

YURTIÇİNDE GEÇEN HAFTA

Türkiye ekonomisi üçüncü çeyrekte %0.5 büyüdü...

Türkiye ekonomisinin büyüme oranı, 2008 yılının üçüncü çeyreğinde sabit fiyatlarla %0.75 olan beklentilerin altında, %0.5 olarak gerçekleşti. GSYİH 2008'in ilk dokuz aylık döneminde ise, bir önceki yılın aynı dönemine göre sabit fiyatlarla %3.0'lık artışla 77 547 Milyon YTL oldu. İkinci çeyrek reel GSYİH büyüme oranı ise %1.9'dan %2.3'e revize edildi. 2008 yılı üçüncü çeyrek GSYİH rakamları sektörler itibariyle değerlendirildiğinde, tarım sektöründe pozitif büyüme gerçekleştiği görülürken, inşaat sektöründeki bozulmanın devam ettiği görüldü. Tarım, 2008 yılının üçüncü çeyreğinde %2.2 büyürken, 2006 ve 2007 yılında büyümenin sürükleyici sektörlerinden biri olan inşaat sektöründe ise ciddi bir zayıflama göze çarpıyor. 2007 yılının üçüncü çeyreğinde %3.9 büyüyen inşaat sektörü, 2008 yılının aynı döneminde %4.3 daraldı. İnşaat sektöründeki yavaşlamaya paralel olarak konut sahipliğinde görülen gerileme de devam ediyor. Büyümeye en çok katkı yapan sanayi sektöründeki büyüme ise -%1.1'e geriledi. Geçen yılın üçüncü çeyreğinde %6.9 büyüyen ticaret sektörü ise 2008 yılının aynı döneminde %1.8 daraldı. Üçüncü çeyrek büyüme oranının piyasa beklentisi olan %0.75'in bir miktar altında gerçekleşmesine karşın, son zamanlarda oluşan negatif büyüme beklentisinin üzerinde gerçekleştiği görülüyor. Bu durumda dördüncü çeyrek büyüme oranının eksi çıkma ihtimalinin arttığı görülürken buna bağlı olarak, 2008 yılı büyüme oranının %2.0 civarında gerçekleşmesi bekleniyor.

İşsizlik oranı Eylül'de %10.3'e çıktı...

İşsizlik oranı Ağustos - Eylül - Ekim döneminde 1 puanlık artış ile %10.3 olarak gerçekleşti. Kentsel yerlerde işsizlik oranı 0.5 puanlık artışla %12.3, kırsal yerlerde ise 1.5 puanlık artışla %7.1 oldu. Tarım dışı işsizlik oranı geçen yılın aynı dönemine göre 1.3 puanlık artışla %13.3'e çıktı.

IMF Heyeti, Ocak ayı başında Türkiye'ye gelecek...

Hazine'den yapılan açıklamada Türkiye ile Uluslararası Para Fonu (IMF) arasında bir program yapılmasına ilişkin teknik çalışmalarda önemli ilerlemeler sağlandığı belirtilirken, bu gelişmeler sonrasında, IMF ile yapılacak program kapsamındaki politikalar, yapısal düzenlemeler ve programın içeriğine ilişkin diğer hususlarda görüşmelerde bulunmak üzere bir IMF heyetinin Türkiye'ye davet edildiği vurgulandı. Bu kapsamda IMF heyeti, Ocak ayı başında ülkemizi ziyaret edecek.

YURTDIŞINDA GEÇEN HAFTA

ABD'de otomotiv şirketlerini kurtarma planı Senato'dan geçemedi...

Son dönemde ABD'de zor günler yaşayan otomotiv şirketleri General Motors, Chrysler ve Ford'un kurtarılması yönündeki plana ilişkin gelişmeler hafta boyunca piyasalar üzerinde belirleyici oldu. Kongre'de Demokratların üzerinde anlaştığı ve krizdeki otomotiv sektörünün en büyük üç şirketine 14 milyar dolar aktarılmasını öngören yasa tasarısı, Kongre'nin alt kanadı Temsilciler Meclisi'nde de kabul edildi. Tasarı, Temsilciler Meclisi genel kurulundaki oylamada, Demokratların ağırlıklı desteğiyle 170'e karşı 237 oyla benimsendi. Temsilciler Meclisi'nde kabul edilen 14 milyar dolarlık otomotiv şirketlerini kurtarma planı Senato'dan ise onay alamadı. ABD'de, krizden etkilenen otomobil sektörünün kurtarılması için Senato'da yapılan destek paketiyle ilgili görüşmeler, sendikanın ücretlerin azaltılmasına razı olmaması nedeniyle başarısızlıkla sonuçlandı. ABD'de otomotiv sektörünü kurtarmak için hazırlanan 14 milyar dolarlık yardım paketinin Kongre'nin üst kanadı Senato'dan onay alamaması üzerine Beyaz Saray, gelişmeden hayal kırıklığı duyduğunu bildirdi. Bu gelişmelerin ardından General Motors iflas korumasını incelemek için uzmanlara başvurduğunu açıkladı. Analistler, ABD Senatosu'nun otomobil sektörüne yardım paketi üzerinde uzlaşmaya varamamasının ardından General Motors ve Chrysler'in acil bir nakit krizi ile karşı karşıya kalabileceğini ifade ederken Ford'un kendi kaynakları ile bir süre daha dayanabileceğini belirtiyorlar. Planın Senato'da kabul edilmemesinin ardından bundan sonra ne yapılacağı tartışılmaya başlandı. Senato'daki Demokrat çoğunluğun lideri Harry Reid, daha önce Kongre'den geçerek uygulamaya girmiş olan 700 milyar dolarlık finans sektörünü kurtarma paketi için bir miktar fonun, Başkan George Bush tarafından otomotiv sektörüne aktarılabilmesini umduğunu söyledi. Başta Hazine Bakanı Henry Paulson olmak üzere Bush yönetimi yetkilileri ise, 700 milyar dolarlık paketin sadece finans sektörü için tasarlandığını belirterek, bu paranın bir bölümünün de olsa başka sektörlerle aktarılmasına karşı çıkıyor. Geçtiğimiz hafta otomotiv şirketleri ile ilgili paketin Senato'dan onay alamamasının yarattığı tedirginlik, bu hafta başında otomotiv şirketlerinin iflasına izin verilmeyeceği beklentisinin artması ile nispeten azalmış görünüyor.

ABD’de açıklanan veriler büyümeye yönelik endişeleri arttırmaya devam ediyor...

ABD’de geçen hafta açıklanan zayıf ekonomik veriler büyümeye ilişkin endişeleri arttırarak FED’in bu hafta yapacağı toplantıda agresif bir faiz indirimine gitme ihtimalini arttırdı. Büyümenin en önemli göstergelerinden biri olan istihdam verileri olumsuz gelmeye devam ediyor. Finans sektörünün içinde bulunduğu zor durum sonucu işten çıkarmaların arttığı bu dönemde 6 Aralık ile sona eren haftada haftalık işsizlik başvuruları 573 bin kişi olarak gerçekleşerek, işsizlik oranının %10’u gördüğü 1981/1982 resesyonundan sonraki en yüksek düzeyine ulaşmış oldu. Önümüzdeki dönemlerde krizin başta otomobil sektörü olmak üzere reel sektöre de yansıtacağı ve bu sektörlerde de işten çıkarmaların başlayacağı düşünüldüğünde, istihdam verilerindeki bozulmanın devam edeceği tahmin ediliyor. Büyüme açısından bir diğer olumsuz durum ise dış ticaret verisinde gerçekleşti. ABD’de Ekim ayında ticaret açığı 56.6 milyar dolardan 57.2 milyar dolara yükseldi. Piyasalarda dış ticaret açığının 53.5 milyar dolar olarak gerçekleşeceği tahmin ediliyordu. Ekim ayında ABD’nin ham petrol ithalatı %22 artarken, ham petrol fiyatlarındaki düşüştür arındırıldığında ham petrol ithalatı sadece %3 artış gösterdi. Söz konusu dönemde ihracat ise %2.2 düşüş gösterirken, tarımsal ürünler ihracatı fiyatlarındaki düşüşe bağlı olarak geriledi. Global ekonomik yavaşlamaya bağlı olarak önümüzdeki dönemde ihracattaki yavaşlamanın daha da artması beklenirken, ihracattaki daralmanın ABD büyümesi için ciddi bir sorun oluşturmasından endişe ediliyor. ABD’de ekonomik aktivitenin üçte ikisini oluşturan Kasım ayına ilişkin perakende satışlar verisi -%2.2 olan beklentilerin altında %1.8 geriledi. FED’in hareketini rahatlatabilecek önemli gelişmelerden biri olan enflasyondaki gerileme Kasım ayında da devam etti ve ÜFE beklentiler paralelinde %2.2 düşüş gösterdi. Gıda ve enerji fiyatları hariç olarak hesaplanan çekirdek üretici fiyatları ise bir önceki aya göre %0.1 arttı. Kasım’da enerji fiyatlarında düşüş oranı %11.2, yarı mamül fiyatlarında %4.3 oldu. ABD’de tüketici güveni Aralık ayında, fiyatlarda yaşanan düşüş ve enflasyon beklentilerinin azalmasının etkisi ile artış gösterdi. Michigan Üniversitesi tarafından hazırlanan tüketici güven endeksi Aralık’ta 55.3’ten 59.1’e çıktı.

