

DEĞERLENDİRME

Ticaret savaşı temalı haber akışı ve Fed Başkan Yardımcısının küresel ekonominin yavaşladığına dair ifadeleri, Black Friday haftasına başlangıç yaparken; fiyatlamalarda belirleyici oluyor.

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

Kasım ayının sonunda gerçekleştirecek G-20 Zirvesini beklerken; ticaret temalı haber akışı fiyatlamalarda belirleyici oluyor. Trump'ın Çin'den ithal ürünlere bundan sonra ek gümrük vergisi getirmeyeceğini açıklaması nispeten **iyimser bir görüntüyü bize sunsa** da ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence'in, Çin'in patikasını değiştirmedeği sürece ticaret savaşına son verme niyetinde olmadığını söylemesi **temkinli bir seyre neden** oluyor.

Tüketici harcamalarına ışık tutması açısından önemli olan **Black Friday-Kara Cuma** haftasına başlangıç yapıyoruz. Black Friday, ABD'de Şükran Günü'nden sonra gelen ilk cuma gününe denir ve bugün, dünyanın en büyük alışveriş günlerinden birisi kabul edilir.

Yurtiçinde **sakin bir haftadayız**. Çarşamba günü konut satışları, perşembe günü de kasım ayına ait tüketici güven endeksi öne çıkıyor.

Merkez Bankaları tarafında salı günü **Macaristan**, perşembe günü **Güney Afrika Merkez Bankası'nın** faiz kararı bulunuyor. İki ülke Merkez Bankası'nın politika faizlerinde bir **değişiklik yapması beklenmiyor**. Geride bıraktığımız haftada Meksika, Filipinler ve Endonezya 25 baz puanlık faiz artışına imza atmıştı.

Kasım ayının ilk haftasında **Hindistan** Merkez Bankası Başkanı Patel'in, bugünkü **yönetim kurulu toplantısında** istifa edebileceği yönünde haber akışını takip etmiştik. Hindistan'da hükümet, borçlanma sınırlarını azaltmaya ve Hindistan Merkez Bankası'nın rezerv fazlasına erişim elde etmeye çalışıyor. Bugünkü toplantıda bu konuların görüşülmesi bekleniyor.

Bugün Asya seansında ekim ayına ait **Japonya dış ticaret dengesi** rakamlarını takip ettik. İhracat beklentilerin altında (yıllık %8,2 artış, beklenti %9), ithalat ise beklentilerin üzerinde (yıllık %19,9 artış beklenti %14,5) artış kaydederek dış ticaret açığının öngörülmesi aşmasına neden oldu. Bununla birlikte **ihracatın eylül ayına göre toparlandığını görüyoruz**. Doğal afetlerle üretiminin baskılanmasıyla eylül ayında ihracat, 2016 yılından bu yana ilk kez yıllık bazda %1,2 gerileme ile düşüş kaydetmişti.

Günün geri kalanında **veri takvimi sakin**. ABD'de konut piyasasının öncü göstergelerinden biri olan, NAHB konut piyasası endeksi (kasım ayı) açıklanacak.

DEĞERLENDİRME

Haftanın geri kalanında,

Salı günü, ABD konut başlangıçları,
Çarşamba günü, OECD "Ekonomik Görünüm" raporu, ABD dayanıklı tüketim mal siparişleri,
Perşembe günü, Japonya TÜFE, Euro Bölgesi tüketici güven endeksi,
Cuma günü, küresel ekonomide kasım ayına ait imalat ve hizmet PMI verilerini izleyeceğiz.

