

	15.Kas	22.Kas	Değişim		15.Kas	22.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	105.380	106.588	% 1,1 ▲	EUR/USD	1,1050	1,1022	-% 0,3 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%12,11	%11,86	-25 bp ▼	USD/TL	5,7443	5,7122	-% 0,6 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	307	303	-4 bp ▼	EUR/TL	6,3508	6,2953	-% 0,9 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.049	1.049	% 0,0 ▼	Altın (USD/ons)	1.467	1.462	-% 0,3 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,83	%1,77	-6 bp ▼	Petrol (USD/varil)	63,3	65,0	% 2,7 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD ile Çin arasındaki ticaret görüşmelerine dair karışık sinyaller ve Hong-Kong'da devam eden gösterilere bağlı endişeler piyasalarda baskı yarattı. ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan PMI verileri ekonomik aktiviteye dair karışık bir tablo çizdi. ECB Başkanı Lagarde Cuma günü yaptığı konuşmada, genişleyici para politikası uygulamalarının maliye politikasıyla desteklenmesi gerektiğinin altını çizdi. OECD, küresel ekonominin 2019 ve 2020 yıllarında %2,9 büyüyerek yatay bir performans sergileyeceğini öngördüğünü açıkladı. Kuruluş, Türkiye ekonomisine yönelik büyüme tahminlerini ise yukarı yönlü güncelledi.

Küresel piyasalarda PMI verileri izlendi.

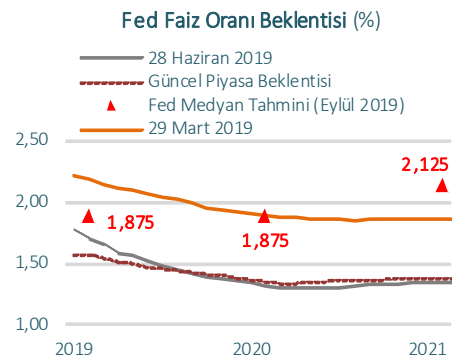
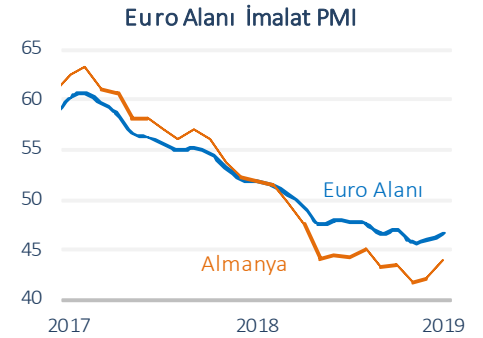
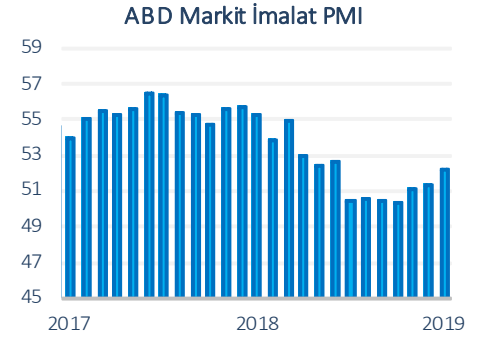
ABD ve Euro Alanı'nda Kasım ayına ait öncü PMI verileri yakından takip edildi. ABD'de imalat PMI 52,2'ye yükselirken, hizmetler PMI 51,6 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Euro Alanı'nda ise imalat PMI verileri 50 eşik değerinin altındaki seyrini sürdürmekle birlikte, Kasım ayında beklentilerin üzerinde bir performans sergiledi. Bu dönemde imalat PMI Euro Alanı genelinde 46,6'ya yükselirken, bölgenin en büyük ekonomisi Almanya'da da 43,8 seviyesine çıktı. Almanya ekonomisi 2019'un ikinci çeyreğindeki çeyreklik bazda %0,1'lik daralmanın ardından üçüncü çeyrekte %0,1 ile sınırlı bir büyüme kaydederek resesyona girmekten kurtulmuştu. Son dönemde açıklanan veriler ülke ekonomisinde sınırlı toparlanmaya işaret ediyor. Öte yandan, Euro Alanı'nda Kasım'da hizmetler PMI verisinin 51,5 ile 50 eşik değerinin üzerinde kalmasına karşın son 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi dikkat çeken bir diğer gelişme oldu.

ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması yakından takip edildi.

ECB'nin yeni Başkanı Christine Lagarde, küresel ekonomide artan belirsizliğe dikkat çektiği konuşmasında, para politikasının ekonomiyi desteklemeye devam edeceğini söyledi. Bununla birlikte, izlenen politikanın yan etkilerini yakından takip ettiklerini belirten Lagarde, hedefe daha hızlı ve daha az yan etkiyle ulaşılabilmesi için maliye politikasının da destekleyici olması gerektiğini vurguladı.