ABD’de konut piyasası üzerindeki baskı bir miktar hafiflerken, bütçe açığı artmaya devam ediyor...

ABD’de krizin temel sebebi olarak gösterilen konut piyasasında ise geçen hafta olumlu bir gelişme yaşandı ve ABD’de satış aşamasındaki konutlar Ekim ayında %0.7 gerileyerek beklentilerin altında düşüş gösterdi. Eylül ayında %4.6 gerileyen satış aşamasındaki konutların, Ekim’de %3 gerilemesi bekleniyordu. Açıklanan veri konut piyasasında yaşanan sıkıntının az da olsa hafiflediğini gösterirken, piyasalarda iyimser beklentiler oluşmasını sağladı. Global krizin maliyetinin en iyi görülebildiği ABD Hazine bütçe açığı ise Kasım ayında artmaya devam etti. Bütçe, Kasım ayında 189 milyar dolar olan beklentilerin altında 164.4 milyar dolar açık verdi. 2007 mali yılında bütçe açığı toplam 162 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Son bir yılda ise bütçe açığı 701 milyar dolarla rekor seviyeye ulaştı. Bütçe açığındaki bu artışta Hazine tarafından uygulanan Sorunlu Varlıkları Destekleme Programı (TARP) en önemli faktör olurken, şirket karları ve vergi ödemelerindeki keskin daralmaya bağlı olarak vergi gelirlerinin düşmesi de etkili oldu. ABD bütçe açığının 2009 yılı sonunda 1.5 trilyon dolara ulaşması bekleniyor.

Euro Bölgesi sanayi üretimi Ekim’de %1.2 ile beklentilerin üzerinde geriledi...

Ekim ayında %1 azalacağı tahmin edilen Euro Bölgesi sanayi üretimi endeksi %1.2 ile beklentilerin üzerinde geriledi. Daha önce %1.6 azaldığı açıklanan Eylül ayı sanayi üretimi verisi ise %1.8 düşüş olarak revize edildi. Euro Bölgesi Ekim ayı sanayi üretimi verisi, halen resesyonda olan Bölge ekonomisindeki yavaşlamanın gelecek yıl da devam edeceği görüşünü destekliyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ekonomistleri 2009 yılı Euro Bölgesi büyüme tahminlerini bu ay düşürmüşler ve daha önceki %0.6-%1.8 aralığından, -%1.0-%0.0 düzeyine çekmişlerdi. Öte yandan Alman ZEW Araştırma Enstitüsü tarafından yayınlanan ve Alman finans kesiminin ekonomiye güvenini yansıtan ZEW endeksi Aralık ayında -53.5’ten -45.2’ye yükseldi. Endeksin -55’e gerilemesi bekleniyordu. Endekste toparlanmada Almanya ve diğer AB ülkelerinde, finans krizi ve resesyon karşısında önlem alma kararlılığının sürmesinin etkili olduğu düşünülüyor. Ancak, endeksin hala uzun vadeli ortalaması olan artı 30 seviyesinin bir hayli altında olması, beklentilerde ciddi bir değişim olmadığını gösteriyor.

ECB/Weber: “ECB, faizleri indirirken çok dikkatli olmalı”...

Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyesi ve Bundesbank Başkanı Axel Weber, ECB’nin faizleri düşürürken çok dikkatli olması gerektiğini söyledi. Bugüne kadar ECB’nin politika faiz oranının %2’nin altına inmediğini ifade eden Weber, faiz oranının bu seviyenin altına inmesi halinde, orta ve uzun vade enflasyon beklentilerinin %2’nin üzerinde olması nedeniyle negatif reel faiz oranları oluşabileceğini vurguladı. ECB’nin reel faizlerin negatife dönüşmesine izin vermemesi gerektiğini belirten Weber’in açıklamaları ECB’nin faiz oranlarını %2’nin çok fazla altına indirmeyeceği beklentilerini destekledi.

HBOS’un zararı Kasım sonunda 8 milyar sterline ulaştı...

İngiltere’nin en çok konut kredisi veren bankası HBOS, ticari krediler ve konut kredilerindeki kötü gidişat nedeniyle, yıl başından Eylül sonuna kadar 4.8 milyar sterlin olan, geri ödenmeyen kredilerden ve diğer nedenlerden kaynaklanan zararının sadece son iki ayda üçte iki artarak 8 milyar sterline (11.9 milyar dolar) ulaştığını açıkladı. İngiliz bankası Lloyds TSB tarafından satın alınma aşamasında olan HBOS, sorunlu ticari ve bireysel kredilerin sayısının Ekim ve Kasım’da hızla arttığını ve sorunların devamının beklendiğini belirtti. Zararlarının, sermaye oranlarını etkileyeceğini belirten HBOS, bu konuyla ilgili bir rakam vermedi ancak, görünümün oldukça olumsuz olduğunu belirtti.

Uluslararası kuruluşların finansal krize ilişkin açıklamaları devam ediyor...

Uluslararası kuruluşların finansal krize ilişkin açıklamaları geçtiğimiz hafta da devam etti. IMF Başkanı Dominique Strauss-Kahn yaptığı açıklamada, finansal krizin 2009 yılında kötüleşeceği ve dünya genelini etkileyeceğini vurguladı. Strauss Kahn ayrıca, "2008 dünya ekonomisi için zor bir yıldır ancak, 2009'un daha iyi olacağını beklemek için bir neden yok" şeklinde konuştu. Strauss Kahn, IMF olarak 2009 yılında global ekonomide negatif büyüme beklentilerini, özellikle son 10 yılda yurtdışı sermaye ile büyüyen Orta Avrupa ülkelerinin çok zor bir dönem geçirmesini beklentilerini ifade etti. Dünya Bankası'nın küresel ekonomiye dair beklentilerini yayınladığı raporunda ise 2009'da küresel ekonominin %0.9, gelişmekte olan ülkelerin %4.5 büyüyeceği, gelişmiş ülkelerin ise %0.1 daralacağı tahmininde bulunuldu. Dünya Bankası dünya dış ticaret hacminin ise, 2009'da %2.1 daralacağı öngörüsünde bulundu.

Japon hükümeti banka sermayelendirme fonunu artırdı...

Japon hükümeti bankaların sermayelendirilmesi için ayrılan fonu 2 trilyon Yen'den (22 milyar dolar) 12 trilyon Yen'e (131.1 milyar dolar) çıkarma kararı aldığını açıkladı. Hükümet ayrıca istihdama destek olunması için 1 trilyon Yen harcama kararı aldı. Japonya gazetelerinden Yomiuri'de yer alan bir haberde Japon hükümetinin 437 milyar dolar büyüklüğünde bir ekonomik destek paketi hakkında planlarını açıklayacağı belirtilmişti. Haberde, hükümetin istihdamdaki kötü gidişin hafifletilmesi ve düşük emisyonlu otomobillerde vergilerin azaltılmasını da içeren önlemleri artıracığı belirtilmişti. Ayrıca, bu hafta başında Japonya Başbakanı Taro Saso, hükümetin şirketlerden 3 trilyon Yen tutarında ticari kağıt satın almak için yeni bir plan hazırladığını bildirdi. Yeni plan, Mart ayında uygulamaya konacak. Japonya Kalkınma Bankası, plan çerçevesinde şirketlerin ihraç ettiği ticari kağıtları satın alacak.

