

## DEĞERLENDİRME

**Petroldeki düşüş sürüyor, cari açık veren ülkeler için iyi bir haber.**

**Asya borsaları, petroldeki sert satış baskısına rağmen ticaret iyimserliğiyle karışık bir görünümde.**

**Anlaşmalı Brexite bir adım daha yaklaşıldı.**

Yoğun bir gündemle hafta ortasına başlıyoruz.

Arz fazlalığı ve talep düşüklüğü sebebiyle petrol fiyatları, yaklaşık günlük %7'lik keskin düşüş ardından bugün toparlanma çabalarında. Brent petrolün varil fiyatı, ekim ayındaki 4 yılın zirvesi olan 86,7 dolardan bu yana %25 düşüş kaydetti. **Dün 64,6 dolar seviyesine kadar gevşeyen Brent petrolün varil fiyatı, bugün sabah saatlerinde 65,2 dolar seviyesinde.** Petrol fiyatlarındaki düşüşün kalıcılığı ise küresel büyüme endişelerini daha ciddi şekilde sorgulatabilir.

Brexit (İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılması) anlaşmasında sona bir adım daha yaklaşıldığını işaret eden haber akışı, Sterlini tekrar 1,30 seviyesinin üzerine taşıdı. Birleşik Krallık ile Avrupa Birliği arasında yürütülen görüşmelerin tamamlandığı ve bugün TSİ 17'de Başbakan May'in yapacağı kabine toplantısında görüşüleceği görülüyor. Anlaşmaya varılan metne kabineden destek gelirse Brexit anlaşmasının imzalanması için AB liderler zirvesinin 25 Kasım tarihinde toplanması öngörülüyor.

Asya seansında **Çin ve Japonya verilerini** takip ettik. **Japonya ekonomisi daralırken; Çin verileri ekonomideki yavaşlamanın ılıman bir şekilde devam ettiğine işaret etti.** Çin ekonomisinin yavaşlamanın karşılığını ise ihracat partnerlerinden biri olan Japonya'nın, ihracat rakamlarındaki düşüşte görüyoruz.

- Veriler, ekim ayında **Çin ekonomisinin** öngörülerini aşan belirgin bir yavaşlama göstermediğini veyahut uygulamaya konan ekonomiyi destekleyici tedbirlerin (zorunlu karşılık indirimi, kamu teşviki, kredi kullanımına destek...) işe yaradığını ifade ediyor. **Sanayi üretimi** ve **yatırımlar** beklentilerin üzerinde gerçekleşirken; perakende satışların beklentileri tutturamadığı gözleniyor. Hafta sonu Alibaba'nın Bekarlar günü etkinliğinde gerçekleştirdiği satışta yeni bir rekora imza attığının gözlenmesi de aslında Çin ekonomisindeki yavaşlamanın keskin bir şekilde olmadığını teyit eden verilerden.
- **Japonya ekonomisi**, gerek ihracatın düşüşe geçmesi gerekse doğal afetlerle üretimin aksaması sonucu üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %1 daralma beklentisine karşılık %1,2 küçüldü. Bir önceki çeyrekte ekonomi %3 büyümüştü.

Çin ve Japonya verilerini takip ettikten sonra bugün büyüme ve enflasyon verileri endeksli bir gündeyiz. Muhtemelen Almanya ekonomisindeki yavaşlamayı teyit edeceğimiz bir veri göreceğiz. İngiltere ve ABD enflasyon verileri ise Merkez Bankalarının hedefinin üzerinde seyrediyor. Şüphesiz bugünün en dikkat çeken **ABD TÜFE rakamları** olacak. Ekim ayında enflasyonun aylık bazda %0,3 artarak yıllık olarak %2,3'ten %2,5'e hızlanması bekleniyor.

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  
Gülhan Kaya  
[gulkaya@ziraatbank.com.tr](mailto:gulkaya@ziraatbank.com.tr)  
+90 212 363 1135

## DEĞERLENDİRME

Bugün ayrıca **Fed Başkanı Jerome Powell'ın TSİ 2'de konuşması** bulunuyor.

Bugün TSİ 10'da **Almanya üçüncü çeyrek büyüme verisi** açıklanacak. İkinci çeyrekte yıllık %2,3 büyüyen ekonominin üçüncü çeyrekte %1,2 büyümeye yavaşlaması bekleniyor. Eğer büyüme %1,2 gerçekleşirse bu son 7 çeyreğin en düşük büyümesi olacak.