Fed toplantı tutanakları faiz indirimlerine ara verileceğine işaret etti.

Geçen hafta Fed, politika faiz oranını 25 baz puan indirdiği Ekim ayı toplantısının tutanaklarını yayımladı. Tutanaklara göre, Fed üyeleri ABD ekonomisine yönelik risklerin varlığını koruduğunu düşünmelerine rağmen bu sene yapılan üç indirimin ardından faizleri bir süre değiştirmeme konusunda fikir birliği taşıyor. Tutanaklarda yer alan ifadeler, Fed üyelerinin küresel ekonomik büyümeye ve ticarete yönelik risklerin sürdüğünü ve bunun ABD ekonomisi için risk oluşturduğunu düşündüklerine işaret ediyor.



Kaynak: Datastream

OECD, Ekonomik Görünüm raporunu yayımladı.

OECD, 2019 yılı için küresel ekonomik büyüme tahminini değiştirmeden 2020 yılı için tahminini 0,1 puan düşürdü. Kuruluşun 2019 ve 2020 yılları için küresel ekonomik büyüme tahmini %2,9 düzeyinde bulunuyor. Özellikle gelişmiş ülkelerde maliye politikasının ekonomiyi destekleme rolünü tamamen para politikasına bırakmış olmasının küresel büyüme performansını baskıladığını savunan OECD, ticaret savaşı kaynaklı risklerin yatırımları olumsuz etkilediğine ve istihdam açısından riskleri artırdığına dikkat çekti. Kuruluş, Türkiye ekonomisi için ise 2019 yılına ilişkin bir önceki raporunda yer alan %0,3'lük küçülme öngörüsünü %0,3'lük büyümeye revize etti. OECD, Türkiye ekonomisi için 2020 yılı büyüme tahminini de %1,6'dan %3'e yükseltti.

Yurt içinde tüketici güveninde iyileşme...

Tüketici güven endeksi Ekim ayındaki %2,1'lik yükselişin ardından Kasım ayında da %5,2 oranında artarak 59,9 seviyesine çıktı. Endeksin alt kalemlerine bakıldığında, en hızlı yükselişin %11,2 ile gelecek 12 aylık dönemde otomobil satın alma ihtimalinde kaydedildiği gözlemlendi. Alt endekslerde en hızlı düşüş ise gelecek 12 aylık dönemde konut tamiratına para harcama ihtimalinde gerçekleşirken; aynı dönemde konut satın alma iştahında toparlanma kaydedilmesi dikkat çekti.

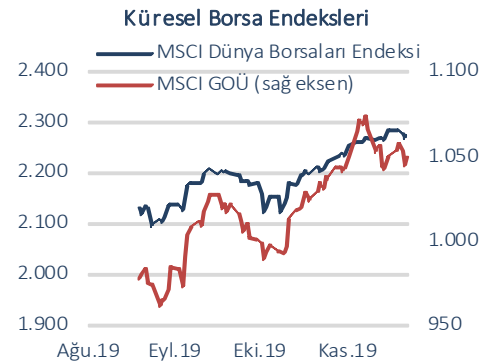
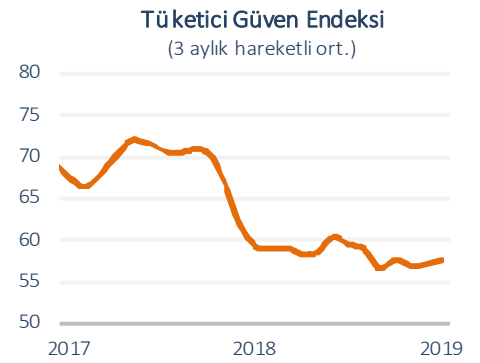
Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü arttı.

TCMB tarafından açıklanan verilere göre; 15 Kasım haftasında, kur ve fiyat değişimlerinden arındırılmış olarak, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyü 301 milyon USD, DİBS portföyü 9 milyon USD yükseliş kaydetti. Yılsonuna göre bakıldığında ise, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi portföyünün 415 milyon USD arttığı, DİBS portföyünün ise 3,1 milyar USD azaldığı gözlemlendi.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel ekonominin gündeminde ABD ve Çin arasındaki ticaret müzakerelerinin geleceğine ilişkin gelişmeler ön planda yer almaya devam etti. Ticaret görüşmelerine ilişkin karışık sinyaller küresel piyasalarda risk iştahını olumsuz yönde etkiledi. Sakin bir veri gündeminin bulunduğu yurt içi piyasalarda ise genel olarak küresel piyasalara paralel olarak dar bir bantta dalgalı bir seyir izlendi. BIST-100 endeksi haftayı %1,1 artışla kapatırken, TL, dolar ve euro karşısında haftalık bazda değer kazandı.