Japonya şirketlerin ekonomiye güveni azalmaya devam ediyor...

Japon Merkez Bankası tarafından yapılan iş dünyası anketi Tankan'a göre ülkedeki büyük ölçekli şirketlerin ekonomiye güveni son 34 yılın en düşük seviyesine indi. Söz konusu endeksin -3'ten -24'e düşmesi, Japon şirketlerin yatırım planlarını iptal edebilecekleri ve işsizliğin daha da artmasıyla ekonomideki resesyonun derinleşeceği kaygısını artırdı.

Merkez bankaları faiz indirimlerine devam ediyor...

Merkez Bankaları krizin ekonomilerini durgunluğa sokma tehlikesine karşı faiz indirimine devam ediyor. Geçen hafta İsviçre Merkez Bankası, gösterge faiz oranını 50 baz puan indirdi. İsviçre Merkez Bankası, böylece Ekim ayında %2.5 olan politika faizini son iki ayda dördüncü kez indirerek, %1'den %0.5'e çekti. Merkez Bankası Başkanı Jean-Pierre Roth, İsviçre ekonomisinin kötüleşeceği beklentisi göz önüne alındığında, daha fazla faiz indiriminin uygun görüldüğünü söyledi. Güney Afrika Merkez Bankası geçen hafta yaptığı toplantıda repo faiz oranını son 3 yıldır ilk kez indirerek %12'den %11.5'e düşürdü. Güney Kore Merkez Bankası Başkan Yardımcısı, Güney Kore ile Japonya arasındaki döviz swap anlaşmasının her iki ülkenin ihtiyaç görmesi halinde Nisan ayı sonrasına kadar uzatılabileceğini söyledi. Geçen hafta ayrıca Kanada Merkez Bankası, küresel durgunlukla mücadele çerçevesinde faiz oranlarını 0.75 puan indirerek, %1.5 düzeyine çekti. Macaristan Merkez Bankası geçen hafta bir kez daha faiz indirimine giderek faiz oranlarını %11'den %10.5'e indirdi. Böylece Macaristan Merkez Bankası iki hafta içinde ikinci kez faiz oranlarını indirmiş oldu.

Arjantin'de özel emeklilik fonları resmen devletleştirildi...

Arjantin'de özel emeklilik fonları resmen devletleştirildi. Böylece ülkede 14 yıl önce kurulan emeklilik fonları tarihi karışmış oldu. Resmi Gazete'de yayımlanan yasa gereği, 23 milyar dolarlık özel emeklilik fonu, kamuya devredildi. Arjantin'de, yaklaşık 10 milyon kişinin yararlandığı özel emeklilik fonlarında bundan böyle, yıllık 4.5 milyar dolarlık prim kamuya ödenecek. Arjantin hükümeti, krizin etkilerini azaltmak amacıyla, ayrıca işsizliğin artmasının önüne geçmek için iş adamları ve sendikalarla anlaşma, ithalata yüksek vergi, dış ticarete engel ve para birimi pesonun değerinin düşmesi gibi bir dizi önlem almayı planlıyor.

Ekvador Devlet Başkanı, 10 milyar dolarlık dış borcun gayri meşru ilan etti...

Ekvador Devlet Başkanı Rafael Correa, Ekvador'un borcunun 10 milyar dolarlık bölümünün gayrimişru şekilde önceki yönetim tarafından oluşturulduğunu ifade ederek, bu borçları ödemeyeceklerini bildirdi. Ekvador Devlet Başkanı yarın vadesi dolacak olan 385 milyon dolarlık tahvilin 30.6 milyon dolarlık faiz ödemesini yapmayacağını açıkladı. Ekvador daha önce de 2012, 2015 ve 2030 vadeli toplam 3.8 milyar dolarlık global bonolarını feshetmek için yargı yoluna başvurmuştu. Ekvador'un dış borcu toplam gayri safi milli gelirin %20'sini oluşturuyor.

S&P, Rusya'nın kredi notunu düşürdü...

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard and Poor's, Rusya'nın BBB(+) olan kredi notunu, BBB'ye indirdi. Kuruluş, kredi notunun düşürülmesine neden olarak, Rusya'nın, döviz rezervlerinin 583 milyar dolardan, 455 milyar dolara inmesi ve dış finansman imkanlarının daralmasını gösterdi.

Çin'in ihracatı son 7 yılda ilk kez düştü...

Çin'in ihracatı Kasım ayında geçen yılın aynı dönemine göre %2.2 ve ithalatı %17.9 düştü. Böylece, Çin'in ihracatı küresel ekonomik krizin talebi zayıflatması üzerine son 7 yılda ilk kez düşüş göstermiş oldu. Ekim ayında Çin'in ihracatı %19.1 artmıştı. Çin gümrükler kurumuna göre, ithalat ihracattan daha hızlı düştüğü için Çin'in Ekim ayında 35.2 milyar dolar olan dış ticaret fazlası geçen ay 40.1 milyar dolara çıktı. Petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki gerileme Çin'in ithalat faturasını azalttı ancak, ihracattaki düşüş Çin mallarına olan talebin de düştüğünü gösteriyor. Çin'in ihracatının ve ithalatının gelecek yıl Haziran ayına kadar gerilemeye devam etmesi bekleniyor. Çin, geçen yıl %11.9 olan ekonomik büyümesinin son çeyrekte %9'a düşmesi üzerine 9 Kasım ayında 586 milyar dolarlık ekonomik teşvik paketi açıklamıştı.

YURTIÇİ PİYASALAR

USD/TRY yurtiçi piyasaların kapalı olduğu dönemde geriledi



Yurtiçi piyasaların Cuma günü hariç bayram tatili nedeniyle kapalı olduğu geçen hafta genel olarak USD/TRY kurunda aşağı yönlü bir seyir izlendi. Tatil öncesinde yurtdışı piyasalardaki olumsuz hava ile 1.60 YTL seviyesinin üzerine çıkan USD/TRY kuru yurtiçi piyasaların kapalı olduğu tatil süresince yurtdışı piyasalarda düşüş yönünde hareket ett. Geçen Cuma gününü 1.5950 YTL seviyesinden kapatan kur hafta içinde 1.52 YTL seviyesine kadar geriledi. Haftanın son işlem gününde USD/TRY kuru yukarı yönlü bir seyir izledi ve Cuma günkü işlemlerde ABD’de otomotiv şirketlerine yönelik 14 milyar dolarlık kurtarma planının Senato’da kabul edilmemesinin etkisiyle yükselişe geçti. Geçen hafta içinde 1.52 YTL seviyesine kadar gerileyen kur yurtiçi piyasaların tek açık olduğu günde 1.56 YTL seviyesinin üstünü gördü.

Geçen haftanın son işlem gününün ikinci yarısında gevşeyen kurun bu haftaya yükselişe başladığı görülüyor. IMF anlaşması ile ilgili yapılan açıklamalar kur üzerindeki baskıyı bir miktar azaltsa da, yurtiçindeki kurumsal döviz talebi kurun bu hafta içinde yukarı yönde hareket etmesine neden olabilecektir. Bugün içinde 1.5450 YTL seviyesinden 1.57 YTL seviyesinin üzerine çıkan kurda bu eğilimin devam etmesi durumunda 1.5850 YTL seviyesine kadar bir hareket görülebilir. Bu seviyenin üzerindeki hareketlerde ise USD/TRY sırasıyla 1.6160 YTL - 1.6250 YTL seviyelerini test edebilir. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde 1.52 YTL kritik destek olmaya devam edecektir.

