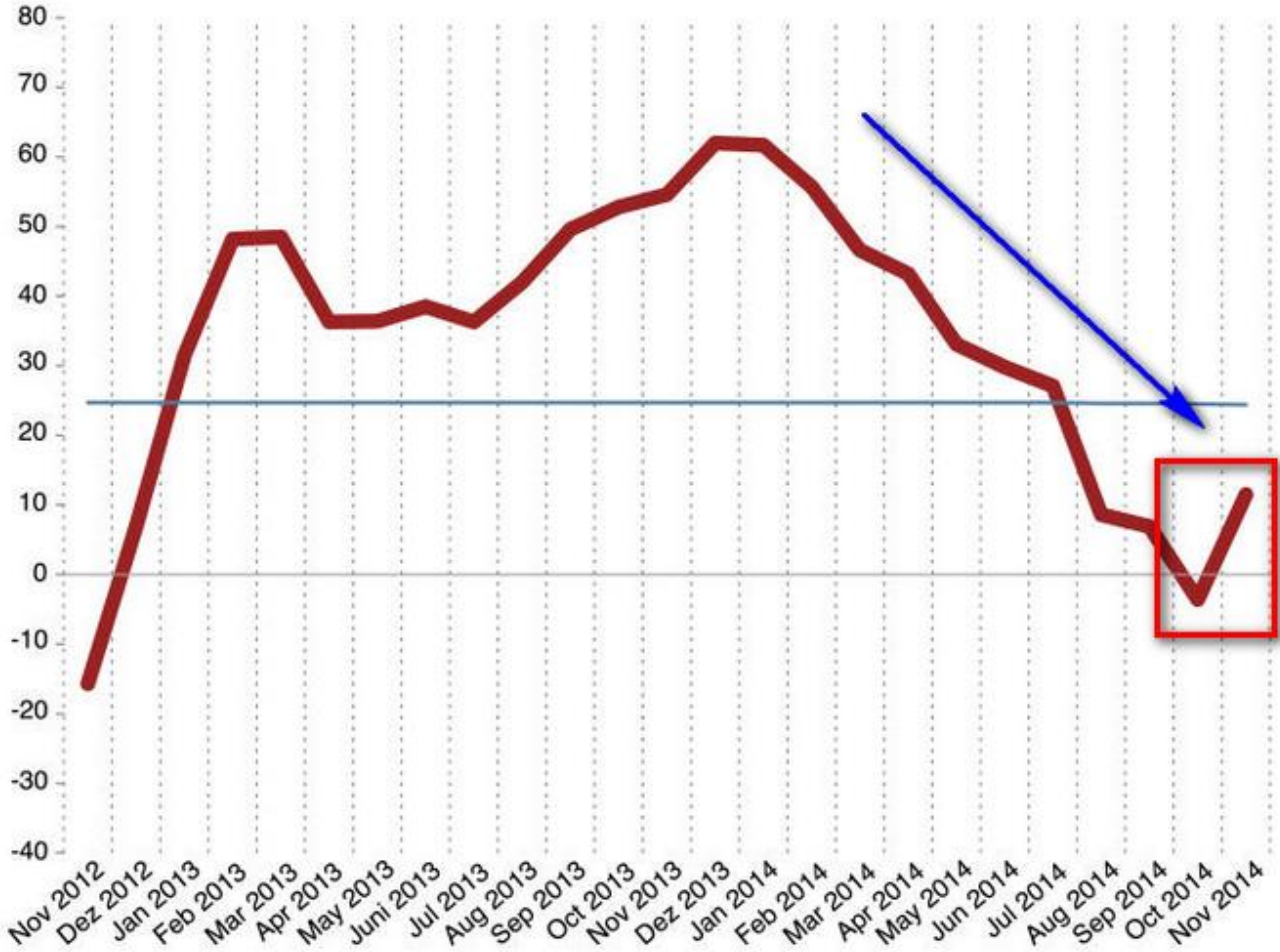


"Dikkatler Alman IFO endeksinde"

Kasım ayının son beş günlük işlem döneminde girilirken, küresel piyasalarda dikkatler haftanın ilk iş gününde öncelikle Almanya'da yoğunlaşacak. Avrupa ekonomisinin itici gücünün son aylarda içerisinde bulunduğu olumsuz görünüm, ülkenin makro-ekonomik göstergelerine yansımıştı. Euro Bölgesi'ndeki zayıf ekonomik aktiviteler ve Ukrayna'daki gelişmelerin getirdiği belirsizlik ise, Alman ekonomisi için güçlük çıkaran önemli başlıklar olarak dikkat çekiyor. Ancak geride kalan hafta (18 Kasım 2014) açıklanan ZEW endeksi, Euro Bölgesi'nin motoru adına umut verici bir sinyal verdi diyebiliriz.

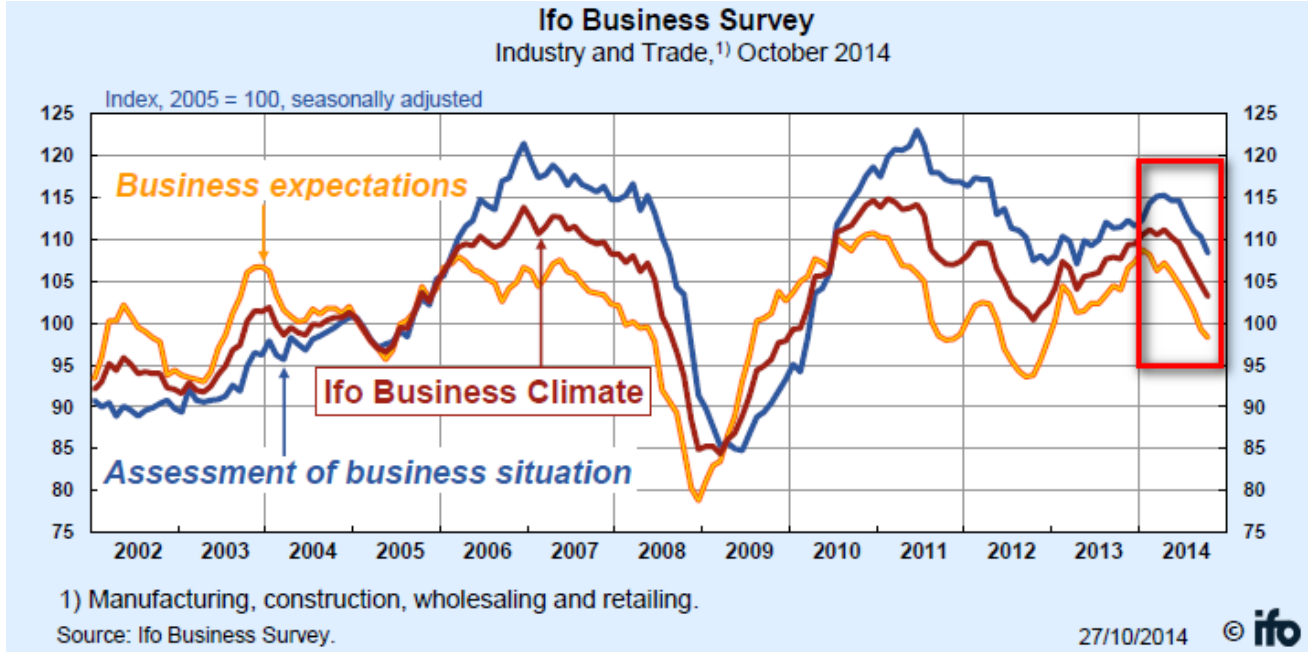
ZEW Indicator of Economic Sentiment (Germany)



Almanya'da yatırımcı güvenin 2014 yılı içerisinde ikinci kez arttığını gösteren ZEW endeksi, genel anlamda ülkeden gelen kötü veriler içerisinde ayrışarak, geleceğe yönelik olumlu ipuçları vermişti. Ekim ayında 4.1 seviyesine kadar gerileyen endeks, 2012 Kasım'ından bu yana görülen en düşük düzeye işaret ederken, dört aylık düşüş serisine de son verdi. ZEW Enstitüsü'nün ilgili verisinin yayımlanmasının ardından Avrupa borsalarında ve kıtanın ortak para birimi Euro'da yukarı yönlü hareketler izlenmişti.



Kurumsal yatırımcılara yapılan bir anket sonucu oluşturulan ZEW verisinin ardından dikkatler Almanya için, işletme güvenini gösterecek IFO endeksine çevrilecek. Piyasalar, IFO Enstitüsü'nün hazırladığı veri ile Almanya ekonomisinin ilerleyişine ilişkin ipuçları yakalamaya çalışacaklar. İlgili veri, haftanın ilk işlem gününde TR saati 11:00'da açıklanacak.



Yukarıdaki grafikte kırmızı çizgi ile gösterilen iş ortamı endeksi, Almanya'nın son aylarda içinde bulunduğu duruma paralelde şekilde, işletme beklentileri (sarı) ve işletme durumu değerlendirmesi (mavi) endeksleri ile birlikte düşüş gösteriyor. Ayrıca iş ortamı endeksinin art arda son 6 aydır gerilediğini ifade edebiliriz. Piyasa tahminlerine baktığımızda Ekim'de 103.2 olarak açıklanan rakamın 103.0 seviyesine gerileyerek düşüşünü yedinci aya taşımasının beklendiğini görüyoruz. IFO iş ortamı endeksinin beklentinin üzerinde olumlu açıklanması halinde Euro'da yukarı yönlü hareketler görülebilecekken, verinin beklentinin altında gerçekleşmesi halinde kıtanın ortak para biriminde değer kayıpları izlenebilir.

