

DEĞERLENDİRME

Çin'in, ABD'nin ticaret taleplerine yazılı cevap gönderdiği haberleri sonrası, ticaret müzakerelerinin tekrar başlayabileceği ihtimali bugün Çin borsalarını destekliyor.

Yurtiçinde, yoğun makroekonomik veri gündemi bekleniyor.

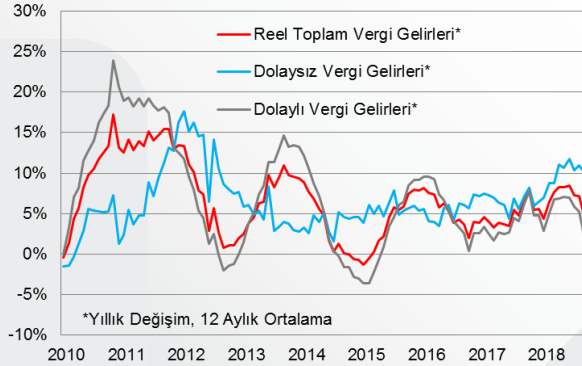
Duygu Akkoca
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Gülhan Kaya
gulkaya@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

Bugün **ekim ayı bütçe dengesi rakamlarını** takip edeceğiz. Saat 11'de bütçe rakamlarının paylaşılması bekleniyor.

Eylül ayında özellikle bedelli askerlik ve para cezalarında artışın katkısıyla vergi dışı gelirlerin bütçe dengesini desteklediğini gözlemlemiştik. Vergi gelirleri ise gerek büyümedeki yavaşlama eğilimi gerekse kur artışı sebebiyle (motorlu taşıt vergisi...) reel olarak düşüşünü sürdürmüştü. Harcamalar tarafında ise sermaye giderlerindeki (yatırım) düşüşle tasarruf önlemlerinin etkilerini çok sınırlı da olsa görmeye başlamıştık.

- Yetkililerin ekim sonunda belirli sektörlerde KDV ve ÖTV indirimine gitmesi ardından dolaylı vergilerde düşüşün kasım ayı itibarıyla kısa vadede öne çıktığını gözlemleyebiliriz. Nitekim mevcut durumda dolaylı vergilerdeki düşüşün daha belirgin olduğunu görüyoruz (Şekil 1). Bu durum aslında şu tezi de bir kez daha doğrulamakta. Büyümenin yavaşladığı dönemlerde ilk başta dolaylı vergi kaynaklı azalış görülmekte.
- Aralık ayında KDV ve ÖTV indirimlerinin sona ermesi beklenmekte. Dolayısıyla hem sürenin kısa olması hem de artan satış hacmiyle, gelirlerdeki düşüşün 2017 yılındaki ÖTV indirimlerine nazaran daha sınırlı olması beklenebilir. Dolayısıyla Yeni Ekonomi Programında hedeflenen %1,9 düzeyindeki bütçe açığı/GSYH oranının hala ulaşılabilir olduğu görülüyor.

Şekil 1. Reel vergi gelirlerinin tarihsel gelişimi



Kaynak: BUMKO, TÜİK, Ziraat.

DEĞERLENDİRME

Bugün ayrıca TSİ 10'da **ağustos dönemine ait işsizlik rakamları** açıklanacak.

- Kamu tarafında tasarruf eğilimi ve büyümenin daha dengeli bir görünümüne bürünmesiyle işsizlik oranlarındaki artışın süreceği düşünülmekte. Halihazırda işsizlik oranı temmuz döneminde (haziran-temmuz-ağustos) %10,8 düzeyinde bulunuyor. Özellikle dördüncü çeyrekte işsizlik oranlarındaki yükselişin daha belirginleşebileceğini düşünmekle birlikte Yeni Ekonomi Programında da yıl sonu işsizlik oranı tahmini %12 düzeyinde bulunuyor.

Bugün ayrıca saat 14.30'da **kasım ayına ait TCMB beklenti anketi** açıklanacak. ÖTV ve KDV indirimleriyle birlikte anket katılımcılarının, yıl sonu enflasyon beklentilerini ne denli şekillendirecekleri önemli olabilir. Halihazırda anket katılımcılarının yıl sonu enflasyon tahmini %24,2 düzeyinde. (TCMB Enflasyon Raporunda, açıklandığı üzere TCMB'nin yıl sonu enflasyon tahmini %23,5 seviyesinde bulunuyor.) Ardı ardına iki aydır cari dengenin fazla vermesi ardından yıl sonu cari açık tahmini olan USD 40,7 milyarın aşağı yönlü revize olması da muhtemel.

Bugün TSİ 16.30'da ekim ayına ait **ABD perakende satışlar verisi** açıklanacak. Oto hariç perakende satışlar verisinin aylık bazda %0,5 artış göstermesi bekleniyor. Ayrıca kasım ayına ait Philadelphia Fed iş dünyası endeksi de açıklanacak.

