

## DEĞERLENDİRME

Hong Kong'daki şiddet olayları ile güvenli limanlara yönelme sınırlı artarken, Japonya makina siparişlerinin üst üste üçüncü aylık düşüşü göstermesi ve Trump'ın tarifeleri tamamen kaldırmayacağını söylemesi bugün borsalardaki satıcılı görünüme ek nedenler. Geçen hafta %5 primlenen BIST 100 endeksi, küresel risk iştahındaki zayıflıkla birlikte güne kar satışları eşliğinde hafif satıcılı bir biçimde başlangıç yapabilir.

Cumhurbaşkanımızın ABD ziyaretinin öne çıkacağı bu hafta Hazine ihaleleri ile yoğun makro ekonomik veri takvimi izlenecek.

Trump'ın Çin'in, ticaret savaşında uygulamaya alınmış olan tarifelerin geri alınmasını istediğini ve tamamen kaldırmayacağını söylemesi ile ticaret gelişmelerine odaklanan küresel piyasalar Hong Kong protestolarında tansiyonun düşmemesiyle haftaya baskı altında başlıyor. Hong Kong'da iki protestocunun polis tarafından vurulmasının ardından tansiyon iyice arttı ve Hong Kong öncülüğünde Asya borsaları baskı altında.

ABD piyasaları bugün Gaziler Günü nedeniyle tatil, ABD tahvil piyasasında bugün işlem görülmeyecek. Black Friday ve Noel dönemi alışverişlerinden de daha büyük harcamaların yapıldığı bugünkü Bekarlar Gününde ise başta Çinli e-ticaret şirketleri olmak üzere firmalar büyük indirimler gerçekleştiriyor. Dolayısıyla bugün Alibaba'nın Single's Day etkinliğinde, ticaret gerginliğinin arka planında, Çinli tüketicilerin harcamaları yatırımcıların odağında olacak.

- Bugün TSİ 12.30'da İngiltere üçüncü çeyrek büyümesi öne çıkıyor. Brexit belirsizliği içerisinde bir önceki çeyrek -%0,2 daralan ekonominin 3. çeyrekte %0,3 büyümesi bekleniyor. Bu arada Moody's, İngiltere'nin "Aa2" seviyesinde olan kredi notunu sabit tutarken, kredi notunun görünümünü durağandan negatife çevirdi. Bugün TSİ 18.30'da ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in ve TSİ 12.30'da ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın konuşmaları da bulunmakta. İspanya'da resmi olmayan sonuçlara göre 6 ay öncesinde olduğu gibi sol ve sağ blok mecliste tek başına iktidara gelecek çoğunluğu elde edemedi. Sosyalist partinin en fazla oyu almaya hazırlandığı ve aşırı sağın da yükselişte olduğu görülüyor. Dört yıldır dördüncü genel seçimi gerçekleştiren ülkede seçime katılım da tarihinin en düşük seviyesinde kaldı.
- Hafta sonu Çin ekim TÜFE verisi gıda fiyatlarının etkisiyle beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, ÜFE ise hem emtia fiyatları hem de imalat sektöründeki zayıf görünümün talebi baskılamasıyla negatif değer almayı sürdürdü ve yıllık -%1,6 düşüşle 3 yılın en düşüğünde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise yıllık %1,5 ile yatay bir seyir izledi. ÜFE'deki zayıf seyir ise Çin ekonomisinin, para politikası tarafından desteğe ihtiyaç olduğunu ve küresel ekonomiye deflasyonist baskı yaptığını teyit ediyor. Perşembe günü de Çin'de sanayi üretim ile perakende satışlar verisini izleyeceğiz.
- Almanya ekonomisinin resesyona girip girmeyeceğini işaret edecek büyüme verisi ise perşembe günü açıklanacak. Bu hafta çarşamba ve perşembe günü Fed Başkanı Powell konuşacak. Çarşamba günkü TÜFE ile cuma günkü ekim ayı perakende satışlar ABD'de bu haftanın öne çıkan gelişmeleri.

Merkez bankaları tarafında bu hafta; çarşamba günü Yeni Zelanda Merkez Bankası'nın politika faizini 25 baz puan indirimle %0,75 çekmesi bekleniyor. Perşembe günü de Mısır Merkez Bankası'nın politika faizini 100 baz puan aşağı çekerek %12,25'e getirmesi öngörüülüyor. Aynı gün Meksika'nın politika faizini %7,75 ve Filipinlerin ise %4'te koruması bekleniyor.

Bugün yurtiçi veri takvimi sakin. Ek olarak bugün ve yarın Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın ihaleleri bulunmakta. 13 Kasım'da Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump ile Washington'da görüşmesi haftanın en önemli gelişmelerinden.