OECD GSYH Büyüme Tahminleri (%)			
	2019	2020	2021
Dünya	2,9	2,9	3,0
ABD	2,3	2,0	2,0
Euro Alanı	1,2	1,1	1,2
Japonya	1,0	0,6	0,7
Çin	6,2	5,7	5,5
Hindistan	5,8	6,2	6,4
Türkiye	0,3	3,0	3,2

**Veri Gündemi**


		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
25 Kasım	TR Kapasite Kullanım Oranı	Kasım	%77,2 (G)	%76,4
	TR Reel Kesim Güven Endeksi	Kasım	102,0 (G)	100,9
	Almanya Ifo Yatırımcı Güveni	Kasım	95 (G)	94,6
26 Kasım	ABD Yeni Konut Satışları	Ekim	707 bin adet	701 bin adet
27 Kasım	ABD GSYH Büyüme Verisi (öncü)	2019 Ç3	%1,9	%1,9
	ABD Çekirdek PCE, aylık	Ekim	%0,2	%0
28 Kasım	Almanya HICP Tüketici Enflasyonu, aylık (öncü)	Kasım	-%0,8	%0,1
29 Kasım	TR Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-	-2,1 milyar USD
	Euro Alanı TÜFE, aylık (öncü)	Kasım	%0,7	%0,7
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ekim	%7,5	%7,5

(G) Gerçekleşme

Kaynak: Datastream, OECD

Sektörlerdeki Gelişmeler

Yurt içinde konut satışları Ekim'de yıllık bazda geriledi.

Yurt içinde konut satışları Ekim'de bir önceki yılın aynı ayına göre %2,5 oranında azaldı. Bu dönemde ipotekli konut satışları %525 oranında artarak Ağustos ayından bu yana kaydettiği yükselişini sürdürürken, diğer satışlar %33 oranında azaldı. Geçen hafta ayrıca, TCMB tarafından Eylül ayı konut fiyatı endeksi verisi de açıklandı. Bu dönemde geçen yılın aynı dönemine göre %6,3 yükseliş kaydeden konut fiyatlarının reel bazda gerilemeye devam ettiği gözlemlendi. 

Otel yatırımları 73 yeni proje ile devam ediyor.

Türkiye Otelciler Birliği'nin (TÜROB) verilerine göre, 2019'un ilk 9 aylık döneminde Türkiye genelinde konaklama yatırımlarında proje sayısı azalırken, yatırım tutarında %7,5'lik artış kaydedildi. Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan veriler Ocak-Eylül 2019 döneminde 27 kenti kapsayan 73 yeni otel projesinin teşvik belgesi aldığını gösterdi. Söz konusu otel projeleri için yapılacak toplam yatırım tutarı ise 2,3 milyar TL olarak belirlendi. Bu dönemde en fazla teşvik belgesi alan il 16 otel projesine sahip olan Antalya olurken, bu ili sırasıyla İstanbul ve Muğla takip etti.

 Neden Önemli ?

Yılın ilk yarısını küçülerek kapatan inşaat sektöründe, faaliyetin önemli bir bölümünü oluşturan konut piyasasında satışların piyasa faiz oranlarındaki düşüş paralelinde son aylarda arttığı gözleniyor. Bununla birlikte, ilk defa satılan konut sayısının gerilemeye devam etmesi, faiz indirimlerinin etkisiyle harekete geçen ertelenmiş talebin daha çok ikinci el piyasasında etkili olduğunu gösteriyor. Ayrıca, alınan yapı ruhsatı sayısında devam eden düşüş ve reel ciro endeksindeki gerileme, sektör genelinde yatırım iştahının zayıf seyrini bir süre daha sürdüreceği işaret ediyor.

İnşaat Sektörü Göstergeleri

		Son Veri	Önceki Veri
Büyüme (reel, GSYH inşaat alt kalemi)	2019 Ç2	-% 12,3	-% 9,4
Yapı Ruhsatı Sayısı (yıllık değişim)	2019 Ç3	-% 58,3	-% 79,3
Yapı Kullanma İzni Sayısı (yıllık değişim)	2019 Ç3	-% 27,5	-% 27,9
Bina İnşaatı Ciro Endeksi (reel, yıllık değişim)	Eylül	-% 17,9	-% 28,8
Konut Satışları (yıllık değişim)	Ekim	-% 2,5	% 15,4
İpotekli (yıllık değişim)	Ekim	% 525,1	% 410,2
Diğer (yıllık değişim)	Ekim	-% 33,3	-% 23,2
Konut Fiyat Endeksi (reel, yıllık değişim)	Eylül	-% 2,7	-% 9,1
Yabancıların Gayrimenkul Yatırımları (milyar USD)	Eylül	0,3	0,4
Takipteki Krediler Oranı	Eylül	% 7,7	% 6,8

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

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

Aslı Şat Sezgin
Uzman
asli.sat@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.