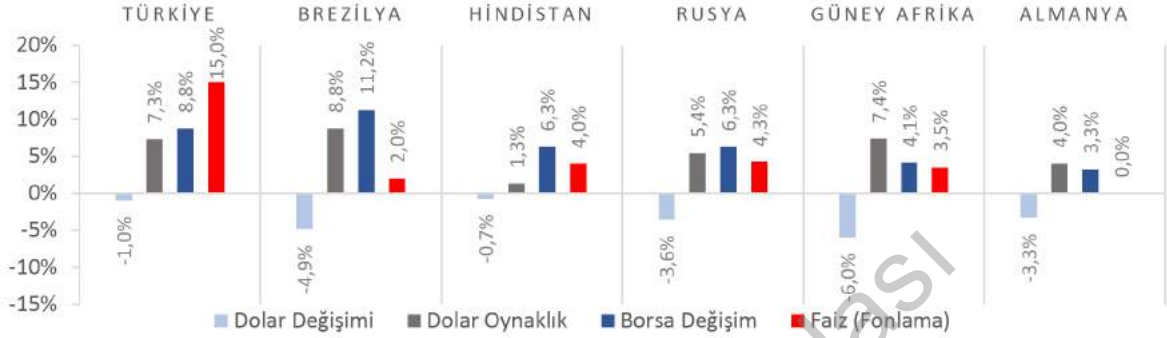


Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



Sanayi Üretim Endeksi Değişimi
Ekim 2020 (Yıllık)

%10,2

Ekim 2019: %3,9

Ciro Endeksi Değişimi
Ekim 2020 (Yıllık)

%30,9

Ekim 2019: %9,5

Yeni Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2020 (Yıllık)

%30,4

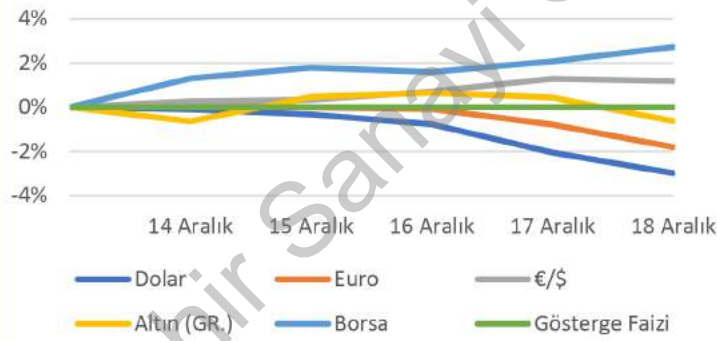
Ekim 2019: %9,6

Kurulan Şirket Sayısı
Ocak-Kasım 2020

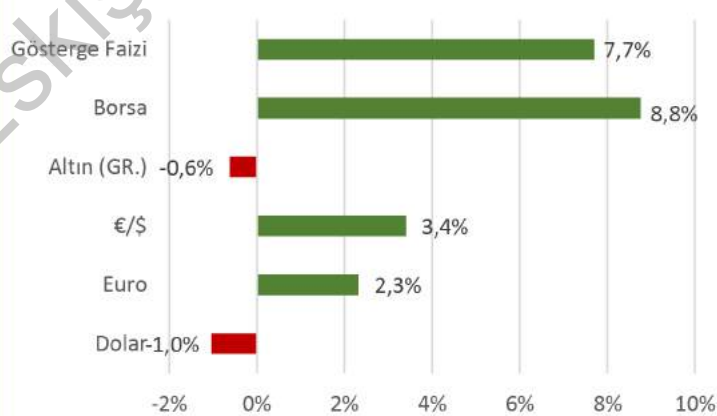
120.740

Ocak-Kasım 2019: 97.585

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



Perakende Satış Hacim Endeksi Değişimi
Ekim 2020 (Yıllık)

%12,0

Ekim 2019: %8,3

Konut Satışları
Ocak-Kasım 2020

1.393.335

Ocak-Kasım 2019: 1.146.655

Yeni Olmayan Konutlar Fiyat Endeksi Değişimi
Ekim 2020 (Yıllık)

%28,5

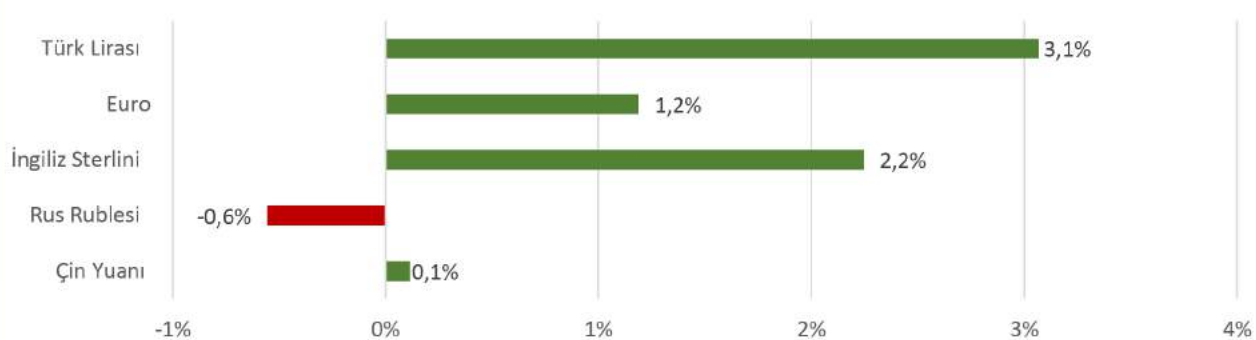
Ekim 2019: %6,4

Kapanan Şirket Sayısı
Ocak-Kasım 2020

31.871

Ocak-Kasım 2019: 28.187

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde esnaf için hazırlanan destek paketi konuşulurken, yurtdışında ABD'nin işsizlik maaşına başvuran sayısındaki artış dikkat çekti.