- Haftanın geri kalanında yarın cari işlemler dengesi, perşembe günü sanayi üretim ve cuma günü işsizlik ve bütçe rakamları öne çıkıyor. Cari işlemler dengesinin turizm gelirinin katkısıyla eylül ayında aylık bazda 2 milyar dolar ile fazla vermeyi sürdürmesi bekleniyor. Ağustos ayında cari işlemler dengesi, güçlü turizm gelirlerinin katkısıyla 2,6 milyar dolar fazla vermişti. Yıllıklandırılmış cari fazlanın ise artışını devam ettirmesini, ancak ekonomideki ılımlı toparlanmanın da ışığında artış hızını azalttığını görebiliriz. Dolayısıyla dış ticaret verileriyle de uyumlu olarak son çeyrekte belirginleşen baz etkisiyle (kış aylarıyla artışa geçen enerji ithalatı ve ekonomideki belirgin toparlanma beklentisi...) cari fazlanın kısmi bir azalışa geçeceğini düşünmekteyiz.

Duygu Akkoca  
[dakkoca@ziraatbank.com.tr](mailto:dakkoca@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1134  
Gürol Atay  
[gatay@ziraatbank.com.tr](mailto:gatay@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1137  
Sercan Koyunlu  
[skoyunlu@ziraatbank.com.tr](mailto:skoyunlu@ziraatbank.com.tr)  
+90 212363 1135

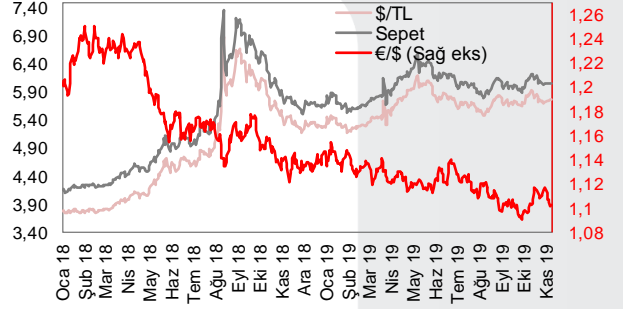
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- Geçtiğimiz hafta, dolar endeksindeki güçlenmeyle beraber haftalık bazda %0,9 değer kaybeden TL, yeni haftaya cuma günü kapanışın üzerinde 5,77'lerde başlıyor. Geçtiğimiz haftanın dolar karşısında haftalık bazda en çok değer kaybeden para birimi -%4,2 değer kaybıyla Brezilya Reali ve -%3 ile Macar Forinti idi. Rand ise %1,2 değerlenmişti.
- Yurtiçi piyasalar bu hafta Hazine ihaleleri ile Cumhurbaşkanımızın çarşamba günü ABD ziyaretini takip edecek. Geçtiğimiz hafta iyimser ticaret haber akışıyla yükselen **dolar endeksi**, yeni haftaya yatırımcıların ABD ve Çin arasındaki ticaret savaşı konusundaki haberlere temkinli yaklaşmasıyla birlikte yatay bir görünümde başladı ve 98,3'lerde seyretmekte. 12 Aralık'ta yapılacak seçimlerin öncesinde Moody's'in İngiltere'nin not görünümünü kırmasıyla birlikte GBP/USD paritesi 1,28 seviyesinin hemen altında.

	31 Ara 18	7 Kas 19	8 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7526	5,7662	0,2%	9,0%
€/TL	6,0685	6,3649	6,3526	-0,2%	4,7%
Sepet*	5,6790	6,0588	6,0594	0,0%	6,7%
€//\$	1,1467	1,1050	1,1018	-0,3%	-3,9%
\$/Yen	109,69	109,28	109,26	0,0%	-0,4%
\$ Endeks	96,17	98,14	98,35	0,2%	2,3%

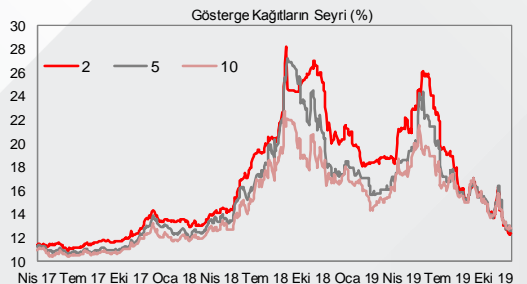
\* (0,5\$+0,5€)



