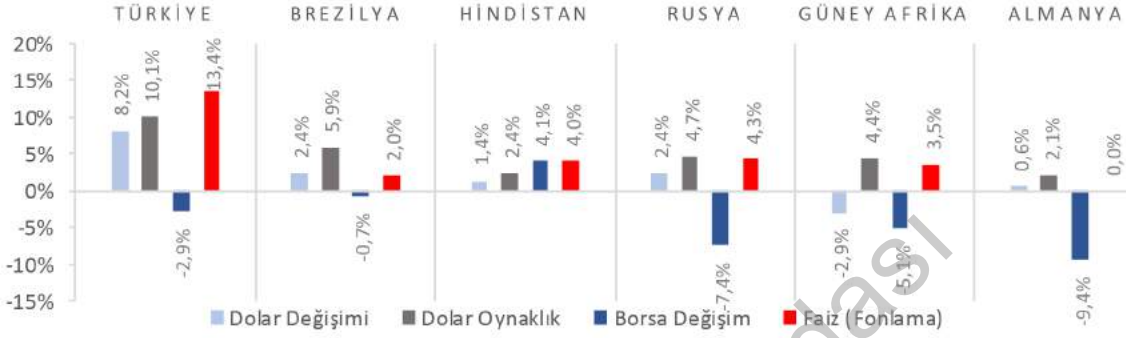




Dünya Piyasaları Son 4 Hafta



İhracat (Milyar \$)

Ocak-Eylül 2020

118,3

Ocak-Eylül 2019: 132,8

Reel Kesim Güven Endeksi

Ekim 2020

109,7

Ekim 2019: 104,2

İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı

Ekim 2020

%74,9

Ekim 2019: %76,0

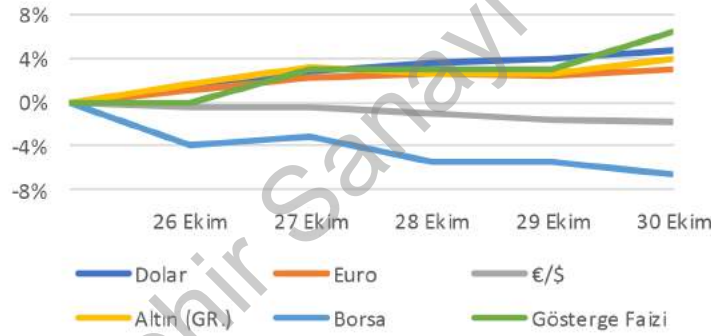
Ekonomik Güven Endeksi

Ekim 2020

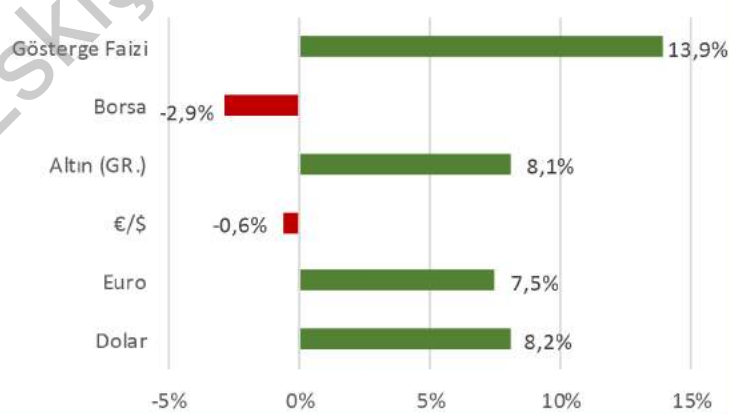
92,8

Ekim 2019: 93,6

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim



İthalat (Milyar \$)

