

## DEĞERLENDİRME

**ABD ile Çin ticaret savaşında gerilimin azalabileceği beklentisi fiyatlamalarda belirleyici olmayı sürdürüyor.**

**İngiltere tarafında zaman daralıyor. Brexit Bakanının istifasıyla anlaşmasız Brexit tekrar gündeme gelmiş durumda.**

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

**Anlaşmalı Brexit iyimserliği kısa sürdü.** Dün İngiltere Başbakanı May'in, kabineyi ikna etmeyi başardığını ve İngiltere'de kabine toplantısından Brexit'e onay çıktığını belirtmişti. Bu karar ardından Brexit Bakanı Dominic Raab dahil olmak üzere çeşitli bakanların istifa ettiğini görüyoruz. Bu durum bir siyasi kriz olarak nitelendirilirken; tansiyonu da artırmış durumda. Anlaşmasız/Sert Brexit olasılığının artmasının yanı sıra genel seçim veyahut ikinci referandum bile önümüzdeki dönem gündemde kendisine yer bulabilir.

**Ticaret iyimserliğiyle** Wall Street'in artıda kapamasına karşın Asya borsaları, bugün teknoloji hisselerindeki satış baskısıyla karışık bir görünümde seyrediyor.

Bugün sanayi üretim verileri odaklı bir gündeyiz.

Yurtiçinde **eylül ayına ait sanayi üretim rakamlarını** takip edeceğiz. Ekonomideki dengelenmenin eylül ayında daha belirginleşmesi ve **takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretiminin yıllık bazda %2 düşüş göstermesi** bekleniyor. Beklentilerin ise geniş bir aralıkta yer aldığını görüyoruz. Anket katılımcıları, sanayi üretiminin yıllık bazda %7,5 düşüş ile %3 artış arasında değer göstermesini bekliyor. Ağustos ayında takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim verisi, yıllık %1 artış beklentisine karşılık %1,7 yükselmişti.

- İmalat PMI (satın alma yöneticileri endeksi) eylül ayında, Mart 2009'dan bu yana en düşük seviyeye gerilemişti. Bu dönemde kredilerin 13 haftalık yıllıklandırılmış hareketli ortalamasını incelediğimizde tüketici, ticari ve konut kredileri başta olmak üzere toplam kredilerde negatif büyüme görmüştük. Eylül ayı ithalat verilerinde yıllık %18 daralma da iç talepteki normalleşmenin belirginleştiğini göstermişti.

**ABD'de** TSİ 17.15'de **ekim ayına ait sanayi üretimi rakamı** açıklanacak. Sanayi üretiminin aylık bazda %0,2 artış göstermesi, kapasite kullanım oranının da %78,1'ten %78,2'ye çıkması bekleniyor. Ayrıca TSİ 13'te ekim ayına ait **Euro Bölgesi TÜFE rakamları** izlenecek. Aylık enflasyonun %0,2 artış göstermesi, yıllık enflasyonun %2,1'ten %2,2'ye yükselmesi bekleniyor.

## DEĞERLENDİRME

**Haftaya, makroekonomik veri takvimi bize görece sakin bir görünüm sunuyor.**

- ABD'de konut verileri, perakende satışlar, hizmet ve imalat PMI verileri öne çıkıyor.
- Euro Bölgesi'nde Almanya ÜFE ve hizmet ile imalat PMI en dikkat çeken veriler.
- Japonya'da da dış ticaret dengesi ve TÜFE rakamları dikkate değer.
- 21 Kasım'da OECD ekonomi tahminlerini paylaşacak.
- Bu, yoğun hafta ardından yurtiçinde ise gelecek hafta sakin bir veri gündemi mevcut.

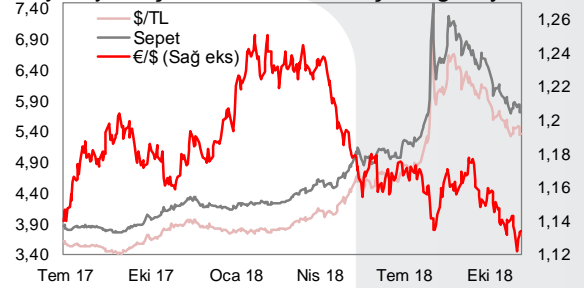
## PİYASA DETAYLARI

### □ Döviz Piyasası

- USD/TL kuru, akşam saatlerinde **5,30 seviyesine kadar geriledikten sonra** bugün saat 9 civarı 5,34'lerde işlem görüyor. TL varlıklardaki iyimserliğin artarak sürdüğünü gözlemliyoruz. Risk primimiz 5 yıllık CDS de 367 seviyesinde bulunmakta.
- TCMB kasım ayı beklenti anketinde, anket katılımcılarının yıl sonu kur beklentisi 5,98 seviyesinden 5,64'e çekildi.
- Bu hafta gelişmekte olan ülkelerde faiz artırımları öne çıktı. Endonezya Merkez Bankası, politika faizini sabit tutulması beklentisine karşılık 25 baz puan artırarak %6'ya çıkardı. Filipinler de politika faizini 25 baz puan artırarak %4,75'e çekti. Benzer şekilde Meksika Merkez Bankası da politika faizini 25 baz puan artırarak %8'e getirdi.
- Dolar endeksi, bugün saat 9 civarı dünkü kapanışa göre yatay bir şekilde 96,9'larda işlem görüyor.

	29 Ara 17	14 Kas 18	15 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	5,4803	5,3489	-2,4%	41,1%
€/TL	4,5551	6,1926	6,0625	-2,1%	33,1%
Sepet*	4,1731	5,8365	5,7057	-2,2%	36,7%
€/ \$	1,2012	1,1294	1,1315	0,2%	-5,8%
\$/Yen	112,63	113,63	113,36	-0,2%	0,6%
\$ Endeks	92,24	96,80	96,93	0,1%	5,1%

\* (0,5\$+0,5€)

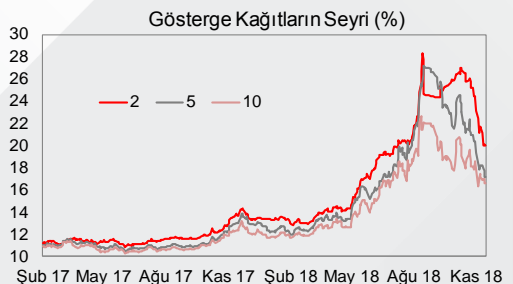


- Anlaşmalı Brexit iyimserliğinin kısa sürdüğü ve belirsizliklerin arttığı bir gündeyiz. Anlaşmasız/Sert Brexit olasılığının artmasının yanı sıra genel seçim veyahut ikinci referandum bile önümüzdeki dönem gündeme gelebilir. Hatırlamak gerekirse İngiltere Merkez Bankası, bu sene ağustos ayında 25 baz puanlık faiz artırımına gitti. Brexit konusunda uzlaş sağlanamaması halinde 2019 yılındaki faiz artırım beklentileri de yeniden şekillenecektir. Sterlin, dün dolar karşısında %1,7 düşüşle Temmuz 2016'dan bu yana en büyük günlük düşüşünü gerçekleştirdi. 1,2775 seviyesinden kapanan Sterlin bugün sabah saatlerinde 1,2795 seviyelerinde işlem görüyor. **Sterlindeki keskin düşüşe karşın EUR/USD paritesinde sınırlı toparlanma eğilimi gözlemledik. Parite, 9 civarı 1,1345'lerde işlem görüyor.**

### □ Faiz Piyasası

- Brexit belirsizliği, Yen ve ABD tahvilleri gibi güvenli limanlara yönelmeyi artırıyor. Sabah saatlerinde ABD 10 yıllıkların faizi, %3,10 seviyelerine yakın işlem görüyor. İngiltere 5 yıllık kağıdın faizi de, Ağustos 2016'dan bu yana en yüksek düşüşünü kaydederek %1 seviyesinin altına sarktı.
- TL'deki güçlü değerlenme dün tahvil faizlerini de aşağı çekti. 2 yıllık gösterge kağıdın faizi, 17 baz puan gerileyerek gün 9 Temmuz'dan bu yana en düşük seviye olan %19,96 seviyesinden sonlandırdı. Dün ayrıca kasım ayı TCMB beklenti anketini takip ettik. TCMB beklenti anketinde, anket katılımcılarının yıl sonu enflasyon beklentisinin sınırlı yukarı revize edilerek %24,22'den %24,45'e yükseldiği görülüyor. 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi de 35 baz puan artırılarak %17,38'e çekildi.

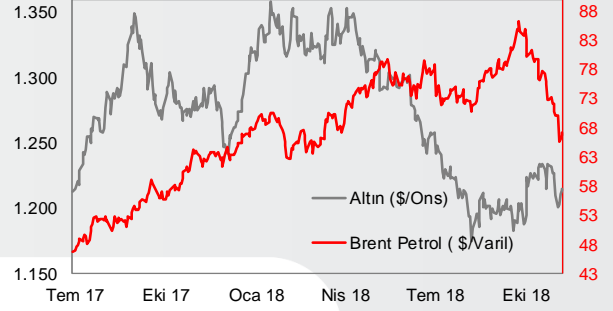
	29 Ara 17	14 Kas 18	15 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	20,13	19,96	-0,17	6,56
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	17,77	17,21	-0,56	4,85
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	16,98	16,59	-0,39	4,92
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,63	2,64	0,01	0,95
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,37	-0,37	0,00	0,01
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	369,17	367,79	-1,38	212,87
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,125	3,110	-0,01	0,70
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,40	0,36	-0,04	-0,07



## PIYASA VERİLERİ

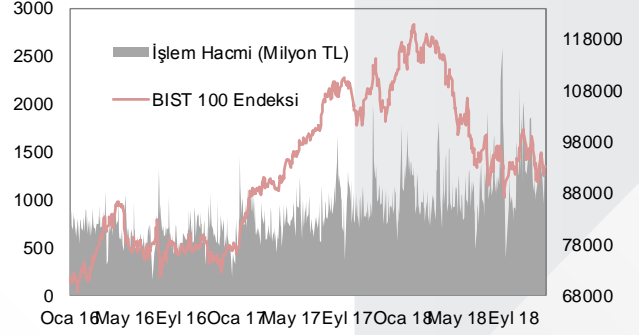
### Emtia Piyasası

	29 Ara 17	14 Kas 18	15 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.211	1.213	0,2%	-6,9%
Petrol(Brent)	66,9	66,1	66,6	0,8%	-0,4%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,1	14,2	0,8%	-15,8%





























### Borsalar

	29 Ara 17	14 Kas 18	15 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	93.287	93.297	0,0%	-19,1%
BIST-30	142.112	117.205	117.024	-0,2%	-17,7%
Sanayi	129.412	111.585	111.573	0,0%	-13,8%
Hizmetler	83.172	69.913	70.731	1,2%	-15,0%
Mali	136.256	101.748	100.974	-0,8%	-25,9%
Bankalar Endeksi	171.378	118.340	116.844	-1,3%	-31,8%
Dow Jones	24.719	25.081	25.289	0,8%	2,3%
S&P 500	2.674	2.702	2.730	1,1%	2,1%
DAX	12.918	11.413	11.354	-0,5%	-12,1%
Nikkei 225	22.765	21.804	21.735	-0,3%	-4,5%
Bovespa	76.402	84.914	85.973	1,2%	12,5%



## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSİ)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki		
12 Kas	Türkiye		10:00	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, Milyar Dolar)	1,83	2,00	2,59		
			02:50	ÜFE (Aylık, Ekim)	0,3%	0,1%	0,3%		
	Japonya		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%	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		
	İngiltere		13:00	ZEW Cari Durum (Kasım)	58,2	63,00	70,1		
			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%)		
	Çin		07:30	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,4%		-1,1%		
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim)	8,6%	9,2%	9,2%		
	Almanya		05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim)	5,9%	5,8%	5,8%		
			10:00	GSYH (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	-0,2%	-0,1%	0,5%		
	Fransa		10:00	GSYH (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,1%	1,2%	2,3%		
			10:45	TÜFE (Aylık, Ekim)	0,1%	0,2%	0,1%		
	İngiltere		10:45	TÜFE (Yıllık, Ekim)	2,5%	2,2%	2,2%		
			12:30	TÜFE (Aylık, Ekim)	0,1%	0,2%	0,1%		
			12:30	TÜFE (Yıllık, Ekim)	2,4%	2,5%	2,4%		
	Euro Bölgesi		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%)		
			13:00	Sanayi Üretimi (Aylık, Eylül)	-0,3%	-0,4%	1,0% (Revize:1,1%)		
	ABD		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%		
	ABD		13:00	İstihdam Değişimi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)	0,1%		0,4%		
			13:00	İstihdam Değişimi (Yıllık, 3. Çeyrek)	1,3%		1,5%		
			15:00	MBA Mortgage Başvuruları (9 Kasım)	-3,2%		-0,7%		
	ABD		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%)		
	ABD		16:30	Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Ekim)	0,7%		0,5%		
			15 Kas	Türkiye		10:00	İşsizlik Oranı (Ağustos)	11,1%	10,8%
			11:00			Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim, Milyar TL)	-5,4		-6,0
	İtalya		14:30	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)					
			12:30	Genel Kamu Borçları (Milyar Euro, Eylül)	2331,3		2326,5 (Revize: 2326,6)		
	Euro Bölgesi		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Eylül)	13,4	16,3	16,6 (Revize: 16,8)		
	ABD		16:30	Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü (Kasım)	12,9	20,0	22,2		
			16:30	New York Fed (Empire State) İmalat Endeksi (Kasım)	23,3	20,0	21,1		
			16:30	Perakende Satışlar (Aylık, Ekim)	0,8%	0,5%	0,1% (Revize: -0,1%)		
	ABD		16:30	İthalat Fiyat Endeksi (Aylık, Ekim)	0,5%	0,1%	0,5% (Revize: 0,3%)		
			17:30	İthalat Fiyat Endeksi (Yıllık, Ekim)	3,5%	3,3%	3,5% (Revize: 3,1%)		
			16:30	İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 10 Kasım)	216	213	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%		
	İtalya		14:30	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık, Eylül)			9,86%		
			12:00	Sanayi Satışları (Aylık, Eylül)			1,2%		
			12:00	Sanayi Satışları (Yıllık, Eylül)			3,2%		
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Siparişleri (Aylık, Eylül)			0,9%		
			12:00	Sanayi Siparişleri (Yıllık, Eylül)			4,9%		
			13:00	TÜFE (Aylık, Ekim)		0,2%	0,5% (Revize: 0,5%)		
	ABD		13:00	TÜFE (Yıllık, Ekim)		2,2%	2,1% (Revize: 2,1%)		
			13:00	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)		1,1%	1,1%		
			17:15	Sanayi Üretimi (Aylık, Ekim)		0,2%	0,3%		
	ABD		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.