

## DEĞERLENDİRME

Bugün yurtdışında Almanya ZEW endeksi, yurtiçinde ise cari işlemler dengesi ile Hazine ihalelerini izleyeceğiz. Ayrıca bugün Trump'ın konuşmasında ABD-Çin birinci aşama ticaret anlaşmasına ilişkin olası açıklamaları takip edilecek. Bu arada Trump'ın AB'den ithal edilen otomobillere yönelik gümrük vergisi kararını 6 ay daha erteleyebileceği görülüyor.

Cumhurbaşkanımızın ABD ziyareti öncesi kur yatay bir görünüm sergiliyor. Risk primi göstergemiz ise mart ayından bu yana en düşük seviyelerde.

Hong Kong'un dünkü sert satışları ardından dengelenmesiyle birlikte, **Trump'ın bugünkü New York Ekonomi kulübündeki** konuşmasında ticaret gelişmelerine dair olası açıklamalarının beklenmesiyle **Asya borsaları bugün karışık bir görünüm** sergiliyor. Trump'ın Avrupa Birliği'nden ithal edilen araçlara ve araç parçalarına tarife uygulayıp uygulamama konusunda kararını 6 ay için daha ertelemesi bekleniyor.

Bu haftanın ağırlıklı gündemi ise özellikle yarın ve sonrasına kaymış durumda. Yarın **Fed Başkan'ının konuşmasının yanı sıra Trump hakkında açılan azil** **soruşturmasında kamuya açık oturumların** ilki başlayacak. Çinli e-ticaret devi Alibaba "Bekarlar Günü"nde geçen yılın 31 milyar dolarlık satış rekorunu kırdı ve 38 milyar dolar satış gerçekleştirdi. Ticaret gerilimi ortamında Çinli tüketicilerin harcamalarının iyi seyrettiğini gösteren rakamı ayrıca ABD'deki Black Friday ile karşılaştırdığımızda büyüklüğünü anlayabiliriz. Geçen yıl Black Friday'de 25 milyar dolardan daha az satış yapılmıştı. **İngiltere'de** Brexit Partisinin aşırı sağcı lideri Nigel Farage, 12 Aralık'ta yapılacak seçimde iktidardaki Muhafazakar Partinin elindeki yerlerde aday çıkarmayacaklarını, İşçi Partisinin kazandığı sandalyelere yoğunlaşacaklarını söyledi. Bu gelişmeyle **Başbakan Boris Johnson** ciddi bir avantaj elde etmiş olurken, sterlin %1 civarında değerlendi. Ayrıca ikinci çeyrekte %-0,2 daralan İngiltere ekonomisi üçüncü çeyrekte %0,3 büyüyerek resesyondan kaçındı.

**Almanya ekonomisinin** üçüncü çeyrekte resesyona girip girmeyeceğine işaret edecek yarınki büyüme verisi öncesi bugün **son çeyreğe ilişkin öncü göstergeleri** izlemeyi sürdüreceğiz. Bugün TSİ 13'de **Almanya'da kasım ayına ait ZEW endeksi** açıklanacak. Cari duruma ilişkin belirgin bir değişim beklenmese de geleceğe yönelik beklentilerin azalan sert Brexit endişeleri ve ECB'nin destekleyici duruşuyla kısmi iyileştirmeyi görebiliriz. Almanya'da ZEW Cari Durum endeksi bu yılın ocak ayında 27,6 seviyesinde bulunurken, küresel ticaret gerilimleri ve Brexit endişeleriyle ekimde -25,3 seviyesine kadar gerilemişti. ZEW Beklentiler endeksi ise, bu yılın ocak ayında -15 seviyesinden, ağustos ayında -44,1 seviyesine kadar gerilemişti, ekim ayında ise -22,8 seviyelerinde gerçekleşmişti.

Bugün TSİ 11'de ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoit Coeure'nin, TSİ 13.15'de ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın, TSİ 14'de ECB Baş Ekonomisti Philip Lane'nin ve TSİ 20.55'de Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in konuşmaları bulunmakta.

