

DEĞERLENDİRME

Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump'la görüşmesinin bugün TSİ 20'de başlaması bekleniyor. Fed Başkanı Powell'ın ise bugün ve yarın konuşması bulunuyor.

Trump dünkü konuşmasında ticaret görüşmelerine dair yeni bir bilgi vermedi. Trump, Çin'le ticaret anlaşmasının "yakın" olduğunu söyledi, ancak ne zaman ve nerede imzalanacağına dair hiçbir ayrıntı vermedi.

Asya borsaları, gerek Trump'ın Çin'e gümrük tarifesi uyarısı gerekse Hong Kong'daki karmaşanın sürmesiyle bugün satıcı bir seyriz izliyor. Altın ise %0,3 artıda ons başına USD 1.460'larda seyrediyor. Trump, Çin ile 1. etap anlaşmasının tamamlandığını ve yakında imzalanacağını belirterek bir yandan da anlaşamamaları halinde Çin'e vergileri yükselteceklerini söyledi. Trump, 2020 başkanlık seçimlerini Demokrat bir adayın kazanması durumunda ise, hisse senedi piyasalarının olumsuz etkileneceğini belirtti. **Yeni Zelanda Merkez Bankası sürpriz bir şekilde faiz indirimine gitmedi** ve politika faizini %1'de korudu. Ancak olası gevşemeye yönelik kapıyı da açık bıraktı. İspanya'da ise sol partiler koalisyon için anlaştı. Almanya'da ekonomistlerin katılımıyla oluşturulan **ZEW endeksinde geleceğe yönelik beklentilerin** (ECB teşviği, azalan sert Brexit endişesi...) dün kısmi iyileştiğini gözlemledik.

Yurtiçinde Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump ile Washington'da görüşmesi, yurtdışında TSİ 19'da Fed Başkanı Jerome Powell'ın Kongre Ortak Ekonomi Komitesi'nde ekonomiye ilişkin sunumu günün öne çıkan en önemli gelişmeleri. Bugün TSİ 18'de Trump'ın Ukrayna lideri Vladimir Zelenskiy ile yaptığı telefon görüşmesinin merkezinde olduğu azil soruşturmasında, halka açık ifade verme süreci başlıyor. Ayrıca TSİ 16.30'da ABD'de ekim ayına ilişkin TÜFE takip edilecek. TSİ 13'de Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) Dünya Enerji Görünümü 2019 Raporunu yayımlayacak.

Enflasyon verileri odaklı bir gündeyiz. Çin'de ÜFE'nin zayıf seyretmesinin dünyaya deflasyonist baskı oluşturduğu bir ortamda tüketici fiyatlarının seyrini izleyeceğiz. Genel olarak gelişmiş ülkelerin enflasyonu merkez bankalarının hedefleri altında seyretmeyi sürdürüyor.

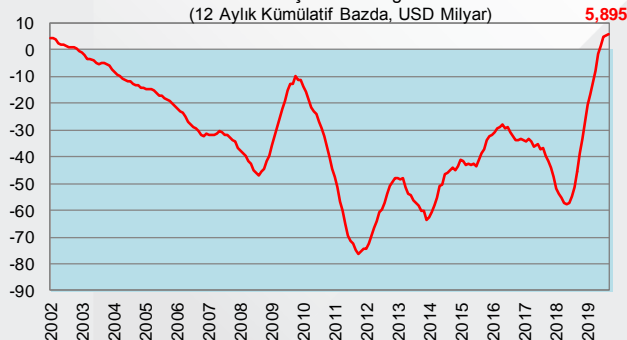
- TSİ 16.30'da ABD'de yıllık bazda TÜFE'nin %1,7 seviyesinde yatay seyretmesi beklenmekte.
- TSİ 10'da Almanya'da TÜFE'nin ekim ayında yıllık bazda %1,2 seviyesinden %1,1 seviyesine hafif gerilemesi beklenmekte. TSİ 12.30'da İngiltere'de yıllık bazda TÜFE'nin %1,7 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.
- TSİ 13'de ise Euro Bölgesi'nde eylül ayına ilişkin sanayi üretiminin aylık bazda -%0,2 ve yıllık bazda ise -%2,3 oranında daralması beklenmekte.

Yurtiçinde dün eylül ayına ilişkin **cari denge rakamları** açıklandı. Eylül ayında cari işlemler dengesi, ılımlı seyreden dış ticaret dengesi ve güçlü turizm gelirlerinin katkısıyla **2 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 2,48 milyar dolar fazla** verdi. Yıllıklandırılmış cari fazla da 5,89 milyar dolar ile tarihi yüksek seviyeye çıktı. Turizm gelirleri ilk 9 ayda geçtiğimiz seneye göre yaklaşık %25 yükselmiş durumda.

