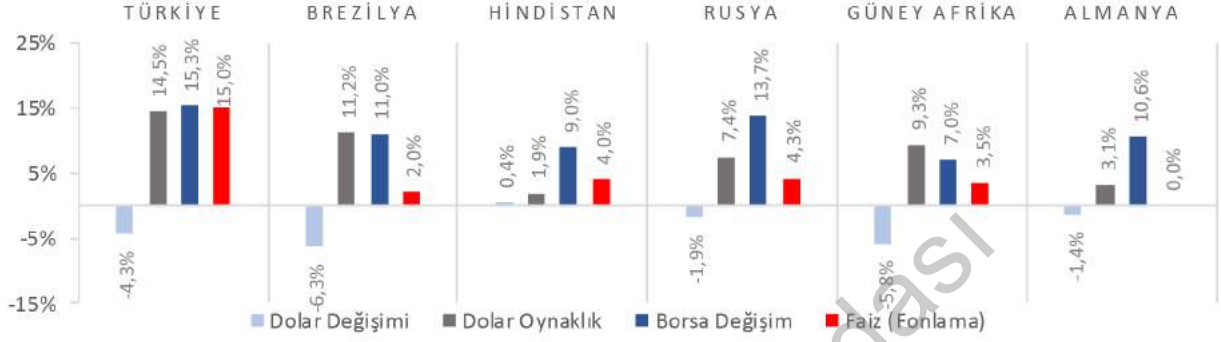




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Reel Kesim Güven Endeksi
Kasım 2020

103,9

Kasım 2019: 102,0

Ekonomik Güven Endeksi
Kasım 2020

89,5

Kasım 2019: 95,0

Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2020 (Yıllık)

%10,6

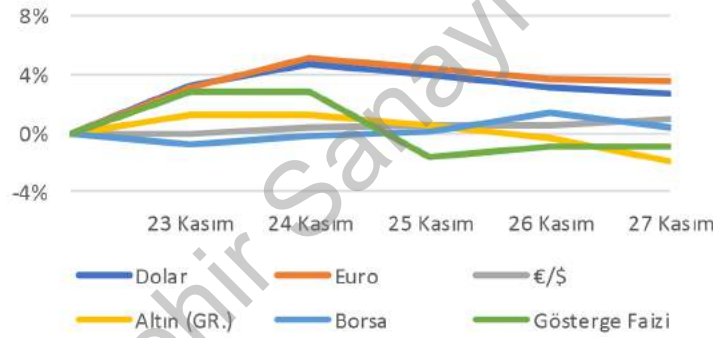
Eylül 2019: %9,7

Trafiğe Kaydı Yapılan Otomobil Sayısı
Ocak-Ekim 2020

5.671.446

Ocak-Ekim 2019: 4.798.611

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı
Kasım 2020

%75,8

Kasım 2019: %77,2

Hizmet Sektörü Güven Endeksi
Kasım 2020

77,5

Kasım 2019: 91,3

Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi
Kasım 2020

95,0

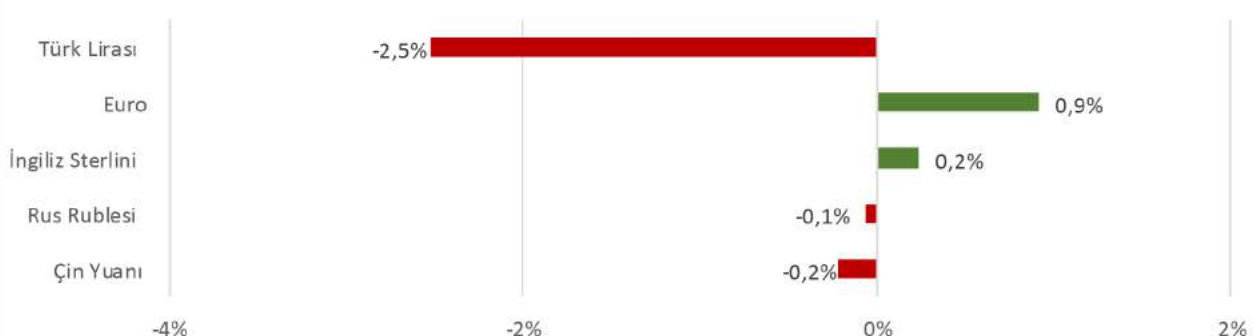
Kasım 2019: 101,2

İnşaat Sektörü Güven Endeksi
Kasım 2020

79,0

Kasım 2019: 63,9

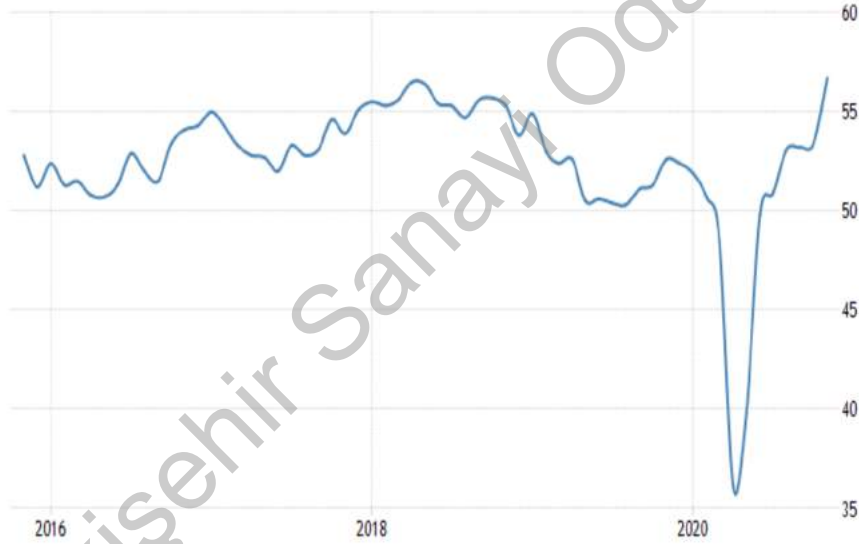
Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

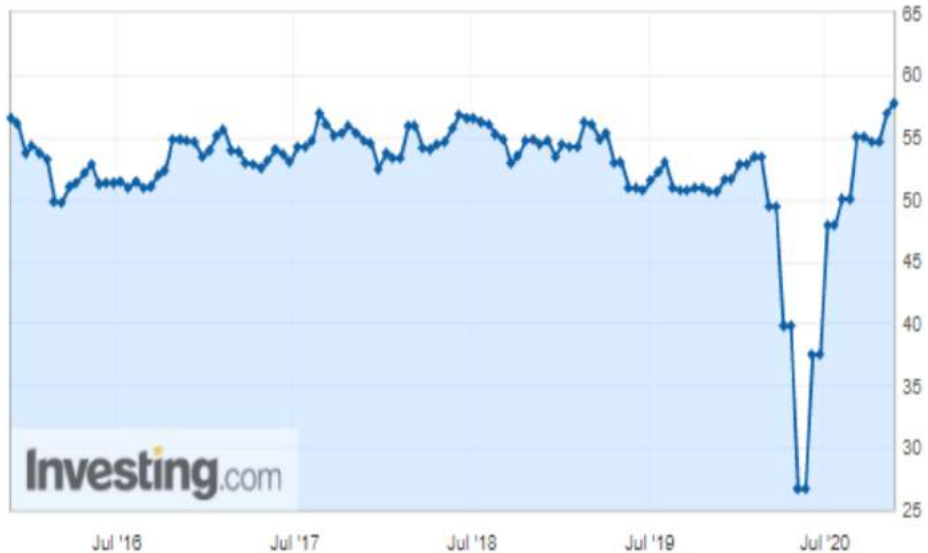
Ekim'de 53,4 olarak ölçülen ABD İmalat PMI endeksi Kasım'da 56,7'ye çıktı. Piyasa tahmini 53,0 düzeyinde idi. PMI endekslerinde 50,0 üstü büyüme, 50,0 altı ise küçülme anlamına geliyor. COVID-19 vaka sayılarındaki artış ve salgını önlemek amacıyla devreye sokulan önlemlere rağmen ABD ekonomisinin imalat sektöründeki güçlü büyüme piyasalara moral veriyor.

