya 10 yıllıkların faizi de 10 baz puan yükselmiş durumda.
- Bu hafta Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın tahvil ihraçlarını izledik. Hazine, bir yıllık aranın ardından tekrar beş yıllık sabit kuponlu tahvil ihraç ederken, TÜFE'ye endeksli kira sertifikası ihracı da gerçekleştirdi. Hazine 2024 vadeli tahvil ihracıyla da 2,5 milyar dolar borçlanırken, yatırımcıya getirisi %5,7 oldu. Tahvile toplamda yaklaşık 200 yatırımcı, ihraç tutarının 3 katından fazla talep gösterdi. Tahvile gelen toplam talep miktarı, Nisan 2015'den bu yana gerçekleştirilen tahvil ihraçları içerisinde en yüksek miktar oldu. Tahvilin %54,4'ü İngiltere, %31,5'i ABD, %9,1'i diğer Avrupa ülkeleri ve %5'i diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. 2019 yılında uluslararası sermaye piyasalarından toplam 11,2 milyar dolar tutarında finansman sağlanmış oldu.
- 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 26 baz puanlık düşüşle %12,20 seviyesine gerilerken, 5 yıllık gösterge kağıdın faiz, günlük bazda 48 baz puanlık düşüşle %12,49 seviyesine geriledi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise günlük bazda 21 baz puanlık düşüşle %12,72 seviyesine geriledi.
- Yurtdışı yerleşik kişiler 1 Kasım ile biten haftada hisse senedinde yaklaşık 20 milyon USD, DİBS'lerde ise repo işlemleri hariç yaklaşık 141 milyon USD satış yaptılar. Yılbaşından bu yana yabancılar nette hisse senedinde yaklaşık 70 milyon USD alış, DİBS'lerde ise nette repo hariç 3,4 milyar USD satış gerçekleştirdiler.

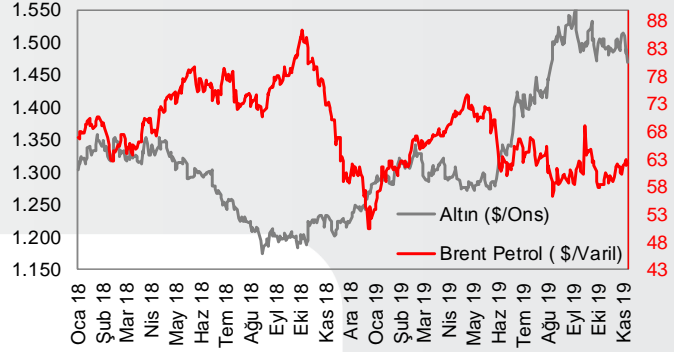
	31 Ara 18	6 Kas 19	7 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	12,46	12,20	-0,26	-7,53
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	12,97	12,49	-0,48	-4,77
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	12,93	12,72	-0,21	-3,70
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,89	1,90	0,01	-0,91
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,44	-0,45	0,00	-0,09
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	327,98	313,62	-14,36	-47,63
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	1,828	1,917	0,09	-0,77
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,33	-0,23	0,10	-0,47



PIYASA VERİLERİ

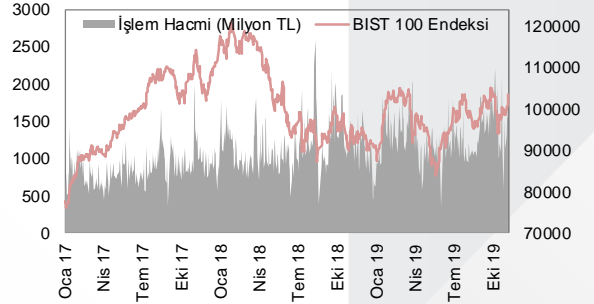
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	6 Kas 19	7 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.491	1.468	-1,5%	14,5%
Petrol(Brent)	53,8	61,7	62,3	0,9%	15,8%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	17,6	17,1	-3,0%	10,4%