### □ Faiz Piyasası

- Geçtiğimiz haftanın öne çıkan gelişmesi gelişmiş ülke tahvil faizlerindeki yükselişti. Haftalık bazda 23 baz puan yükselen ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizi, cuma günü %1,94 seviyesinden kapandı. Bugün ise tatil nedeniyle işlem görmüyor. Almanya 10 yıllıkların faizi de geçtiğimiz hafta 12 baz puan yükselerek -%0,26 seviyesinden kapanmıştı.
- Yurtiçi tahvil piyasasında, küresel çapta doların güçlenmesine karşın, Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan ile ABD Başkanı Trump arasında yapılacak görüşmenin 13 Kasım tarihinde Washington'da yapılacağı kesinleşmesinin katkısıyla Türkiye CDS priminin ve TL'nin ılımlı seyretmesinin etkisiyle birlikte, haftalık bazda verim eğrisinin özellikle kısa ve orta vadeli kısımlarında düşüşler gözlemlendi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi haftalık bazda 32 baz puanlık düşüşle %12,29 seviyesine gerilerken, 5 yıllık gösterge kağıdın faizi, haftalık bazda 33 baz puanlık düşüşle %12,64 seviyesine geriledi. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi ise haftalık bazda 2 baz puanlık artışla %12,77 seviyesine yükseldi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığınca, bu hafta 4 tahvil ve bir bono ihalesi gerçekleştirilecek. Bugünkü ilk ihalede, 2 yıl vadeli, 6 ayda bir kupon ödemeli sabit kuponlu devlet tahvilinin yeniden ihracı yapılacak. İkinci ihalede ise 5 yıl vadeli, TÜFE'ye endeksli devlet tahvilinin ilk ihracı gerçekleştirilecek.

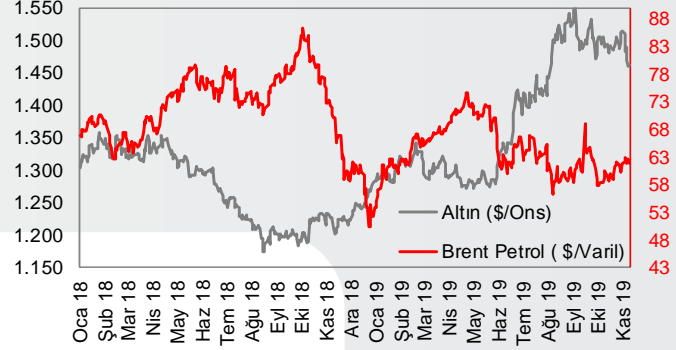
	31 Ara 18	7 Kas 19	8 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	12,20	12,29	0,09	-7,44
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	12,49	12,64	0,15	-4,62
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	12,72	12,77	0,05	-3,65
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,90	1,90	0,00	-0,91
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,44	-0,44	0,00	-0,08
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	313,62	317,06	3,44	-44,19
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	1,917	1,942	0,02	-0,74
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,23	-0,26	-0,03	-0,50



## PIYASA VERİLERİ

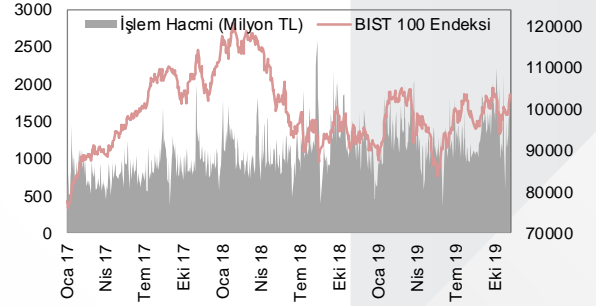
### Emtia Piyasası

	31 Ara 18	7 Kas 19	8 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.468	1.459	-0,6%	13,7%
Petrol(Brent)	53,8	62,3	62,5	0,4%	16,2%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	17,1	16,8	-1,7%	8,5%
































### Borsalar

	31 Ara 18	7 Kas 19	8 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	103.544	103.153	-0,4%	13,0%
BIST-30	114.343	128.124	127.613	-0,4%	11,6%
Sanayi	104.874	120.701	120.310	-0,3%	14,7%
Hizmetler	71.548	80.070	79.649	-0,5%	11,3%
Mali	100.655	120.401	120.159	-0,2%	19,4%
Bankalar Endeksi	117.737	144.681	144.714	0,0%	22,9%
Dow Jones	23.327	27.675	27.681	0,0%	18,7%
S&P 500	2.507	3.085	3.093	0,3%	23,4%
DAX	10.559	13.289	13.229	-0,5%	25,3%
Nikkei 225	20.015	23.392	23.342	-0,2%	16,6%
Bovespa	87.887	109.581	107.629	-1,8%	22,5%



