

DEĞERLENDİRME

Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3138

Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu
sekeskin@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3357

Furkan Kurtoğlu
fkurtoğlu@ziraatbank.com.tr
+90 216 590 3831

Wall Street endeksleri ABD Başkanı seçilen Trump'ın, yönetim ekibini belirleme süreci devam ederken, seçimin ardından ABD Hazine tahvillerinde gözlenen yükselişlerin yerini gerilemeye bırakması ve bu durumun, hisse senetleri pozisyonlarına girişleri desteklemesinin etkisiyle dün günü yükseliş ağırlıklı kapattı. ABD ve Avrupa vadeliileri de bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında ise Çin borsası hariç yükselişler gözlenmekte.

ECB Üyesi Nagel, Trump'ın yeniden ABD Başkanı seçilmesiyle artması beklenen ticaret geriliminin daha fazla enflasyonist baskıya yol açacağını belirtti. Nagel, uluslararası gerilimlerin artmasının daha fazla enflasyonist baskıya neden olacağını ve enflasyonda volatilitenin artacağını ve bu kapsamda merkez bankalarının da bu duruma daha yüksek faizle yanıt vermesi gerekeceğini söyledi.

Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde eylül ayı dış ticaret dengesi verisi takip edildi. Bölgede aylık bazda eylül ayında dış ticaret fazlası 4,1 milyar Euro seviyesinden 12,5 milyar Euro seviyesine yükseldi ve böylece ağustos ayındaki son 15 ayın en düşük seviyeden toparlanma kaydetti. Detaylara bakıldığında, aylık bazda eylül ayında bölgede ihracat %10,3 oranında artarken, ithalat ise %6,5 oranında daha sınırlı artış kaydetti.

Yurt içinde, TCMB tarafından yayımlanan eylül ayı kısa vadeli dış borç istatistiklerine göre, **eylül ayında kısa vadeli dış borç stoku** aylık 2,4 milyar USD artışla 176,4 milyar USD seviyesine yükseldi ve böylece mayıs ayında ulaştığı rekor seviye olan 180,3 milyar USD'den itibaren süren üç aylık düşüşünü sonlandırdı, geçen yılın aynı ayına göre ise 7,7 milyar USD artış sergiledi.

• Orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verileri kullanılarak hesaplanan **kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku** ise, eylül ayında aylık 1,9 milyar USD artışla 233,1 milyar USD seviyesine yükselerek haziran ayında ulaştığı rekor seviye olan 236,6 milyar USD'den itibaren süren iki aylık düşüşünü sonlandırdı, önceki yılın aynı ayına göre ise 22,1 milyar USD artış kaydetti.

• 1 yıl vadede ödememiz gereken dış borç stokuna (orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl veya daha az kalmış dış borç verisi kullanılarak hesaplanan Kalan Vadeye Göre Kısa Vadeli Dış Borç Stoku), cari açık beklentisini eklediğimizde, toplam döviz finansman ihtiyacımız hesaplanmaktadır. Buna göre toplam döviz finansman ihtiyacımız, 2025 yılı sonu TCMB piyasa katılımcıları anketi cari açık beklentisi (19,8 milyar USD) dahil 252,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

TCMB tarafından yayımlanan ekim ayı konut fiyat endeksinin aylık artış hızı %1,03'ten %2,07 seviyesine yükselirken, yıllık artış hızı ise %27,4'ten %26,8 seviyesine yavaşlayarak Ekim 2022'de ulaştığı rekor seviye olan %186,8 seviyesinden düşüşünü sürdürdü ve Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü. Konut fiyatları reel olarak ise ekim ayında yıllık %14,7 oranında geriledi ve böylece konut fiyatlarında yıllık artış Aralık 2019'dan bu yana olan dönemde son dokuz ayda yıllık enflasyonun altında kaldı.

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

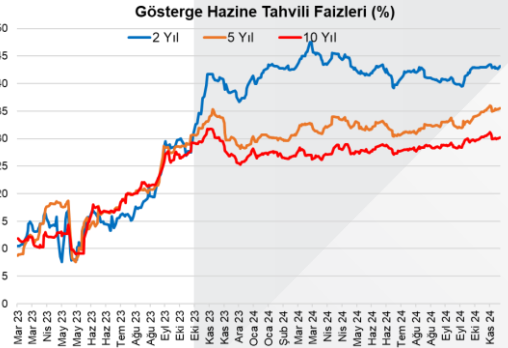
ABD tarafında, konut piyasası verilerinden ekim ayına ilişkin konut başlangıçları ve gelecek döneme ilişkin konut talebine yönelik sinyal veren inşaat izinleri verileri TSİ 16.30'da takip edilecek. Eylül ayında aylık bazda **konut başlangıçları** %0,5 oranında gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş sergilerken, **konut başlangıçları** da aylık bazda %3,1 oranında gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti. Ekimde ise aylık bazda konut başlangıçlarının %1,3 oranında gerileyerek düşüşünü sürdürmesi ve inşaat izinlerinin ise %1,1 oranında artışla kısmi toparlanma sergilemesi bekleniyor.

Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde ekim ayına ilişkin nihai TÜFE verileri TSİ 13'te açıklanacak. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda eylül ayında %0,1 oranında düşüşün ardından ekim ayında öncü verilere göre %0,3 oranında artış kaydederek beklentilerin (%0,2 artış) üzerinde gerçekleşmişti ve böylece son altın ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti, yıllık bazda ise eylül ayında gerilediği Nisan 2021'den bu yana en düşük seviye olan %1,7 seviyesinden ekim ayında ECB'nin hedefi olan %2 seviyesine yükselmisti, beklentiler ise %1,9 seviyesine yükselmesi yönündeydi. **Bölgede çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda ekim ayında öncü verilere göre bir önceki aya benzer şekilde %2,7 seviyesinde gerçekleşmişti ve böylece son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedilmişti, beklentiler ise %2,6 seviyesine hafif gerilemesi yönündeydi.

	15.11.2024	18.11.2024	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.390	9.395	0,06%
TR 5 Yıllık CDS Primi	261	261	0 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	42,67%	43,11%	+44 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	29,99%	30,22%	+23 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,30%	4,28%	-2 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,44%	4,41%	-3 bps

	15.11.2024	18.11.2024	Değişim
USD/TL	34,4388	34,5354	0,28%
EUR/TL	36,3103	36,6083	0,82%
EUR/USD	1,0540	1,0598	0,55%
Altın (USD / Ons)	2.563	2.612	1,90%
Brent Petrol (USD / Varil)	71,04	73,30	3,18%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	18.792	0,60%
Dow Jones Endeksi	43.390	-0,13%
S&P 500	5.894	0,39%
Nikkei	38.221	-1,09%
Shanghai	3.324	-0,21%
Hang Seng Endeksi	19.577	0,77%



DEĞERLENDİRME

Yurt içinde, TSİ 10'da TCMB tarafından eylül ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri yayımlanacak. Net uluslararası yatırım pozisyonu, bir ülkenin yurt dışı finansal varlıkları ile yurt dışına olan finansal yükümlülükleri arasındaki fark olarak adlandırılmaktadır. **Net uluslararası yatırım pozisyonu açığı** temmuz ayındaki -359 milyar USD'den ağustos ayı itibarıyla 31,9 milyar USD'lik azalışla -327,1 milyar USD seviyesine gerilemişti, uluslararası yatırım pozisyonu/GSYH oranı ise -%29,9 seviyesinden -%27,2 seviyesine gelmişti (2024 yılı ikinci çeyrek GSYH kümülatif verisi kullanıldı). Detaylara bakıldığında, ilgili dönemde uluslararası yatırım pozisyonu açığındaki azalışta, varlıklarda aylık 3,1 milyar USD'lik artışın yanında yükümlülüklerde ise 28,8 milyar USD'lik azalış gözlenmesi belirleyici olmuştu. Varlıklardaki artışta ise özellikle rezerv varlıklardaki artış (1,5 milyar USD artış) belirleyici olurken, yükümlülüklerde ise doğrudan yatırımlardaki azalış (22,5 milyar USD azalış) etkili olmuştu.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
18 Kas	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Eylül)			
			10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Ekim)	26,8%		27,4%
	Euro Bölgesi		13:00	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro, Eylül)	12,5	6,0	4,1
			19 Kas	Türkiye		10:00	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Eylül)
	Euro Bölgesi		13:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Ekim)		2,0%	1,7%
			ABD		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Ekim)	
16:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Ekim)				1,1%	-3,1%	
20 Kas	Türkiye		10:00	Tarım Gelirleri Fiyat Endeksi (Eylül)			
			10:00	Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi (Ekim)			
	Çin		04:15	1 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)		3,10%	3,10%
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)		3,60%	3,60%
	Almanya		10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)		-1,0%	-1,4%
			İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	
21 Kas	Türkiye		10:00	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)			80,6
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		50,00%	50,00%
	Euro Bölgesi		18:00	Tüketici Güven Endeksi (Öncü Veri, Kasım)		-12,4	-12,5
			ABD		16:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 16 Kasım)	
18:00	İkinci El Konut Satışları (Aylık, Ekim)				2,5%	-1,0%	
22 Kas	Türkiye		11:00	Gelen Yabancı Ziyaretçi Sayısı (Yıllık Değişim, Ekim)			4,6%
			Almanya		10:00	GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 3. Çeyrek)	
		11:30			İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		43,0
		11:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		51,8	51,6	
	Euro Bölgesi		12:00	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		46,0	46,0
			12:00	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		51,6	51,6
	Fransa		11:15	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		44,5	44,5
			11:15	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		48,3	49,2
	İngiltere		12:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		50,0	49,9
			12:30	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		52,0	52,0
	ABD		17:45	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		48,8	48,5
			17:45	Hizmet Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		55,3	55,0
			18:00	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai Veri, Kasım)		73,5	73,0