Yurtiçinde bugün **saat 10'da eylül ayına ait cari işlemler dengesi** açıklanacak. Ekonomik aktivitedeki ılımlı toparlanmanın etkisiyle ağustos ayında dış ticaret açığı, 17 ay aradan sonra yıllık artışa yönelmişti. Eylül ayında da dış ticaret açığında yıllık bazda artışın sürdüğünü gözlemledik. Bu görüntüye karşın eylül ayında cari işlemler dengesinin aylık ve yıllık bazda fazla vermeye devam etmesi beklenmekte.

- Ağustos ayında aylık bazda rekor seviyeye yükselen turizm gelirinin eylül ayında da katkısını sürdüreceği beklentisiyle cari işlemler dengesinin **aylık bazda 2 milyar dolar ile fazla vermesi öngörülmekte**. Ağustos ayında cari işlemler dengesi, güçlü turizm gelirlerinin katkısıyla 2,6 milyar dolar fazla vermişti. **Yıllıklandırılmış cari fazlanın** ise eylül ayında 5,1 milyar dolardan **5,2 milyar dolara yükselmesi** bekleniyor. Dördüncü çeyrekte ise ekonomideki toparlanmanın ışığında yıllıklandırılmış cari fazlanın sınırlı bir şekilde azaldığını görebiliriz. Dış ticaret verileriyle de uyumlu olarak son çeyrekte belirginleşen baz etkisiyle (kış aylarıyla artışa geçen enerji ithalatı, turizm gelirlerinin azalması ve ekonomideki toparlanma beklentisi...) cari fazlanın kısmi bir azalışa geçeceğini ve yıl sonunda 0-1 milyar dolar aralığında bir değer alacağını 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

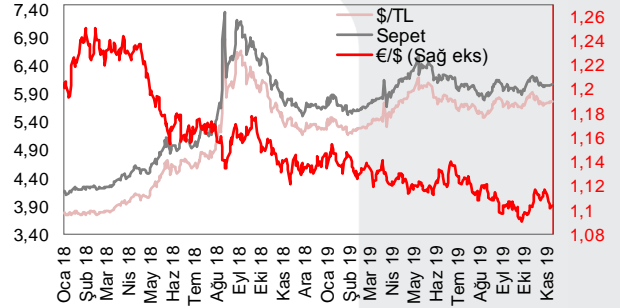
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- Gelişmekte olan ülke para birimlerinde dün kısmi bir dalgalanma gözlemlese de bugün dolar karşısında sakin bir görüntü çizdiklerini görmekteyiz. TL'de benzer şekilde yatay bir seyir izlemekte ve 5,77'lerde bulunmakta. ABD vadelielerindeki sınırlı alıcılı görünüm ve TL'deki sakin görüntüyle BIST 100 endeksi bugüne hafif alıcılı bir şekilde başlayabilir.
- Brexit Partisi lideri Nigel Farage'ın partisinin 2017'de Muhafazakârlar tarafından kazanılan sandalyelerde adaylıktan çekileceğini ve Brexit karşıtı politikacılara odaklanacağını belirtmesi sterlini dolar karşısında destekledi ve bu açıklamanın Başbakan Boris Johnson'a avantaj sağlamasıyla GBP/USD paritesi sabah saatlerinde 1,2865'lerde seyretmekte. Dolar endeksi, 98,2 ile dünkü kapanışa göre yatay, EUR/USD paritesi ise 1,1035'lerde bulunmakta.

	31 Ara 18	8 Kas 19	11 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7662	5,7715	0,1%	9,1%
€/TL	6,0685	6,3526	6,3696	0,3%	5,0%
Sepet*	5,6790	6,0594	6,0706	0,2%	6,9%
€/€	1,1467	1,1018	1,1033	0,1%	-3,8%
\$/Yen	109,69	109,26	109,05	-0,2%	-0,6%
\$/Endeks	96,17	98,35	98,20	-0,2%	2,1%