Yurt İçi Gelişmeler

- Ekim ayında sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,2, bir önceki aya göre %1,1 arttı.
- Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre perakende satış hacmi, %12 oranında artış gösterdi. Aynı dönemde içecek ve tütün satışları %14,8, gıda dışı satışlar %12,8 ve otomotiv yakıtı satışları %6,5 artış gösterdi.
- Kasım ayında konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %18,7 azalarak 112 bin 483 oldu. Aynı dönemde ipotekli konut satışları ise %44,3 azaldı.
- Esnafa 3 ay süreyle 1.000 TL gelir kaybı desteği, büyükşehirlerde 750 TL diğer şehirlerde 500 TL kira desteği yapılmasını kapsayan toplam 5 milyar TL'lik hibe paketi hazırlandığı açıklandı.
- TCMB Aralık ayı beklenti anketine göre cari yılsonu tüketici enflasyon beklentisi %14,18, 2020 yılı büyüme beklentisi %0,5 oldu.
- Kasım ayında bir önceki yılın aynı ayına göre kurulan şirket sayısı* %11,9 artarken, kapanan şirket sayısı* %7,8 oranında azaldı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı, 885 bin kişi ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Kasım ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %0,4 artarak beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Kasım ayında kapasite kullanım oranı, beklentileri aşarak %73,3 seviyesine yükseldi.
- ABD'de Kasım ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %1,1 ile beklentilerin oldukça üzerinde daraldı.
- ABD'de Aralık ayı öncü verilerine göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI), 56,5 ile piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de Aralık ayında Philadelphia Fed İmalat Endeksi 11,1 ile beklentilerin oldukça altında değer aldı.
- Euro Alanı'nda Ekim ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %2,1 artarken, bir önceki yıla göre %3,8 azaldı.
- Euro Alanı'nda Aralık ayı öncü verilerine göre İmalat Satın Alma Müdürleri Endeksi 55,5, Hizmetler Satın Alma Müdürleri Endeksi (PMI) ise 47,3 seviyesine yükseldi.
- İngiltere'de Kasım ayında perakende satışlar, bir önceki yıla göre %2,4 artarken, bir önceki aya göre %3,8 azaldı.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), politika faizini -%0,1 seviyesinde sabit bıraktı.

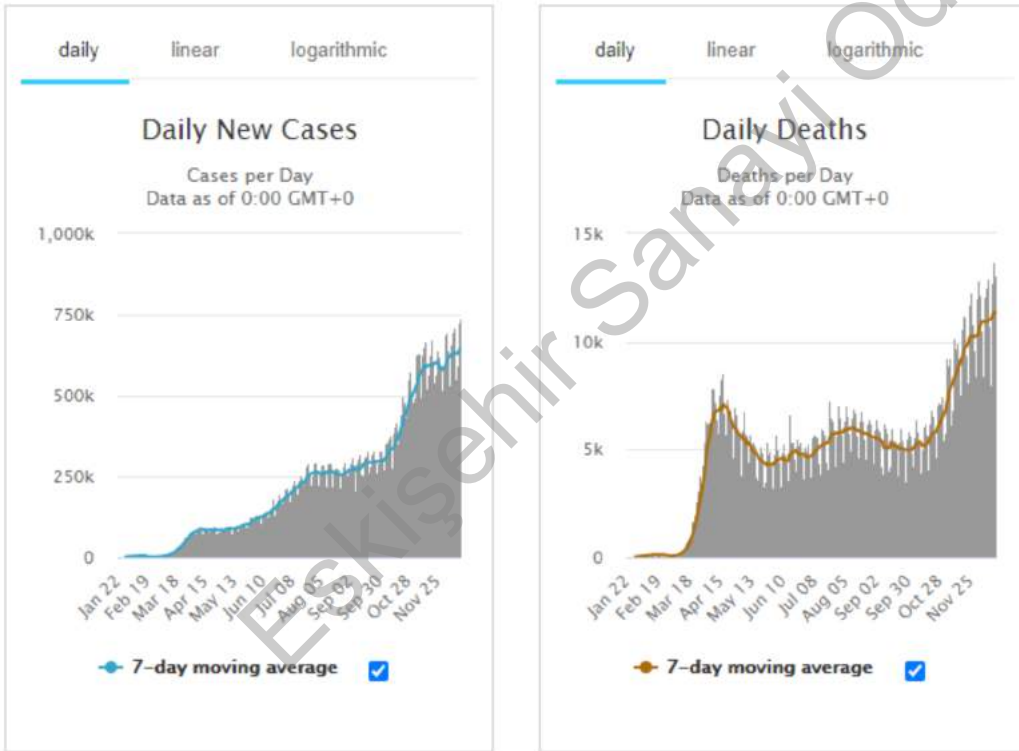
*"Şirket" ve "Gerçek Kişi Ticari İşletmesi" sayılarını kapsamaktadır.

21 Aralık 2020 Pazartesi	22 Aralık 2020 Salı	23 Aralık 2020 Çarşamba	24 Aralık 2020 Perşembe	25 Aralık 2020 Cuma	26 Aralık 2020 Cumartesi	27 Aralık 2020 Pazar
Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak				Sektörel Güven İstatistikleri Açıklanacak		

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

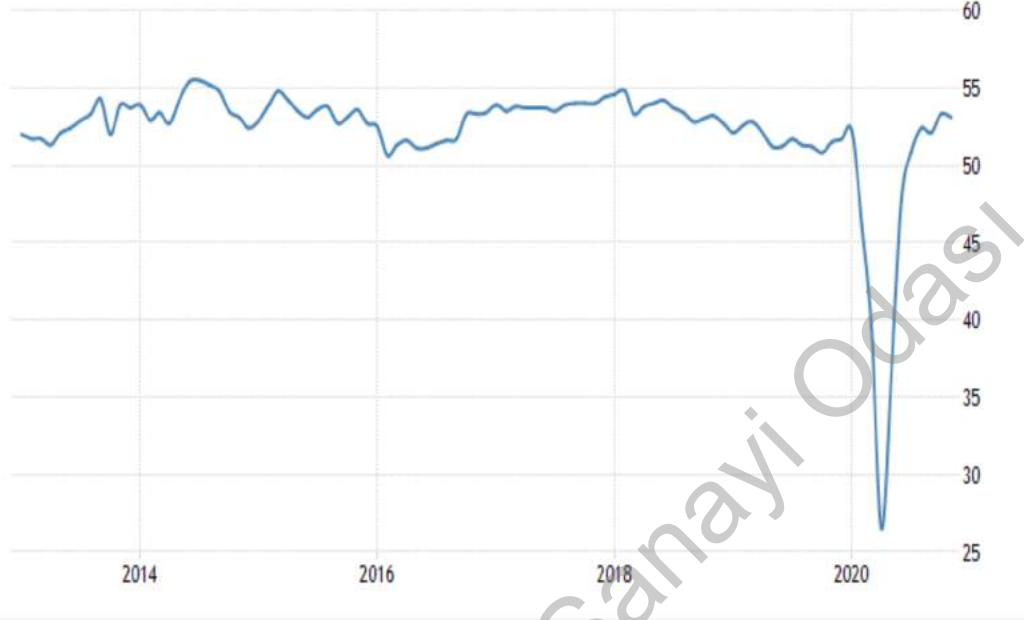
Dünya piyasalarının gündeminde aşılama çalışmaları, ABD’de uzun zamandır gündemde olan mali teşvik paketi görüşmeleri, Brexit cephesindeki gelişmeler ve Fed toplantısı vardı.

Haftalık raporumuza COVID-19 güncellemesi ile başlayalım. Vaka ve ölüm sayılarındaki artış hız kesmiyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi, yeni vaka ve ölüm sayılarının 7 günlük ortalaması sırasıyla 645 bin ve 11.350 kişiye ulaştı ve eğri halen boynunu bükmüş değil. Alınan önlemler de yeknesak değil, Avrupa tarafında kısıtlamalar güçlendirildi ve bu kısıtlamalar hizmet sektörünü boğmaya devam ediyor. İmalat cephesinde ise tüm dünyada tedarik zinciri aksamaları yaşanıyor ve teslimat süreleri tavan yapmış durumda.



ABD aşılardan birine onay verdi. Avrupa’da ise bir aşı Aralık’ta diğeri de Ocak’ta onay almaya çalışacak. Fed toplantısındaki açıklamaların “güvercin/piyasa dostu” olduğunu net bir şekilde söyleyebiliriz. Ancak bazı noktalar var ki Fed bunları muğlak bırakmaya devam ediyor, ve bu başlıklar ancak ekonomi salgında verdiği kayıpları geri aldığına piyasa aktörlerinin radarına girecektir. ABD’de ekonomik verilerin beklentilerden kötü gelmesi halen masada olan mali teşvik paketinin piyasaların geleceği açısından önemini artırıyor. Paket konusunda taraflardan gelen açıklamalar olumlu ancak aksiyon tarafı için aynı şey söylemez. Brexit görüşmeleri ise bu sefer de balıkçılık sektörü üzerindeki başlıklara takılmış durumda. Piyasalar yine de bardağın dolu tarafına bakmayı tercih ediyor Brexit konusunda da. Küresel piyasalar ise Noel Baba rallisinin hakkını veriyor, riskli varlıklardaki yükseliş tam gaz devam ediyor. Piyasalar Brexit konusunda öyle ya da böyle bir anlaşma olacağını, Fed’in uzun süre güvercin kalmaya devam edeceğini ve aşının dünyayı salgından kurtaracağını tam anlamıyla fiyatlamaya devam ediyor. Bu kalelerden biri düşerse (2021 yılında) piyasalardaki bozulma beklentilerin çok ötesinde olur.

Salgındaki ikinci dalgaya rağmen dünya ekonomisi hem güçlü hem de büyük ölçüde genele yaygın bir şekilde büyümeye devam ediyor. Ekim’de 53,3 olarak ölçülen Küresel Bileşik PMI endeksi Kasım’da hafif çapta gerileyerek 53,1 olarak gerçekleşti. Halen eşik değer 50,0’nin belirgin bir şekilde üzerinde bulunan endeks güçlü büyümenin devam ettiğine işaret ediyor.

KÜRESEL BİLEŞİK PMI ENDEKSİ

Salgın ve salgına yönelik olarak devreye sokulan önlemlerin hizmet sektörünü olumsuz etkilediğini görüyoruz. Ancak burada durum genele yaygın değil. ABD’de hizmet PMI endeksi Aralık’ta 55,3 olarak gerçekleşti. Hizmet sektörü Çin de dahil olmak üzere birçok ülkede büyümeye devam ediyor. Bu durumun istisnası Avrupa ekonomileri. Euro Bölgesi için hazırlanan hizmet PMI endeksi Aralık’ta 47,3 gelerek hizmetler sektörünün daralmaya devam ettiğini gösterdi. Küresel Hizmet PMI endeksi Kasım’da 52,2 olarak kaydedildi ve ülkeler arasındaki ayrışmalara olmasına rağmen hizmet sektörünün dünya genelinde büyüdüğünü gösterdi.

Composite / Manufacturing / Services (Business Activity)

sa, >50 = growth since previous month



Dünya borsalarının kılavuz kargası S&P500 endeksi, Avrupa borsaları, Çin borsası ve MSCI gelişmekte olan ülkelerin endeksi haftayı yükselerek kapattı. S&P500 her hafta yeni bir rekor kırmaya devam ediyor. Bu eğilimin yılın son günlerinde de devam etmesini bekliyoruz. Ancak yeni yıl ile birlikte çift yönlü oynaklığa hazır olunması gerektiğini düşünüyoruz.



Önceki hafta ılımlı düzeyde yükselen korku endeksi VIX geçen hafta yeniden “aşırı iyimser” fiyatlamaya geri döndü. Her gün neredeyse 700 bin vaka tespit edilen kürede piyasa aktörlerinin böylesine huzurlu olması bizi bugün değil ama yarın için endişelendirmeli.



ONS ALTIN VE PARİTE

Aşı gelişmelerinin altın fiyatlarında yol açtığı düşüşün ardından altın önce 200 günlük ortalamasında konsolide oldu. Son iki haftadır enflasyon beklentilerindeki yükselişe paralel olarak da toparlanmaya devam etti. Haftayı hem 50 günlük ortalaması (1.867 USD) hem de 1.850 USD dirençlerinin üzerinde kapadı. Mali teşvik paketinin geçmesi altın için son bir itici güç olabilir. Ama sonrası için altın konusunda çok iyimser değiliz.

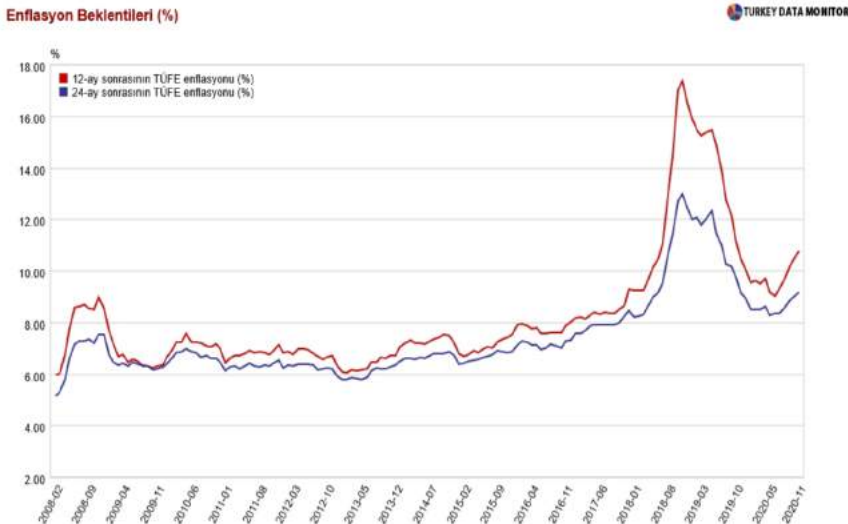


Altın için Euro-dolar paritesini de yakın takip etmek gerekiyor. Doların değer kaybetmesi altını destekler. Parite 1,2215 direncinin üzerine yerleşerek 1,2500 hedefine göz kırpmış durumda. Dolardaki değer kaybı da altını desteklemeye devam edebilir.

ENFLASYON BEKLENTİLERİNDE ARTIŞ DEVAM EDİYOR

Merkez Bankası'nın Kasım ayı Beklenti Anketi açıklandı. Enflasyon beklentilerindeki yükseliş Kasım ayında da devam etti. Ankete katılanlar enflasyonu yıl sonunda yüzde 12,5, 12 ay sonra yüzde 10,8 ve 24 ay sonra ise yüzde 9,2 düzeyinde tahmin ediyor. Kasım ayında yüzde 14,0 olarak kaydedilen TÜFE enflasyonunun gıda fiyatlarına bağlı olarak Aralık'ta bir miktar gerilemesini bekliyoruz. Ancak Mart-Nisan döneminde enflasyonun yüzde 15,0-16,0 bandına yükselebileceğini öngörüyoruz.

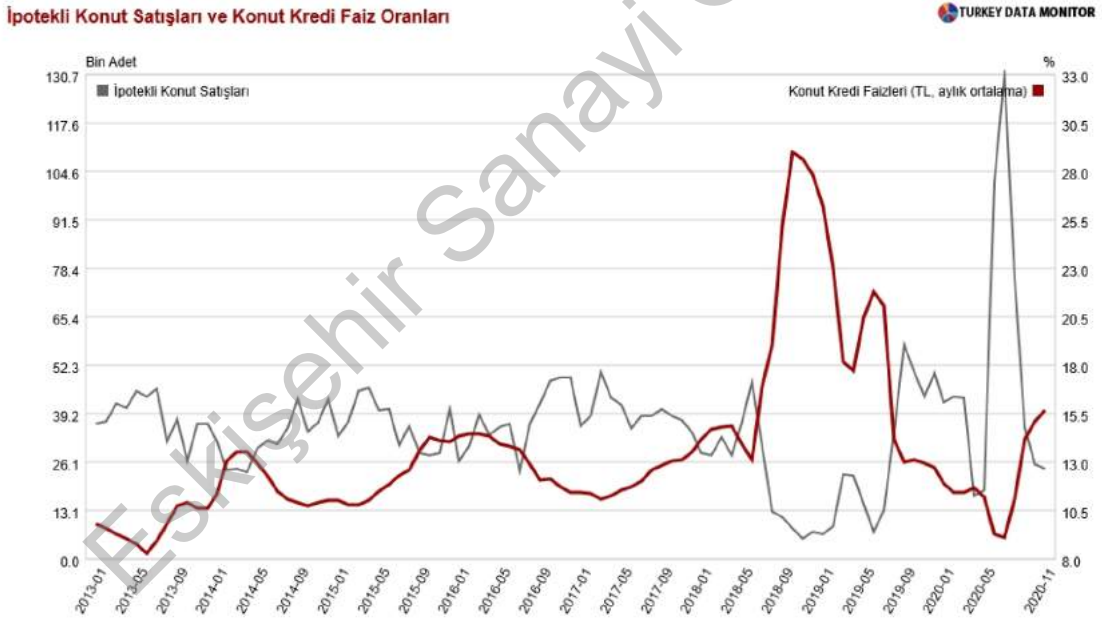
ENFLASYON BEKLENTİLERİ



KONUT SATIŞLARINDA SERT DÜŞÜŞ KAYDEDİLDİ

Merkez Bankası'nın faiz artırımı öncesinde ve sonrasında piyasa faizlerindeki yükselişe bağlı olarak artan konut kredisi faiz oranları konut satışlarını olumsuz etkiledi. İpotekli konut satışları Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 44,3 azaldı. İpotekli satışlardaki sert düşüşün sonucu olarak toplam konut satışları da yıllık bazda yüzde 18,7 geriledi. Konut sektörünün gelecekteki performansı açısından en kritik öncü gösterge ilk satışlardır. İlk satışlarda da Kasım ayında yıllık bazda yüzde 25,0'lık düşüş kaydedildi. Faiz hadlerinin yüksekliği, salgının yol açtığı belirsizlik ve kredi büyüme hızındaki yavaşlamanın konut sektörü üzerindeki olumsuz etkisinin bir süre daha devam edeceğini öngörüyoruz.

İPOTEKLİ KONUT SATIŞLARI ve KONUT KREDİ FAİZ ORANLARI



MERKEZ'DEN PİYASA DOSTU MESAJLAR GELDİ

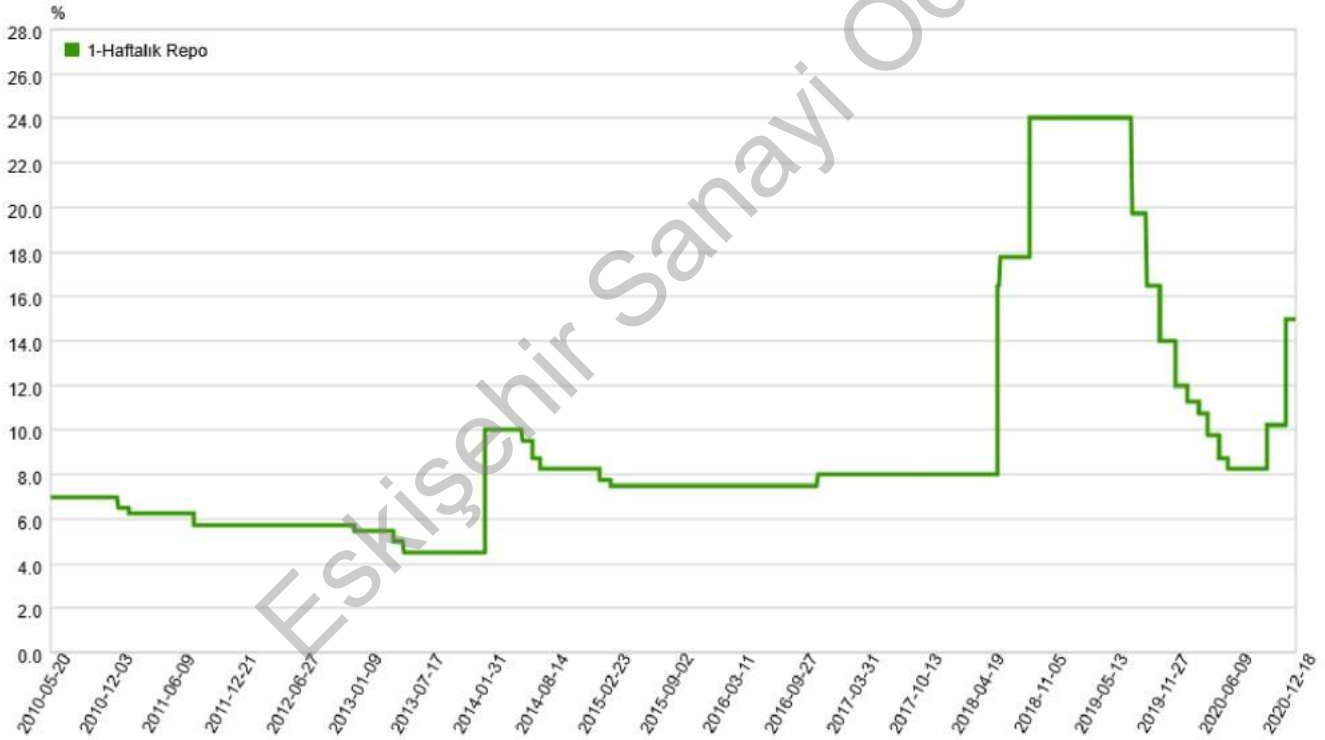
Geçen haftanın en önemli gelişmelerinden biri hiç kuşkusuz Merkez'in 2021 yılına ilişkin "Para ve Kur Politikası" metni idi. Yeni Başkan'ın konuşması sırasında önceliği fiyat istikrarına vermesi, şeffaflık ve öngörülebilirliğe çok kez vurgu yapması piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Merkez Bankası'nın bir hafta vadeli repo faizini temel politika aracı olarak kullanacağını net bir şekilde ifade etmesi de olumlu değerlendirildi. Para politikasının piyasa ile giderek daha fazla uyumlandığını görüyoruz. Naci Ağbal'ın para politikasının kısa vadede enflasyon dinamiklerine uygun şekilde belirleneceğini açıklaması bu haftaki toplantı için faiz artırımı sinyali olarak yorumlanmalıdır. Piyasanın medyan faiz artırımı beklentisi 1,5 puan düzeyinde bulunuyor. Biz ise Merkez'den biraz daha ılımlı olacak şekilde 1,0 puanlık bir artırım bekliyoruz. Faiz artırımı sinyali hafta boyunca Türk lirasını da olumlu etkiledi. Sonraki bölümde daha detaylı işleyeceğiz.

Merkez'in "Dalgalı döviz kuru rejimi devam edecek, kurlar serbest piyasa koşullarında arz ve talep dengesine göre oluşacaktır. TCMB'nin nominal ya da reel bir kur hedefi bulunmamaktadır. TCMB kurların düzeyini ya da yönünü belirleme amaçlı döviz alım ya da satım işlemi yapmayacaktır" açıklamasını da kura kamu bankaları kanalıyla müdahale edilmeyeceği yönünde bir mesaj olarak değerlendirmek lazım.

"Piyasadaki döviz arzının döviz talebine göre güçlü ve istikrarlı şekilde yükseldiği dönemlerde, TCMB kuralları önceden açıklanmış bir plan dâhilinde, dalgalı kur rejimi ile uyumlu olmak kaydıyla, şeffaf yöntemlerle döviz alım ihaleleri düzenleyebilecektir" açıklaması da Merkez'in rezervlerini güçlendirmek için kurun çok düştüğü dönemlerde döviz alımlarına başlayacağı anlamına geliyor. Tüm bunlar bir arada değerlendirildiğinde Merkez'in fabrika ayarlarına geri döndüğünü ve piyasa ile uyumlandığını söyleyebiliriz. Pozitif etkisini de piyasalarda hissediyoruz.

MERKEZ'İN POLİTİKA FAİZİ

Merkez'in Politika Faizi (%)

 **TURKEY DATA MONITOR**

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ ALIMI GÜÇLENDİ

Yurt içi yerleşikler 4-11 Aralık haftasında da döviz alımına ılımlı düzeyde de olsa devam etti. Döviz mevduat stoku, yurt içi yerleşik gerçek kişilerde 112,2 milyar dolara, yurt içi yerleşik tüzel kişilerde ise 82,2 milyar dolara çıktı. Böylelikle söz konusu haftada toplam döviz mevduatlarında yaklaşık 0,2 milyar dolar büyüklüğünde artış gerçekleşti. Kurdaki düşüşe rağmen döviz mevduat hesaplarında henüz bir çözülme olmaması yurt içi aktörlerin kurun mevcut seviyelerini alış seviyesi olarak gördüklerine işaret ediyor.

YURT İÇİ YERLEŞİKLERİN DÖVİZ MEVDUATI (DTH)

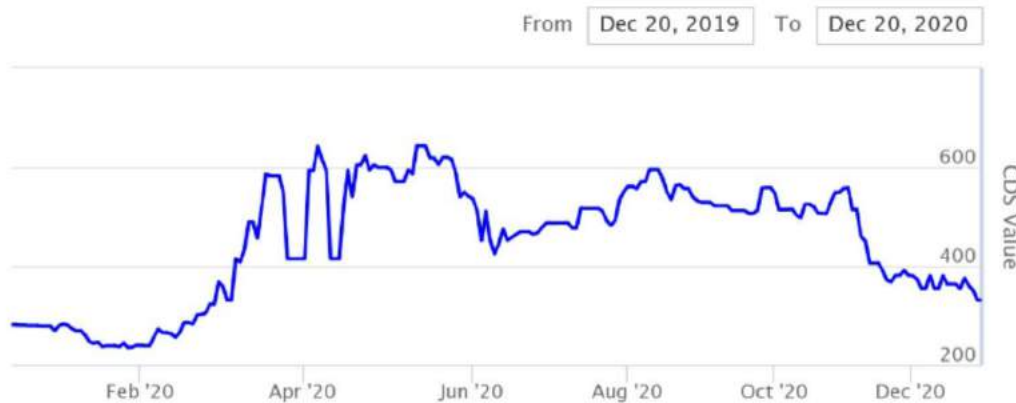
Yurt İçi Yerleşiklerin Döviz Mevduatı (Milyon \$)

TURKEY DATA MONITOR



Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında geçen hafta belirgin bir iyileşme gerçekleşti. 10 Mayıs 2020 tarihinde 643 değerini gören CDS haftayı son altı ayın en düşük düzeyi olan 331 ile kapattı. Merkez Bankası'ndan gelen piyasa dostu açıklamalar ve ABD yaptırımlarının korkulan düzeyde olmaması yabancı yatırımcının Türkiye risk algısını iyileştiriyor ki bunun Türk lirası cinsinden varlıklar üzerindeki olumlu etkisini görüyoruz.

YABANCI YATIRIMCININ TÜRKİYE RİSK ALGISI (CDS)



CDS göstergesindeki iyileşmeye paralel olarak yabancıların sıcak para girişi azalarak da olsa devam etti. Son hafta hisseye 41, tahvile 99 milyon USD yabancı girişi gerçekleşti. Böylelikle, son 5 haftada sıcak para girişi 2,1 milyar USD oldu ve borsanın TL bazında zirve yapmasında etkili oldu.

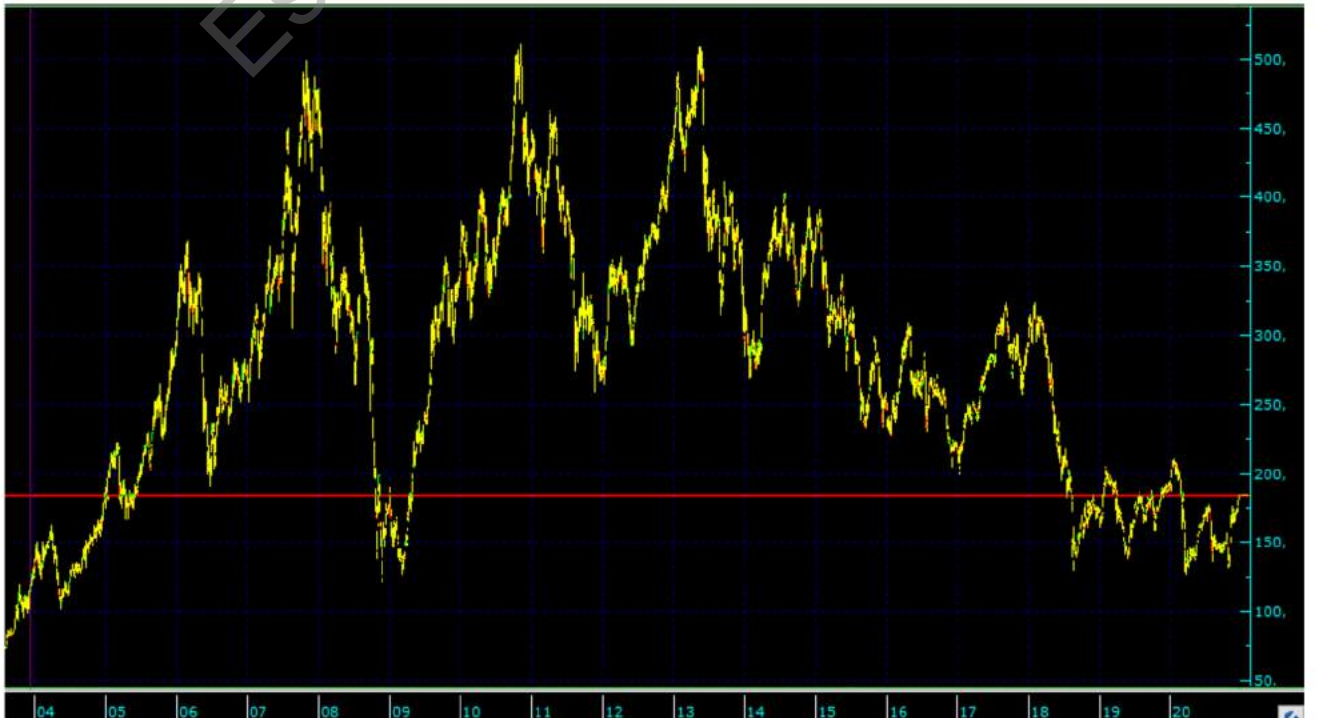
YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

Türkiye: Yurtdışında Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Sene
2005-01-07 to 2020-12-11 (Haftalık, 1.000.000 USD)

TURKEY DATA MONITOR [Link](#)

	Başlık	2020-10-23	2020-10-30	2020-11-06	2020-11-13	2020-11-20	2020-11-27	2020-12-04	2020-12-11
1	Hisse Senedi Stoku	21,647	19,256	19,631	23,401	25,194	24,950	24,932	25,208
2	DİBS Stoku	5,509	5,158	4,960	5,804	6,152	6,114	6,195	6,249
3	Repo Stoku	176	132	131	167	234	172	134	139
4	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları	232	221	212	232	239	231	228	224
5	Hisse Senedi Net Hareketler	-11	-117	-22	614	390	232	-23	41
6	DİBS Net Hareketler	35	-69	-5	294	176	147	91	99
7	Repo Net Hareketler	5	-36	5	23	64	-56	-39	4
8	Özel Sektör Tahvil ve Bonoları Net Hareketler	0	-11	-9	20	7	-9	-2	-5

Borsamız Türk lirası bazında rekor düzeyde bulunuyor ancak dolar bazındaki değeri halen çok düşük. Daha önce dolar bazında 50.000 düzeyini birkaç kez test etmiş olan BIST100 dolar bazında 18.500 düzeyinde bulunuyor (bu analiz, borsa dolar bazında düşük olduğu için yatırım yapılmalıdır şeklinde yorumlanmamalı).



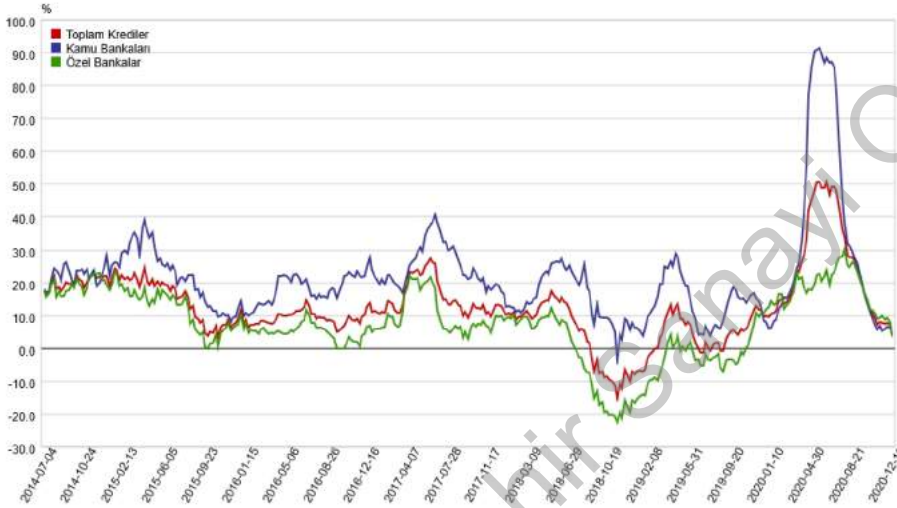
KREDİ BÜYÜMESİ ZAYIF SEYREDİYOR

Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta kamu bankalarında ve özel bankalarda sırasıyla yüzde 4,37 ve yüzde 3,56 olarak gerçekleşti.

KREDİ BÜYÜMESİ

Kamu ve özel bankalara göre

(13 haftalık yıllıklandırılmış büyüme, kur etkisinden arındırılmış)



Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 3,94'e geriledi (önceki haftaki yüzde 7,04). Krediler tarafındaki büyümenin zayıf seyretmesi ve önceki haftalara göre de ivme kaybetmesi ekonomik aktiviteyi sınırlandırmaya devam edecektir.

USDTRY TEKNİK YORUM

ABD'nin Türkiye yönelik yaptırımlarının kurumlardan ziyade kişiler üzerinden gelmesi piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Beklendiği kadar kötü olmayan yaptırımlar ve Naci Ağbal'ın Merkez Bankası'nı fabrika ayarlarına döndürecek açıklamalar yapması kur cephesinde etkisini güçlü bir şekilde hissettirdi. Kur haftayı 7,66'daki 100 günlük ortalamasının altında ama Fibonacci desteğinin hafif üzerinde kapattı. Kurun yaklaşık 100-150 baz puanlık faiz artırımını fiyatladığını belirtmemiz lazım. Dolayısıyla faiz artırımının gelmesi değil gelmemesi piyasaları etkiler. Yukarıda 7,87'yi direnç olarak takip ediyoruz.



BIST-100 TEKNİK YORUM

ABD'nin Türkiye yönelik yaptırımlarının kurumlardan ziyade kişiler üzerinden gelmesi piyasalar tarafından olumlu karşılandı. Beklendiği kadar kötü olmayan yaptırımlar ve Naci Ağbal'ın Merkez Bankası'nı fabrika ayarlarına döndürecek açıklamalar yapması kur cephesinde etkisini güçlü bir şekilde hissettirdi. Kur haftayı 7,66'daki 100 günlük ortalamasının altında ama Fibonacci desteğinin hafif üzerinde kapattı. Kurun yaklaşık 100-150 baz puanlık faiz artırımını fiyatladığını belirtmemiz lazım. Dolayısıyla faiz artırımının gelmesi değil gelmemesi piyasaları etkiler. Yukarıda 7,87'yi direnç olarak takip ediyoruz.



Önümüzdeki Hafta:

Önümüzdeki hafta içerisinde Pazartesi günü bütçe finansmanını ve tüketici güven endeksini, Perşembe günü Merkez Bankası toplantısını ve Cuma günü de kapasite kullanımını takip edeceğiz.