

	1.Kas	8.Kas	Değişim		1.Kas	8.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	98.463	103.153	% 4,8 ▲	EUR/USD	1,1165	1,1016	-% 1,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,54	%12,29	-25 bp ▼	USD/TL	5,6989	5,7658	% 1,2 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	335	315	-20 bp ▼	EUR/TL	6,3748	6,3521	-% 0,4 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.049	1.065	% 1,5 ▲	Altın (USD/ons)	1.514	1.458	-% 3,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,73	%1,93	21 bp ▲	Petrol (USD/varil)	61,5	62,8	% 2,1 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların seyrinde ticaret savaşına yönelik haber akışı etkili oldu. ABD'deki veri açıklamaları ülke ekonomisine ilişkin olumlu bir tablo çizerken, Euro Alanı'nda karışık bir görünüm sundu. IMF ve AB Komisyonu Euro Alanı ekonomisine yönelik endişelerin devam etmesi paralelinde bölge ekonomisine dair büyüme tahminlerini aşağı yönlü güncelledi. Sakin bir veri gündeminin hakim olduğu yurt içi piyasalarda ise EBRD ve AB Komisyonu'nun Türkiye'nin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etmesi olumlu bir gelişme olarak kaydedildi.

Küresel piyasaların gündeminde ticaret savaşına yönelik haber akışı yer aldı.

Ticaret savaşına ilişkin gelişmeler geçtiğimiz hafta da küresel piyasaların gündeminde yer almaya devam etti. ABD ve Çin'den gelen ve ticaret savaşına yönelik iyimser beklentileri destekleyen açıklamalar geçtiğimiz hafta küresel hisse senedi piyasalarınca olumlu karşılandı. Öte yandan, ABD Başkanı Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi'nin ticaret anlaşmasının birinci aşamasını imzalamak üzere Aralık ayından önce bir araya gelmeyeceğine yönelik çıkan haberler piyasalar üzerinde bir miktar baskı yarattı.

Emtia tarafında petrol fiyatları ticaret anlaşmazlığının çözülebileceğine dair olumlu beklentilerin artmasıyla yükseldi. Öte yandan, ABD'de ham petrol stoklarının öngörülenin üzerinde artış kaydetmesi fiyatlardaki yükselişi sınırladı. Güçlü doların baskıladığı altın fiyatları ise geriledi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftayı 62,8 USD düzeyinden tamamlarken, altın fiyatları 1.458 USD/ons oldu.

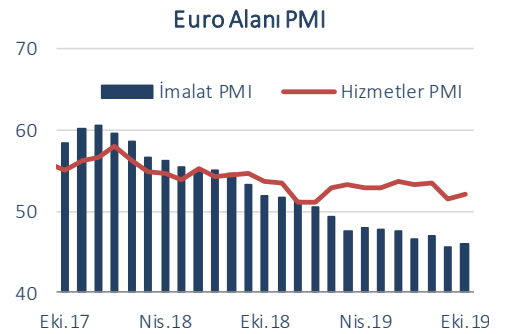
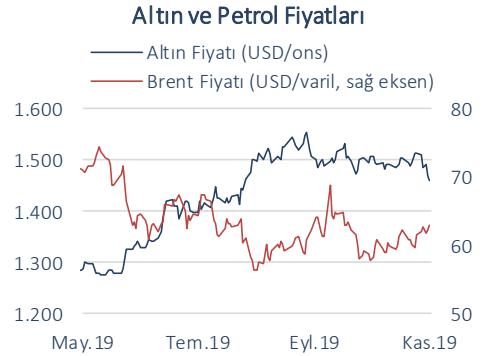
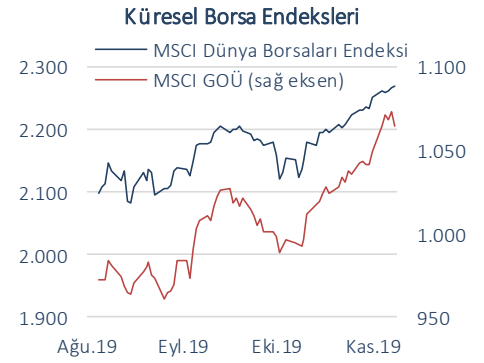
ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan veriler...

Geçtiğimiz hafta ABD'de açıklanan veriler ülke ekonomisine dair olumlu görüşleri destekledi. Ülkede ISM imalat dışı endeksi Ekim ayında 54,7 ile hem tahminlerin hem de önceki ayki seviyesinin üzerinde açıklandı. Dış ticaret açığı Eylül ayında 52,5 milyar USD ile beş ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Euro Alanı'nda imalat PMI nihai verilere göre Ekim'de 45,9 ile sektördeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Hizmetler PMI aynı dönemde 52,2 oldu. Öte yandan, bölgede perakende satışlar Eylül'de bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %3,1 ile öngörülerin üzerinde artış kaydetti. Söz konusu veriler bölge ekonomisine dair karışık bir tablo çizdi.

IMF ve AB Komisyonu Euro Alanı büyüme tahminlerini indirdi.

IMF, 2019 ve 2020 yılları için Euro Alanı büyüme tahminlerini ticaret gerilimi nedeniyle imalat sektöründe görülen yavaşlamanın hizmet sektörüne de yayılabileceğini gerekçe göstererek düşürdü. Kuruluş, 2019 yılı için büyüme tahminini 0,1 puan aşağı yönlü revize ederek %1,2 düzeyine indirirken, 2020 yılı beklentisini %1,4'e çekti. IMF, bölgedeki yavaşlamanın Almanya'daki zayıf büyüme ile İtalya'daki durgunluktan kaynaklandığını ifade etti. AB Komisyonu da Euro Alanı'nın ekonomik büyümesine ilişkin tahminlerini 2019 yılı için %1,2'den %1,1'e, 2020 yılı için ise %1,4'ten %1,2 düzeyine indirdi.



Kaynak: Datastream


BoE politika faizinde değişikliğe gitmedi.

İngiltere Merkez Bankası (BoE) geçen haftaki para politikası toplantısında politika faiz oranında değişiklik yapmadı. Toplantıda iki üyenin daha fazla ekonomik yavaşlama işaretlerinden dolayı faizlerin düşürülmesi lehine oy kullanması dikkat çekerken, diğer üyeler de küresel büyümenin istikrar kazanmaması ve Brexit sorunlarının artması halinde faiz indiriminin değerlendirileceğini belirtti.

Reel efektif döviz kuru Ekim'de yıllık bazda %9,8 arttı.

Yurt içinde TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi Ekim'de bir önceki aya kıyasla önemli bir değişim göstermeyerek 76,9 düzeyinde gerçekleşti. Endeks yıllık bazda ise %9,8 oranında artış kaydetti. Endekste ki yükseliş TL'nin reel bazda değer kazandığına işaret ediyor.

EBRD ve AB Türkiye'nin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti.

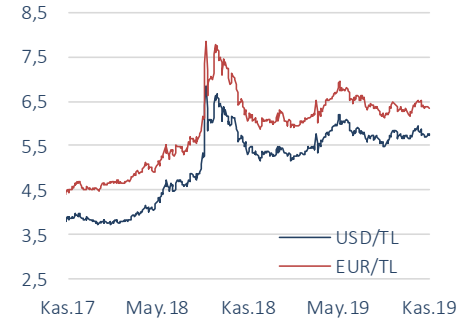
Son dönemde uluslararası kuruluşların Türkiye'nin büyüme tahminlerine ilişkin yukarı yönlü güncellemeler dikkat çekiyor. Geçtiğimiz hafta Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve AB Komisyonu Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü revize etti. 

Yurt içi piyasalar...

Geçtiğimiz hafta yurt içi piyasalarda olumlu bir hava hakimdi. BIST-100 endeksi %4,8'lik yükselişle haftayı 103.153 seviyesinden tamamlarken, 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi 25 baz puan gerileyerek %12,29 düzeyinde gerçekleşti. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi haftalık bazda 20 baz puan düşüşle 315'e geriledi. USD/TL haftayı %1,2'lik yükselişle tamamlarken, EUR/TL geçtiğimiz hafta EUR/USD paritesindeki düşüşe bağlı olarak geriledi. USD/TL ve EUR/TL haftayı sırasıyla 5,7658 ve 6,3521 seviyesinden tamamladı.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Euro Alanı'nda açıklanacak olan sanayi üretimi verisi ile Euro Alanı üçüncü çeyrek büyümesi takip edilecek. Yurt içinde ise ödemeler dengesi, merkezi yönetim bütçe verileri ve sanayi üretim endeksi ile işgücü göstergeleri açıklanacak. Ayrıca, ABD ile olan ilişkilere yönelik gelişmeler yakından izlenecek. ABD Başkanı Trump ile Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın 13 Kasım'da gerçekleştireceği görüşme de piyasaların odağında yer alacak.

