

Hisse Senedi Piyasaları:

ABD ve Çin arasında sağlanan uzlaşının piyasalar üzerinde yarattığı yükseliş etkisinin azalmasıyla Asya borsalarında gerileme izleniyor. Çin'in Şangay Bileşik endeksinde %0,2 kadar düşüş yaşanırken, Japonya'nın Nikkei endeksi %2,2 kadar sert geriledi. Öte yandan ABD-Çin arasındaki mutabakatın risk iştahını arttırmasıyla küresel piyasalarda görülen değer kazanımları MSCI dünya endeksinde de %1,3 kadar yükseliş olarak yansdı. ABD piyasaları tarafında dün pozitif bir görünüm oluşmuş olsa da, 2-10 yıllık tahvillerin getiri eğrisindeki tersine dönüşün resesyon ile ilgili endişeleri arttırması, ABD-Çin arasında henüz çözüme ulaşmamış konuların yatırımcıların gündeminde yer alması gibi sebeplerle ABD endekslerini gün içinde geldikleri zirvelerden hafif geri çekti. ABD eski başkanlarından George H.W. Bush'un ölümünün ardından ilan edilen 'Ulusal Yas' nedeniyle ABD borsaları da 5 Aralık günü kapalı olacak.

BIST-100 endeksi, dün açıklanan enflasyon verisinin beklentilerden düşük gelmesi ve küresel piyasalardaki pozitif görünüm etkisiyle yükseliş göstermiş olmasına rağmen, artan petrol fiyatları ve TL'de buna paralel gerçekleşen değer kayıplarıyla birlikte bugün %0,46 düşükle 94.974,45 puandan tamamladı.

Döviz Piyasaları:

Geçtiğimiz haftalarda petrol fiyatlarında yaşanan düşüş Türk Lirasındaki değer kazanımlarını büyük oranda desteklemişti. Petrol fiyatlarında tekrardan yükseliş gerçekleşmesi ile birlikte TL'deki iyimserlik azalırken, dolar/TL dün %1,5 oranında yükseldi. Türk lirası gelişmekte olan ülke para birimlerinden negatif ayrılarak sert düşüş yaşadı. Gelişmekte olan ülkeler sepetinde, Türkiye'nin diğer ülkelerin aksine enerjide dışa bağımlı bir ülke olması; artışı geçen petrol fiyatlarının Türk lirası üzerinde oluşturduğu sert satış baskısı açıklamaktadır. TÜİK Kasım ayı enflasyonundaki düşüş sonrası kurda belirgin düşüş görülmezken, enflasyondaki düşüşün devam etmesi halinde TCMB para politikası önümüzdeki dönemde daha yakından takip edilecek.

Dün açıklanan enflasyon verisine göre; TÜFE Kasım ayında %1,44 azalarak yıllık enflasyon %25,24 seviyesinden %21,6 seviyesine gerilemiştir. Yurtiçi ÜFE ise bir önceki aya göre %2,53 azalmış ve ÜFE yıllık enflasyonu %45'ten %38,54'e gerilemiştir. Ana harcamalar gruplarının gelişimi incelendiğinde, Kasım ayında manşet enflasyona en büyük destek ulaştırma grubundan gelmiş ve TÜFE'nin beklentilerin altında gerçekleşmesine neden olmuştur. Enerji fiyatlarındaki gerilemenin de etkisiyle ulaştırma grubu fiyatları aylık %6,46 düşerek enflasyon üzerinde aşağı yönde 1.13 baz puanlık etkide bulunmuştur. Detaylara [Enflasyon Kasım 2018 Raporumuz'dan](#) ulaşabilirsiniz.

ABD-Çin arasındaki uzlaşının riskli varlıklara olan talebi arttırması ile dolarda artış gösteren değer kaybı devam ediyor. ABD 2 ve 10 yıllık hazine tahvil getirilerinin arasındaki farkın, diğer bir deyişle getiri eğrisinin, tersine dönük olması ve hali hazırdaki tahvil getirilerinde görülen düşüş dolardaki değer kaybını destekledi. Dolar endeksi dün %0,24 düşüş yaşarken bu sabah itibariyle %0,4 değer kaybı ilse 96,68 seviyesinde bulunuyor.

