

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 teknoloji hisseleri öncülüğünde dün günü yükseliş ağırlıklı kapatırken, ABD ve Avrupa vadelieleri bu sabah hafif artıda seyrediyor. Asya tarafında ise bu sabah borsalarda karışık seyir gözlenmekte, bu kapsamda Çin ve Güney Kore borsalarında yükselişler görülürken, Japonya ve Hong Kong borsalarında ise düşüş görülmekte.

ABD tarafında, konut piyasası verilerinden ekim ayına ilişkin konut başlangıçları ve gelecek döneme ilişkin konut talebine yönelik sinyal veren inşaat izinleri verisi takip edildi. Buna göre, **konut başlangıçları** aylık bazda eylül ayında %1,9 oranında düşüşün ardından, ekim ayında %3,1 oranında gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetti ve böylece düşüşünü ikinci aya taşıdı. **İnşaat izinleri** ise aylık bazda eylül ayında %3,1 oranında düşüşün ardından, ekim ayında hafif artış beklentilerine karşın %0,6 oranında geriledi ve böylece düşüşünü ikinci ayda sürdürdü. Söz konusu veriler, konut piyasasında zayıflamanın sürdüğüne işaret etti.

ECB Yönetim Konseyi Üyesi Muller, faizler konusunda hiçbir şeyin kesin olmadığını, gerekli analiz, değerlendirme ve tahminlerin yapılacağını, ancak aralık ayında yeniden faiz indirebileceklerini düşündüklerini belirtti. Ayrıca Muller, 25 baz puanında daha büyük indirimin şimdilik gerekli olmadığını söyledi. Muller, kısa vadede bölgede enflasyonun doğru yönde ilerlediğini, ancak ABD'nin ekonomi politikalarında değişim senaryolarının bu varsayımlarında yer almadığını belirtti. Muller, ABD'de Trump'ın uluslararası ticaret ortaklarına yönelik devreye alması beklenen ek gümrük tarifelerinin enflasyona etkisini değerlendirmek için erken olduğunu belirterek, serbest ticaretlerinin azalması durumunda, bundan hem ABD ekonomisi, hem de Euro Bölgesi ekonomisinin olumsuz etkileneceğini vurguladı.

ECB Yönetim Konseyi Üyesi Panetta ise, Banka'nın ekonomik büyümeyi kısıtlamayacak kadar faiz indirimi yapması gerektiğini belirtti. Panetta, kısıtlayıcı para politikasına artık ihtiyaç olmadığını belirterek, para politikasını artık normalleştirmeleri ve gerekirse genişleme bölgesine geçmeleri gerektiğini söyledi. Panetta, şu anda nötr faiz oranından oldukça uzak olduklarını ve faizleri mutlaka o seviyelere çekmeleri gerektiğini vurguladı.

Avrupa tarafında ise, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden Euro Bölgesi'nde ekim ayına ilişkin nihai TÜFE verileri açıklandı. **Euro Bölgesi'nde manşet TÜFE**, aylık bazda eylül ayında %0,1 oranında düşüşün ardından ekim ayında öncü verilerle uyumlu olarak %0,3 oranında artış kaydetti ve böylece son altı ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti, 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 yükseldi. **Bölgede çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda ekim ayında öncü verilerle uyumlu olarak %2,7 seviyesinde gerçekleşti ve böylece son altı ayın en düşük seviyesinde kaydedildi.

Rusya Merkez Bankası Başkanı, Rusya ekonomisine ilişkin stagflasyon tehlikesi bulunmadığını belirterek, ilave dış şoklar yaşanmazsa politika faizinde kademeli düşüşe gelecek yıl başlamayı değerlendireceklerini söyledi.

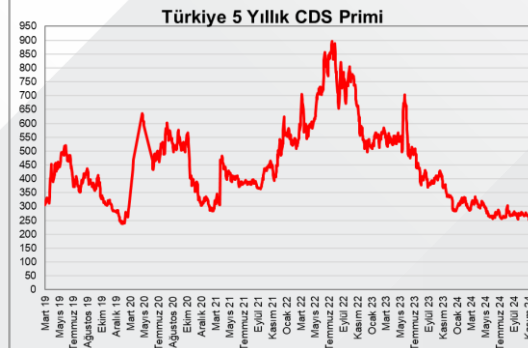
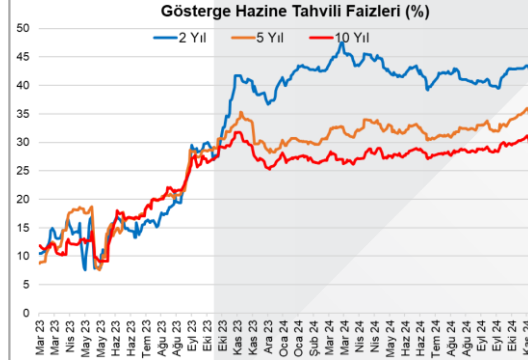
Çin Merkez Bankası (PBoC), geçen ayki toplantısında yavaşlayan ekonomiyi canlandırmak amacıyla 1 yıllık kredi temel faiz oranını (1 yıllık LPR) 25 baz puanlık indirimle %3,35'ten %3,10 seviyesine çekmesinin ardından bugünkü toplantısında sabit tutarken, konut kredisi gibi uzun vadeli krediler için gösterge olan 5 yıllık kredi temel faiz oranını da (5 yıllık LPR) geçen ayki toplantısında 25 baz puanlık indirimle %3,85'ten %3,60 seviyesine çekmesinin ardından bugünkü toplantısında sabit bıraktı. Bankanın, böylece geçen ayki toplantısında faizleri indirmesinin ardından bugünkü toplantısında sabit tutarak geçen ayki faiz indirimlerinin etkilerini gözlemlemeyi tercih ettiği gözlenmekte.

Yurt içinde ise, TCMB tarafından eylül ayı uluslararası yatırım pozisyonu istatistikleri yayımlandı. 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** ikinci çeyreğin sonundaki (haziran ayı sonu) -366,6 milyar USD'den üçüncü çeyreğin sonu (eylül ayı sonu) itibarıyla 48,5 milyar USD'lik azalışla -318,1 milyar USD seviyesine geriledi, uluslararası yatırım pozisyonu/GSYH oranı ise -%30,5 seviyesinden -%26,5 seviyesine geldi (2024 yılı ikinci çeyrek GSYH kümülatif verisi kullanıldı). Detaylara bakıldığında, ilgili dönemde uluslararası yatırım pozisyonu açığındaki azalışta, varlıklarda aylık 11,2 milyar USD'lik artışın yanında yükümlülüklerde ise 37,3 milyar USD'lik azalış gözlenmesi belirleyici oldu. Varlıklardaki artışta ise özellikle rezerv varlıklardaki artış (9,1 milyar USD artış) belirleyici olurken, yükümlülüklerde ise doğrudan yatırımlardaki azalış (36,1 milyar USD azalış) etkili oldu.

	18.11.2024	19.11.2024	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.395	9.233	-1,73%
TR 5 Yıllık CDS Primi	261	261	0 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	43,11%	43,23%	+12 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	30,22%	30,36%	+14 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	4,28%	4,28%	0 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,41%	4,40%	-1 bps

	18.11.2024	19.11.2024	Değişim
USD/TL	34,5354	34,4873	-0,14%
EUR/TL	36,6083	36,5431	-0,18%
EUR/USD	1,0598	1,0596	-0,02%
Altın (USD / Ons)	2.612	2.632	0,78%
Brent Petrol (USD / Varil)	73,30	73,31	0,01%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
NASDAQ Endeksi	18.987	+1,04%
Dow Jones Endeksi	43.269	-0,28%
S&P 500	5.917	0,40%
Nikkei	38.414	0,51%
Shanghai	3.346	0,67%
Hang Seng Endeksi	19.664	0,44%



DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

Avrupa tarafında, Almanya'da ekim ayı ÜFE verisi TSİ 10'da izlenecek. Almanya'da ÜFE, aylık bazda ağustos ayında %0,2 oranında artışın ardından eylül ayında %0,5 oranında gerileyerek beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti ve söz konusu düşüş, şubat ayından bu yana gözlenen ilk düşüş olmuştu, yıllık bazda düşüş hızı da %0,8'den %1,4 seviyesine gelerek on beşinci ay üst üste gerilemişti. Ekimde ise aylık bazda ÜFE'nin %0,2 oranında artış sergilemesi ve yıllık bazda düşüş hızının %1,4'ten %1 seviyesine yavaşlaması bekleniyor.

Ayrıca **İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden ekim ayı TÜFE verileri** TSİ 10'da açıklanacak. İngiltere'de aylık bazda **manşet TÜFE**, ağustosta %0,3 oranında artışın ardından eylül ayında yatay (%0) seyre geçerek beklentilerin üzerinde yavaşlama kaydetmişti, yıllık bazda ise %2,2'den %1,7 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşmişti ve böylece Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti. Bu kapsamda, yıllık bazda manşet TÜFE, üç buçuk yılın ardından ilk kez BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin altında gerçekleşmişti. İngiltere'de **çekirdek TÜFE'nin** aylık bazda artış hızı ise eylül ayında %0,4'ten %0,1 seviyesine yavaşlayarak beklentilerin altında kaydedilirken, yıllık bazda da %3,6'dan %3,2 seviyesine gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşmişti ve böylece Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmişti. Ekimde ise aylık bazda manşet TÜFE'nin %0,5 oranında artış kaydetmesi ve yıllık bazda ise %1,7'den %2,2 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Ekimde çekirdek TÜFE'nin ise yıllık bazda %3,2'den %3,1 seviyesine hafif gerilemesi bekleniyor.

Yurt içinde ise, TSİ 10'da **TÜİK tarafından eylül ayı tarımsal girdi fiyat endeksi verisi yayımlanacak. Ağustos ayı tarımsal girdi fiyat endeksinin** aylık bazda artış hızı, %3,42'den %1,39 seviyesine yavaşlarken, yıllık bazda ise %41,60'tan %33,25 seviyesine gerilemişti ve böylece Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilmişti.

Ayrıca TSİ 10'da **TÜİK tarafından ekim ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi verisi yayımlanacak.** Yurt dışına ihraç edilen ürünlerin üretici fiyat değişimlerini ölçen **yurt dışı üretici fiyat endeksinin (YD-ÜFE)** aylık bazda artış hızı eylül ayında %2,95'ten %2,25 seviyesine yavaşlarken, yıllık bazda ise %28,67'den %32,35 seviyesine yükselmisti.

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%	2,0%	1,7%
	ABD		16:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Ekim)	-3,1%	-1,5%	-1,9%
16:30			İnşaat İzinleri (Aylık, Ekim)	-0,6%	1,1%	-3,1%	
20 Kas	Türkiye		10:00	Tarımsal Girdi 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)		2,2%	1,7%
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)		220	217
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)		-0,2%	-0,3%
			11:30	İmalat Sektörü PMI (Öncü Veri, Kasım)		43,0	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