ABD - İMALAT SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ



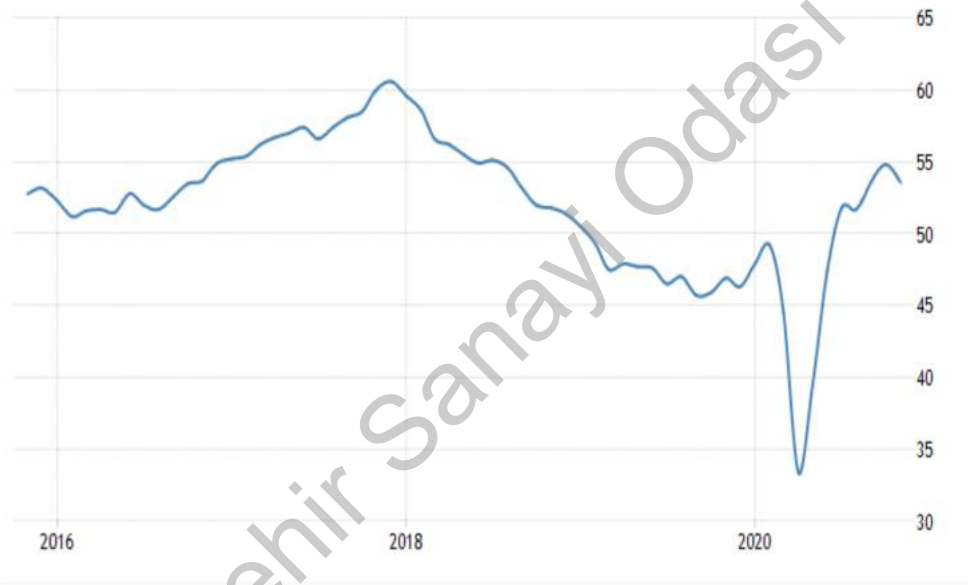
Benzer şekilde, Ekim'de 56,9 olarak kaydedilen ABD Hizmet PMI endeksi Kasım'da 57,7 çıktı ve ABD ekonomisindeki güçlenmenin genele yaygın olduğuna işaret etti. Hizmet sektörü için piyasa beklentisi 55,0 idi. Hizmet sektörünün salgının etkilerine rağmen Mart 2015'ten beri gözlenen en güçlü büyüme performansını yakaladığını görüyoruz.

ABD - HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ



ABD’de ekonomik büyüme güçlenirken Avrupa’daki toparlanma ivme kaybediyor. Euro Bölgesi PMI İmalat Endeksi Kasım’da 53,6’ya geriledi. Salgını önlemeye yönelik devreye sokulan kısıtlamaların Euro Bölgesi’ndeki ekonomik aktiviteyi daha sert etkilediği görülüyor.

EURO BÖLGESİ – İMALAT SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ



Avrupa’daki salgın kısıtlamalarının en büyük etkisi ise hizmet sektöründe görülüyor. Euro Bölgesi PMI Hizmet Endeksi Ekim’de 46,9 olarak ölçülmüş ve daralmaya işaret etmişti. Kasım ayında durum daha da kötüleşti. Hizmet PMI Endeksi son 6 ayın en düşük düzeyi olan 41,3’e geriledi.

