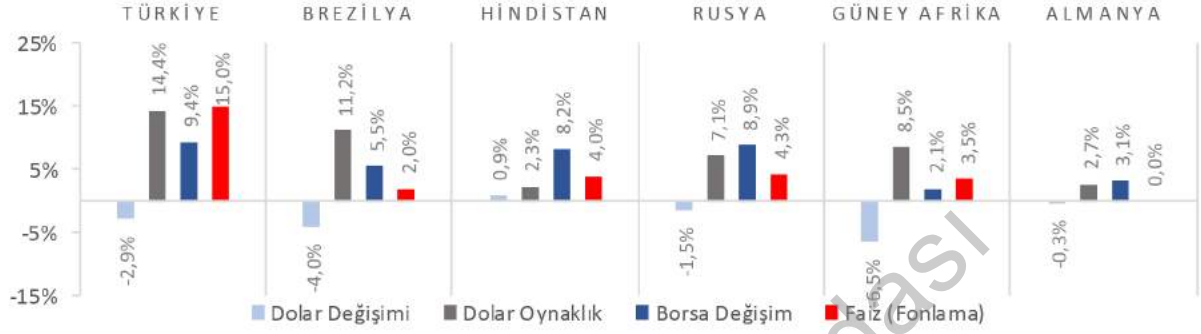




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi

Kasım 2020

80,1

Kasım 2019: 81,3

Konut Satışları

Ocak-Ekim 2020

1.280.852

Ocak-Ekim 2019: 1.008.283

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Eylül 2020 (Yıllık)

%28,5

Eylül 2019: %67,9

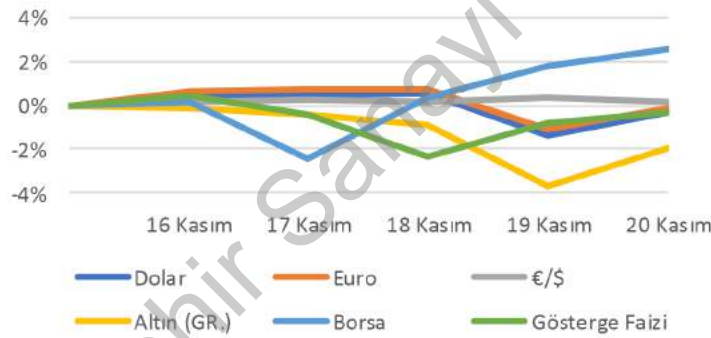
Kurulan Şirket Sayısı

Ocak-Ekim 2020

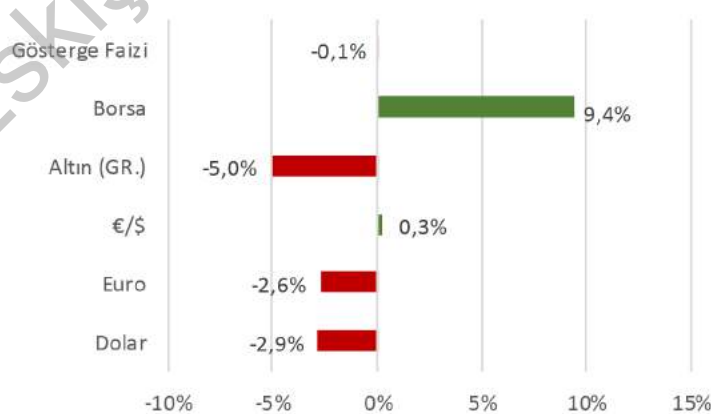
109.674

Ocak-Ekim 2019: 87.697

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ekim 2020 (Yıllık)

%18,7

Ekim 2019: %18,2

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi

Ekim 2020 (Yıllık)

%37,7

Ekim 2019: -%2,9

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi

Eylül 2020 (Yıllık)

%27,2

Eylül 2019: %6,5

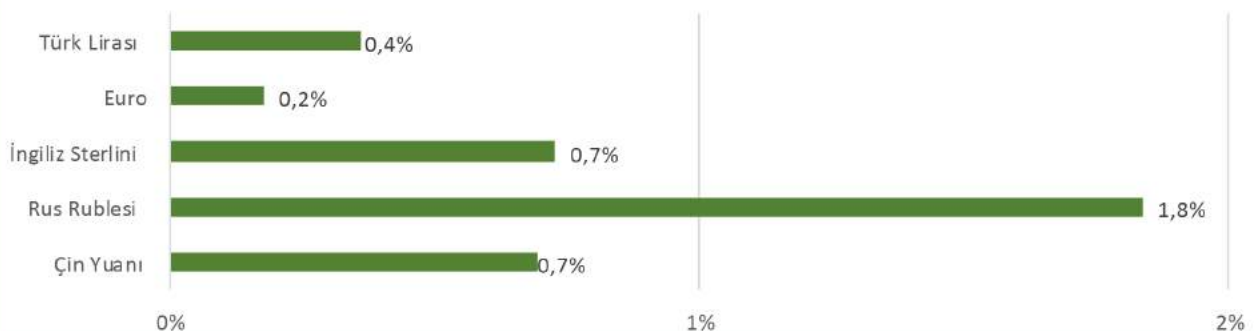
Kapanan Şirket Sayısı

Ocak-Ekim 2020

29.583

Ocak-Ekim 2019: 25.706

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini 475 baz puan artırması konuşulurken, yurtdışında ABD'nin son haftada işsizlik maaşına başvuran kişi sayısındaki artış dikkat çekti.

Yurt İçi Gelişmeler

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Para Politikası Kurulu, beklentiler doğrultusunda %10,25 seviyesinde olan politika faizini 475 baz puan artırarak %15 seviyesine çıkardı.
- Ekim ayında konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %16,3 azaldı. Aynı dönemde ipotekli konut satışları ise %49,3 azalış gösterdi.
- Eylül ayında konut fiyat endeksi bir önceki aya göre %1,6, bir önceki yılın aynı ayına göre %27,3 oranında artış gösterdi.
- Ekim ayında 81,9 olan mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Kasım ayında bir önceki aya göre %2,2 oranında azalarak 80,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Ekim ayında otomobil üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,5 arttı. Ocak-Ekim döneminde otomobil üretimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,4 oranında azaldı. Ocak-Ekim döneminde ise otomobil üretimi 671 bin 676 adet oldu.
- Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %25,1, kapanan şirket sayısı* %15,1 oranında arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

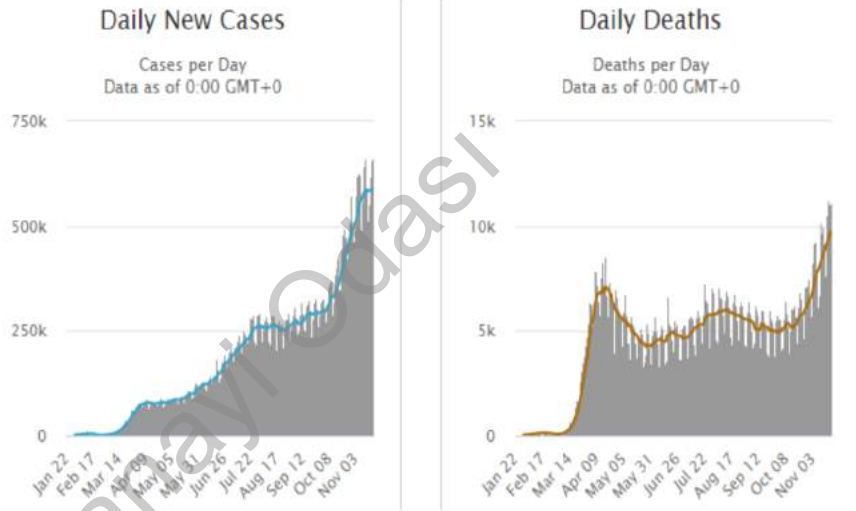
- ABD'de Ekim ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,3 artarak %0,5 olan artış beklentisini karşılayamadı.
- ABD'de Ekim ayında bir önceki aya göre sanayi üretimi %1,1, imalat üretimi %1 arttı.
- ABD'de Kasım ayında Philadelphia Fed İmalat Endeksi, 26,3 ile piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- ABD'de işsizlik maaşına başvuranların sayısı, artan Covid-19 tedbirlerinin etkisiyle son haftada arttı. Son haftada işsizlik sigortasına başvuranların sayısı 742 bin olarak 707 bin olan beklentinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Ekim ayında mevcut konut satışları azalış beklentisine karşın bir önceki aya göre %4,3 arttı.
- Çin'de Ekim ayında sanayi üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi.
- İngiltere Ekim ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %1,2, bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8 artış gösterdi.

* "Şirket" ve "Gerçek Kişi Ticari İşletmesi" sayılarını kapsamaktadır.

23 Kasım 2020 Pazartesi	24 Kasım 2020 Salı	25 Kasım 2020 Çarşamba	26 Kasım 2020 Perşembe	27 Kasım 2020 Cuma	28 Kasım 2020 Cumartesi	30 Kasım 2020 Pazar
	Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak			Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

COVID-19 salgını tamamen kontrolden çıkmış durumda. 7 günlük ortalamalar bazında hem yeni vaka hem de ölüm sayısındaki artış çarpıcı düzeylere ulaştı. 21 Kasım itibarıyla vaka sayısı 586 bin kişiye, ölüm sayısı da 9700 kişiye çıktı. Ülkeler bu duruma şimdilik ılımlı kısıtlamalarla karşılık veriyor ancak Mart-Nisan-Mayıs aylarında alınan sert önlemlere çok uzak olmadığımızı düşünüyoruz. Dünya genelinde sağlık sektörünün kapasitesi mevcut vaka sayısını taşıyabilecek düzeyde değil. Salgın hız kesmezse küre ikinci şok ile karşı karşıya kalabilir.



Küresel piyasalar ne salgını ne de ABD'de Fed ile Hazine arasındaki gerilimi fiyatlıyor. Noel Baba rallisi desteğini perakende satışının ne zaman başlayacağı meçhul aş gelişmeleri ve Senato'da mali teşvik görüşmelerinin devam edeceği beklentisinden alıyor. Vaka sayısındaki 7 günlük ortalama da gerileme başlamazsa piyasalara sert satış dalgası gelmesini bekleriz. Bu açıdan S&P500 ve VIX endekslerini yakından takip etmek gerekiyor. S&P500 her şeye rağmen 50 günlük hareketli ortalamasının üzerinde kalmayı başarıyor. 3.460 seviyesini (destek) hem iç hem de dış piyasaların genel seyri açısından çok önemli buluyoruz.



Korku endeksi VIX de eşik değer 30,0'un belirgin bir şekilde altında seyrediyor. Bu iki göstergenin seyri bu hafta için oldukça kritik olacak.



ONS ALTIN VE PARİTE

Altın 50 günlük üstel hareketli ortalamasının altında işlem görüyor ama gelen satışları şimdilik 1.850 dolar desteğinde karşılamayı başarıyor. Geçen haftaki raporumuzda "altında kararsız seyrin devam etmesi kuvvetle muhtemel" şeklinde ifade ettiğimiz görüşümüzü koruyoruz. Altındaki yönün seyrini yorumlarken bu dönem gümüşü de çok yakın takip etmek gerekiyor. Gümüşte 23,20 aşağı yönde kırılırsa altında da 1.850 desteği çalışmayacaktır.

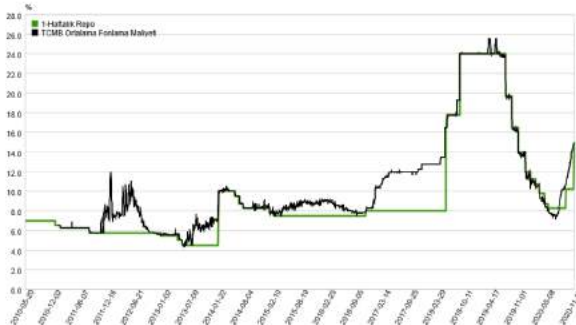
Geçen hafta 1,1910 direncini test eden parite haftayı 1,1858'den kapadı. Avrupa Merkez Bankası toplantısı öncesinde Euro lehine pozisyonların azalmaya devam etmesi kırılma için gereken zemini hazırlıyor. Ancak Euro Bölgesi'ndeki vaka sayısının seyri gerekli yakıtı sağlamıyor.



475 BAZ PUANLIK FAİZ ARTIŞI

Merkez Bankası, geçen hafta Naci Ağbal başkanlığındaki ilk PPK toplantısını gerçekleştirdi. Merkez, politika faizi olan 1-haftalık repo faizini piyasa beklentilerine paralel olarak 4,75 puan artırdı. Ayrıca, Merkez Bankası bundan sonra bankalara yapılacak tüm fonlamanın temel politika aracı olan haftalık repo penceresinden yapılacağını belirtti. Merkez Bankası'nın toplantı sonrası yayınladığı metinden geç likidite ve gecelik borç verme faizi ile ilgili ifadeleri kaldırmış olması faiz koridoru uygulamasının sona erdiğini ve para politikasında "sadeleştirme" yapıldığını gösteriyor. Merkez'in aldığı kararları aşağıdaki metin ile gerekçelendirdiğini görüyoruz: "Türk lirasındaki değer kaybının gecikmeli etkileri, uluslararası gıda fiyatlarındaki yükseliş ve enflasyon beklentilerindeki bozulma enflasyon görünümünü olumsuz etkilemektedir. Kasım ayına ilişkin takip edilen veriler, enflasyonda yakın dönemdeki döviz kuru oynaklığı kaynaklı bir yükselişe işaret etmekle birlikte, para politikasındaki kararlı duruşla beraber bu artışın geçici olacağı değerlendirilmektedir. Bu doğrultuda Kurul, enflasyon görünümüne dair risklerin bertaraf edilmesi, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede yeniden tesisi için, net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma yapılmasına karar vermiştir."

Politika Faizi ve TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti (%)



TÜRKİYE İSTATİSTİK BÜYÜKLERİ

Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi son karardan sonra Merkez'in politika faizi ile gerçek fonlama faizi uyumlu hale geldi. Faiz artışı beklentilere paralel geldiği için kararı takip eden saatlerdeki dalgalanma hariç kurda önemli bir değişikliğe yol açmadı.

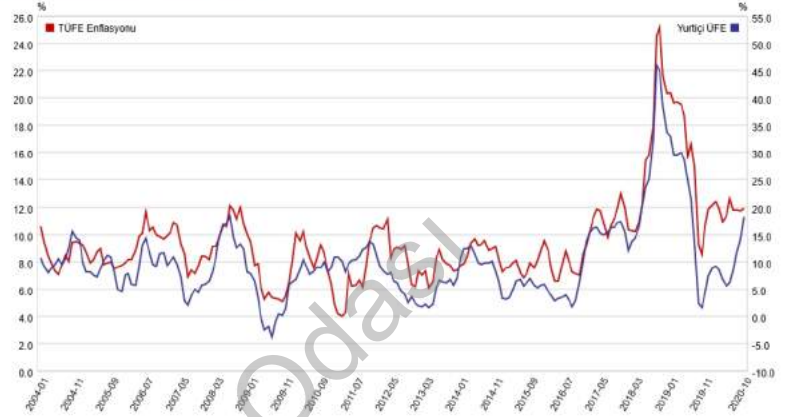
Merkez Bankası'nın yaptığı açıklamalar Kasım ve Aralık aylarında enflasyonun yükseleceğine ama bu yükselişin geçici olacağına işaret ediyor. TÜFE ve Yİ-ÜFE enflasyonları Ekim'de sırasıyla yüzde 11,89 ve yüzde 18,20 olarak gerçekleşmişti.

Basında çok işlenmedi ama Merkez Bankası'nın yayınladığı metinde "döviz rezervlerine" yönelik yaptığı vurgu oldukça önemliydi. Merkez Bankası piyasadaki şartlar izin verdiği ölçüde, yabancıların sermaye girişi arttıkça döviz alabileceğine ve rezervleri bu alımlarla güçlendirebileceğine işaret ediyor. Bu açıklama döviz kurundaki düşüşü sınırlandırabilecektir. Her hafta düzenli olarak Merkez Bankası'nın swap hariç (4 aya kadar) net rezervlerini hesaplıyoruz. Swap hariç net rezervler 18 Kasım itibarıyla eksi 26 milyar dolar düzeyinde bulunuyor. Bu nedenle Merkez'in rezervlere yönelik yaptığı vurguyu olumlu değerlendiriyoruz. Ancak kurdaki düşüşü de sınırlandırabileceğini yeniden ifade ediyoruz.

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında önceki hafta başlayan iyileşme geçen hafta da devam etti. Birkaç hafta önce 550 düzeylerinde bulunan Türkiye risk primi CDS belirgin bir şekilde gerileyerek haftayı 371 düzeyinde kapattı. Merkez'in piyasa gerçekleri ile uyumlanmasının yabancı yatırımcı tarafından olumlu karşılandığını gözlemliyoruz.

CDS göstergesindeki iyileşmeye paralel olarak 6-13 Kasım haftasında ülkeye ciddi anlamda dış sermaye girişi oldu. Yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 614 milyon dolar, tahvil piyasalarında ise 294 milyon dolar ile net alıcı konumundaydı. Toplam üzerinden değerlendirdiğimizde yabancı sermaye girişinin Ağustos 2017'den beri en yüksek düzeyde gerçekleştiğini görüyoruz.

TÜFE ve Yİ-ÜFE Enflasyonu (12-aylık, %)



Milyon TL	18.11.20	
TCMB Dış Varlıklar (t)*	650.591	A
TCMB Toplam Döviz Yükümlülükleri (t)*	589.797	B
TCMB Net Dış Varlıklar	60.794	A-B

TCMB Döviz Alış Kuru (t-1)**	7,7393	C
------------------------------	--------	---

Milyon USD		
TCMB Net Dış Varlıklar	7.855	D=(A-B)/C

Milyon USD	30.09.20	
TL karşılığında Döviz Forward ve Future'ların Toplam Açık ve Fazla Pozisyon Büyüklüğü (para swapların gelecekteki bacağına da kapsar)		
4 Aya Kadar Swap Tutan***	-34.177	E

Milyon USD		
TCMB Net Dış Varlıklar (4 Aya Kadar Swap Hariç)****	-26.322	D+E

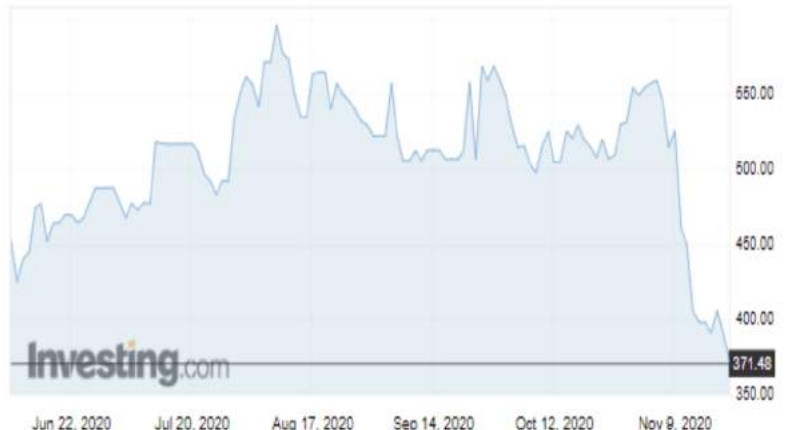
*TCMB analitik bilançosundan alınmıştır.

**Bir önceki günün TCMB döviz alış kuru

*** TCMB Uluslararası rezervler ve döviz likiditesi raporundan alınmıştır. (aylık)

**** Zaman farklılıklarını bulunuyor. Swap/Fwd/Future kaynaklı açık pozisyonun değişmediği varsayılmıştır.

Turkey CDS 5 Years USD * 371.48 -19.74 (-5.05%)



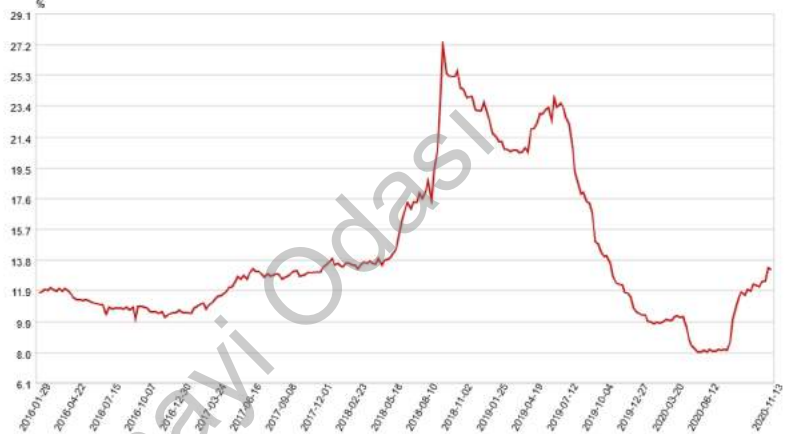
Türkiye Yurtiçinde Yabancı Yatırımcıların Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İş Borçlanma Senesi

Bölge	2020-09-25	2020-10-02	2020-10-09	2020-10-16	2020-10-23	2020-10-31	2020-11-06	2020-11-13
1 Hisse Senedi Borsası	20.771	20.981	20.759	21.012	21.347	19.259	19.131	23.401
2 Devlet Senesi	5.385	5.307	5.403	5.371	5.304	5.159	4.860	5.604
3 Repo Senesi	110	243	121	188	176	122	121	101
4 Özel Sektör Tahvil ve Bonolar	250	251	232	232	232	221	112	232
5 Hisse Senedi Har Haralekliler	-132	131	91	-28	-11	-117	-22	614
6 Devlet Senesi Har Haralekliler	116	490	-349	-17	35	-48	-5	204
7 Repo Har Haralekliler	-22	225	-175	10	5	-35	5	23
8 Özel Sektör Tahvil ve Bonolar Har Haralekliler	-7	1	-19	5	0	-11	-9	20

VATANDAŞIN DÖVİZ ALIŞI DEVAM EDİYOR

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler (vatandaş) 6-13 Kasım haftasında da döviz alımına devam etti. Böylelikle yurt içi gerçek kişilerin bankacılık sektöründeki döviz mevduat stoku 109 milyar dolara ulaştı. Aynı hafta tüzel kişilerin de 600 milyon dolar büyüklüğünde döviz alımı yaptığını gördük. Ancak döviz mevduatlarındaki artışın Merkez Bankası'nın 4,5 puanlık faiz artırımından önce olduğunu belirtmeliyiz. Merkez'in faiz kararından sonra döviz mevduatlarında bir miktar çözülme olmasını ancak bunun sınırlı kalmasını bekliyoruz. Mevduat faizi ve enflasyon düzeyini değerlendirdiğimizde Türk lirasının sunduğu reel faizin halen düşük olması vatandaşın döviz satışını sınırlandırabilecektir.

3 Aya Kadar Vadeli (TL Üzerinden Açılan Mevduatlar)



TURKEY DATA MONITOR

KREDİ CEPHESİNDEKİ İLİMLİ TOPARLANMA DEVAM EDİYOR

Kredi büyümesi, kur ve faiz cephesindeki olumsuz gelişmelerden son haftalarda belirgin bir şekilde etkilenmişti. Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 5,52 ve yüzde 9,88 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 7,78 olarak kaydedildi. Kredi büyümesinin yıllık enflasyonun altında seyretmesi önümüzdeki aylarda ekonomideki büyüme hızını yavaşlatacaktır. PMI endeksi Ekim ayında Türkiye'nin büyüdüğüne işaret etmişti. PMI endeksinin Kasım ayında da 50,0'nin üzerinde kalacağını ancak aktivitedeki büyümenin yavaşlayacağını öngörüyoruz.

Kredi Büyüme Hızları: Kamu ve Özel Bankalara Göre (13-haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)



TURKEY DATA MONITOR

Kredi büyümesindeki yavaşlamanın arz tarafından kaynaklı olduğunu düşünüyoruz. Ancak Eylül'de tek haneli düzeylerde olan ticari kredi faiz oranlarının geçen hafta itibarıyla yüzde 16,95'e çıkmış olması kredi talebini de olumsuz etkiliyor. Bitişikteki grafikte tüm kredi çeşitlerindeki faiz eğilimi görülüyor. Taşıt, konut ve ihtiyaç kredilerindeki faiz oranlarında da yükseliş eğilimi devam ediyor. Ancak son yapılan faiz artırımı ve kurdaki yukarı yönlü baskının kırılması faizlerdeki seyri yataylaştıracaktır. Yıl sonuna kadar kredi faizlerinde belirgin bir değişim beklemiyoruz.

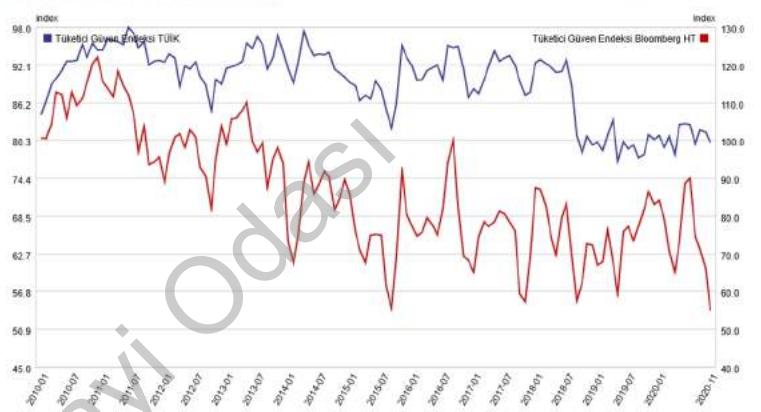
Türkiye: Kredi Faiz Oranları
2002-01-04'ten 2020-11-13'e (Haftalık, %)

Bağıt	2020-10-16	2020-10-23	2020-10-30	2020-11-06	2020-11-13
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	18.42	19.70	19.09	20.32	20.92
2 İhtiyaç (KİMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	17.87	18.06	17.59	18.59	19.00
3 Taşıt (TL Üzerinden Açılan)	17.70	17.49	17.37	18.59	19.34
4 Konut (TL Üzerinden Açılan)	15.10	15.04	15.18	15.57	15.50
5 Ticari (TL Üzerinden Açılan)	13.87	15.74	15.52	16.89	16.95
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	2.95	2.59	2.00	3.29	2.42
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	3.35	4.95	3.95	4.00	3.62
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KİMH ve Kurumsal Kredi Karşın Hong)	13.47	15.75	15.55	16.70	16.78
9 Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taşıt+Konut)	18.40	18.61	18.70	19.15	19.80
10 Tüketici Kredisi (KİMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taşıt+Konut)	17.48	17.63	17.64	18.07	18.55

TÜKETİCİ GÜVENİ KASIM'DA GERİLEDİ

Büyümede yavaşlama beklentimizi güven endekslerindeki eğilim de destekliyor. Ekim ayında genel olarak yatay seyreden TÜİK tüketici güven endeksi (mevsimsellikten arındırılmış), Kasım ayında 1,8 puan geriledi ve 80,1 düzeyinde gerçekleşti. Manşet endekste düşüşün "geçen 12 aylık döneme göre mevcut dönemde hanenin maddi durumu" ve "gelecek 12 aylık dönemde genel ekonomik durum beklentisi" kalemlerindeki gerilemeden kaynaklandığını görüyoruz.

Tüketici Güven Endeksleri: TÜİK vs Bloomberg HT



USDTRY Teknik Yorum:

Merkez Bankası'nın piyasa gerçekleri ile uyumlanması ve 928 milyon dolarlık yabancı sermaye girişi kurun kritik bölgede dengelenmesini sağladı. Bitişikteki grafikte dolar kurunun kritik seviyelerini görebilirsiniz. Önümüzdeki günlerde çok özel bir gelişme olmadığı sürece kurun 7,41-7,86 Fibonacci seviyeleri arasında işlem görmesini bekleriz.



BIST-100 Teknik Yorum:

Endeks yabancı girişinin de etkisiyle 1.305 eşiğinin üzerinde haftalık kapanış yapabildi. Endeksin ilk hedefi 1.350 olabilir, 1.430 düzeyine kadar da çok güçlü bir direnç bulunmuyor. 1.305 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece olumlu havanın devam etmesini bekleriz. Aksi halde risk azaltılmasının uygun olduğunu düşünürüz.



Önümüzdeki Hafta:

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü turizm göstergelerini, Salı günü sektörel güven endeksleri ve kapasite kullanımını ve Cuma günü de ekonomik güven endeksini takip edeceğiz