TSİ 12.30'da **İngiltere'de ekim ayına ait enflasyon verileri** açıklanacak. Enflasyonun yıllık olarak %2,4'ten %2,5'e hızlanması bekleniyor. Manşet enflasyon her ne kadar %2 olan enflasyon hedefinin üzerinde seyretse de çekirdek enflasyon %1,9 ile hedefin hemen altında bulunuyor.

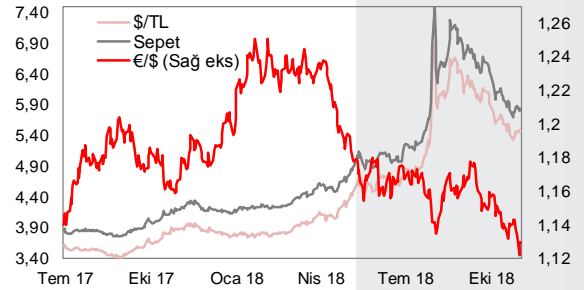
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- **Euro ve Sterlindeki toparlanmayla dolar endeksi, en azından yükseliş ivmesini azaltmış durumda.** Pazartesi günü Haziran 2017'ten bu yana en yüksek seviye olan 97,7 seviyesine yaklaşan dolar endeksi, bugün saat 9 civarı 97,1'lerde işlem görmekte.
- Petrol fiyatlarındaki düşüşün yansımaları sadece emtia ihracatçısı/ithalatçısı ülkelerin para biriminde görmüyoruz. Borsalar da zaman zaman enerji hisseleri kaynaklı baskı altında kalmakta. Bununla birlikte ABD ile Çin ticaret geriliminin hafifleyebileceği beklentisi dün gelişmekte olan ülke para birimlerini dolar karşısında nispeten destekledi. Piyasa **kasım ayının sonunda** Arjantin'de gerçekleştirilecek **G20 zirvesinde iki ülke liderinin ticaret temalı görüşmelerini bekliyor.**
- Petrol ithalatçısı bir ülke olarak petroldeki düşüş ise TL varlıklara, pozitif ayrışması için ek bir alan tanımakta. USD/TL kuru, saat 9 civarı 5,48 seviyelerinde. Hem enflasyon hem cari denge tarafında düşüşe imkan veren bu gelişmeler makro ekonomik veriler için de iyi bir haber. Hatırlamak gerekirse **Merkez Bankası, Enflasyon Raporunda** bu seneki ortalama **petrol tahminini 75 dolara getirmişti.** Mevcut durumda Brent petrolün varil fiyatı 65 dolar seviyelerinde.

	29 Ara 17	12 Kas 18	13 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	5,4613	5,4870	0,5%	44,7%
€/TL	4,5551	6,1445	6,1916	0,8%	35,9%
Sepet*	4,1731	5,8029	5,8393	0,6%	39,9%
€//\$	1,2012	1,1245	1,1279	0,3%	-6,1%
\$/Yen	112,63	113,79	113,95	0,1%	1,2%
\$ Endeks	92,24	97,54	97,30	-0,2%	5,5%

\*(0,5\$+0,5€)

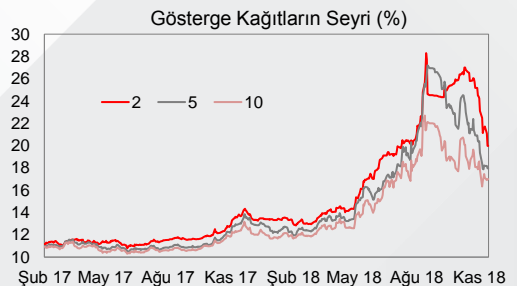


- İngiltere'nin AB'den çıkmak için taslak bir metin üzerinde **AB ile anlaştığı yönündeki haber akışı** Euro ve Sterlini desteklemekte. Dün 1,1214 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, bugün 9 civarı 1,1290 seviyelerinde. GBP/USD paritesi de 1,3035 seviyesine tırmandıktan sonra şimdilerde 1,2985'lerde dengelenmiş durumda.