Ocak-Eylül 2020

156,2

Ocak-Eylül 2019: 153,9

Hizmet Sektörü Güven Endeksi

Ekim 2020

79,7

Ekim 2019: 90,7

Perakende Sektörü Güven Endeksi

Ekim 2020

95,0

Ekim 2019: 102,3

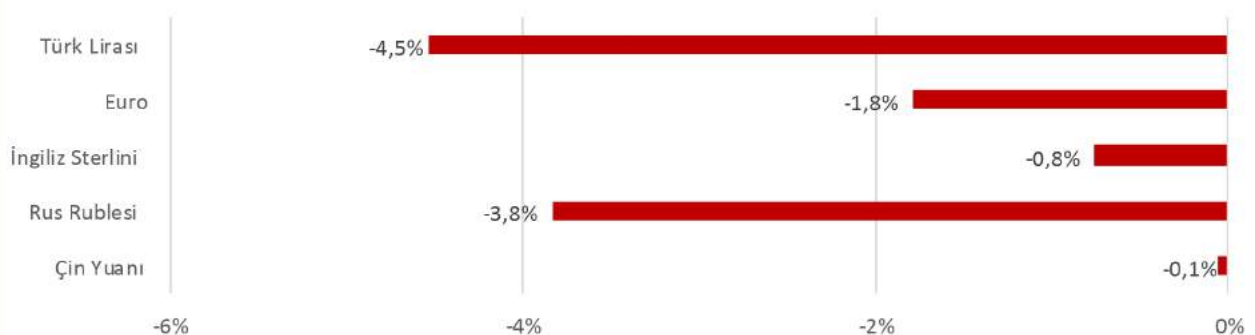
İnşaat Sektörü Güven Endeksi

Ekim 2020

83,8

Ekim 2019: 65,1

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde ekonomik güven endeksindeki artış dikkat çekerken, yurtdışında Avrupa Merkez Bankası'nın politika faiz oranını değiştirmemesi konuşuldu.

Yurt İçi Gelişmeler

- Eylül ayında 88,5 olan Ekonomik Güven Endeksi, Ekim ayında %4,8 artış göstererek 92,8 seviyesinde gerçekleşti. Ekonomik güven endeksindeki artışta, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki artışlar etkili oldu.
- Ekim ayında bir önceki aya göre Reel Kesim Güven Endeksi, 2,8 puan artışla 108,1, mevsimsel etkilerden arındırılmış reel kesim güven endeksi, 4 puan artışla 109,7 düzeyinde gerçekleşti.
- Ekim ayında bir önceki aya göre Hizmet Sektörü Güven Endeksi %6,4 artarak 79,7, Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi %1,7 artarak 95 ve İnşaat Sektörü Güven Endeksi %0,6 artarak 83,8 değerine yükseldi.
- İmalat sanayide bir önceki aya göre Kapasite Kullanım Oranı 0,8 puan artışla %75,4, mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı 0,6 puan artışla 74,9 düzeyinde gerçekleşti.
- Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %4,8 artışla 16 milyar \$, ithalat %23 artışla 20,8 milyar \$ oldu.
- 2020 yılının üçüncü çeyreğinde turizm gelirleri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %71,2 azaldı.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de Eylül ayında dayanıklı mal siparişleri, bir önceki aya göre %1,9 ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi.
- ABD'de Eylül ayında yeni konut satışları, bir önceki aya göre artış beklentilerine karşın %3,5 azalarak 959 bin oldu.
- ABD'de Ekim ayında Conference Board (CB) Tüketici Güven Endeksi, 100,9 ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşti.
- ABD ekonomisi öncü verilere göre 2020 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %33,1 büyüdü.
- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuruların sayısı 751 bin olarak beklentilerden olumlu seyretti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB), politika faizini değiştirmeyerek %0 seviyesinde bıraktı.
- Euro Alanı ekonomisi öncü verilere göre 2020 yılının üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %4,3 daraldı.
- Almanya'da Ekim ayında Ifo iş iklimi endeksi gerileyerek 92,7 seviyesinde gerçekleşti.
- Almanya ekonomisi öncü verilere göre 2020 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %8,2 genişlerken, yıllık bazda %4,1 daraldı.

02	Kasım 2020 Pazartesi	03	Kasım 2020 Salı	04	Kasım 2020 Çarşamba	05	Kasım 2020 Perşembe	06	Kasım 2020 Cuma	07	Kasım 2020 Cumartesi	08	Kasım 2020 Pazar
			Tüketici Fiyat Endeksi Açıklanacak						Havalimanı İstatistikleri Açıklanacak				

KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

ÇİN - İMALAT SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ

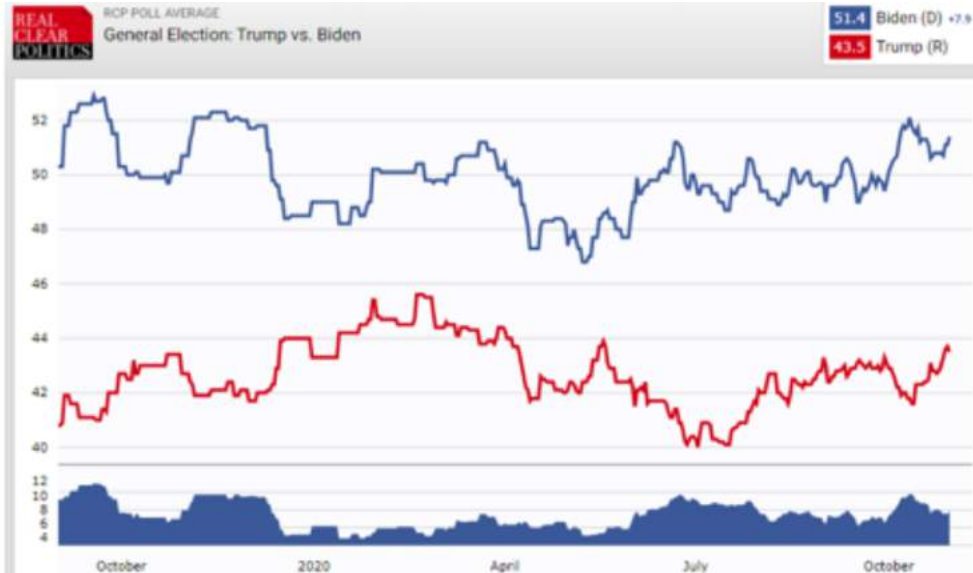
Çin PMI İmalat endeksi Ekim ayında 51,4 olarak gerçekleşti ve ayın ilk haftasını tatilde geçiren Çin'de ekonominin büyümeye devam ettiğini gösterdi. Hizmet sektörünün performansını gösteren PMI Hizmet endeksi ise Ekim'de son 7 yılın en yüksek düzeyine çıktı. 56,2 olarak ölçülen endeks Çin'de tüketici güveninin yükselmeye başladığına işaret ediyor. Hafta sonu açıklanan bu verilerin piyasalar tarafından olumlu algılanmasını bekleriz.