İMKB-100 Endeksi, bu hafta ABD'de açıklanacak verilerin yanısıra FED faiz kararının yakından takip edecek

Geçtiğimiz hafta yurtdışı piyasalarda olumlu bir hava etkili olmasına karşın, bayram tatili nedeniyle piyasaların tatil olması bu etkinin yurtiçine yansımalarını engelledi. Geçen hafta sadece Cuma günü işlem gören İMKB'de yurtdışındaki olumlu beklentilerle birlikte IMF ile olası bir anlaşmanın yakın olduğu söylentilerinin etkisiyle alımlar etkili oldu. Gün içinde 25,000 seviyesini test eden endeks, bu seviyeyi kıramayarak günü %3.75 değer kazancıyla 24,937 seviyesinden kapattı. En çok değer kazanan sektör %3.8'lik değer kazancıyla hizmet sektörü olurken, en az değer kazanan sektör %0.5 değer kazancıyla teknoloji sektörü oldu. İşlem hacmi 1.16 milyar YTL olarak gerçekleşti.

Yurtdışı piyasalarda Noel tatilinin yaklaşması sebebiyle iyimser havanın genel olarak etkili olması yurtiçi piyasalarında bayram tatilinden sonra iyimser bir havayla haftaya başlamasına neden oldu. Bu sabah Avrupa borsalarının güne alıcılı bir şekilde başlamasının etkisiyle İMKB-100 Endeksi bugün haftaya %1.5'un üzerinde bir değer kazancıyla başladı. Sabah saatlerinde işsizlik oranının %10'un üzerinde çıkmasının etkisi endekste görülemezken, üçüncü çeyrek büyüme verisinin pozitif seviyelerde gelmesi İMKB'deki kazancın %2.5'un üzerine çıkmasına neden oldu. Bu hafta içinde ABD'de açıklanacak olan enflasyon verisinin yanı sıra ABD Merkez Bankası (FED)'in faiz kararı yakından takip edilecek. ABD piyasalarında olumlu havanın yeniden hakim olmasıyla birlikte yükselişe geçebilecek olan İMKB için, 25,850 ilk direnç seviyesi, bu seviyenin üzerinde bir gün sonu kapanış ise, endeksin sırasıyla 26,300 ve 26,780 seviyelerini test etmesi beklenebilir. Bu seviyelerinde üzerinde bir gün sonu kapanış görülmesi durumunda 27,700 seviyesi önemli direnç olacaktır. Buna karşın aşağı yönlü hareketlerde 25,250 ve 25,000 seviyeleri ara destek olacaktır. Bu seviyelerinde altında bir gün sonu kapanış endeksin 24,430 ve 23,800 boşluk seviyelerini test etmesine neden olabilir. Bu seviyelerin altında bir gün sonu kapanış görülmesi durumunda 22,600 ve 22,240 seviyeleri destek olacaktır.

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde düşen bileşik getiri verim eğrisinin altındaki hareketini sürdürüyor

Bayram tatili sonrasında geçtiğimiz haftanın son işlem gününde sabit getirili kıymetlerde işlem hacmi oldukça düşük kaldı. Hükümet tarafından IMF ile yapılacak anlaşmanın mümkün olan en kısa sürede gerçekleştirileceği söylemlerinin etkisiyle Cuma gününe aşağı yönlü bir hareketle başlayan 23 Haziran 2010 vadeli gösterge tahvilin bileşik getirisi gün içinde %18.63 - %18.36 bandında işlem gördü ve günü %18.42 bileşik seviyelerinden tamamladı. Yarın 2 ihalesi bulunan Hazine, 11 aylık iskontolu 18 Kasım 2009 itfa tarihli kağıt ile 23 Haziran 2010 itfa tarihli gösterge kıymetin ihalesini gerçekleştirecek. Bu ihale gösterge kıymetin son ihalesi olacak. TCMB'nin faiz indirimi beklentileri DİBS getiri oranları üzerinde aşağı yönlü baskı oluştursa da IMF tarafındaki belirsizliğin bunu sınırlandırması beklenmektedir.

Kupon ödemeli ve iskontolu sabit getirileri içeren verim eğrisinin altında bulunmaya devam eden gösterge tahvilin bileşik getirisi bu hafta FED'in olası faiz indiriminin yaratacağı olumlu hava ve küresel ekonomideki resesyon kaygılarının etkisiyle dalgalı bir seyir izleyebilir. Bileşik getirinin alımlarla gerilemesi durumunda %18.27 ve %17.90 seviyelerinin destek oluşturabileceği beklenirken, yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin satış baskısı yaratması durumunda bileşik getirinin açık pozisyon eğilimine daha duyarlı olabileceği düşünülmektedir. Bu durumda %18.90 ve %19.50 seviyelerinin direnç oluşturabileceği düşünülmektedir.

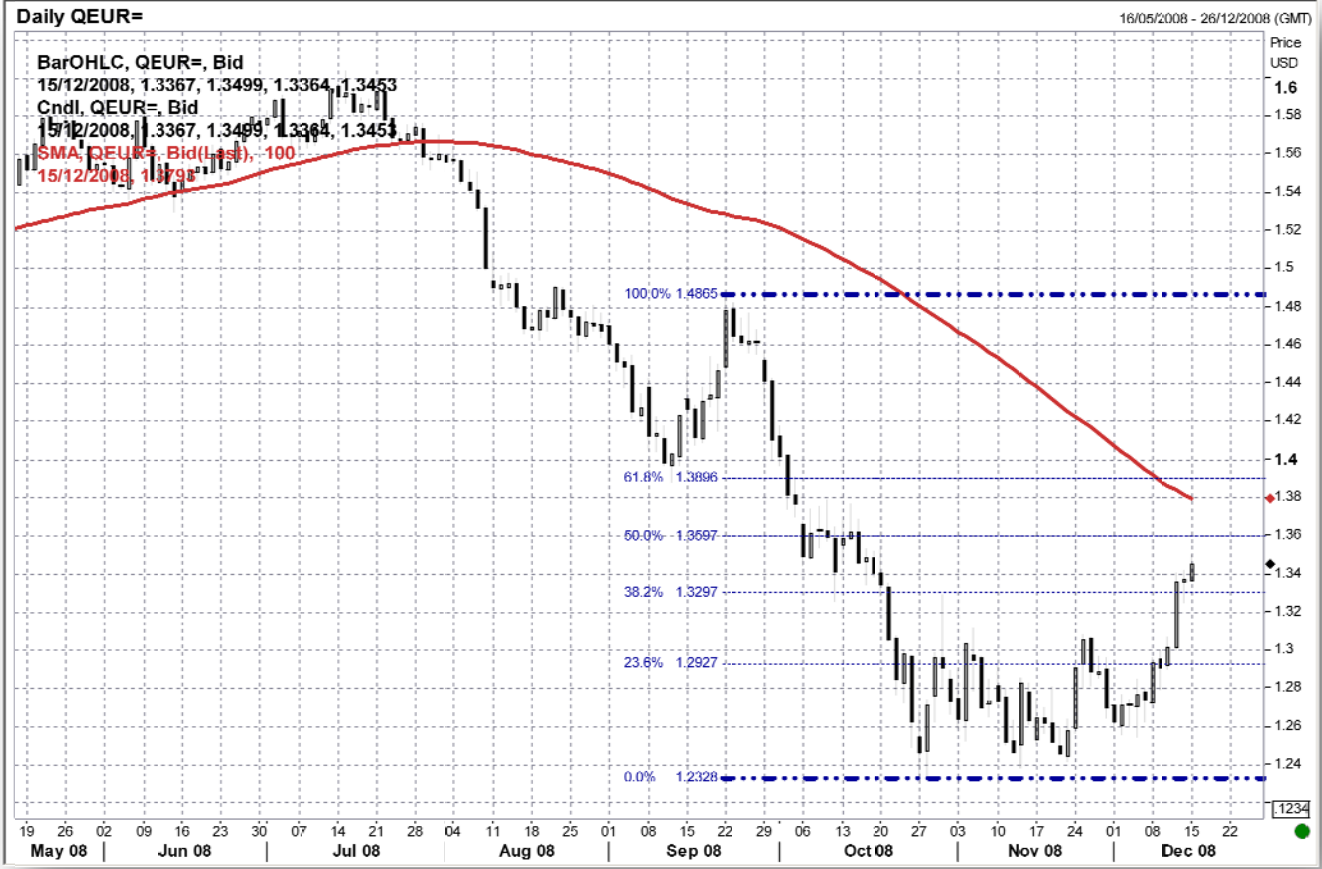
Geçtiğimiz hafta 2030 vadeli gösterge eurobono, 132.250- 133.875 birim fiyat aralığında hareket etti

Dünya borsalarında geçtiğimiz hafta karışık bir seyir görülmesine karşın genel olarak iyimser bir hava hakimdi. Yurtiçi piyasaların bayram nedeniyle tatil olması eurobono piyasasındaki işlem hacmini azaltırken işlemlerin sığ bir band içerisinde hareket etmesine neden oldu. Haftaya 132.625 (getirisi:%8.517) birim fiyat seviyelerinden başlayan 2030 vadeli gösterge eurobono, hafta içinde oluşan olumlu havanın etkisiyle 133.875 (getirisi:%8.414) birim fiyat seviyesine kadar yükseldi. Haftanın son gününe doğru bir miktar gevşeyen gösterge tahvil birim fiyatı haftayı 133.125 (getirisi:%8.475) seviyelerinden kapattı.