PIYASA DETAYLARI

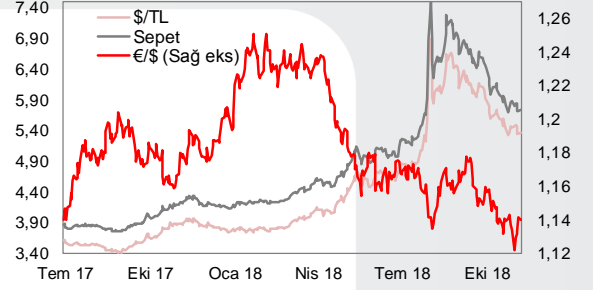
□ Döviz Piyasası

➤ Haftalık bazda dolar karşısında %2,3 değerlenen TL, bugün saat 9 civarı cuma günü kapanışın hemen üzerinde **5,36'larda** işlem görüyor. Bugün gerek yurtdışında gerekse yurtdışında veri takvimi sakin. Ancak ticaret gerilimi, İtalya bütçe anlaşmazlığı ve kabinede oylanın Brexit anlaşmasından sonra gelen istifaları sindirmeye çalışan piyasalar 25 Kasım'daki Brüksel zirvesini bekliyor.

➤ ABD-Çin ticaret savaşlarına ilişkin iyimserlikle geçtiğimiz hafta gelişmekte olan ülke para birimlerinde kısmi bir toparlanma gözlemlenmişti. Bugün ise ABD Başbakan Yardımcısı Mike Pence'in Çin'le ilgili ticaret konusunda yaptığı açıklamalar, gelişmekte olan ülke para birimlerini baskı altında bırakmış görünüyor. Dolar endeksi, cuma günü kapanışın hemen üzerinde 96,5'lerde işlem görüyor.

	29 Ara 17	15 Kas 18	16 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
\$/TL	3,7910	5,3489	5,3330	-0,3%	40,7%
€/TL	4,5551	6,0625	6,0894	0,4%	33,7%
Sepet*	4,1731	5,7057	5,7112	0,1%	36,9%
€/ \$	1,2012	1,1315	1,1415	0,9%	-5,0%
\$/Yen	112,63	113,36	112,83	-0,5%	0,2%
\$ Endeksi	92,24	96,93	96,47	-0,5%	4,6%

* (0,5\$+0,5€)

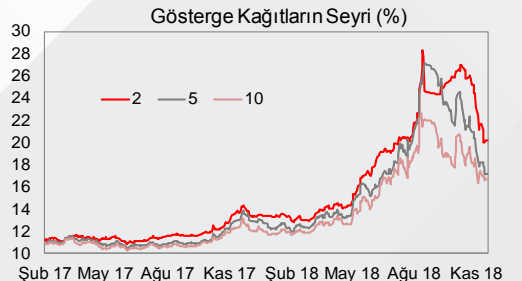


- ECB ve Fed yetkililerinin büyümeye yönelik temkinli açıklamalarını takip eden EUR/USD paritesi, haftaya 1,1395 seviyesine yakın başlıyor.
- Cuma günü ECB Başkanı Draghi'nin temkinli açıklamalarını takip ettik. Draghi yıl sonunda ekonomiye verilen desteği azaltma planlarını tekrar teyit etti, buna karşın enflasyondaki artışın başlangıçta beklenilenden daha yavaş olabileceği uyarısında bulundu. Ayrıca büyüme görünümüne daha temkinli bir yaklaşım sergiledi.
- Eylül ayında seçilen Fed Başkan Yardımcısı Richard Clarida, ABD ekonomisinin iyi durumda olduğunu ve Fed'in nötr faiz seviyesine yakın olduğunu söyledi. Ancak Clarida küresel yavaşlamaya dair belirtiler olduğunu da sözlerine ekledi.

□ Faiz Piyasası

- Fed yetkilileri tarafından küresel büyümeye yönelik yavaşlama sinyalleri alındığının vurgulanmasıyla dolar varlıklarında görece sakin bir seyir gözliyoruz. ABD 10 yıllıkların faizi ise %3,07'lerde dengelenmiş durumda. ABD'de tatil nedeniyle kısa sürecek haftada, hacimlerde sınırlı azalma beklenebilir.
- Hazine'nin önceki hafta finansman ihtiyacının azaldığını belirtmesi ve TL'deki değerlenmeyle geçtiğimiz hafta iki yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi, haftalık 152 baz puan düşerek %20,19 seviyesinden cuma gününü sonlandırdı.

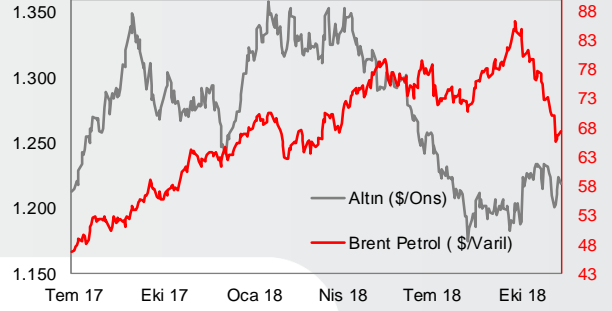
	29 Ara 17	15 Kas 18	16 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
2 Yıllık Gösterge Tahvil	13,40	19,96	20,19	0,23	6,79
5 Yıllık Gösterge Tahvil	12,36	17,21	17,18	-0,03	4,82
10 Yıllık Gösterge Tahvil	11,67	16,59	16,69	0,10	5,02
USD Libor (3 Aylık)	1,69	2,64	2,64	0,00	0,95
EUR Libor (3 Aylık)	-0,38	-0,37	-0,37	0,00	0,01
Türkiye CDS (5 Yıl Vadeli)	154,92	367,74	372,20	4,46	217,28
ABD 10 Yıllıkların Faizi	2,41	3,110	3,063	-0,05	0,65
Almanya 10 Yıllıkların Faizi	0,43	0,36	0,37	0,01	-0,06



PIYASA VERİLERİ

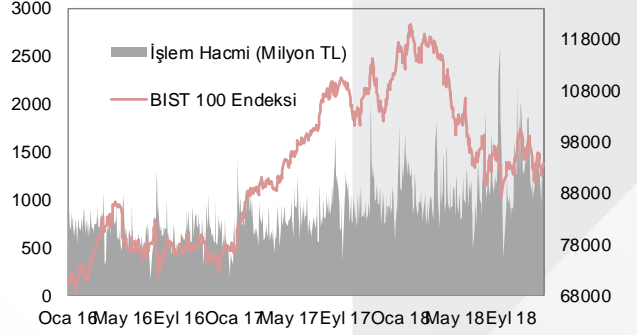
☐ Emtia Piyasası

	29 Ara 17	15 Kas 18	16 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
Altın(\$/Ons)	1.303	1.213	1.223	0,8%	-6,1%
Petrol(Brent)	66,9	66,6	66,8	0,2%	-0,2%
Gümüş(\$/Ons)	16,9	14,2	14,4	1,4%	-14,6%























☐ Borsalar

	29 Ara 17	15 Kas 18	16 Kas 18	Günlük Değişim	2017 Sonuna Göre Değişim
BIST-100	115.333	93.297	93.616	0,3%	-18,8%
BIST-30	142.112	117.024	117.433	0,3%	-17,4%
Sanayi	129.412	111.573	111.865	0,3%	-13,6%
Hizmetler	83.172	70.731	70.442	-0,4%	-15,3%
Mali	136.256	100.974	102.027	1,0%	-25,1%
Bankalar Endeksi	171.378	116.844	118.398	1,3%	-30,9%
Dow Jones	24.719	25.289	25.413	0,5%	2,8%
S&P 500	2.674	2.730	2.736	0,2%	2,3%
DAX	12.918	11.354	11.341	-0,1%	-12,2%
Nikkei 225	22.765	21.680	21.810	0,6%	-4,2%
Bovespa	76.402	85.973	88.515	3,0%	15,9%



HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki	
19 Kas	Japonya		02:50	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen, Ekim)	-449	-70,0	139,6 (Revize: 131,3)	
			02:50	İhracat (Yıllık Değişim, Ekim)	8,2%	9,0%	-1,2% (Revize: -1,3%)	
			02:50	İthalat (Yıllık Değişim, Ekim)	19,9%	14,5%	7,0%	
			06:30	BOJ Başkanı Haruhiko Kuroda'nın Konuşması				
	Euro Bölgesi		16:30	AB Komisyonu Ekonomik ve Mali İşlerden Sorumlu Üyesi Pierre Moscovici'nin Konuşması				
	ABD		18:00	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Kasım)		67	68	
18:45			Fed New York Başkanı John Williams'ın Konuşması					
20 Kas	Türkiye		17:30	Merkezi Yönetim Borç Stoku (Milyar TL, Ekim)			1.121	
	Almanya		10:00	ÜFE (Aylık, Ekim)		0,2%	0,5%	
			10:00	ÜFE (Yıllık, Ekim)		3,3%	3,2%	
	ABD		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Ekim)		2,0%	-5,3%	
16:30			İnşaat İzinleri (Aylık, Ekim)		-0,8%	-0,6% (Revize: 1,7%)		
	Macaristan		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		0,90%	0,90%	
21 Kas	Türkiye		10:00	Konut Satışları (Adet, Ekim)			127.300	
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Ekim)			-9,2%	
	Japonya		07:30	Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Yıllık, Eylül)		-1,0%	0,5%	
	ABD		16:30	Dayanıklı Tüketim Malları Siparişleri, Ulaşım Hariç (Ekim)		0,4%	0,0%	
			16:30	Sermaye Malları Siparişleri, Savunma Dışı Havacılık Hariç (Ekim)		0,0%	-0,1%	
			16:30	İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 10 Kasım)			216	
			18:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık Değişim, Ekim)		1,0%	-3,4%	
			18:00	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi (Kasım)		98,3	98,3	
			18:00	Michigan Üniversitesi Cari Koşullar Endeksi (Kasım)			113,2	
		Euro Bölgesi		18:00	Michigan Üniversitesi Beklentiler Endeksi (Kasım)			88,7
			13:00	OECD Ekonomi Tahminleri				
22 Kas	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)			57,3	
	Japonya		02:30	TÜFE (Aylık, Ekim)			0,1%	
			02:30	TÜFE (Yıllık, Ekim)		1,4%	1,2%	
			02:30	Çekirdek TÜFE (Aylık, Ekim)			-0,10%	
			02:30	Çekirdek TÜFE (Yıllık, Ekim)			0,2%	
	Euro Bölgesi		18:00	Tüketici Güveni (Kasım)		-3,0	-2,7	
	Güney Afrika		16:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		6,50%	6,50%	
	23 Kas	Japonya		03:30	Nikkei İmalat Sektörü PMI (Kasım)			52,9
		ABD		17:45	Markit İmalat Sanayi PMI (Kasım)		56,0	55,7
				17:45	Markit Hizmet Sektörü PMI (Kasım)		54,8	54,8
17:45				Markit Bileşik PMI (Kasım)			54,9	
17:45				Markit İmalat Sektörü PMI (Kasım)			51,2	
Fransa			11:15	Markit Hizmet Sektörü PMI (Kasım)			55,3	
			11:15	Markit Bileşik PMI (Kasım)			54,1	
			11:15	Markit İmalat Sektörü PMI (Kasım)			54,1	
Almanya			10:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek)		-0,2%	-0,2%	
			10:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek)		1,1%	1,1%	
	10:00		İhracat (Çeyreklik, 3. Çeyrek)			0,7%		
	10:00		İthalat (Çeyreklik, 3. Çeyrek)			1,7%		
	11:30		Markit İmalat Sanayi PMI (Kasım)		52,0	52,2		
	11:30		Markit Hizmet Sektörü PMI (Kasım)		54,4	54,7		
Euro Bölgesi		11:30	Markit Bileşik PMI (Kasım)		53,0	53,4		
		18:00	Markit İmalat Sanayi PMI (Kasım)		51,7	52,0		
		18:00	Markit Hizmet Sektörü PMI (Kasım)		53,5	53,7		
		18:00	Markit Bileşik PMI (Kasım)		52,9	53,1		

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.