Tahvil Piyasaları:

Yurt içi tahvil bono piyasası tarafında; gösterge 10 yıllık gösterge tahvilin faizi Kasım ayına %18,6, 2 yıllık tahvilin faizi ise %24,2 seviyelerinden başlamış ve TL'deki iyileşmeyle birlikte yönünü aşağı çevirmişti. Dün spot kapanışta, 10 yıllık tahvilin faizinde önceki güne göre 18 baz puan gerileme görülürken, 2 yıllık tahvilin 17 baz puan düşüş gösterdiği görüldü.

ABD Hazine tahvil getirileri üç ayın en dip seviyesine kadar geriledi. Dün kapanışta %2,98 seviyesinde bulunan 10 yıllık tahvilin getirisi %2,94 kadar geri çekildi. ABD 2 ve 10 yıllık tahvillerin getiri arasında fark 2007 Temmuz ayından bu yana en düşük seviyesinde bulunuyor. Getiri eğrisinde bu terse dönüş ise resesyona ilişkin öngörülerini destekler nitelikte görünüyor.

Emtia Piyasaları:

Kanada'nın üretim kesintisine yetki vermesi ve hali hazırda OPEC'in 6 Aralıkta yapılacak toplantıda arz kesintisi yönünde karar vereceği beklentileri ile petrol fiyatları yükselişini sürdürdü. Brent ham petrolünün varil fiyatı dün %4,05 primle 60 doların üzerine yükseliş gerçekleştirirken, ABD ham petrolünün fiyatı %5 civarı artışla 53 doların hemen üzerine çıktı. Dolardaki değer kaybından destek bulan altın fiyatları ise dün %0,7 yükseliş ile 1.231 dolardan işlem gördü.

Hisse Senedi Piyasaları		
	3 Aralık	% Değişim
BIST-100	94.974 ↓	-0,46
BIST-Banka	122.855 ↓	-0,82
BIST-Sanayi	112.208 ↑	1,38
MSCI (Türkiye)	1.297.251 ↓	-0,60
MSCI (GOÜ)	1.016,9 ↑	2,23
MSCI Dünya Borsaları	2.067 ↑	1,24
Nasdaq	7.442 ↑	1,51
Dow Jones	25.826 ↑	1,13
S&P 500	2.790 ↑	1,09
FTSE 100 (İngiltere)	7.062 ↑	1,18
Dax (Almanya)	11.465 ↑	1,85
Bovespa (Brezilya)	89.820 ↑	0,35
Shanghai (Çin)*	2.650 ↓	-0,17
Nikkei (Tokyo)*	22.078 ↓	-2,20
RTSI (Rusya)	1.154 ↑	2,49
Euro Stoxx 50	3.215 ↑	1,32
* TSİ 08:45 itibariyle		
VIX endeksi	16,44	18,07

Döviz Piyasaları		
	3 Aralık	% Değişim
USD/TRY	5,25 ↑	1,50
EUR/TRY	5,96 ↑	1,27
EUR/USD	1,13 ↑	0,22
Sepet	5,52 ↑	0,31
DX	97,04 ↓	-0,24

Türkiye Bono - Tahvil Piyasası		
Vade % (bileşik)	3 Aralık	%Değişim
12.08.2020*	20,09 ↓	-0,84
8.03.2028*	16,63 ↓	-1,07

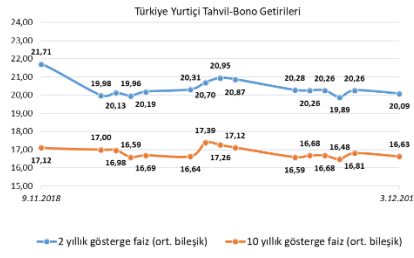
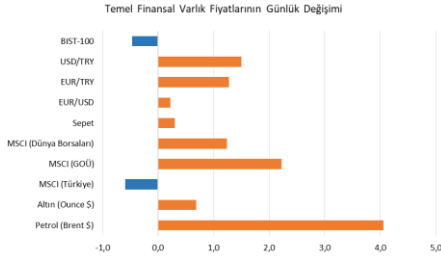
Gösterge tahviller		
Getiri %	3 Aralık	Önceki Gün
ALM 10Y	0,31	0,31
ALM 2Y	-0,60	-0,60
ABD 10Y	2,98	2,99
ABD 2Y	2,83	2,79

* Gösterge Tahviller

Emtia Piyasaları		
	3 Aralık	% Değişim
Brent Petrol (USD/varil)	61,87 ↑	4,05
Altın (USD/ons)	1.230,9 ↑	0,69
WTI	53,22 ↑	4,99