Bu hafta piyasalarda geçtiğimiz hafta yaşanan toparlanmadan sonra hareketli bir süreç yaşanacak. Veri açısından ABD konut başlangıçları ve enflasyon verileri dikkat çekerken, ABD Merkez Bankası faiz kararı da yakından izlenecek önemli gelişmeler arasındadır. Yavaşlayan büyüme ile birlikte deflasyon belirtisi olan düşen enflasyon paralelinde artan işsizlik endişeleri bu hafta da yurtdışındaki iyimser havayı sınırlayabilir. Bugün gösterge eurobono güne yine dar bir band içerisinde hareketle başlarken hafif satıcılı seyir dikkat çekiyor. Hafta içinde bu satışların devam etmesi durumunda 130.500 destek seviyesi olacaktır. Bu seviyenin altındaki hareketlerinde ise 2030 vadeli gösterge eurobono 120.00 ve 117.500 seviyelerine kadar gerileyebilir. Diğer yandan yukarı yönlü hareketlerinde ise 134.000 seviyesi önemli bir direnç görünümdeyken, gösterge eurobononun bu seviyeyi kırması durumunda 138.380 ve 140.000 seviyeleri dikkat çekmektedir.

YURTDIŞI PİYASALAR

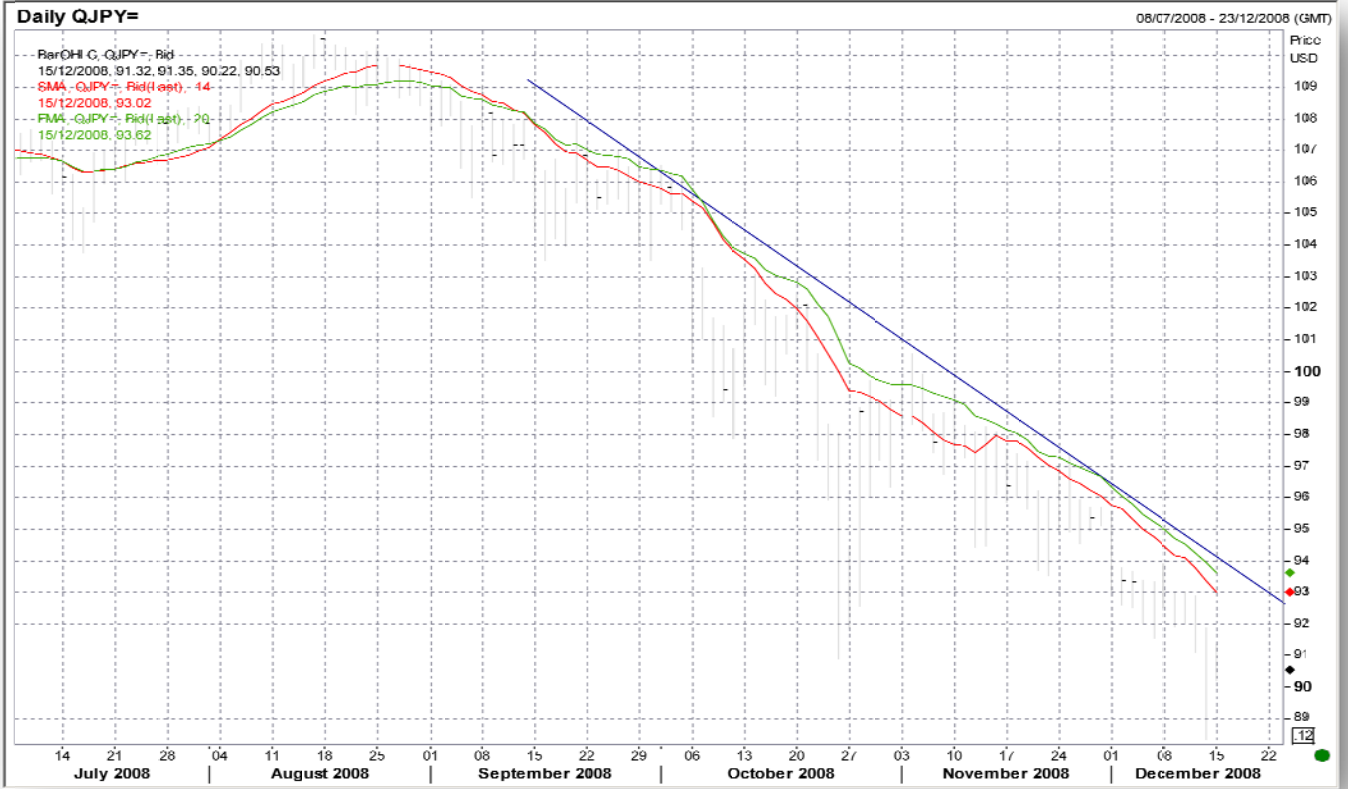
EUR/USD paritesi, geçen hafta yukarı yönlü bir seyir izledi



Geçen hafta ABD’de otomotiv sektörünü kurtarmaya yönelik atılan adımlar yakından takip edilirken, temsilciler meclisinde onaylanan kurtarma paketinin en son senatoda kabul edilmemesi piyasaları tekrar tedirgin etti. Bazı büyük otomotiv şirketlerinin iflas edebileceği görüşleri artarken ülkedeki resesyona ilişkin kaygıların devam etmesi de piyasaları zayıf tutmaya devam ediyor. Geçen haftanın ilk işlem gününe 1.2725 seviyelerinden başlayan EUR/USD paritesi, hafta içinde açıklanan ABD verilerinin olumsuz gelmeye devam etmesi ve otomotiv sektörünü kurtarmaya yönelik yapılacak 14 milyar dolarlık yardım paketinin senatodan geçmemesi sonucu Fed’in yarın yapacağı toplantıda beklenenden daha agresif bir şekilde faiz indirimine gideceğine yönelik beklentilerin artması ile euro’ya gelen alımlarla sert bir şekilde yükselerek 1.3415 seviyelerini test etti ve haftayı bu seviyelerden gelen kar satışları ile bir miktar gerileyerek 1.3368 seviyelerinden tamamladı. Bu hafta da yine bu etkinin kısmen devam ettiği görülürken haftanın ilk işlem günü parite 1.3470 seviyelerine kadar yükseldi.

Bu haftanın en önemli gündem maddesini yarın yapılacak olan FED toplantısı ve faiz kararı oluştururken, bu hafta ayrıca ekonomik verilerin önüne geçen reel sektör ve finans şirketlerine ilişkin haberler de piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Hafta boyunca ABD’de açıklanacak olan ekonomik aktiviteye ilişkin veriler, TÜFE, konut verileri ve işsizlik başvuruları gibi veriler ise piyasaların gündemini oluşturacak veriler olarak öne çıkıyor. Euro Bölgesi’nde ise IFO endeksi, TÜFE ve PMI imalat endeksi ise paritenin yönü üzerinde etkili olabilecek veriler arasında bulunuyor. Teknik olarak paritenin yukarı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 1.3530, 1.36 ve 1.3690 seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Bu seviyelerin kararlı bir şekilde kırılması durumunda ise paritede 100 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1.3790 seviyelerine doğru hızlı ve sert bir hareket mümkün olabilirken, bu seviyenin kırılması durumunda ise 1.3840 direnç seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Paritedeki yükselişlerin kar satışları olarak değerlendirilmesi ve paritede aşağı yönlü bir hareket oluşması durumunda ise 1.3450, 1.3340 ve 1.3250 destek seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Paritede 1.30 seviyelerine doğru bir hareketin oluşması durumunda ise sonraki destek seviyesi 1.2850 olarak dikkati çekmektedir.