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
11 Kas	İtalya		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,6%		0,3%
			12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-2,1%		-1,8%
	İngiltere		12:30	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,4%		-0,2%
			12:30	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,1%		1,3%
			12:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	0,2%		-0,6%
Euro Bölgesi		12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-1,1%		-1,8%	
		18:30	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması				
		12:30	ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın Konuşması				
		20:00	Almanya Maliye Bakanı Olaf Scholz'un Konuşması				
		12:30	Almanya Maliye Bakanı Olaf Scholz'un Konuşması				
12 Kas	Almanya		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, USD Milyar)	2,00		2,60
			13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Kasım)	-26,0		-25,3
	Almanya		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)	-14,5		-22,8
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)			-23,5
	Euro Bölgesi		11:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoît Coeuré'nin Konuşması			
13:15			ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın Konuşması				
14:00			ECB Baş Ekonomisti Philip Lane'nin Konuşması				
20:55			Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması				
20:55			Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması				
13 Kas	Japonya		02:50	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	1,2%		0,0%
			02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	-0,2%		-1,1%
	Almanya		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,1%		0,1%
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,1%		1,1%
	İngiltere		12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,1%		0,1%
			12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,7%		1,7%
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,3%		0,4%
			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-2,3%		-2,8%
	ABD		15:00	MBA Mortgage Başvuruları (8 Kasım)			-0,1%
			16:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Aylık, Ekim)			1,3%
			16:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Aylık, Ekim)			1,0%
			16:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,3%		0,0%
			16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,7%		1,7%
			16:30	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,2%		0,1%
			16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	2,4%		2,4%
19:00			Fed Başkanı Jerome Powell'in Kongre Ortak Ekonomi Komitesi'nde Ekonomiye İlişkin Sunumu				
Rusya		16:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,6%		0,9%	
Yeni Zelanda		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	0,75%		1,00%	
Türkiye			Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump ile Washington'da Görüşmesi				
UEA		13:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Dünya Enerji Görünümü 2019 Raporu'nun Yayınlanması				
14 Kas	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)			-2,8%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)			-3,6%
	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,2%		0,3%
			02:50	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	0,9%		1,3%
	Çin		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)	5,4%		5,8%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	7,8%		7,8%
			05:00	İşsizlik Oranı (Ekim)	5,2%		5,2%
	Almanya		10:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,0%		-0,1%
			10:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	0,8%		0,0%
	İngiltere		12:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	3,7%		3,1%
			13:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,2%		0,4%
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,1%		1,2%
			12:45	ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un Konuşması			
			18:50	ECB Üst Düzey Yetkilisi Pentti Hakkariainen'in Konuşması			
			16:30	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,3%		-0,3%
			16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	0,9%		1,4%
	ABD		16:30	Çekirdek ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,2%		-0,3%
			16:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,5%		2,0%
			16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kış, 9 Kasım)			211
			18:00	Fed Başkanı Jerome Powell, Temsilciler Meclisi Bütçe Komitesi Toplantısı Öncesinde Ekonominin Durumuna İlişkin Sunumu			
			17:10	Chicago Fed Başkanı Charles Evans'in Konuşması			
			20:20	St. Louis Fed Başkanı James Bullard'ın Konuşması			
			20:00	New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması			
			22:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	7,75%		7,75%
	Filipinler		11:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,00%		4,00%
Mısır		19:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	12,25%		13,25%	
BRICS			BRICS Grubu (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin ve Güney Afrika) Yıllık Zirvesi'nin Başlaması				
OPEC		14:45	Petrol İhrac Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Aylık Petrol Piyasası Raporu'nun Yayınlanması				
15 Kas	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Ağustos)			13,9%
			11:00	Merkez Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ekim)			-17,7
	Güney Kore		14:30	TCMB Beklentisi Anketi (Kasım)			
			05:00	İhracat Değişimi (Yıllık, Ekim)			-14,7%
	Japonya		05:00	İthalat Değişimi (Yıllık, Ekim)			-14,6%
			07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)			-1,2%
	Euro Bölgesi		07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)			1,1%
			07:30	Kapasite Kullanımı (Aylık, Eylül)			-2,9%
	ABD		13:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,2%		0,2%
			13:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	0,7%		0,7%
			13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,1%		1,0%
			11:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması			
			16:30	İthalat Fiyatları (Aylık, Ekim)	-0,2%		0,2%
			16:30	İhracat Fiyatları (Aylık, Ekim)	-0,1%		-0,2%
			16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Kasım)	6,0		4,0
16:30			Perakende Satışlar (Aylık, Ekim)	0,2%		-0,3%	
17:15			Sanayi Üretimi (Aylık, Ekim)	-0,3%		-0,4%	
17:15			Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)			-0,1%	
17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	77,1%		77,5%			

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 yayınlanamaz.