Reel Efektif Döviz Kuru
(2003=100)**Döviz Kurları****BIST-100 Endeksi**
(.000)**Veri Gündemi**

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Kasım	İngiltere GSYH, öncü, yıllık % değişim	3Ç	%1,1	%1,3
12 Kasım	Almanya ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Kasım	-13,0	-22,8
	TR Cari Denge	Eylül	2 milyar USD	2,6 milyar USD
13 Kasım	ABD TÜFE, yıllık % değişim	Ekim	%1,7	%1,7
	Euro Alanı Sanayi Üretimi, yıllık % değişim	Eylül	-%2,5	-%2,8
14 Kasım	Euro Alanı GSYH, çeyreklik, yıllık % değişim	3Ç	%0,2	%0,2
	TR Sanayi Üretimi, yıllık % değişim	Eylül	-	-%3,6
15 Kasım	ABD Sanayi Üretimi, aylık % değişim	Ekim	-%0,4	-%0,4
	ABD Perakende Satışlar, aylık % değişim	Ekim	%0,2	-%0,3
	Euro Alanı Enflasyonu, nihai, yıllık % değişim	Ekim	%0,7	%0,7
	TR İşsizlik Oranı	Ağustos	-	%13,9
	TR Bütçe Dengesi	Ekim	-	-17,7 milyar TL

Kaynak: TÜİK, Datastream

Sektörlerdeki Gelişmeler

Otomotiv satışları Ekim ayında hızlı yükseldi.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) verilerine göre, otomobil ve hafif ticari araç satışları Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre %127,5 artışla 49 bin düzeyinin üzerine çıktı. Otomotiv pazarındaki hızlı yükselişte düşük baz etkisine ek olarak taşıt kredilerinin faiz oranlarındaki düşüş etkili oldu. Ekim ayındaki güçlü artışa karşın yılın ilk 10 ayında pazardaki daralma %32 seviyesinde gerçekleşti. Yurt içi pazar tahminini güncelleyen ODD, 2019 yılında satışların 450 bin - 500 bin araç düzeyinde gerçekleşeceğini öngördü. Kurum 2020 yılında yurt içi satışlarda %16'ya yakın bir artış öngörürken, pazar tahmini ise 525 bin - 575 bin araç oldu.

Otomotiv Sanayii Derneği tarafından açıklanan verilere göre otomotiv üretimi Ekim ayında %0,7 ile sınırlı oranda artarak 132.155 adet düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde otomobil üretimi %5 yükselerek 93.575 adet olurken, hafif ve ağır ticari araç üretimi %8,3 gerileyerek 42.080 adete indi. Ocak-Ekim döneminde ise otomotiv üretimi %8,4 düşerken, sektörün ihracatı %6,2 geriledi.

İhracat birim değer endeksi Eylül'de geriledi.

İhracat birim değer endeksi Eylül ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %3,4 oranında azalarak 90,5 ile 2010 bazlı serinin en düşük değerini aldı. Endeksin Ağustos 2018'den bu yana yıllık bazda gerilediği görülüyor. Endeks bir önceki yılın aynı ayına göre, gıda, içecek ve tütünde %1,9 artarken, ham maddelerde (yakıt hariç) %7,2, yakıtlarda %15,2 ve imalat sanayinde (gıda, içecek ve tütün hariç) %4,1 azaldı.

i Neden Önemli ?

Geçtiğimiz hafta Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası ve AB Komisyonu Türkiye ekonomisine ilişkin 2019 yılı büyüme tahminlerini yükseltti. EBRD raporunda Türkiye'ye ilişkin 2019 yılı büyüme tahminini bir önceki öngörüsüne kıyasla 0,8 puan yükselterek -%0,2 olarak güncelledi. 2020 yılına ilişkin büyüme tahminini ise %2,5 seviyesinde tutan Kuruluş, yukarı yönlü revizyona gerekçe olarak kredi hacmindeki artışı, mali teşvikleri ve tüketici güvenindeki yükselişi gösterdi. Türkiye'nin yeniden dengelenme sürecinde olduğunu ifade eden EBRD Başekonomisti Javorcik Türkiye'nin talep yönlü büyüme bağımlılığını azaltarak, yapısal reformları hızlandırması, yeniden dengelenmeyi yaratıcı adımlarla sağlaması gerektiğini vurguladı. AB Komisyonu da Türkiye ekonomisine ilişkin 2019 yılı büyüme tahminini daha önce açıkladığı -%2,3 düzeyinden %0,3 seviyesine yükseltti. AB Komisyonu, Türkiye'de ekonominin geçen yıl yaşanan döviz krizinin ardından mali teşvikler ve ihracattaki artışla birlikte beklenenden hızlı biçimde toparlandığına dikkat çekti. Daha önce IMF ve OECD de Türkiye ekonomisine ilişkin tahminlerini iyileştirmişti.

Uluslararası Kuruluşların Türkiye'ye İlişkin Büyüme Tahminleri

	Tahminler		Önceki Tahminlere Göre Fark (%)	
	2019	2020	2019	2020
IMF	0,2	3,0	2,7	0,5
OECD	-0,3	1,6	2,3	0,0
EBRD	-0,2	2,5	0,8	0,0
AB Komisyonu	0,3	3,1	2,6	-0,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Ayřim Kalkan
Uzman Yardımcısı
aysim.kalkan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.