EURO BÖLGESİ – HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ



ABD HAZİNE'Sİ JANET YELLEN'A EMANET



Çiçeği burnunda Başkan Biden kabinesini kamuoyu ile paylaşmaya başladı. ABD Merkez Bankası eski başkanı Janet Yellen'in Hazine bakanlığına getirilmesi bekleniyor. Fed'in ilk kadın Başkanı olan Janet Yellen Hazine'nin 231 yıllık tarihinin de ilk kadın bakanı olacak. Biden'in Trump'ın vergi indirim politikası yerine vergilerin ekonomik eşitsizliği giderecek şekilde yeniden düzenlenmesi ve iklim değişikliği gibi alanlara odaklanmasını bekliyoruz. Piyasaların gevşek (piyasa dostu) politikalarıyla bilinen Janet Yellen atamasını çok seveceği aşikar. Zaten haberin basına sızmasıyla birlikte başta borsalar olmak üzere riskli varlıklardaki yükseliş hareketi güçlendi.

Küresel piyasalar salgının ikinci dalgasından ziyade aşı ile ilgili pozitif gelişmeleri fiyatlamaya devam ediyor. Piyasalarda teknoloji hisseleri dışında genele yaygın güçlenme yaşanıyor. Önceki raporlarımızda da belirttiğimiz gibi yılın son haftaları Noel Baba rallisi olarak isimlendirilen iyimserlikle geçecektir.

Dünya borsalarının kılavuz kargası S&P500 endeksi yeni rekorlara yelken açtı. 50 günlük üstel hareketli ortalamasının belirgin bir şekilde üzerinde olan endeksin yılın son haftalarında da yükselişini sürdürmesini bekliyoruz.



Korku endeksi VIX eşik değer 30,0'un belirgin bir şekilde altında seyrederek piyasalardaki iyimserliği destekliyor.



ONS ALTIN VE PARİTE

Aşı beklentileri altını geçen hafta da hırpaladı. 50 günlük hareketli ortalamasından sonra 1.850 dolar desteğini de kıran altın son günlerde 200 günlük ortalamasının etrafında konsolide olmaya çalışıyor. Yılı 200 günlüğünün altında kapatması bizi şaşırtır. Ancak dikkatle izlenmeli, 200 günlük ortalamanın altına sarkarsa satış çok sertleşir.

Gümüşte durum altın kadar kötü değil. Ancak altının kaderini belirleyecek olan finansal aracın gümüş olacağını düşünüyoruz. Gümüş için 23,20 seviyesi yakından izlenmeli. Gümüş 23,20'nin altına çözülme yaşarsa altına da ciddi anlamda satış getirir.

Parite geride bıraktığımız haftada da 1,1910 direncini zorladı. Tam kırılma olabilmesi için güçlü bir habere ihtiyaç var. Bu haber mali teşvik olabilir ama 2020'nin içinde netleşmesi zor. Tam kırılma olmadığı için yeni trendin yönü için güçlü görüş veremiyoruz. Teknik olarak 1.1920 seviyesi takip edilmeli. Yukarı kırılırsa 1,2020 hedef olacaktır. Aşağıda ise 1,1860 düzeyini destek olarak görüyoruz.