USD/JPY paritesi geçen hafta son 14 yılın en düşük seviyesini gördü, düşüşüne devam edebilir



Geçen hafta zor durumdaki ABD'li otomotiv şirketleri için ABD hükümeti tarafından önerilen 14 milyar dolarlık kurtarma paketinin Kongre'deki görüşmelerinde Senato'dan onay alamaması üzerine artan kaygılar, hedge fonlarla ilgili endişelerle birleşerek USD/JPY'nin hızlı bir düşüş yapmasına neden oldu. Geçtiğimiz hafta Pazartesi günü 93.90 seviyesine kadar yükselerek haftaya başlayan parite, Perşembe gününe kadar 92 seviyesinin altına pek inmeyen düşüş yönündeki hareketini sürdürdü. Cuma günü 91.50 seviyelerinden ani bir düşüşle gerileyerek 88.34 seviyesini gören parite, Eylül ayında gördüğü en düşük seviyesi olan 90.90'ın altına gerileyerek, Ağustos 1995'ten beri en düşük seviyesine inmiş oldu. Bu haftaya ABD hükümetinin ABD'li otomotiv şirketleri için yeni önlemler alarak iflaslarına izin vermeyeceği beklentisi ile toparlanarak yatay bir başlangıç yapan paritenin uzun vadeli düşüş trendini koruduğu gözleniyor. Paritenin düşüşünde etkili olduğu düşünülen faktörlerden biri olan, Japon Merkez Bankası'nın JPY'deki değer artışının önüne geçmek için müdahale edebileceği beklentileri devam ederken, paritenin yıl sonu pozisyon ayarlamaları dolayısıyla aşağı yöndeki hareketini bu hafta da sürdürebileceği düşünülüyor. Bu arada USD'nin JPY karşısındaki değer kaybının diğer para birimleri karşısındaki hareketinden farklı olarak carry trade pozisyonlarının hala kapatılmaya devam ediyor olmasından kaynaklandığı gözleniyor.

Paritenin Eylül ayının sonundan beri kıramadığı 20 günlük hareketli ortalamasının üzerine çıkmayı bu hafta da başaramaması durumunda düşüşünü sürdürmesi bekleniyor. USD/JPY'nin aşağı yönlü hareketlerinde 90, 89.30 ve 88.30 destek seviyeleri olarak görülüyor. Aşağı yönlü hareketin devamında ise 80 seviyesinin test edilmesi beklenebilir. ABD'de yoğun bir ekonomi gündemi olması ve 16 Aralık'ta yapılacak FED toplantısında beklentiler doğrultusunda 50 baz puanlık faiz indirim kararı alınması, piyasalardaki güveni olumlu etkileyerek USD alımlarını artırabilir. Japon Merkez Bankası'nın JPY satarak pariteye müdahalede bulunması da USD/JPY'nin yükselmesini sağlayabilir. Yukarı yönlü hareketlerinde 92, 93 ve 93.90 USD/JPY için ilk önemli direnç seviyeleri olarak dikkat çekerken, olası bir müdahale durumunda paritenin 96 seviyesine kadar yükselebileceği ihtimali bulunuyor.

Geçtiğimiz hafta, Dow Jones Endeksi'nde karışık bir seyir hakimdi

Geçtiğimiz hafta Dow Jones Endeksi'nde karışık bir seyir hakimdi. General Motors, Chrysler ve Ford şirketlerine yardım için hazırlanan 14 milyar dolarlık paket Kongre'nin alt kanadı Temsilciler Meclisi'nde kabul edilirken, üst kanat olan Senato tarafından reddedildi. Bu durumun ülkede zaten hızla artmakta olan işsizliği daha da yükseltebileceği beklentilerini kuvvetlendirirken, General Motors şimdiden bazı üretim birimlerini geçici olarak durdurduğunu açıkladı. Şirket Kuzey Amerika'daki üretiminin %30'luk bölümünü durdurma kararı aldığını açıklaması üzerine, otomobil üreticilerine Kanada'dan destek gelmesi Dow Jones Endeksi'nde alımlara neden oldu. Hafta içinde yatırımcılar teknoloji ve bilişim şirketlerindeki nakit rezervlerin şirketlerin ekonomik yavaşlamadan zarar görmeden çıkmasına yardım edeceği görüşüyle yatırıma yönelmesi ile Dow Jones Endeksi 9,026 seviyesine kadar yükseldi. Haftanın sonlarına doğru biraz gevşeyen Dow Jones Endeksi haftayı haftalık bazda %0.06 değer kaybıyla 8,630 seviyelerinden kapattı.

ABD hükümetinden bu hafta sonu yeni bir önlem açıklaması gelmezken, ABD'de otomobil üreticilerine bir yardım paketinin açıklanmaması ABD borsalarındaki yükselişleri sınırlayabilir. Bu hafta ABD'de açıklanacak olan enflasyon verilerinin yanı sıra konut ve işgücü piyasalarına ilişkin verilerin yakından takip edilmesi bekleniyor. Ayrıca, yarın açıklanacak olan FED faiz toplantısında 50 baz puan indirim beklenmesine karşın, beklentilerin üzerinde bir faiz indirimi piyasalara destek verebilir. Bu sabah Dow Jones Vadeli İşlemler Borsasından görülen pozitif seyir öğleden sonra azalarak da olsa devam etmesi, DJ'nin güne alıcılı bir şekilde başlayacağına işaret ediyor. Bu durumda 8,950 ve 9,030 seviyeleri direnç olacaktır. Bu seviyelerin üzerinde bir gün sonu kapanışa endeksin 9,290, 9,650 ve 9,800 önemli direnç seviyelerini test etmesini sağlayabilir. Bu seviyelerinde üzerine çıkılması durumunda DJ 10,500 seviyesine kadar çıkabilir. Buna karşın aşağı yönlü hareketlerde ise 8,550 ve 8,250 seviyeleri destek olacaktır. Bu seviyelerinde altında bir gün sonu kapanış endeksin 8,000 seviyesine kadar inmesine neden olabilir. Bu seviyenin de altına inilmesi halinde 7,500 seviyesi güçlü destek olacaktır.

10 yıllık ABD Hazine tahvilinin getirisi bu hafta başında bir miktar toparlandı

Geçtiğimiz hafta başta ABD'deki altyapı yatırımları olmak üzere ekonomilerin canlandırılması için ek önlemlerin alınacağı yönünde haberler global büyümeye ilişkin kaygıları bir miktar düşürürken, ABD Hazine tahvillerindeki düşüş trendinin nispeten yavaşlamasına neden oldu. Geçen haftaya bir miktar yükselişle %2.70 seviyesinden başlayan 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirisi hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. Hafta içinde %2.80 seviyelerini test eden 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirisi haftanın son günlerinde ABD'de otomotiv sektörüne ilişkin kurtarma planının Senato'da kabul edilmemesinin yarattığı tedirginlik ile sert bir şekilde geriledi ve %2.48 seviyesine gördü. Daha sonra tahvillere gelen satışlarla ABD 10 yıllık Hazine tahvili getirisi %2.72 seviyesine yükselmesine karşın bu seviyelerde tutunamayarak geriledi ve haftayı %2.57 seviyesinden kapattı. Bu hafta ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı öncesinde ABD 10 yıllık Hazine tahvil getirisindeki volatilitenin bir miktar düşmesi mümkün görünüyor. Bu sabah itibarıyla %2.59 seviyesinde bulunan 10 yıllık ABD Hazine tahvil getirisinin gün içinde %2.54 seviyesine geriledi. Piyasalardaki deflasyon korkusunun devam ettiği dikkate alındığında tahvil getirisinin %2.48 seviyelerini yeniden test etmesi beklenebilir. ABD 10 yıllık Hazine tahvilinin yukarı yönde hareket etmesi durumunda %2.62 ilk önemli direnç seviyesi olacaktır.

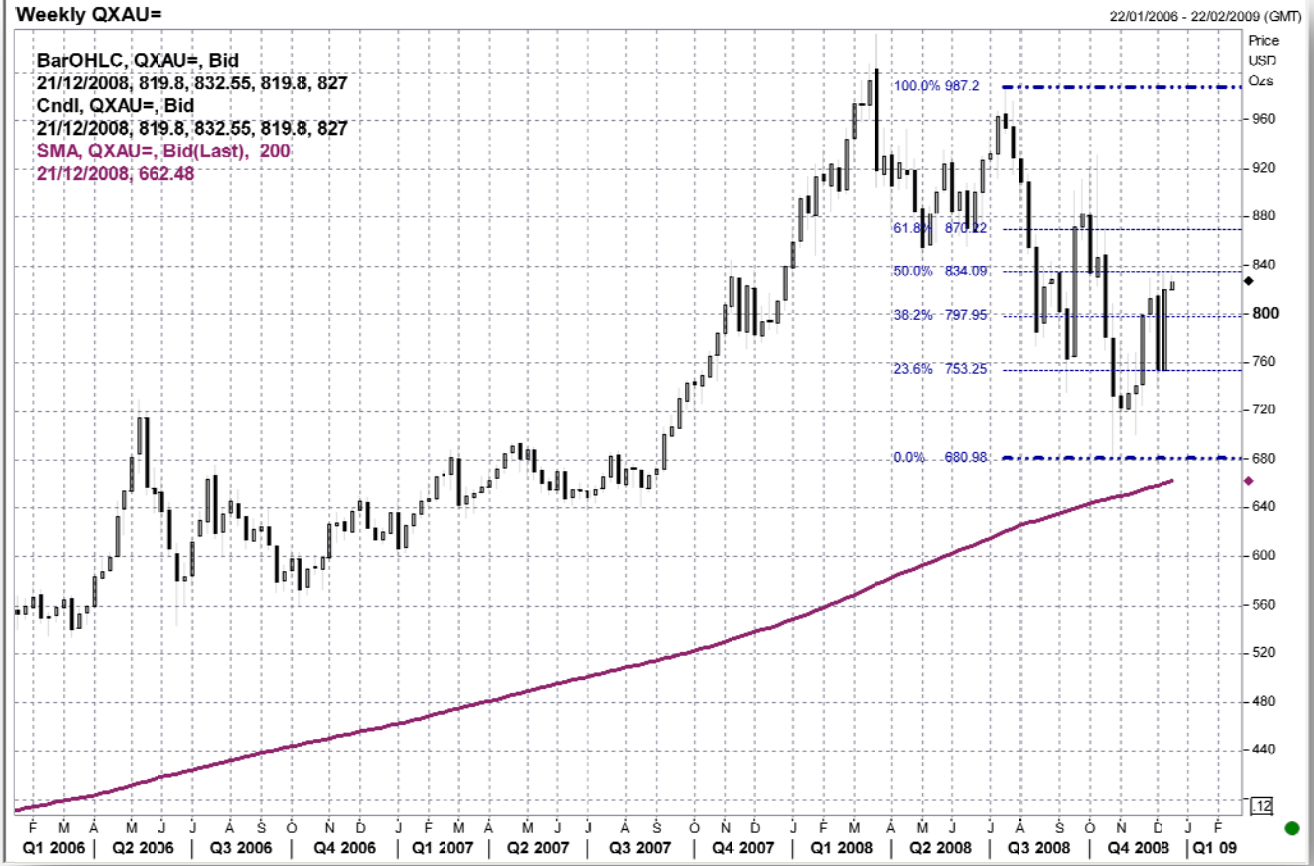
Petrol fiyatları OPEC'in arz kesintisini satın almaları ve yeni önlem paketleriyle haftayı yükselişle tamamladı



Küresel ekonomiye ilişkin açıklanan zayıf ekonomik veriler bir taraftan talep kaygılarıyla fiyatlarda aşağı yönlü baskıya neden olurken, geçtiğimiz hafta başta ABD’de olmak üzere ekonomileri canlandırmak için yeni önlem paketlerinin uygulanacağı yönündeki beklentiler hafta içinde petrol fiyatlarında yükselişlerin görülmesine neden oldu. Hafta ortalarında ABD’de artış gösterdiği açıklanan stok verileriyle haftanın en düşüğü olan 41.55 dolar/varil seviyesini gören petrol, Çin’in düşük petrol fiyatlarından yararlanarak acil durum stoklarını artırmaya çalışacağına yönelik resmi haberlerin etkisiyle yükselişe geçti. OPEC Genel Sekreteri’nin petrol arzında ciddi kısıntıya gidilmesi gerektiğine dair açıklamaları geçtiğimiz hafta boyunca petrolün toparlanma hareketi göstermesinde etkili oldu. Geçtiğimiz hafta en yüksek 49.12 dolar/varil seviyesini gören petrol ABD’de otomotiv şirketlerinin kurtarılması için hazırlanan planın Senato’da reddedilmesi ile büyüme kaygılarının yeniden artmasının etkisiyle haftayı hafif geri çekilerek 46.28 dolar/varil seviyesinden kapattı. Böylece petrol fiyatları, bir hafta aradan sonra yeniden toparlanma gösterdi.

Bu hafta başında hisse senedi piyasalarında görülen alımlar ile petrol fiyatlarında bir miktar yukarı yönlü hareket görülüyor. Buna ek olarak, Çarşamba günü düzenlenecek Petrol İhraç Eden Ülkeler Birliği (OPEC) toplantısında petrol üretimine ilişkin kısıntının boyutu petrol fiyatlarının kısa vadedeki seyri üzerinde etkili olacaktır. Piyasaların (New York hammadde borsası) günlük 2 milyon varil kesintiye gidileceği beklentisini spekülasyonlarının açık pozisyon tutarını geçmesiyle satın aldığı düşünüldüğünde, OPEC’in bu miktarın altında kalabilecek arz kesintisi fiyatların toparlanma eğilimi göstermesini oldukça sınırlayabilecektir. Çin’in toplam talebinin OECD ülkelerinin yavaşlamasını karşılayabileceği beklentilerinin oluşmasına karşın, Çin ekonomisi henüz bu durumu sergileyememektedir. Bu hafta petrol fiyatlarının ciddi bir arz kesintisiyle artış göstermesi durumunda 50 dolar/varil seviyesinin kırılması halinde 55 dolar/varil seviyeleri yeniden görülebilir. Ancak, beklentilerin altında kalabilecek arz kesintisi ve küresel ekonomiye ilişkin zayıf görünüm fiyatların yeniden 45 dolar/varil seviyelerinin altına inmesine neden olabilecektir.

Güvenli liman alımlarıyla Altında yükselişler görüldü



Geçen hafta altın fiyatları yukarı yönü bir seyir izledi. Geçen haftanın ilk işlem gününe 753 dolar/ons seviyelerinden başlayan altın fiyatları, hafta boyunca gelen güvenli liman alımlarıyla en yüksek 833 dolar/ons seviyelerini test etti ve haftayı gelen kar satışları ile bir miktar gerileyerek 820 dolar/ons seviyelerinden tamamladı. Altın fiyatlarındaki bu yükselişte USD'nin euro karşısında zayıflaması ABD doları ile risk iştahının azalması sonucu oluşan güvenli liman alımları etkili oldu.

Haftanın ilk işlem gününde EUR/USD paritesindeki yükselişe paralel olarak yukarı yönlü bir hareket içinde olan altın fiyatları 826 dolar/ons seviyelerinden işlem görüyor. Teknik olarak altın fiyatlarının yukarı yönlü hareketine devam etmesi durumunda 835, 850, 900 dolar/ons seviyelerinin test edilmesi beklenebilir. Önümüzdeki dönemlerde ülke merkez bankalarının ekonomiyi canlandırmak için sıfır faiz politikasına doğru yönelmeyi tercih etmeleri sebebiyle altın fiyatlarında aşağı yönlü hareketlerin ise sınırlı olması beklenebilir. Ancak altın fiyatlarında oluşabilecek aşağı yönlü bir hareket durumunda ise 805 ve 780 dolar/ons destek seviyelerinin test edilmesi beklenebilir.

HAFTANIN GÜNDEMİ (15-19 Aralık 2008)

Türkiye...

Haftaya başlarken açıklanan 3.çeyrek GSYH verisinin beklentilerden iyi gelmesine karşılık imalat sanayi ve inşaat sektörlerindeki daralma 4.çeyrekte ekonominin eksi büyüme kaydetmesi ihtimalini arttırıyor. Yurt içinde bu haftanın en önemli gündem maddesini Perşembe günü **TCMB tarafından yapılacak olan PPK toplantısı ve faiz kararı** oluşturuyor. Piyasalarda oluşan genel beklenti TCMB'nin politika faiz oranını 50 baz puan indirerek faizleri %15.75 seviyesine çekeceği yönünde bulunuyor. Özellikle ayın başında açıklanan enflasyon rakamlarında yaşanan düşüşlerin TCM'nin faiz indirim politikasına destek verebileceği düşünülüyor. Ayrıca haftanın geri kalanında açıklanacak diğer veriler ise **cari açık ve tüketici güven endeksi** verileri olarak sıralanıyor. Ekim ayına ilişkin cari açığın 2.5 milyar dolar olması beklenirken, tüketici güven endeksinin Kasım ayında 73.95'e gerilemesi beklenmektedir. Ocak ayı başında Türkiye'ye gelecek olan IMF heyeti ile imzalanması beklenen stand by anlaşmasının ise yurt içi piyasalarda olumlu beklentilerin korunmasına yardımcı olmaya devam etmesi bekleniyor.

ABD...

Noel tatili öncesinde ABD'de oldukça yoğun bir hafta yaşanacak. İlk olarak ABD Merkez Bankası'nın (Fed) faiz kararı piyasalar tarafından beklenirken, ABD büyümesine ilişkin öncül veriler ve konut sektörüne ilişkin rakamlar da piyasaların yönü üzerinde etkili olacaktır.

ABD'de Pazartesi günü **Kasım ayı Sanayi Üretimi ve Kapasite Kullanım Oranı** dikkat çekiyor ABD büyümesindeki bozulmayı destekler nitelikte sanayi üretiminin söz konusu ayda %0.8 gerilemesi beklenmektedir. İmalat sanayiindeki üretim kayıpları nedeniyle, Ekim ayında %76.4 olan kapasite kullanım oranının %75.60'ya gerilemesi mümkün görünüyor. Pazartesi günü ayrıca **Aralık ayı NAHB (National Association of Home Builders) konut endeksi** açıklanacak. Söz konusu endeksi Aralık ayında Kasım ayındaki rekor düşük seviyesi olan 9'dan 10'a yükselmesi bekleniyor.

ABD'de yatırımcılar **Fed'in faiz kararına** odaklanacaktır. Ekonomik büyümeye ilişkin kaygıların giderek arttığı ve finansal piyasalarda bir toparlanmanın görülmediği bir ortamda Fed'in 50 baz puanlık bir faiz indirimine gitmesi bekleniyor. Böylece Fed kısa vadeli faizleri %1'den %0.5'e indirmiş olacak. ABD'de Salı günü Fed'in faiz kararına ek olarak **Kasım ayı enflasyon verileri** açıklanacak. Büyümeye ilişkin kaygıların arttığı ve emtia fiyatlarındaki düşüşün devam ettiği bir ortamda enflasyon gündemdeki yerini bir miktar kaybetmiş görünüyor. ABD'de Kasım ayında benzin fiyatlarının %28 gerilemesinin etkisiyle TÜFE'nin %1.3 oranında düşmesi ve yıllık TÜFE'nin ise %1.50'ye kadar gerilemesi bekleniyor. Kasım ayında Çekirdek TÜFE'nin ise %0.1 yükseleceği tahmin ediliyor. Salı günü konut sektörüne ilişkin bir diğer önemli veri olan Kasım ayı konut başlangıçları verisi de piyasaların ilgisini çekecektir.

ABD'de Çarşamba günü ise **2008 yılı üçüncü çeyrek cari işlemler açığı** rakamları yayımlanacak. Yılın üçüncü çeyreğinde ABD'de yaklaşık 180 milyar dolarlık bir cari açık oluşması bekleniyor.

ABD'de Perşembe günü ise büyümeye ilişkin öncül veriler piyasalar tarafından yakından takip edilecektir. **Özellikle Kasım ayı öncül ekonomik göstergeler (Leading Indicators)** bir önceki ay yaşanan rekor düşüşün ardından Kasım ayı verisi ile daha çok ilgi çekecektir. Ekim ayında %0.8 gerileyen endeksin Kasım ayında da gerilemeye devam edeceği (%0.4) tahmin ediliyor.

Avrupa...

Bu hafta Avrupa'da veri açıklamaları açısından nispeten sakin geçecek. Bu hafta Avrupa'dan piyasalar üzerinde etki doğurabilecek en önemli verilerden biri Perşembe günü açıklanacak Aralık ayı **Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)** olacak. İmalat sanayiinde PMI'nın 35.6'dan 34.2'ye; hizmetler sektöründe ise 42.5'ten 41.4'e gerilemesi bekleniyor. Bu hafta ABD'deki enflasyon verilerine ek olarak Euro Bölgesi **Kasım ayı TÜFE** rakamları açıklanacak. Çarşamba günü açıklanacak verilerin enflasyondaki düşüş sürecinin devam ettiğini destekler nitelikte gelmesi bekleniyor. Bu hafta Avrupa'da açıklanacak bir diğer kritik veri de Bölge'nin en büyük ekonomisi olan Almanya'da iş dünyasının ekonomiye bakışını yansıtan **Aralık ayı IFO** endeksi olacak. Kasım ayında 85.8 olan endeksin Aralık ayında 84'e gerilemesi bekleniyor.

Japonya...

Hafta başında açıklanan **Tankan** endekslerinin Japonya'da resesyonun sanıldığından daha uzun sürebileceği endişesini artırmasına rağmen, **Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) 19 Aralık Cuma günü alacağı faiz kararına** ilişkin beklentilerde bir değişim görülüyor. BoJ'un 2008 yılının bu son toplantısında geçen ay 20 baz puanlık faiz indirimi ile %0.30'a düşürdüğü faiz oranını değiştirmeyeceği tahmin ediliyor.

Haftalık Ekonomik Veri Takvimi

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
15.12.2008	ABD	New York FED İmalat End. (Aralık)	-25.43	-27
		Sanayi Üretimi (Kasım, aylık)	%1.3	-%0.5
		Net Uzun Vadeli Ser. Akıml. (Ekim)	\$52.7 milyar	--
16.12.2008	ABD	FED toplantısı ve Faiz Kararı	%1.00	%0.50
		TÜFE (Kasım, yıllık)	%3.7	%1.9
		Konut Başlangıçları (Kasım)	791,000	750,000
17.12.2008	Euro Bölgesi	PMI İmalat End. (Aralık)	35.60	34.20
	ABD	Cari İşlemler Deng. (3.çey.)	-\$183.1 milyar	-\$179.5 milyar
18.12.2008	Euro Bölgesi	TÜFE (Kasım, yıllık)	%2.1	%2.1
	ABD	Öncül Göstergeler End. (Kasım)	-%0.8	-%0.5
19.12.2008	ABD	Philadelphia FED End. (Aralık)	-39.3	-40.0
		Haftalık İşsizlik Başvuruları	573,000	--
	Euro Bölgesi	Dış Ticaert Dengesi (Ekim)	-€5.6 milyar	-€4.5 milyar
	Almanya	IFO endeksi (Aralık)	85.8	84.0
19.12.2008	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	74.24	73.95
	Japonya	Cari İşlemler Açığı (Ekim)	-\$0.9 milyar	-\$2.5 milyar
		Boj Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.30	%0.30

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

Cem Eroğlu	Müdür	cem.eroглу@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 80
Nazan Kılıç	Müdür Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 89
Ümit Ünsal	Uzman	umit.unsal@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 86
Bilge Özalp Türkarıslan	Uzman	bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Uzman Yardımcısı	zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 93
Seda Meyveci	Uzman Yardımcısı	seda.meyveci@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 85
Tuncay Serdaroğlu	Uzman Yardımcısı	tuncay.serdaroglu@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 84
Pelin Sencer Kaptan	Yetkili	halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr	0312 -455 84 90

* Bu rapordaki bilgi ve veriler, Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan edinilmiştir. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında garanti vermemekte ve bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek zararlar konusunda sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır.