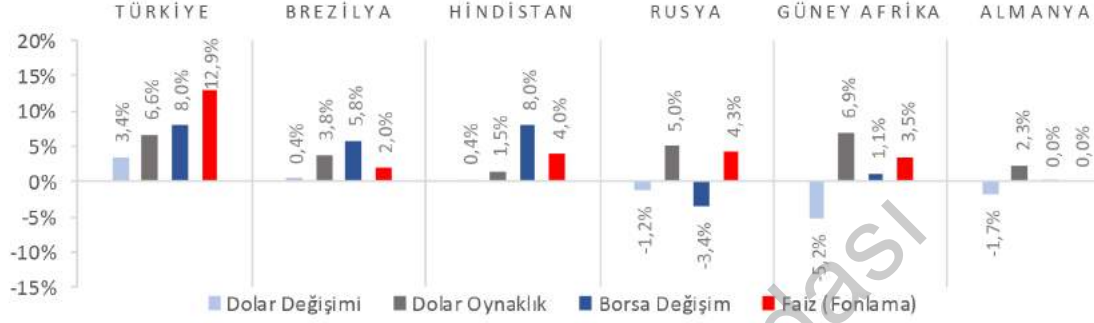




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Tüketici Güven Endeksi
Ekim 2020

81,9

Ekim 2019: 78,5

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2020 (Aylık)

%3,1

Ağustos 2020: %7,5

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%28,5

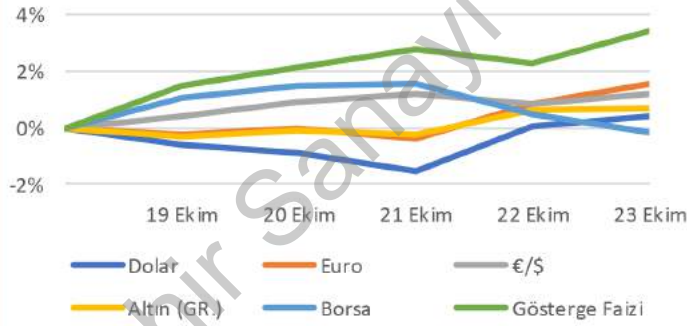
Ağustos 2019: %6,3

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak-Eylül 2020

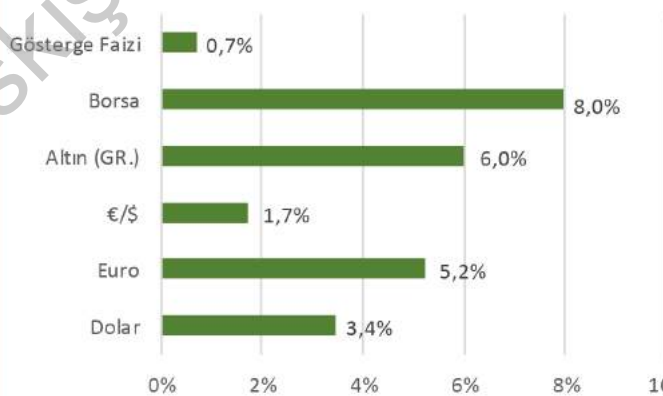
96.703

Ocak-Eylül 2019: 77.082

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Tarım Girdi Fiyat Endeksi Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%8,1

Ağustos 2019: %13,5

Yurt Dışı Üretici Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2020 (Yıllık)

%33,2

Eylül 2019: -%11,2

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%25,9

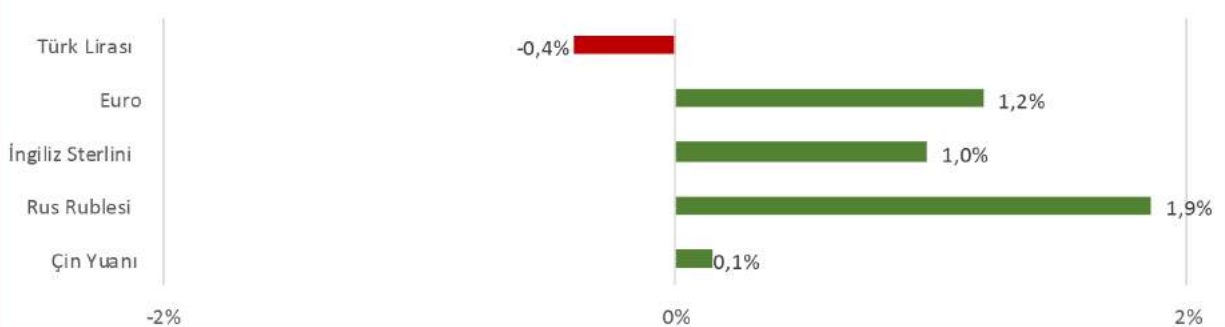
Ağustos 2019: %4,9

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak-Eylül 2020

26.578

Ocak-Eylül 2019: 23.106

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde TCMB'nin politika faizini sabit tutması öne çıkarken, yurtdışında ABD'de işsizlik maaşı başvuruları konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), politika faizini artış beklentilerine karşın %10,25 seviyesinde sabit tuttu. TCMB, %13,25 olan geç likidite penceresi borç verme faiz oranını ise 150 baz puan artırarak %14,75 seviyesine yükseltti.
- Eylül ayında 82 seviyesinde olan mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Ekim ayında bir önceki aya göre %0,1 oranında azalarak 81,9 oldu.
- Hanehalkı yurt içi turizmi verilerine göre 2020 yılının ikinci çeyrek döneminde, yurtiçinde seyahate çıkan kişi sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %66 azalarak 5,3 milyon kişi oldu. Seyahate çıkanların ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı ise bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %69,1 azaldı.
- Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %36,8, kapanan şirket sayısı* %24,3 oranında arttı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Eylül ayında yeni konut başlangıçları, bir önceki aya göre %1,9 artarak beklentilerin altında gerçekleşti.
- ABD'de Eylül ayında inşaat izinleri, bir önceki aya göre %5,2 oranında artarak 1,6 milyon oldu.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı, bir önceki haftaya kıyasla azalarak 787 bin oldu. Piyasa beklentisi başvuran sayısının 860 bin olması yönündeydi.
- ABD'de Eylül ayında bir önceki aya göre %9,4 artan ikinci el konut satışları, 6,5 milyon adet ile oldukça yükseldi. Bu yükselişte, düşük faizlerin etkisi görüldü.
- Çin'de Eylül ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %6,9 ile beklentilerin üzerinde arttı.
- Çin ekonomisi, 2020 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %3,2 büyüme beklentisine karşın %2,7 büyüdü.
- Euro Alanı'nda Ekim ayı öncü verilerine göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 54,4 ile 53,1 olan piyasa beklentisinin üzerinde değer aldı.
- İngiltere'de Eylül ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %1,5, bir önceki yılın aynı ayına göre %4,7 ile piyasa beklentilerinin üzerinde arttı.
- Almanya'da Ekim ayı öncü verilerine göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 58 olarak beklentilerin üzerinde değer aldı.

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

26 Ekim 2020 Pazartesi	27 Ekim 2020 Salı	28 Ekim 2020 Çarşamba	29 Ekim 2020 Perşembe	30 Ekim 2020 Cuma	31 Ekim 2020 Cumartesi	1 Kasım 2020 Pazar
Sektörel Güven Endeksleri Açıklanacak		Ekonomik Güven Endeksi Açıklanacak		Dış Ticaret İstatistikleri Açıklanacak		

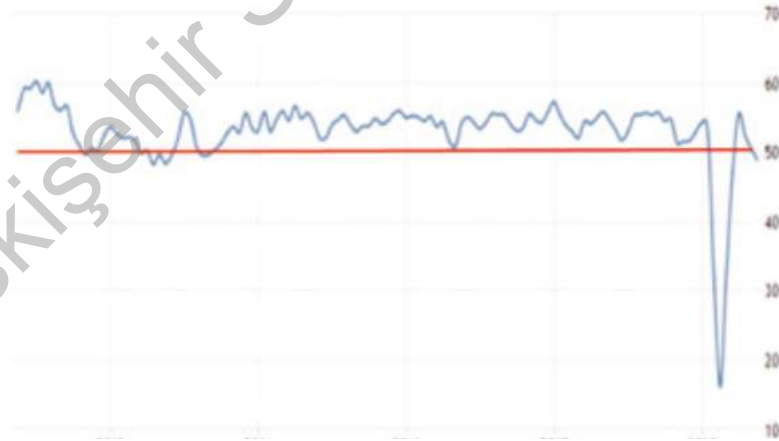
ALMANYA – YENİ VAKA SAYISI (7 GÜNLÜK ORTALAMA)

Avrupa'daki vaka sayılarının ve kısıtlamaların artması hizmetler sektörünün yeniden daralma bölgesine girmesine yol açtı. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi Almanya'da tespit edilen yeni vakaların 7 günlük ortalaması 10 bine yaklaşmış durumda.



ALMANYA - HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ

Bunun sonucu olarak, Eylül'de 50,6 olarak ölçülen Almanya PMI Hizmet Endeksi Ekim'de 48,9'a geriledi. Böylelikle, PMI Hizmet Endeksi, 4 ay sonra ilk kez eşik değeri 50,0'nin altına inerek hizmet sektöründe daralmanın yeniden başladığına işaret etti.



FRANSA - HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ

Fransa'daki durumun Almanya'dakine kıyasla daha kötü olduğunu gözlemliyoruz. Haziran, Temmuz ve Ağustos aylarında eşik değeri 50,0'nin üzerinde kaydedilen Fransa PMI Hizmet Endeksi iki aydır 50,0'nin altında gerçekleşerek hizmet sektörünün küçüldüğüne işaret ediyor. Eylül'de 47,5 olarak ölçülen endeksin Ekim'de 46,5'e gerilemesi Fransa'da hizmetler sektöründeki daralmanın güçlendiğini gösteriyor.



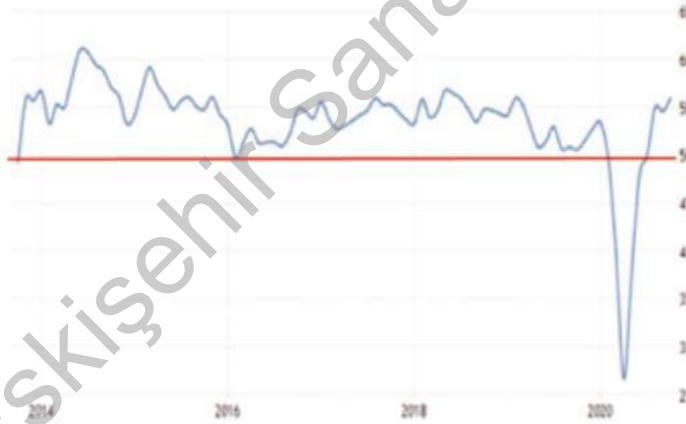
ABD – YENİ VAKA SAYISI (7 GÜNLÜK ORTALAMA)

ABD’de Avrupa’daki kadar kötü olmasa da (geçmiş verilere kıyasla) yeni vakaların 7 günlük ortalamasında belirgin bir artış gözleniyor. Cuma günü itibarıyla ABD’de 7 günlük ortalama 67 binin üzerine çıktı.



ABD - HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ

Buna rağmen ABD’deki ekonomik verilerde bozulma gözlenmiyor. Eylül’de 54,6 olarak ölçülen ABD PMI Hizmet Endeksi Ekim’de 56,0’a yükselerek hizmet sektöründeki toparlanmanın daha da güçlendiğini gösterdi.



Büyük bir heyecanla beklenen 2,2 trilyon dolarlık dev mali teşvik paketi ise halen onay alabilmiş değil. Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi paketin seçimlerden önce onay alacağı konusundaki beklentileri yüksek tutmaya çalışıyor. Ancak teşvik paketinin muhafazakar Cumhuriyetçilerin hakim olduğu Senato’dan seçim öncesinde geçmesini beklemiyoruz. Küresel piyasalar hem Avrupa’da bozulan ekonomik aktiviteyi hem de teşvik paketine yönelik belirsizliği kısmen fiyatlamaya başladı. Borsa endekslerinde çalkantılı seyrir devam ediyor ancak küresel piyasalardaki bozulmanın sınırlı olduğunu söylemeliyiz. Bitişikteki grafik dünya borsalarının kılavuz kargası S&P500’de düşüş yaşandığını ancak endeksin halen 50 günlük üstel ortalamasının üzerinde kaldığını gösteriyor.

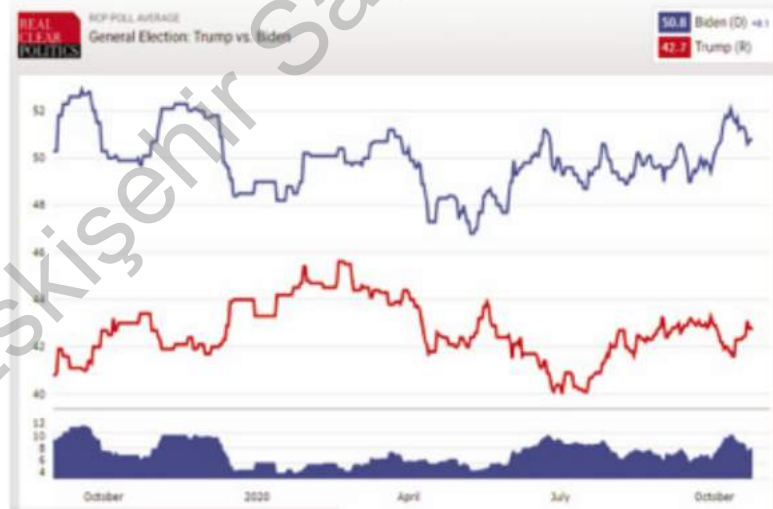


Piyasaların ruh halini yansıtan korku endeksi VIX kritik eşik değeri 30,0'un altında kalmaya devam etti ve küresel piyasalardaki bozulmanın yukarıda da belirttiğimiz gibi sınırlı kalacağına işaret etti.



ABD SEÇİMLERİ

Biden ile Trump arasındaki son açık oturum da geçen hafta yapıldı. Son oturumun seçmen kararlarını çok etkilemeyeceğini düşünüyoruz. Zaten, açık oturum sonrası yapılan anketler de Biden'ın Trump ile arasındaki farkı geçen hafta da koruduğunu gösteriyor.



Ancak Florida ve Pensilvanya gibi delege sayısı seçim sonucunu etkileyecek kadar fazla olan salıncak eyaletlerde (swing states) yarışın çekişmeli devam ettiğini görüyoruz. Salıncak eyaletlerdeki son durum seçimlerde Trump'ın halen sürpriz yapabilme ihtimalinin olduğunu gösteriyor. Tahvil piyasasında Mavi Dalga fiyatlaması yapılıyor. Mavi Dalga, Demokratların Senato, Temsilciler Meclisi ve Başkanlık olacak şekilde tüm erkleri ele geçirmesi anlamına geliyor. ABD 10 yıllık Hazine faizlerindeki yükseliş tahvil yatırımcılarının Mavi Dalga senaryosunu satın aldığına işaret ediyor.



BRENT PETROL

Petrol haftalardır belirttiğimiz gibi 43,50-44,20 bölgesindeki Fibonacci-50 direncini aşamıyor. Petrolün buradaki duvarı kırabilmesi için mali teşvik paketinin onay alması ya da ciddi bir jeopolitik riskin gündeme gelmesi gerekiyor. Bu nedenle de seçimlere kadar olan süreçte petrolün bu kritik direnci geçmekte zorlanacağını öngörüyoruz.



EUR-USD PARİTESİ

Bitişikteki grafikte görülen yükselen kanalını geçen hafta aşağı yönde zorlayan parite haftayı kanalın içinde ve 50 günlük ortalamasının üzerinde kalarak kapattı. Teşvik paketinin seçim sonrasına kalma ihtimalinin yüksek olması paritedeki yükselişi de sınırlayacaktır. 1,15-1,20 geniş bandında hareket etmesini beklediğimiz parite için aşağıda 1,1750 destek yukarı da ise 1,1900 direnç olarak izlenmelidir.



MERKEZ BANKASI PİYASALARI TERS KÖŞEYE YATIRDI

Piyasa geçen haftaki toplantısında Merkez Bankası'ndan 1,5 puanlık faiz artırımını bekliyordu. Bu beklentiye koşut olarak dolar kurunda karar öncesi belirgin bir geri çekilme yaşanmıştı. Ancak Merkez Bankası politika faizi olan haftalık repo faizini (yeşil) yüzde 10,25 düzeyinde sabit tutma kararı aldı. Geç Likidite Penceresi borç verme faizini ise yüzde 13,25'ten yüzde 14,75'e yükseltti.

Politika ve Kısa Vadeli Faiz Oranları (%)



Merkez Bankası kararını aşağıdaki metin ile gerekçelendirmeye çalıştı:

"Güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan gelişmeler neticesinde enflasyon öngörülenden daha yüksek bir seyir izlemiştir. Enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlandırılması amacıyla para politikası ve likidite yönetimi kapsamında atılan adımlarla finansal koşullarda belirgin bir sıkılaşma sağlanmıştır. Bu doğrultuda kurul, politika faizinin sabit tutulmasıyla birlikte, likidite yönetimindeki esnekliğin artırılmasına ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar likidite tedbirlerinin sürdürülmesine karar vermiştir."

TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti



Merkez'in bu kararı, olası faiz artırımlarının "örtük" olarak gerçekleştirilmeye devam edeceğine işaret etti. Merkez Bankası Geç Likidite Penceresi faizini yükselterek koridoru genişletti ve kendisine örtük olarak daha fazla faiz artırma kapasitesi yarattı.

Bitişikteki grafikte TCMB ortalama fonlama maliyeti yani Merkez'in piyasa verdiği paranın ortalama faizi görülüyor. Merkez Bankası, toplantısından önce gerçek fonlama faizini yüzde 12,50'ye çekerek politika faizinin de yüzde 12,00-12,50 bandına getirileceği konusunda beklenti oluşturmuştu. Bu beklenti kısmen bile olsa karşılanmayınca kurun reaksiyonu çok sert oldu. Dolar kurunu ileride daha detaylı değerlendireceğiz.

Kurdaki baskının devam etmesine bağlı olarak Merkez Bankası hafta boyunca gerçek fonlama faizini (TCMB ortalama fonlama maliyeti) artırmaya devam etti. Önceki haftayı yüzde 12,26 düzeyinde bitiren fonlama faizi geçen haftanın son gününde yüzde 12,88'e yükseltildi. Kurun kritik desteğini (7,88) aşağı yönde kırmaması durumunda fonlama faizindeki artışın devam etmesini bekleriz.

YABANCININ SATIŞI DEVAM ETTİ

2-9 Ekim haftasında hisse ve tahvil portföyünü 440 milyon USD azaltan yabancıların satışı ılımlı düzeyde de olsa geçen hafta devam etti. Yabancı yatırımcılar 9-16 Ekim haftasında hisse tarafında da DİBS tarafında da net satıcı idi. Hisse portföylerini 28 milyon USD, tahvil portföylerini de 17 milyon USD azalttılar.

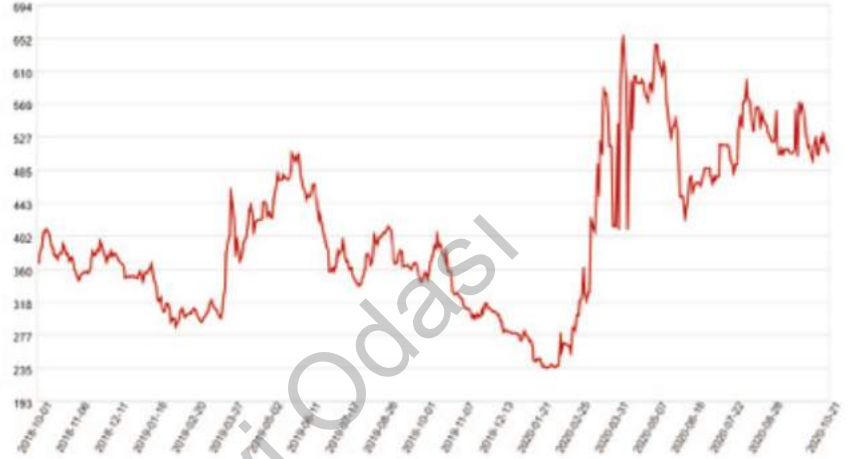
YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtiçinde Yabancı Yatırımcıların Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi

	Begin	2020-08-28	2020-09-04	2020-09-11	2020-09-18	2020-09-25	2020-10-02	2020-10-09	2020-10-16
1	Hisse Senedi Stoku	26.567	20.774	26.889	21.086	26.771	20.981	29.379	21.912
2	ÖBİS Stoku	5.825	5.650	5.571	5.382	5.365	5.927	5.483	5.376
3	Repo Stoku	110	117	181	141	116	140	157	159
4	Özel Sektör Tahvil ve Bono lar	259	254	259	259	250	251	232	232
5	Hisse Senedi Net Hareketler	-46	-81	-30	3	-132	131	-81	-29
6	ÖBİS Net Hareketler	-29	79	-32	-134	118	490	-349	-17
7	Repo Net Hareketler	-2	2	66	-39	-22	225	-175	12
8	Özel Sektör Tahvil ve Bono lar Net Hareketler	0	-5	5	-3	-7	1	-19	8

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafta boyunca kayda değer bir değişim olmadı. CDS göstergesi 507 düzeyinde bulunuyor.

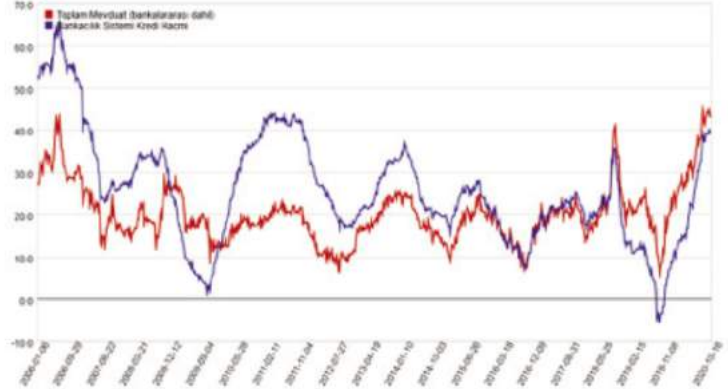
5- Yıllık CDS Primi (World Government Bonds)



GÜÇLÜ KREDİ BÜYÜMESİ DEVAM EDİYOR

Kur ve faiz cephesindeki olumsuz gelişmelere rağmen kredi büyümesinde yavaşlama gözlenmiyor. Önceki hafta yıllık bazda yüzde 39,41 artan kredilerdeki büyüme hızı geçen hafta yüzde 39,64 olarak gerçekleşti. Yıllık kredi büyümesinin enflasyonun belirgin bir şekilde üzerinde olması ekonomik aktivitedeki büyümenin önümüzdeki aylarda da devam edeceğine işaret ediyor. PMI Endeksi Eylül ayında 52,8 olarak gerçekleşmiş ve Türkiye’de büyümenin hız kaybederek de olsa devam ettiğini göstermişti. 1 Kasım’da açıklanacak olan Ekim ayı PMI endeksinde gerileme yaşanacağını ancak endeksin 50,0 üzerinde kalacağını tahmin ediyoruz.

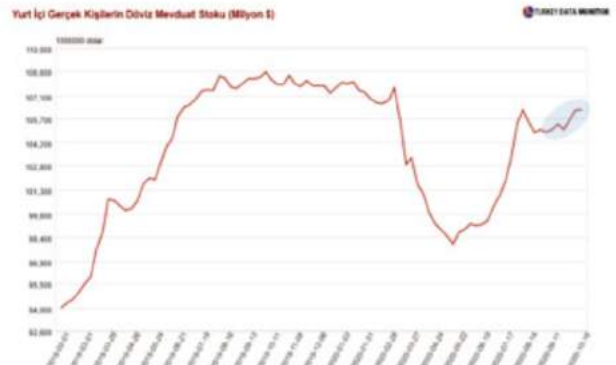
Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)



DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARINDAKİ ARTIŞ DEVAM ETTİ

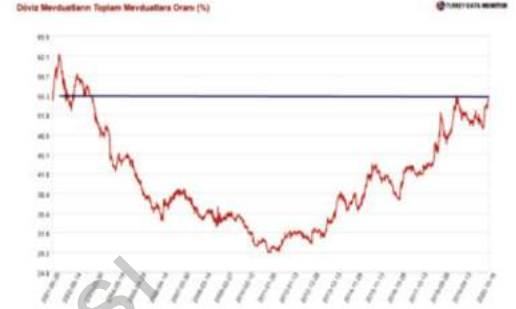
Kurda çözülme olmaması yurt içi yerleşik kişilerin (vatandaş) yeniden döviz'e yönelmesine yol açtı. Vatandaş son 3 haftada 1,2 milyar\$ büyüklüğünde döviz alımı yaparak kur üzerindeki baskıyı artırdı.

YURT İÇİ GERÇEK KİŞİLERİN DÖVİZ MEVDUATI



Böylelikle bankalardaki döviz mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 54,5'e çıktı. Bitişikteki grafik, ekonomideki dolarizasyon eğiliminin 2001 krizindeki düzeylere yaklaştığını gösteriyor. Hem yabancının hem de yerlinin döviz tarafında alıcı olması Merkez'in gerçek fonlama faizini önümüzdeki günlerde artırmak zorunda kalacağını gösteriyor.

DÖVİZ MEVDUATLARIN TOPLAM MEVDUATLAR İÇİNDEKİ PAYI



USDTRY Teknik Yorum:

Dolar kuru, Merkez'den gelebilecek faiz artırımı beklentisiyle karar öncesi bitişikteki grafikte görülen yükselen kanalını alttan kırmaya çalışmıştı. Merkez'in beklenmedik faiz kararı kuru yeniden kanalın içine soktu. Hafta boyunca 7,9670-7,9700 direncini test eden dolar kuru haftayı bu dirence yapışarak kapattı. 7,9670 ve 8,0000 seviyeleri direnç olarak takip edilmeli. Kurun bu seviyeleri daha da zorlaması durumunda Merkez'in gerçek fonlama faizini yükseltmesini bekliyoruz. Yukarı yönde köpükler olabilir ama kurdaki trendin güçlenerek devam etmesi için 8,00 üzerinde haftalık kapanış gerekiyor. Yukarı yönlü trendin bozulması için kurun kanalı alttan kırması gerekiyor (7,88 düzeyini). Fibonacci direnci 8,23 düzeyinde Fibonacci desteği ise 7,64 seviyesinde bulunuyor.



EURUSD Teknik Yorum:

Yükselen kanalını geçen hafta aşağı yönde zorlayan parite haftayı kanalın içinde ve 50 günlük ortalamasının üzerinde kalarak kapattı. Teşvik paketinin seçim sonrasına kalma ihtimalinin yüksek olması paritedeki yükselişi de sınırlayacaktır. 1,15-1,20 geniş bandında hareket etmesini beklediğimiz parite için aşağıda 1,1750 desteği yukarı da ise 1,1900 direnç olarak izlenmelidir.

BIST-100 Teknik Yorum:

Endekste 1.215 direnç olarak takip edilmelidir. Endeksin 1.200 altında kalması durumunda riski azaltmak uygun olabilecektir.

Önümüzdeki Hafta:

Önümüzdeki hafta içeride Pazartesi günü kapasite kullanım oranını, Çarşamba günü Merkez'in enflasyon raporu ile ekonomik güven endeksini takip ediyor olacağız. Dışarıda ise Perşembe günü yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası toplantısı kritik olacak.