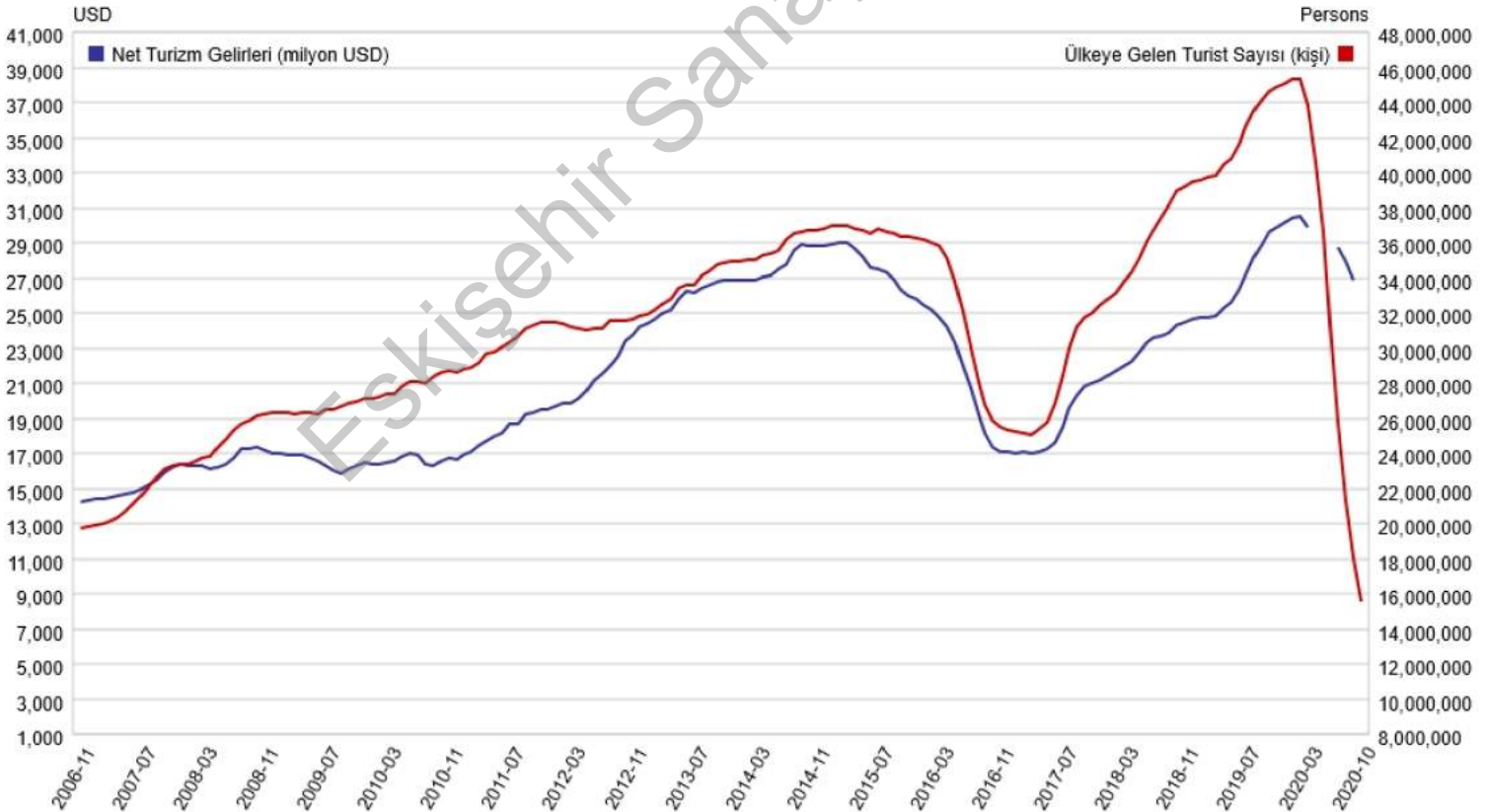
BDDK, bankacılık sistemini daha fazla kredi vermeye zorlamak ve döviz cinsi mevduatın cazibesini azaltmak için Nisan ayında devreye soktuğu aktif rasyosu uygulamasını devre dışı bıraktı. Ekonomi yönetiminin son faiz artışı ile birlikte piyasa ile uyumlanmaya çalıştığını söylemiştik. BDDK kararını da bu minvalde ve olumlu değerlendiriyoruz.

COVID-19'UN TURİZME ETKİSİ

COVID-19'un turizm sektörü üzerinde yaptığı etkiyi birkaç gösterge üzerinden takip ediyoruz. Bunlar içerisinde en önemli ikisi: gelen turist sayısı ve net turizm gelirleri. Ekim ayı verileri açıklandı. Buna göre Ekim ayında ülkeye gelen turist sayısı 1,7 milyon kişi oldu. Gelen turist sayısının geçen yılın aynı döneminin yüzde 60 altında olduğunu görüyoruz. Yılın ilk 10 ayında ise ülkeye 11,2 milyon turist geldi. Bu da 2019'un ilk 10 aylık dönemine kıyasla yüzde 72,5'luk küçülmeye işaret ediyor.

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)

TURKEY DATA MONITOR



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)



Yurt içi yerleşik gerçek kişiler (vatandaş) 13-20 Kasım haftasında da döviz alımına devam etti. Bir haftada 1,4 milyar dolar büyüklüğünde döviz mevduat artışı gerçekleşti. Hafta boyunca dolar kurunun ortalaması 7,66 idi. Böylelikle yurt içi gerçek kişilerin bankacılık sektöründeki döviz mevduat stoku 110,4 milyar dolara ulaştı. Aynı hafta tüzel kişilerin ise 400 milyon dolar büyüklüğünde döviz satışı yaptığını gördük. Merkez Bankası'nın 4,5 puanlık faiz artırımını yaptığı haftada yurt içi yerleşik bireylerin döviz mevduatlarında böylesine güçlü artış olması vatandaşın kurdaki her geri çekilmeyi "alış fırsatı" olarak gördüğüne işaret ediyor.

Yurt İçi Gerçek Kişilerin Döviz Mevduat Stoku (Milyon \$)



Son veriler bankacılık sektöründeki tüzel ve gerçek kişilere ait döviz mevduatının toplam mevduat içindeki payının yüzde 55,6'ya ulaştığını gösteriyor. Bu düzeyde dolarizasyona en son 2001 krizini takip eden dönemde şahit olmuştuk.

Döviz Mevduatların Toplam Mevduatlara Oranı (%)



[illegible]

KREDİ BÜYÜMESİ ZAYIF SEYREDİYOR

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 6,10 ve yüzde 8,68 olarak gerçekleşti. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 7,44 olarak kaydedildi. Kredi bacağına maalesef henüz bir canlanma göremiyoruz. Merkez'in aktif rasyosunu kaldırması özellikle özel bankalar tarafındaki kredi büyümesini daha da yavaşlatabilir. 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. Kredilerde toparlanma olmazsa aktivite Aralık'ta daha da yavaşlayabilir.

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



Kredi faizlerindeki yükseliş de devam ediyor. 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 artırım 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 to 2020-11-13 (Haftalık, %)

Başlık	2020-10-16	2020-10-23	2020-10-30	2020-11-06	2020-11-13
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	19.42	19.76	19.69	20.32	20.92
2 İhtiyaç (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	17.67	18.06	17.99	18.50	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)	13.67	15.74	15.92	16.89	16.95
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	2.95	2.59	3.00	3.29	2.42
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	3.36	4.96	3.95	4.00	3.62
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Kartları Hariç)	13.47	15.75	15.95	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 (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taşıt+Konut)	17.49	17.63	17.64	18.07	18.55

USDTRY TEKNİK YORUM

Son iki haftada gerçekleşen 1,5 milyar dolarlık yabancı sermaye (sıcak para) girişine ve küresel piyasalardaki iyimserliğe rağmen kur 7,85-7,86 desteğinin altına kalıcı olarak yerleşemiyor. Yabancıların döviz satışını yurt içi yerleşik gerçek bireyler karşılıyor. Döviz tevdiat hesaplarında sadece geçen hafta 1,4 milyar dolarlık artış oldu. Ayrıca geçen haftaki raporumuzda şunu yazmıştık: "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." Tüm bunları birleştirdiğimizde kurun 7,85-7,86 bölgesini destek olarak kabul etmesinden endişe ederiz. Kurda yeni bandı 7,75-8,05 olarak güncelliyoruz. 7,86 bölgesinin aşağıya kırılmaması durumunda yukarı yönde ılımlı düzeyde bir baskı oluşabilir.

**BIST-100 TEKNİK YORUM**

Endeks yabancı girişinin de etkisiyle 1.305 eşiğinin üzerinde seyrediyor. Aktif rasyo-sunun kaldırılmasıyla birlikte bankacılık hisseleri de geçen hafta endeksi destekledi. 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 içerisinde Salı günü Kasım ayı Türkiye PMI İmalat endeksini takip edeceğiz. Yurt dışında ise yoğun olarak PMI verilerinin açıklanacağı bir hafta olacak.

YATIRIM TAVSİYESİ DEĞİLDİR....