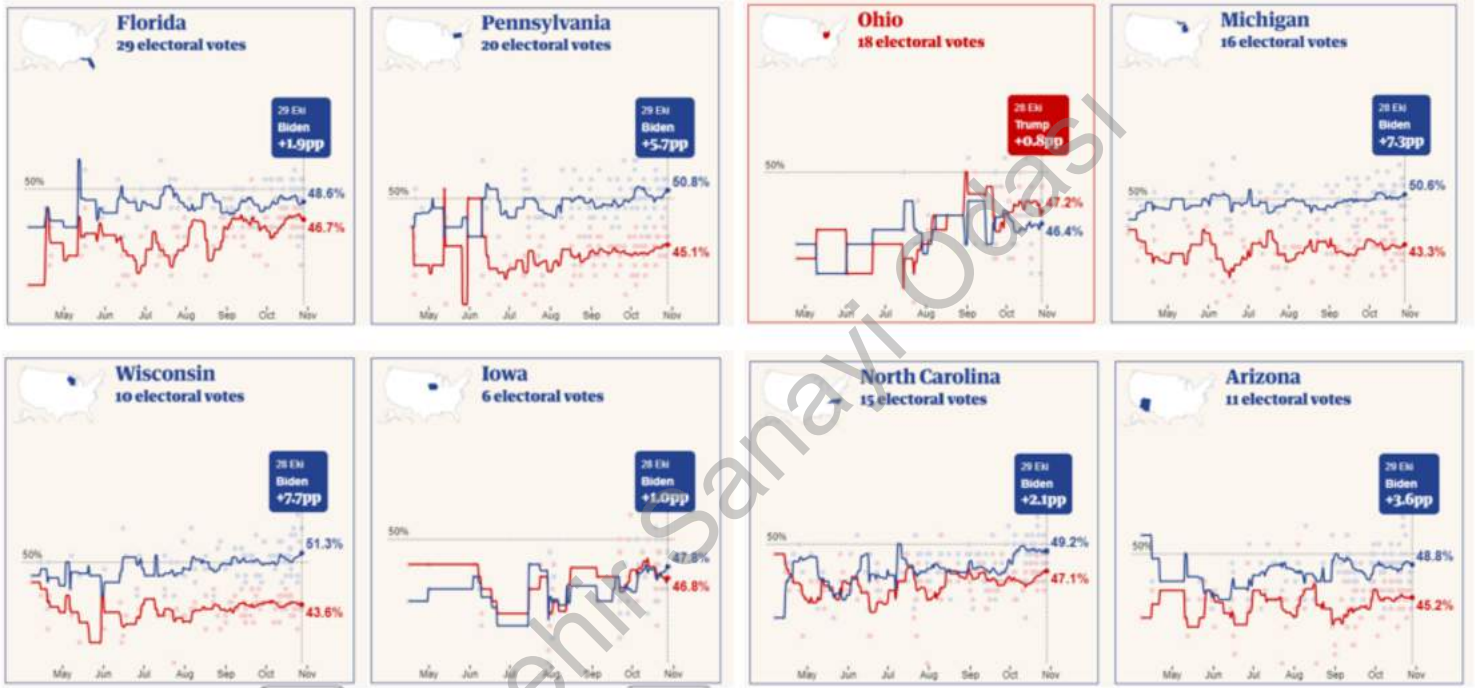
ABD'de hafta boyunca şirket bilançoları açıklandı. Üçüncü çeyreğe ait bilançolar çoğunlukla iyi geldi. Ancak piyasalar iyi gelen bilançolardan ziyade küresel olarak vaka sayılarındaki artışa ve ekonomik aktiviteyi yeniden bozma riskine odaklandı. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi Eylül ayında yaklaşık 300 bin kişi düzeyinde olan vaka sayısının 7 günlük ortalaması Ekim sonunda 500 bin kişi seviyesine yaklaştı.



ABD'de seçim haftasına girdik. Ülke genelindeki anketlere bakınca Biden'ın 7,9 puan önde olduğunu görüyoruz.



Ülke genelindeki fark açık olabilir ama seçimin kaderini bitişikteki salıncak eyaletler (swing states) belirleyecek.



Salıncak eyaletlerde Trump'ın farkı kapatıyor olması iki ihtimalin sanıldığı kadar düşük olmadığını gösteriyor: 1.Trump'ın zafer kazanması ihtimali ve 2. Demokratların Senato'yu alamama ihtimali. Senaryolar üzerinden değerlendirelim. Mavi Dalga senaryosu piyasalar açısından en olumlu senaryo. Bir başka ifadeyle, Demokratların Senato, Temsilciler Meclisi ve Başkanlık olmak üzere tüm erkleri ele geçirmesi halinde piyasalar pozitif reaksiyon verecektir. Bu senaryoda piyasalar 2,2 trilyon dolarlık mali teşvik paketine ulaşacaktır. Trump'ın zafer kazanması da piyasaları çok olumsuz etkilemez. Ancak Demokratların Başkanlığı kazanıp Senato'yu alamaması halinde mali teşvik paketine yönelik beklentiler de piyasalar da bozulabilecekti. Önceden Mavi Dalga fiyatlaması yapan piyasalarda son 2 haftadır diğer senaryolar da ağırlık kazanmaya başladı. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi küresel piyasaların ruh halini yansıtan korku endeksi VIX seçimlere kritik eşik değer 30,0'un üzerinde giriyor.