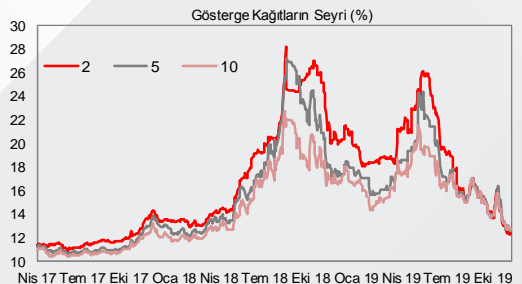
\* (0,5\$+0,5€)



### □ Faiz Piyasası

- ABD 10 yıllık hazine tahvillerinin faizinin, dün ABD'de Gaziler Günü nedeniyle tatil kapsamında işlem geçmemesinin ardından, bugün Asya seansında ilk işlemlerde %1,94 seviyesinden %1,92 seviyelerine gerilediği gözlenmektedir.
- Gelişmekte olan ülke para birimlerinde gözlenen olumsuz seyrin etkisiyle dün faizler ise kısa vadede sınırlı yükseliş gösterirken uzun vadede düşüşle kapanış yaptı. 10 yıllık gösterge kağıdın faizi, günlük bazda 16 baz puanlık düşüşle %12,61 seviyesine geriledi. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi ise günlük bazda değişmeyerek %12,29 seviyesinde yatay kaldı.
- Dün Hazine ve Maliye Bakanlığı, 2 yıl vadeli gösterge kağıttan piyasaya 3,7 milyar TL, kamuya ise 1,5 milyar TL ortalama %12,27 bileşik seviyesinden borçlandı. Hazine, 5 yıl vadeli tüfeye endeksli kağıttan ise piyasaya 4,1 milyar TL, kamuya ise 450 milyon TL ortalama %3,27 bileşik seviyesinden borçlandı. Bir önceki ihalede gösterge tahvilin ortalama bileşik faizi %14, TÜFE'ye endeksli reel faiz ise %3,97 olmuştur.
- Hazine bugün 11 ay vadeli Hazine bonosunun ve 6 yıl vadeli 6 ayda bir sabit kupon ödemeli devlet tahvilinin yeniden ihracı ile 7 yıl vadeli 6 ayda bir değişken faiz ödemeli devlet tahvilinin ilk ihracını gerçekleştirecek. Bugün gerçekleştirilecek olan ihalelerde piyasa hedefine 4,3 milyar TL, kamuya ise 2,4 milyar TL kaldı.

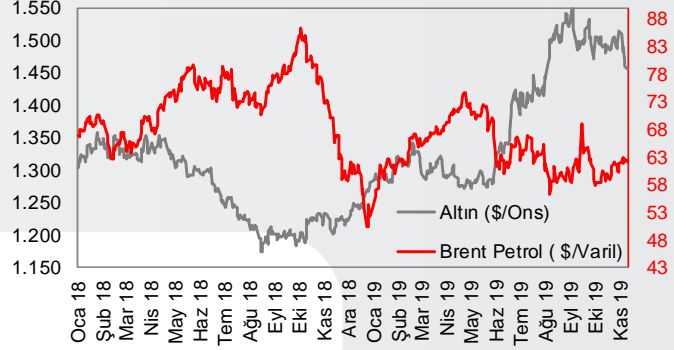
	31 Ara 18	8 Kas 19	11 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	12,29	12,29	0,00	-7,44
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	12,64	12,61	-0,03	-4,65
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	12,77	12,61	-0,16	-3,81
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,90	1,90	0,00	-0,91
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,44	-0,44	0,00	-0,08
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	317,06	317,79	0,74	-43,46
ABD 10 Yıllıklann Faizi	2,68	1,942	1,942	0,00	-0,74
Almanya 10 Yıllıklann Faizi	0,24	-0,26	-0,25	0,02	-0,49



## PIYASA VERİLERİ

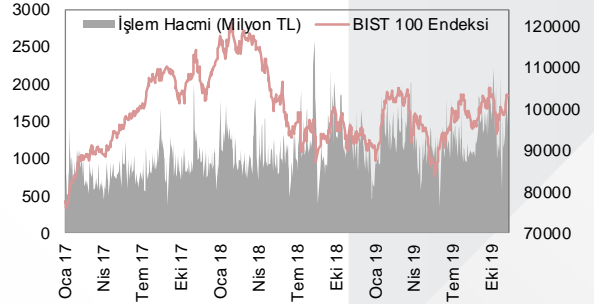
### Emtia Piyasası

	31 Ara 18	8 Kas 19	11 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.459	1.456	-0,2%	13,5%
Petrol(Brent)	53,8	62,5	62,2	-0,5%	15,6%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	16,8	16,9	0,3%	8,8%
