### □ Faiz Piyasası

- Dün %3,13-3,17 bandına sıkışan ABD 10 yıllık tahvil faizi, bugünkü enflasyon verisini beklerken sabah saatlerinde %3,15'lerde işlem görüyor.
- Hazine'nin bu hafta yapacağı altı ihaleden, uzun vadeli olan üçünü iptal etmesi ardından kısa vadeli tahvil talebinin artmasıyla özellikle verim eğrisinin (faiz ile vade arasındaki ilişkiyi gösteren eğri) kısa taraftaki faizlerde düşüş sürüyor. Dün iki yıllık gösterge tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz beklentilerin altında kalarak %18,79 gerçekleşti. Ekim ayındaki ihalede iki yıllık gösterge tahvil faizi %25,98 olmuştu. **2 yıllık gösterge kağıdın faizi dün 111 baz puan düşüş** kaydederek %19,98 seviyesinden kapandı. Bu seviye 9 Temmuz'dan bu yana **en düşük seviye.**

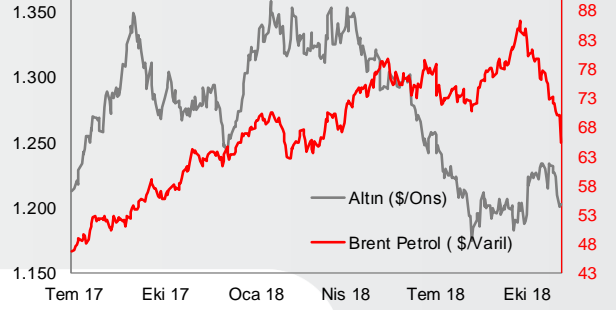
	29 Ara 17	12 Kas 18	13 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	21,09	19,98	-1,11	6,58
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	18,18	17,96	-0,22	5,60
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	16,91	17,00	0,09	5,33
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,61	2,62	0,00	0,93
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,36	0,00	0,02
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	368,96	370,21	1,25	215,29
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,182	3,140	-0,04	0,73
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,40	0,41	0,01	-0,02



## PIYASA VERİLERİ

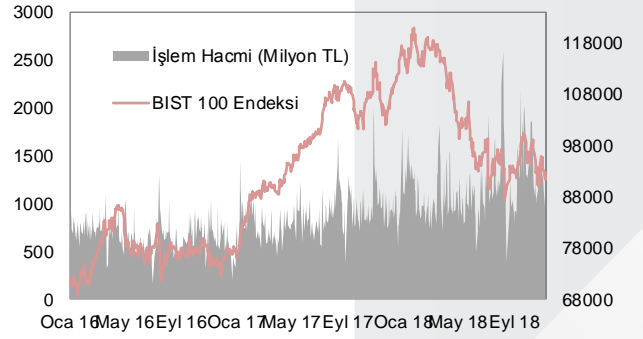
### □ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	12 Kas 18	13 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.200	1.202	0,2%	-7,7%
Petrol(Brent)	66,9	70,1	65,5	-6,6%	-2,1%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,0	14,0	-0,1%	-17,0%
























### □ Borsalar

	29 Ara 17	12 Kas 18	13 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	91.445	92.709	1,4%	-19,6%
BIST-30	142.112	114.425	116.230	1,6%	-18,2%
Sanayi	129.412	110.245	111.461	1,1%	-13,9%
Hizmetler	83.172	68.798	69.091	0,4%	-16,9%
Mali	136.256	99.011	100.972	2,0%	-25,9%
Bankalar Endeksi	171.378	114.392	117.450	2,7%	-31,5%
Dow Jones	24.719	25.387	25.286	-0,4%	2,3%
S&P 500	2.674	2.726	2.722	-0,1%	1,8%
DAX	12.918	11.325	11.472	1,3%	-11,2%
Nikkei 225	22.765	21.811	21.847	0,2%	-4,0%
Bovespa	76.402	85.525	84.914	-0,7%	11,1%