5 Yıllık CDS		
	3 Aralık	Önceki Gün
Türkiye	378,1	378,9

Finansal Göstergeler:



Bankacılık Sektörü-Krediler:

	23 Kasım	16 Kasım	9 Kasım	2 Kasım	26 Ekim	19 Ekim	12 Ekim	5 Ekim	28 Eylül	21 Eylül
Krediler (Milyon TL)	2.464.687	2.480.021	2.484.446	2.506.711	2.549.822	2.550.953	2.621.161	2.660.029	2.655.517	2.705.497
Haftalık Değişim	-0,62%	-0,18%	-0,89%	-1,69%	-0,04%	-2,68%	-1,46%	0,17%	-1,85%	0,59%

Haftalık Veri Takvimi:

03 Aralık Pazartesi	04 Aralık Salı	05 Aralık Çarşamba	06 Aralık Perşembe	07 Aralık Cuma
TÜİK, Kasım Enflasyonu	BoE Başkanı Carney konuşması	Almanya, Kasım hizmet PMI	TCMB, Kasım enflasyon değerlendirmesi	Almanya, Ekim sanayi üretimi
Almanya, Kasım İmalat PMI	Euro Bölgesi, Ekim ÜFE	Euro Bölgesi, Kasım hizmet PMI	TCMB, Reel Efektif Döviz Kuru	Euro Bölgesi, 3Ç18 GSYİH Büyümesi
Euro Böl. Kasım İmalat PMI		Euro Bölgesi, Ekim perakende satışlar	Almanya, Ekim fabrika siparişleri	ABD, Kasım tarım dışı ist. Ve işsizlik oranı
ABD, Kasım İmalat PMI		ABD, Kasım ADP özel sektör istihdamı	ABD, haftalık işsizlik başvuruları	ABD, Kasım saatlik kazançlar
ABD, Kasım ISM endeksi		ABD, Kasım hizmet PMI	ABD, Ekim dış ticaret dengesi	ABD, Aralık Michigan tüketici güveni
ABD, Kasım inşaat harcamaları		ABD, Kasım ISM hizmet endeksi	ABD, Kasım fabrika siparişleri	

Makro Ekonomik Tahminler:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018T	2019T
GSYİH (TL milyar)	1.570	1.810	2.044	2.339	2.609	3.105	3.760	4.590
GSYİH (\$ milyar)	858	950	935	862	863	851	757	762
GSYİH Büyümesi (reel % yıllık)	4,8	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	3,0	1,0
TÜFE	6,2	7,4	8,2	8,8	8,5	11,9	25,0	15,8
İşsizlik (%)	9,2	9,7	9,9	10,3	11,0	10,9	11,0	11,5
Dış Ticaret Dengesi	-84,0	-99,8	-84,5	-63,3	-56,0	-76,7	-52,6	-48,5
İhracat (\$ milyar)	152,5	151,8	157,7	143,9	142,6	157,1	170,5	179,0
İthalat (\$ milyar)	235,0	251,6	242,2	207,2	198,6	233,8	223,1	227,6
Cari İşlemler Dengesi (\$ milyar)	-48,8	-65,0	-43,6	-32,2	-32,6	-47,1	-37,0	-23,0
Cari İşlemler Dengesi (GSYİH'ye oranı)	-5,7	-6,8	-4,7	-3,7	-3,8	-5,5	-4,9	-3,0
Konsolide Bütçe Dengesi (GSYİH'ye oranı)	-1,9	-1,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,5	-2,2	-2,8
Kons. Bütçe Faiz Dışı Dengesi (GSYİH'ye oranı)	1,2	1,7	1,3	1,3	1,0	0,3	-0,2	-0,5
Merkez Bankası Politika Faizi (%)	5,5	6,8	8,3	7,5	8,0	8,0	24,0	18,0
\$/TL (yıllonu)	1,78	2,13	2,32	2,92	3,53	3,79	5,80	6,30
€/TL (yıllonu)	2,35	2,94	2,82	3,17	3,71	4,55	6,67	7,50

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, A&T Bank Ekonomik Araştırmalar tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, A&T Bank bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. A&T Bank ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla A&T Bank'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

A&T BANK Ekonomik Araştırmalar Departmanı

Laden Bulut

T: +90 212 225 05 00 /1196

lbulut@atbank.com.tr

erd@atbank.com.tr