### Borsalar

	31 Ara 18	8 Kas 19	11 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	103.153	103.119	0,0%	13,0%
BIST-30	114.343	127.613	127.392	-0,2%	11,4%
Sanayi	104.874	120.310	120.538	0,2%	14,9%
Hizmetler	71.548	79.649	79.349	-0,4%	10,9%
Mali	100.655	120.159	120.362	0,2%	19,6%
Bankalar Endeksi	117.737	144.714	144.654	0,0%	22,9%
Dow Jones	23.327	27.681	27.691	0,0%	18,7%
S&P 500	2.507	3.093	3.087	-0,2%	23,1%
DAX	10.559	13.229	13.198	-0,2%	25,0%
Nikkei 225	20.015	23.332	23.426	0,4%	17,0%
Bovespa	87.887	107.629	108.367	0,7%	23,3%



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ölke	Bayrak	Saat (TST)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
11 Kas	İtalya		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,4%	-0,4%	0,4%
			12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-2,1%	-2,1%	-1,7%
	İngiltere		12:30	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,3%	0,4%	-0,2%
			12:30	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,0%	1,1%	1,3%
			12:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,3%	-0,1%	-0,7%
			12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-1,4%	-1,2%	-1,8%
Euro Bölgesi		18:30	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması				
		12:30	ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın Konuşması				
12 Kas	Almanya		20:00	Almanya Maliye Bakanı Olaf Scholz'un Konuşması			
	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, USD Milyar)		2,00	2,60
	Almanya		13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Kasım)			-25,3
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)		-13,0	-22,8
	Euro Bölgesi		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)			-23,5
			11:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoît Coeure'nin Konuşması			
13 Kas	ABD		13:15	ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın Konuşması			
			14:00	ECB Baş Ekonomisti Philip Lane'nin Konuşması			
	Japonya		20:55	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması			
			02:50	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)		1,2%	0,0%
	Almanya		02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)		-0,3%	-1,1%
			10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)		-0,1%	0,1%
İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)		1,1%	1,2%	
		12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)		-0,1%	0,1%	
Euro Bölgesi		12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)		1,6%	1,7%	
		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)		-0,2%	0,4%	
ABD		13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)		-2,3%	-2,8%	
		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%	
Rusya		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				
		16:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)		1,6%	0,9%	
		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,75%	1,00%	
		16:00	Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump ile Washington'da Görüşmesi				
14 Kas	Yeni Zelanda		04:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Dünya Enerji Görünümü 2019 Raporu'nun Yayınlanması			
			13:00	Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Dünya Enerji Görünümü 2019 Raporu'nun Yayınlanması			
	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%	
Almanya		05:00	İşsizlik Oranı (Ekim)			5,2%	
		10:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)		-0,1%	-0,1%	
		10:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)		0,8%	0,0%	
		12:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)		3,7%	3,1%	
		13:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)		0,2%	0,4%	
		13:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)		1,1%	1,2%	
ABD		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%	
		16:30	Çekirdek ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)		0,2%	-0,3%	
		16:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)		1,5%	2,0%	
Meksika		16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 9 Kasım)		215	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%	
		19:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		12,25%	13,25%	
BRICS		19:00	BRICS Grubu (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin ve Güney Afrika) Yıllık Zirvesi'nin Başlaması				
		14:45	Petrol İhraç 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 Beklenti 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%	
BRICS		16:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Kasım)		5,9	4,0	
		16:30	Perakende Satışlar (Aylık, Ekim)		0,2%	-0,3%	
		17:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Ekim)		-0,4%	-0,4%	
		17:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)			-0,1%	
		17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)		77,0%	77,5%	
		17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)		77,0%	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 yayımlanamaz.