- Yılın son çeyreğinde ise cari fazladaki artışın hız keseceğini düşünmekteyiz. Son çeyrekte belirginleşen baz etkisiyle, yıllıklandırılmış cari dengenin mevcut durumdaki 5,9 milyar dolar seviyesinden 1-1,5 milyar dolar seviyelerine gerileyerek yılı sonlandırmasını beklemekteyiz. Bu durumda; kış aylarıyla artışa geçen enerji ithalatı, mevsimsel geçişle normalleşen turizm gelirleri ve Merkez Bankası'nın faiz indirimlerinin gecikmeli olarak ekonomideki toparlanmayı desteklemesi etkili olacak. Bu seviyelerdeki bir kapanış da cari denge/GSYH oranının %0,2 düzeyine yakın gerçekleşmesine imkan tanıyacaktır.

Cari İşlemler Dengesi

(12 Aylık Kümülatif Bazda, USD Milyar)



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

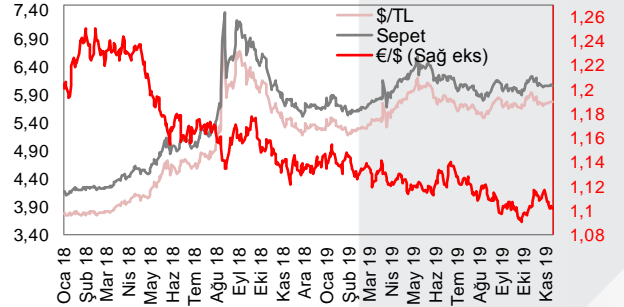
PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

- Yeni Zelanda doları, Merkez Bankası'nın 25 baz puanlık faiz indirimi beklentisine karşılık faizleri sabit tutmasıyla birlikte bu sabah itibarıyla dolar karşısında %1 primle en çok değer kazanan para birimi. **Dolar endeksi** ise Fed Başkanı'nın konuşması ile Trump'ın azil soruşturmasındaki ilk kamuya açık oturumun beklenmesiyle dar bir bantta hareket ediyor ve bugün sabah saatlerinde 98,3'lerde bulunuyor. Yurtiçinde de Washington'daki görüşmelere odaklanan piyasa katılımcıları ile beraber **USD/TL kuru** hafif düşüş göstererek **5,77 seviyelerinde sakin bir görünüm** sergiliyor. Görüşme öncesinde risk primi göstergemizdeki iyileşme devam ediyor. Asya borsalarında ise risk iştahındaki azalışla kar satışlarının sürdüğünü görüyoruz. Bu görüntü altında BIST 100 endeksi de bugüne hafif kar realizasyonları ile başlamayı tercih edebilir.
- Powell'in konuşması öncesi Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin, Fed'in bu yıl yaptığı faiz indirimlerinin işletme yatırımlarını canlandırma konusunda çok fazla şey yapamayabileceğini, işletme yatırımlarının azalmasında iş yapma ortamındaki belirsizliğin etkili olduğunu söyledi.
- Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida ise küresel tahvil faizlerinin tarihi düşük seviyelere yakın seyretmeye devam ettiğini belirtti.

	31 Ara 18	11 Kas 19	12 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	5,2894	5,7715	5,7769	0,1%	9,2%
€/TL	6,0685	6,3696	6,3622	-0,1%	4,8%
Sepet*	5,6790	6,0706	6,0696	0,0%	6,9%
€//\$	1,1467	1,1033	1,1009	-0,2%	-4,0%
\$/Yen	109,69	109,05	109,01	0,0%	-0,6%
\$ Endeks	96,17	98,20	98,31	0,1%	2,2%

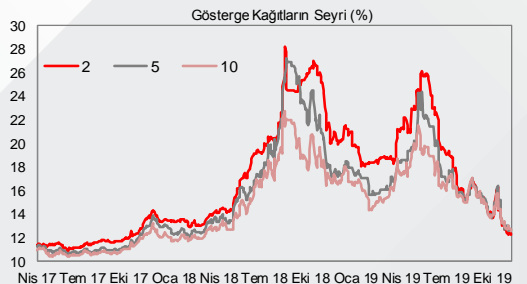
* (0,5\$+0,5€)



□ Faiz Piyasası

- Bugünkü yoğun gündemi ABD 10 yıllıkların faizi, dünkü başlangıca yakın %1,92 seviyelerinde bekliyor.
- Dün gerçekleşen ihalelerle birlikte Hazine ve Maliye Bakanlığı, bu ay piyasaya toplamda 18,7 milyar TL ile 15,4 milyar TL olan hedefinin 3,3 milyar TL üzerinde borçlanırken, kamudan ise 3,05 milyar TL ile hedefinden 1,35 milyar TL eksik borçlanmış oldu. Ayrıca kira sertifikasından da hedefinin 1 milyar TL üzerinde borçlanma gerçekleştirmişti.
- Türkiye CDS priminin ve TL'nin ılımlı seyretmesinin etkisiyle verim eğrisinin kısa ve uzun vadeli kısımlarında kısmi düşüşler gözlemlendi. Bu kapsamda, 2 yıllık gösterge kağıdın faizi günlük bazda 6 baz puanlık düşüşle %12,23 seviyesine, 10 yıllık gösterge kağıdın faiz, günlük bazda 4 baz puanlık düşüşle %12,57 seviyesine geriledi. 5 yıllık gösterge kağıdın faizi ise %12,61 seviyesinde yatay kaldı.

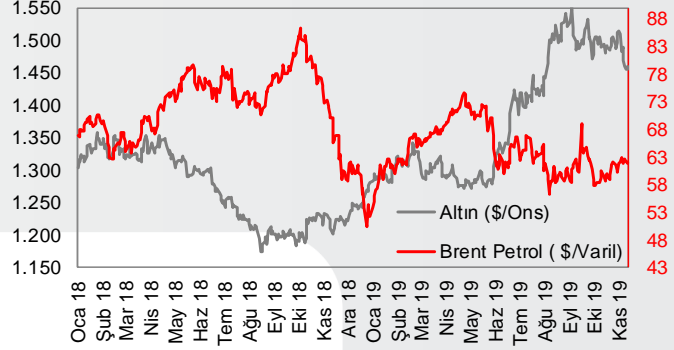
	31 Ara 18	11 Kas 19	12 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	19,73	12,29	12,23	-0,06	-7,50
5 Yıllık Gösterge Tahvil	17,26	12,61	12,61	0,00	-4,65
10 Yıllık Gösterge Tahvil	16,42	12,61	12,57	-0,04	-3,85
USD Libor (3 Aylık)	2,81	1,90	1,90	0,00	-0,91
EUR Libor (3 Aylık)	-0,36	-0,44	-0,44	0,00	-0,08
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	361,25	317,79	314,94	-2,85	-46,31
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,68	1,942	1,935	-0,01	-0,75
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,24	-0,25	-0,25	-0,01	-0,49



PIYASA VERİLERİ

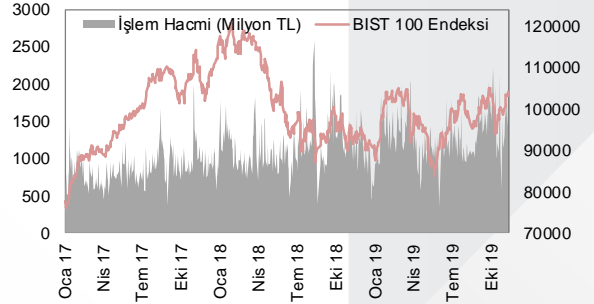
Emtia Piyasası

	31 Ara 18	11 Kas 19	12 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.283	1.456	1.456	0,0%	13,5%
Petrol(Brent)	53,8	62,2	62,1	-0,2%	15,4%
Gümüş(\$/Ons)	15,5	16,9	16,8	-0,5%	8,2%

































Borsalar

	31 Ara 18	11 Kas 19	12 Kas 19	Günlük Değişim	2018 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	91.270	103.119	103.972	0,8%	13,9%
BIST-30	114.343	127.392	128.687	1,0%	12,5%
Sanayi	104.874	120.538	120.974	0,4%	15,4%
Hizmetler	71.548	79.349	80.008	0,8%	11,8%
Mali	100.655	120.362	121.616	1,0%	20,8%
Bankalar Endeksi	117.737	144.654	146.619	1,4%	24,5%
Dow Jones	23.327	27.691	27.691	0,0%	18,7%
S&P 500	2.507	3.087	3.092	0,2%	23,3%
DAX	10.559	13.198	13.284	0,6%	25,8%
Nikkei 225	20.015	23.520	23.309	-0,9%	16,5%
Bovespa	87.887	108.367	106.751	-1,5%	21,5%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	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%	1,1%	
			12:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,3%	-0,1%	-0,7%	
	Euro Bölgesi		12:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-1,4%	-1,2%	-1,8%	
18:30			ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması					
			12:30	ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın Konuşması				
	Almanya		20:00	Almanya Maliye Bakanı Olaf Scholz'un Konuşması				
12 Kas	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, USD Milyar)	2,48	2,00	2,68	
	Almanya		13:00	ZEW Cari Durum Endeksi (Kasım)	-24,7	-22,3	-25,3	
			13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)	-2,1	-13,0	-22,8	
	Euro Bölgesi		13:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Kasım)	-1,0	-11,5	-23,5	
			11:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Benoît Coeure'nin Konuşması				
				13:15	ECB Bankacılık Sorumlusu Andrea Enria'nın Konuşması			
			14:00	ECB Baş Ekonomisti Phillip Lane'nin Konuşması				
	ABD		20:55	Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker'in Konuşması				
13 Kas	Japonya		02:50	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	1,1%	1,2%	0,0%	
			02:50	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	-0,4%	-0,3%	-1,3%	
	Almanya		10:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,1%	0,1%	0,0%	
			10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,1%	1,2%	1,1%	
	İngiltere		12:30	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	-0,1%	0,1%	0,1%	
			12:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,6%	1,7%	1,7%	
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,2%	0,4%	0,4%	
			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	-2,3%	-2,8%	-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%	0,0%	
			16:30	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,7%	1,7%	1,7%	
			16:30	Çekirdek TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,2%	0,1%	0,1%	
			16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	2,4%	2,4%	2,4%	
	Rusya		16:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)		1,7%	0,9%	
	Yeni Zelanda		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	1,00%	0,75%	1,00%	
	Türkiye			Cumhurbaşkanımız Recep Tayyip Erdoğan'ın, ABD Başkanı Trump ile Washington'da Görüşmesi				
	IEA		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)		3,3%	-3,6%	
	Japonya		02:50	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Çeyreklik, 3. Çeyrek)		0,2%	0,3%	
			02:50	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, 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 (Öncü Veri, Çeyreklik, 3. Çeyrek)	-0,1%	-0,1%	-0,1%	
			10:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)	0,8%	0,0%	0,0%	
	İngiltere		12:30	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	3,7%	3,1%	3,1%	
			13:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,2%	0,4%	0,4%	
	Euro Bölgesi		13:00	GSYH Büyümesi (Öncü Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)	1,1%	1,2%	1,2%	
			12:45	ECB Başkan Yardımcısı Luis de Guindos'un Konuşması				
	ABD		18:50	ECB Üst Düzey Yetkilisi Pentti Halkkarainen'in Konuşması				
			16:30	ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,3%	-0,3%	-0,3%	
			16:30	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	0,9%	1,4%	1,4%	
			16:30	Çekirdek ÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,2%	-0,3%	-0,3%	
			16:30	Çekirdek ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,5%	2,0%	2,0%	
			16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kış, 9 Kasım)	215	211	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					
	Meksika		22:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	7,75%	7,75%	7,75%	
	Filipinler		11:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	4,00%	4,00%	4,00%	
	Mısır		19:00	Merkez Bankası Faiz Kararı	12,25%	13,25%	13,25%	
	BRICS			BRICS Grubu (Brezilya, Rusya, Hindistan, Çin ve Güney Afrika) Yıllık Zirvesi'nin Başlaması				
	OPEC		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	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Ekim)			-17,7	
			14:30	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)				
	Güney Kore		05:00	İhracat Değişimi (Yıllık, Ekim)			-14,7%	
			05:00	İthalat Değişimi (Yıllık, Ekim)			-14,6%	
	Japonya		07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)			-1,2%	
			07:30	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)			1,1%	
	Euro Bölgesi		07:30	Kapasite Kullanımı (Aylık, Eylül)			-2,9%	
			13:00	TÜFE (Aylık Değişim, Ekim)	0,2%	0,2%	0,2%	
				13:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	0,7%	0,7%	0,7%
				13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	1,1%	1,0%	1,0%
	ABD		11:00	ECB Yönetim Kurulu Üyesi Yves Mersch'in Konuşması				
16:30			İthalat Fiyatları (Aylık, Ekim)	-0,2%	0,2%	0,2%		
16:30			İhracat Fiyatları (Aylık, Ekim)	-0,1%	-0,2%	-0,2%		
16:30			New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Kasım)	5,9	4,0	4,0		
16:30			Perakende Satışlar (Aylık, Ekim)	0,2%	-0,3%	-0,3%		
17:15			Sanayi Üretimi (Aylık, Ekim)	-0,4%	-0,4%	-0,4%		
			17:15	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)			-0,1%	
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)	77,0%	77,5%	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.