Borsalar

	31 Ara 18	6 Kas 19	7 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	101.144	103.544	2,4%	13,4%
BIST-30	114.343	124.851	128.124	2,6%	12,1%
Sanayi	104.874	118.224	120.701	2,1%	15,1%
Hizmetler	71.548	78.208	80.070	2,4%	11,9%
Mali	100.655	117.653	120.401	2,3%	19,6%
Bankalar Endeksi	117.737	140.746	144.681	2,8%	22,9%
Dow Jones	23.327	27.493	27.675	0,7%	18,6%
S&P 500	2.507	3.077	3.085	0,3%	23,1%
DAX	10.559	13.180	13.289	0,8%	25,9%
Nikkei 225	20.015	23.330	23.348	0,1%	16,7%
Bovespa	87.887	108.360	109.581	1,1%	24,7%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSL)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
4 Kas	Türkiye		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	2,00%	2,00%	0,99%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	8,55%	8,57%	9,26%
			10:00	Cekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	6,67%		7,54%
			10:00	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,17%		0,13%
İtalya			10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,70%		2,45%
			11:45	İmalat Sektörü PMI (Ekim)	47,7	47,7	47,8
			11:50	İmalat Sektörü PMI (Ekim)	50,7	50,5	50,1
			11:55	İmalat Sektörü PMI (Ekim)	42,1	41,9	41,7
Euro Bölgesi			12:00	İmalat Sektörü PMI (Ekim)	45,9	45,7	45,7
			12:30	Sentix Yatırımcı Güveni (Kasım)	-4,50	-13,0	-16,8
			21:00	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın Konuşması			
			18:00	Fabrika Siparişleri (Eylül)	-0,6%	-0,5%	-0,1%
5 Kas	Türkiye		14:30	Reel Efektif Döviz Kuru (Ekim)	76,90		76,81
			10:00	TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesinin Yayınlanması			
			04:45	Caixin Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	51,1	51,1	51,3
			04:45	Caixin Bileşik PMI (Ekim)	52,0		51,9
İngiltere			12:30	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	50,0	49,7	49,5
			12:30	Bileşik PMI (Ekim)	50,0	49,5	49,3
			13:00	ÜFE (Aylık Değişim, Eylül)	0,1%	0,1%	-0,5%
			13:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Eylül)	-1,2%	-1,2%	-0,8%
ABD			13:30	Avrupa Komisyonu Brexit Baş Müzakerecisi Michel Barnier'in Konuşması			
			16:30	Diş Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Eylül)	-52,5	-52,4	-55,0
			17:45	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	50,6	51,0	50,9
			17:45	Bileşik PMI (Ekim)	50,9	51,2	51,0
Euro Bölgesi			18:00	Jolts Açılan İş Sayısı (Eylül)	7024	7063	7301
			18:00	ISM İmalat Diş Endeksi (Ekim)	54,7	53,5	52,6
			01:00	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması			
			16:00	Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin'in Konuşması			
Avustralya			20:40	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması			
			06:30	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,75%	0,75%	0,75%
			10:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	3,00%	3,00%	3,00%
			03:30	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	49,7		52,8
6 Kas	Japonya		03:30	Bileşik PMI (Ekim)	49,1		51,5
			02:50	BOJ Para Politikası Toplantı Tutanaklarının Yayınlanması			
			10:00	Fabrika Siparişleri (Aylık, Eylül)	1,3%	0,1%	-0,6%
			10:00	Fabrika Siparişleri (Yıllık, Eylül)	-5,4%	-6,3%	-6,7%
Almanya			11:55	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	51,6	51,2	51,2
			11:55	Bileşik PMI (Ekim)	48,9	48,6	48,6
			11:45	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	52,2	51,0	51,4
			11:45	Bileşik PMI (Ekim)	50,8	50,2	50,6
İtalya			11:50	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	52,9	52,9	51,1
			11:50	Bileşik PMI (Ekim)	52,6	52,6	50,8
			12:00	Hizmet Sektörü PMI (Ekim)	52,2	51,8	51,6
			12:00	Bileşik PMI (Ekim)	50,6	50,2	50,1
Euro Bölgesi			13:00	Perakende Satışlar (Aylık, Eylül)	0,1%	0,0%	0,6%
			13:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Eylül)	3,1%	2,4%	2,7%
			15:00	MBA Mortgage Başvuruları (1 Kasım)	-0,1%		0,6%
			16:30	Tanım Diş Verimlilik (Öncü Veri, 3.Çeyrek)	-0,3%	0,9%	2,5%
ABD			16:30	Birim İşgücü Maliyeti (Öncü Veri, 3.Çeyrek)	3,6%	2,2%	2,4%
			02:00	Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari'nin Konuşması			
			16:00	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'in Konuşması			
			17:30	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması			
Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması			23:15	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması			
			10:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	1,25%	1,50%	1,50%
			15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	1,50%	1,50%	1,50%
			15:00	IMF Avrupa Bölümü Başkanı Poul Thomsen'in Avrupa Ekonomik Görünümü ile İlgili Konuşması			
7 Kas	Türkiye		17:30	Hazine Nakit Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ekim)	-11,9		-21,6
			10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,6%	-0,4%	0,4%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-4,3%	-4,4%	-3,9%
			12:00	Perakende Satışlar (Aylık, Eylül)	0,7%	0,3%	-0,5%
İtalya			12:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Eylül)	0,9%	1,0%	0,8%
			12:00	ECB Ekonomi Bülteni'nin Yayınlanması			
			12:00	AB Komisyonu Ekonomik Tahminleri'nin Yayınlanması			
			17:00	Euro Bölgesi Maliye Bakanları Aylık Toplantısı (Eurogroup)			
Euro Bölgesi			15:00	BoE Faiz Kararı	0,75%	0,75%	0,75%
			15:30	BoE Başkanı Mark Carney'in Konuşması			
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 2 Kasım)	211	215	218
			03:10	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması			
ABD			21:05	Dallas Fed Başkanı Robert Kaplan'ın Konuşması			
			15:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	2,00%	2,00%	2,00%
			10:00	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro, Eylül)	19,1	16,9	16,9
			10:00	İhracat (Milyar Euro, Aylık, Eylül)	0,3%		-1,8%
Euro Bölgesi			10:00	İthalat (Milyar Euro, Aylık, Eylül)	0,0%		0,5%
			10:00	Diş Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Eylül)	18,1	18,1	18,1
			10:45	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	0,4%	0,4%	-0,9%
			10:45	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	0,3%	0,4%	-1,4%
Fransa			18:00	Toptan Eşya Satışları (Aylık, Eylül)	0,2%	0,2%	0,0%
			18:00	Toptan Eşya Stokları (Aylık, Eylül)	-0,3%		-0,3%
			18:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Kasım)	95,5	95,5	95,5
			03:10	Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic'in Konuşması			
ABD			19:45	San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması			
			06:00	İhracat Değişimi (Yıllık, Ekim)	-0,9%	-3,9%	-3,2%
			06:00	İthalat Değişimi (Yıllık, Ekim)	-6,4%	-7,8%	-8,5%
			06:00	Diş Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ekim)	42,81	40,10	39,65

Kaynak: Reuters, Bloomberg

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bülteinde yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz.