

## 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 dün akşam teknoloji devi Nvidia'nın bilançosunun açıklanması öncesinde yatırımcıların temkinli bir duruş sergilemeleri ve ABD Hazine tahvilleri faizlerinin, 20 yıllık tahvil ihalesine zayıf talep gelmesinin ardından yükselmesinin yanında, Ukrayna tarafından Rusya'daki askeri hedeflere İngiliz seyir füzeleri ateşlenmesiyle artan jeopolitik risklerin etkisiyle dün karışık seyrile kapattı. ABD'li çip üreticisi Nvidia'nın üçüncü çeyrekte gelirleri yaklaşık olarak iki katına yükselerek beklentileri aşarken, dördüncü çeyreğe ilişkin satış geliri tahminleri ise beklentileri karşılamadı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah hafif eksiye seyrediyor. Asya tarafında ise dalgalı seyrir dikkat çekmekte, Japonya ve Hong Kong borsalarında düşüşler görülürken, Çin ve Güney Kore borsalarında ise yükseliş gözlenmektedir.

**Boston Fed Bankası Başkanı Collins**, daha fazla faiz oranı indirime ihtiyacı olduğunu, ancak üyelerin çok hızlı veya çok yavaş hareket etmekten kaçınmak için temkinli davranmaları gerektiğini belirtti.

**Fed Yönetim Kurulu Üyesi Bowman**, enflasyonun ekonomiye ilişkin endişelerinde halen baskın olduğunu belirterek, Banka'nın faiz oranlarını daha da düşürmesi konusunda temkinli bir yaklaşım sergilenmesi gerektiğini söyledi.

**Fed Yönetim Kurulu Üyesi Cook**, daha fazla faiz indiriminin zamanlamasının gelecek verilere bağlı olacağını belirterek, Fed'in aralık ayı toplantısında alacağı kararın belirsiz olduğuna işaret etti.

**ECB Başkan Yardımcısı Guindos**, Banka'nın faizleri düşürürken, artan ticaret gerginlikleri ve küresel çatışmalar gibi belirsizlikler nedeniyle süreci aceleyle getirmemesi gerektiğini belirtti. Guindos, önümüzdeki aylarda ve çeyreklerde para politikası duruşundaki kısıtlamaları azaltmaya devam etmelerini beklediğini, ancak yine de son derece ihtiyatlı olmaları gerektiğini vurguladı. Guindos, Ukrayna ve Orta Doğu'daki çatışmaların yanı sıra ABD'nin ticaret ve mali politikalarının olası sonuçları için Avrupa'nın dikkatli olması gerektiğini belirtti.

**Avrupa tarafında, Almanya'da ekim ayı ÜFE verisi** izlendi. Almanya'da ÜFE, aylık bazda Eylül ayında %0,5 oranında düşüşün ardından ekim ayında beklentilerle uyumlu olarak %0,2 oranında artış kaydetti, yıllık bazda düşüş hızı ise %1,4'ten %1,1 seviyesine yavaşlayarak on altıncı ay üstü geriledi.

Ayrıca İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden ekim ayı TÜFE verileri açıklandı. İngiltere'de aylık bazda manşet TÜFE, Eylül ayında yatay (%0) seyrin ardından ekim ayında %0,6 oranında artış sergileyerek beklentilerin (%0,5) üzerinde kaydedildi ve son yedi ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti, yıllık bazda ise %1,7'den %2,3 seviyesine yükselerek beklentilerin (%2,2) üzerinde gerçekleşerek Eylül ayında gerilediği Nisan 2021'den bu yana en düşük seviyeden yükseliş sergiledi ve böylece son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmekte birlikte, yeniden BoE'nin %2 seviyesindeki hedefinin üzerine çıktı. Detaylara bakıldığında, aylık bazda ekimde beklentilerin üzerindeki artışta, eğitim hizmetleri (%3,2 artış), ev ile ilgili hizmetler (%1,3 artış), giyim ürünleri ve ayakkabı (%1,1 artış) ve kira fiyatlarının (%0,8 artış) belirleyici olduğu gözlemlendi.

• İngiltere'de çekirdek TÜFE'nin ise aylık bazda artış hızı ise ekim ayında %0,1'den %0,4 seviyesine yükselerek beklentilerin (%0,3) üzerinde kaydedilirken, yıllık bazda da %3,2'den %3,3 seviyesine yükselerek beklentilerin (%3,1) üzerinde gerçekleşti ve böylece Eylül ayında gerilediği son üç yılın en düşük seviyesinden hafif yükseliş kaydetti.

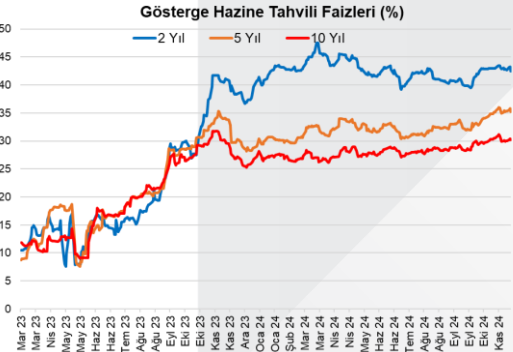
**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından yayımlanan Eylül ayı tarımsal girdi fiyat endeksinin** aylık bazda artış hızı, %1,39'dan %1,77 seviyesine yükselirken, yıllık bazda ise %33,25'ten %31,83 seviyesine geriledi ve böylece Temmuz 2023'ten bu yana en düşük seviyelerdeki seyrini sürdürdü.

Ayrıca TÜİK tarafından ekim ayı yurt dışı üretici fiyat endeksi (YD-ÜFE) verisi yayımlandı. Yurt dışına ihraç edilen ürünlerin üretici fiyat değişimlerini ölçen YD-ÜFE'nin aylık bazda artış hızı ekim ayında %2,25'ten %0,09 seviyesine yavaşlayarak Eylül 2023'ten bu yana en düşük seviyede kaydedilirken, yıllık bazda ise %32,35'ten %30,70 seviyesine geriledi.

	19.11.2024	20.11.2024	Değişim
<b>BIST 100 Endeksi</b>	9.233	9.032	-2,18%
<b>TR 5 Yıllık CDS Primi</b>	261	260	-1 bps
<b>2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi</b>	43,23%	42,50%	-73 bps
<b>10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi</b>	30,36%	30,15%	-21 bps
<b>ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi</b>	4,28%	4,31%	+3 bps
<b>ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi</b>	4,40%	4,41%	+1 bps

	19.11.2024	20.11.2024	Değişim
<b>USD/TL</b>	34,4873	34,4671	-0,06%
<b>EUR/TL</b>	36,5431	36,3590	-0,50%
<b>EUR/USD</b>	1,0596	1,0544	-0,49%
<b>Altın (USD / Ons)</b>	2.632	2.651	0,70%
<b>Brent Petrol (USD / Varil)</b>	73,31	72,81	-0,68%

Dünya Borsaları	Kapanış	Değişim
<b>NASDAQ Endeksi</b>	18.966	-0,11%
<b>Dow Jones Endeksi</b>	43.408	0,32%
<b>S&amp;P 500</b>	5.917	0,00%
<b>Nikkei</b>	38.352	-0,16%
<b>Shanghai</b>	3.368	0,66%
<b>Hang Seng Endeksi</b>	19.705	0,21%



## DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**ABD tarafında, istihdam piyasası verilerinden, 16 Kasım haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** TS 16.30'da izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, 221 bin kişi seviyesinden 217 bin kişi seviyesine hafif gerilemekle birlikte beklentilerin üzerinde düşüş kaydetmişti, bunun yanında tarihsel ortalamaların altında düşük seviyelerde seyretmişti. Söz konusu veri, ABD işgücü piyasasının dayanıklı seyrini sürdürdüğüne işaret etmişti.

Ayrıca **ABD'de konut piyasası verilerinden, ekim ayı ikinci el konut satışları verileri** TSİ 18'de yayımlanacak. İkinci el konut satışları aylık bazda ağustos ayında %2 oranında düşüşün ardından eylül ayında hafif artış beklentilerine karşın %1 oranında gerileyerek düşüşünü ikinci aya taşımıştı. Söz konusu veriler, ABD konut piyasasında beklentilerin üzerinde zayıflamaya işaret etmişti.

**Avrupa tarafında, Euro Bölgesi'nde kasım ayına ilişkin tüketici güveni öncü verisi** TSİ 18'de takip edilecek. Bölgede ekim ayına ilişkin tüketici güveni verisi, -12,5 seviyesinde kaydedilmekle birlikte Şubat 2022'den bu yana en yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürmüştü, bunun yanında negatif bölgedeki zayıf seyri devam etmişti. Tüketici güveninin kasım ayında ise öncü veriye göre -12,4 seviyesine hafif toparlanması bekleniyor.

**Yurt içinde** ise, piyasaların odak noktasında TSİ 14'te **TCMB'nin PPK toplantısı** olacak. **TCMB, ekim ayı toplantısında politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %50 seviyesinde sabit tutmuştu.** Ayrıca karar metninde, "politika faizinin sabit tutulmasına karar verilmekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşun yinelenmesi" ifadesi korunmuştu. Ayrıca "aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği"ne ilişkin ifade yinelenmişti. Bunun yanında, "enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası araçlarının etkili şekilde kullanılacağı" ifadesi korunmuştu. Banka'nın bugünkü toplantısında da politika faizini sabit tutması bekleniyor.

Ayrıca TSİ 10'da **TÜİK tarafından kasım ayı tüketici güven endeksi yayımlanacak. Mevsim etkilerinden arındırılmış ekim ayı tüketici güven endeksi verisi**, aylık bazda %3 oranında artışla 78,2'den 80,6 seviyesine yükselmişti ve böylece son on altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti. Detaylara bakıldığında, ekimde aylık bazda mevcut dönemde hanenin maddi durumu endeksi %0,2 oranında gerilerken, gelecek 12 aylık dönemde hanenin maddi durum beklentisi endeksi ise %6,1 artış kaydetmişti. Ayrıca gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi endeksi %4,1 oranında artış sergilemişti. Bunun yanında, tüketicilerin gelecek dönemdeki ekonomik görünümüne yönelik değerlendirmelerini yansıtan gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi endeksi ise ekimde %1,1 oranında artış kaydetmişti ve böylece dört üç ayın en yüksek seviyesinde kaydedilmişti.

## 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%	3,10%		
			04:15	5 Yıllık Kredi Temel Faiz Oranı, LPR (Kasım)	3,60%	3,60%	3,60%		
	Almanya		10:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	-1,1%	-1,0%	-1,4%		
			İngiltere		10:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Ekim)	2,3%	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)		2,9%	-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		