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
12 Kas	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, Milyar Dolar)	1,83	2,00	2,59
	Japonya		02:50	ÜFE (Aylık, Ekim)	0,3%	0,1%	0,3%
			02:50	ÜFE (Yıllık, Ekim)	2,9%	2,7%	3,0%
	İtalya		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,2%	-0,5%	1,7%
			12:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	1,3%	0,5%	-0,8%
	13 Kas	Almanya		10:00	TÜFE (Aylık, Ekim)	0,2%	0,2%
10:00				TÜFE (Yıllık, Ekim)	2,5%	2,5%	2,5%
			13:00	ZEW Ekonomik Beklentiler (Kasım)	-24,1	-25,9	-24,7
			13:00	ZEW Cari Durum (Kasım)	58,2	63,00	70,1
	İngiltere		12:30	ILO Standartlarında İşsizlik Oranı (3 Ay, Eylül)	4,1%	4,0%	4,0%
	Euro Bölgesi		13:00	ZEW Ekonomik Beklentiler (Kasım)	-22,0		-19,4
14 Kas	Japonya		02:50	GSYH (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	-0,3%	-0,3%	0,7%
			02:50	GSYH (Yıllık, 3. Çeyrek)	-1,2%	-0,9%	3,0%
			07:30	Kapasite Kullanımı (Aylık, Eylül)	-1,5%		2,2% (Revize: 2,4%)
			07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,4%		-1,1%
	Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	8,6%	9,2%	9,2%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)	5,9%	5,8%	5,8%
	Almanya		10:00	GSYH (Çeyreklik, 3. Çeyrek)		-0,1%	0,5%
			10:00	GSYH (Yıllık, 3. Çeyrek)		1,2%	2,3%
	Fransa		10:45	TÜFE (Aylık, Ekim)		0,2%	0,1%
			10:45	TÜFE (Yıllık, Ekim)		2,2%	2,2%
	İngiltere		12:30	TÜFE (Aylık, Ekim)		0,3%	0,1%
			12:30	TÜFE (Yıllık, Ekim)		2,5%	2,4%
			12:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)		2,0%	1,9%
			12:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Eylül)			3,2%
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)		-0,4%	1,0%
			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)		0,3%	0,9%
			13:00	GSYH (Çeyreklik, 3. Çeyrek)		0,2%	0,2%
			13:00	GSYH (Yıllık, 3. Çeyrek)		1,7%	1,7%
			13:00	İstihdam Değişimi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)			0,4%
			13:00	İstihdam Değişimi (Yıllık, 3. Çeyrek)			1,5%
	ABD		15:00	MBA Mortgage Başvuruları (9 Kasım)			-4,0%
			16:30	TÜFE (Aylık, Ekim)			0,3%
			16:30	TÜFE (Yıllık, Ekim)		2,5%	2,3%
			16:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)		0,2%	0,1%
			16:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık, Ekim)		1,1%	1,1% (Revize: 0,8%)
			16:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Ekim)			0,5%
15 Kas	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Ağustos)			10,8%
			11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim, Milyar TL)			-6,0
			14:30	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)			
	İtalya		12:30	Genel Kamu Borçları (Milyar Euro, Eylül)			2326,5
	Euro Bölgesi		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Eylül)			16,6
	ABD		16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü (Kasım)		21,0	22,2
			16:30	New York Fed (Empire State) İmalat Endeksi (Kasım)		19,5	21,1
			16:30	Perakende Satışlar (Aylık, Ekim)		0,5%	0,1%
			16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Ekim)		0,0%	0,5%
			17:30	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık, Ekim)			3,5%
			16:30	İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 10 Kasım)			214
16 Kas	Türkiye		10:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)			-1,1%
			10:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)			1,7%
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Aylık, Eylül)			0,20%
			14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Eylül)			9,86%
	İtalya		12:00	Sanayi Satışları (Aylık, Eylül)			1,2%
			12:00	Sanayi Satışları (Yıllık, Eylül)			3,2%
			12:00	Sanayi Siparişleri (Aylık, Eylül)			0,9%
			12:00	Sanayi Siparişleri (Yıllık, Eylül)			4,9%
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Aylık, Ekim)		0,2%	0,5% (Revize: 0,5%)
			13:00	TÜFE (Yıllık, Ekim)		2,2%	2,1% (Revize: 2,1%)
			13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)		1,1%	1,1%
	ABD		17:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Ekim)		0,2%	0,3%
			17:15	İmalat Sanayi Üretimi (Aylık, Ekim)		0,3%	0,2%
			17:15	Kapasite Kullanım Oranı (Ekim)		78,2	78,1
			19:00	Kansas City Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Kasım)			8

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.