PİYASA DETAYLARI

□ Döviz Piyasası

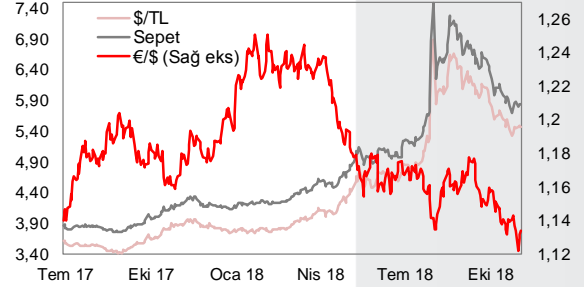
➤ **USD/TL kuru son 9 gündür 5,50 eşik değerinin altında kapanış yaparken;** petrol fiyatlarındaki düşüş, dolar endeksinin kısmi gücünü koruduğu bu ortamda TL'ye bir destek görevi görmeye devam ediyor. USD/TL kuru, saat 9 civarı 5,46'larda işlem görüyor.

➤ Dün ABD enflasyon verilerini takip ettik. Veriler genel olarak beklentilerle uyumlu gerçekleşti ve gelecek ayki toplantıda Fed'in faiz artırımı olasılığını canlı tuttu. Petrol fiyatlarında ekimden bu yana %25 civarındaki düşüşü dikkate alınca, özellikle manşet enflasyonda kısa vadede geçici aşağı yönlü hareket mümkün görünüyor. Enflasyonda keskin bir hızlanmaya işaret etmeyen veriler ışığında dolar endeksi de dün kısmi gevşedi. Dolar endeksi, hafta başında gördüğü 97,6 ile 16 ayın zirvesinden uzaklaşarak bugün saat 9 civarı 96,8'lerde seyrediyor.

➤ Dünkü konuşmasında **Fed Başkanı Powell, konut sektöründeki ılımlaşmaya karşın ABD ekonomisinin güçlü olduğunu yinelerken; aralık ayındaki faiz artırım beklentisini de masada tuttu.**

	29 Ara 17	13 Kas 18	14 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	5,4870	5,4803	-0,1%	44,6%
€/TL	4,5551	6,1916	6,1926	0,0%	35,9%
Sepet*	4,1731	5,8393	5,8365	0,0%	39,9%
€//\$	1,2012	1,1279	1,1294	0,1%	-6,0%
\$/Yen	112,63	113,95	113,63	-0,3%	0,9%
\$ Endeks	92,24	97,30	96,80	-0,5%	4,9%

*(0,5\$+0,5€)



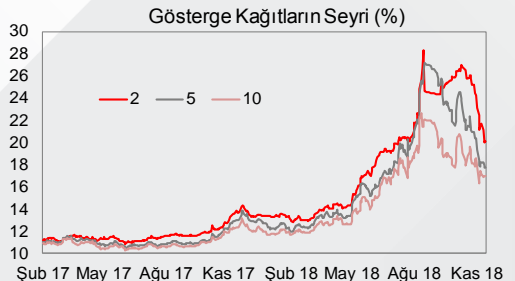
➤ İngiltere Başbakanı May, kabineyi ikna etmeyi başardı ve İngiltere'de kabine toplantısından Brexit'e onay çıktı. **Bundan sonraki aşama ise anlaşmayı parlamentonun onayından geçirmek.** Planın parlamentodan geçip geçmeyeceğine odaklanan euro ve sterlin ise dünkü kazançları ardından bugün görece temkinli bir seyrde. Pariteler sırasıyla 1,1335 ve 1,3010 seviyelerinde.

□ Faiz Piyasası

➤ ABD 10 yıllıkların faizi, ABD manşet enflasyon verisinin yukarı yönlü sürpriz yapmaması ve hatta çekirdek enflasyonun %2,1 ile yıllık bazda 6 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi ile birlikte dün yaklaşık 2 baz puan gevşeyerek, ekim sonundan bu yana en düşük kapanışı yaptı. Bugün de dünkü kapanışa göre yatay %3,12 seviyelerinde işlem görmekte. Petrol fiyatlarındaki düşüş, küresel anlamda enflasyonu düşürücü etki yapabilecek bir faktör dolayısıyla en azından petrol tarafından enflasyonist baskının hafiflemesi tahvil piyasası fiyatlamalarında da belirleyici oluyor.

➤ Dün yurtiçi bono piyasasında anlamlı bir değişim gözlemlenmedi. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, 15 baz puan yükselerek günü %20,13 seviyesinden sonlandırdı.

	29 Ara 17	13 Kas 18	14 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	19,98	20,13	0,15	6,73
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	17,96	17,77	-0,19	5,41
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	17,00	16,98	-0,02	5,31
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,62	2,63	0,01	0,94
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,36	-0,37	-0,01	0,01
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	370,22	369,19	-1,03	214,27
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,140	3,125	-0,01	0,72
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,41	0,40	-0,01	-0,03

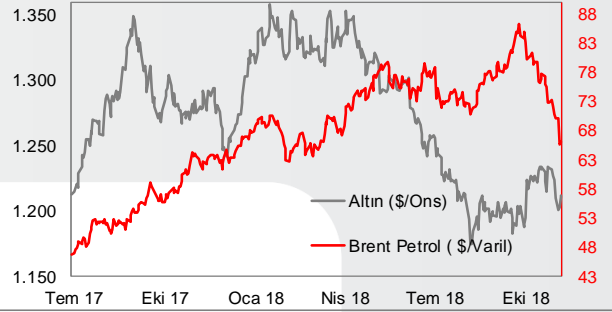


PIYASA VERİLERİ

Emtia Piyasası

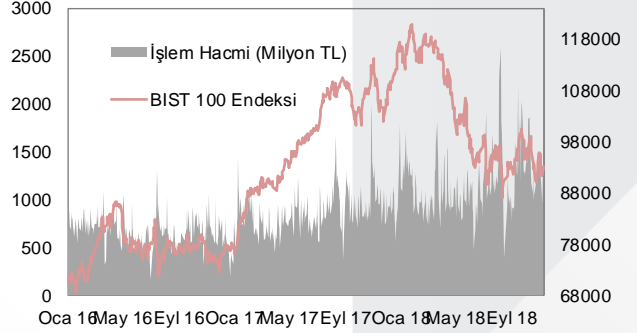
➤ Ardi ardına 12 günlük düşüş trendi ardından petrol fiyatları, OPEC Başkanının OPEC ve işbirliği yaptığı diğer üreticilerin, piyasayı dengelemek için ihtiyaç duyulması halinde üretimi düşüreceğini belirtmesi ardından toparlandı. Brent petrolün varil fiyatı, bugün %1'e yakın artıda 66 dolar seviyelerinde seyrediyor.

	29 Ara 17	13 Kas 18	14 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.202	1.211	0,7%	-7,1%
Petrol(Brent)	66,9	65,5	66,1	1,0%	-1,2%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,0	14,1	0,6%	-16,5%
























Borsalar

	29 Ara 17	13 Kas 18	14 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	92.709	93.287	0,6%	-19,1%
BIST-30	142.112	116.230	117.205	0,8%	-17,5%
Sanayi	129.412	111.461	111.585	0,1%	-13,8%
Hizmetler	83.172	69.091	69.913	1,2%	-15,9%
Mali	136.256	100.972	101.748	0,8%	-25,3%
Bankalar Endeksi	171.378	117.450	118.340	0,8%	-30,9%
Dow Jones	24.719	25.286	25.081	-0,8%	1,5%
S&P 500	2.674	2.722	2.702	-0,8%	1,0%
DAX	12.918	11.472	11.413	-0,5%	-11,7%
Nikkei 225	22.765	21.846	21.806	-0,2%	-4,2%
Bovespa	76.402	84.914	85.973	1,2%	12,5%



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%
	İtalya		02:50	ÜFE (Yıllık, Ekim)	2,9%	2,7%	3,0%
			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)
			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%
	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%	
			07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,4%		-1,1%
			Çin		05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	8,6%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)	5,9%	5,8%	5,8%
			Almanya		10:00	GSYH (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	-0,2%
			10:00	GSYH (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,1%	1,2%	2,3%
			Fransa		10:45	TÜFE (Aylık, Ekim)	0,1%
			10:45	TÜFE (Yıllık, Ekim)	2,5%	2,2%	2,2%
			İngiltere		12:30	TÜFE (Aylık, Ekim)	0,1%
12:30	TÜFE (Yıllık, Ekim)	2,4%			2,5%	2,4%	
			12:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)	1,9%	2,0%	1,9%
			12:30	Konut Fiyat endeksi (Yıllık, Eylül)	3,5%	3,2%	3,2% (Revize: 3,1%)
	Euro Bölgesi		13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,3%	-0,4%	1,0% (Revize:1,1%)
			13:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Eylül)	0,9%	0,3%	0,9% (Revize: 1,1%)
			13:00	GSYH (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,2%	0,2%	0,2%
			13:00	GSYH (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,7%	1,7%	1,7%
			13:00	İstihdam Değişimi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,1%		0,4%
			13:00	İstihdam Değişimi (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,3%		1,5%
	ABD		15:00	MBA Mortgage Başvuruları (9 Kasım)	-3,2%		-0,7%
			16:30	TÜFE (Aylık, Ekim)	0,3%	0,3%	0,1%
			16:30	TÜFE (Yıllık, Ekim)	2,5%	2,5%	2,3%
			16:30	Reel Ortalama Haftalık Kazançlar (Yıllık, Ekim)	0,9%	1,1%	1,1% (Revize: 0,8%)
			16:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Ekim)	0,7%		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%
			16:30	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)		
				14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Eylül)		
İtalya				12:00	Sanayi Satışları (Aylık, Eylül)		
	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%)
	ABD		13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)		1,1%	1,1%
			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 yayımlanamaz.