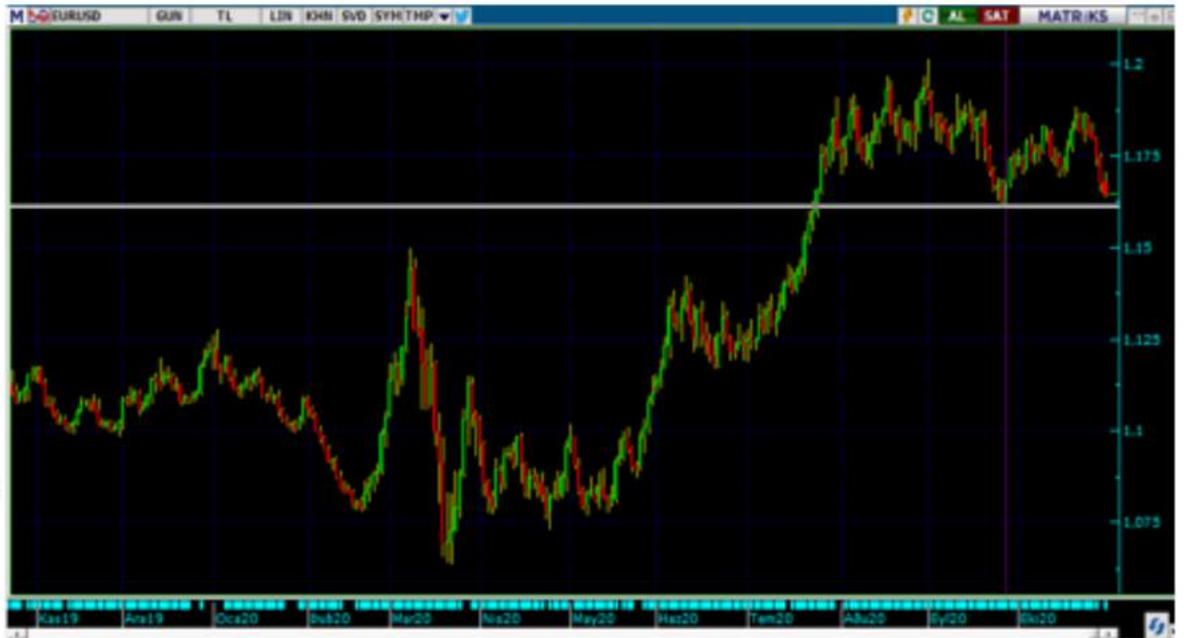
Küresel borsaların öncüsü S&P500 endeksi hafta boyunca geriledi ve kapanışını 3.251 seviyesinde yaptı. Geçen haftaki düşüslere rağmen S&P500 endeksinin bitişikteki grafikte görülen desteğinin üzerinde kaldığını vurgulamalıyız.



Avrupa tarafındaki en kritik gelişme Avrupa Merkez Bankası ECB'nin toplantısıydı. ECB açıklamalarının genel olarak 'güvercin (piyasa dostu)' olduğunu söyleyebiliriz. Paritenin seviyesinden duyduğu rahatsızlığı daha önceki toplantıda sözel olarak öne çıkaran ECB'nin bu sefer rahatsızlığını yazılı olarak belirtmesi toplantının en kritik gelişmesiydi. Her aracı kullanabileceklerine yönelik vurgu ECB'nin Aralık ayında somut adım atacağına (faiz indirimi) işaret etti.

VIX endeksinin de işaret ettiği gibi (30,0'un üzerinde olması) küresel piyasalarda risk alma iştahı bozuldu. Risk alma iştahının bozulduğu dönemlerde dolara yöneliş olur. ECB'nin faiz indirimi konusunda biraz daha güçlü işaret vermesi de Euro bacağına negatif etkiledi. Bu iki faktörün (biri dolar pozitif diğeri Euro negatif) etkisiyle paritede 1,1750 ve 1,1710 aşağı yönde kırıldı. Haftayı 1,1650 düzeyinde kapatan paritede 1,1610 desteğini takip edeceğiz.

Mavi dalga senaryosunda da Trump'ın seçimleri kazanması durumunda da paritede yükseliş bekleriz. Ancak Demokratların başkanlığı kazanıp Senato'yu alamaması durumunda paritenin aşağı yönde hareket ederek 1,1500'i kırma ihtimali yüksek.



ONS ALTIN

Birkaç haftadır aşı potansiyelinin negatif etkisi ile ABD seçim sonuçlarının mahkemelere taşınacak kadar yakın sonuçlanması riskinin pozitif etkisi arasında sıkışıp kalan ons altın geçen hafta sert harekete geçti. 50 günlük üstel ortalamasını kıran ons altın 100 günlük ortalaması etrafında tutunmaya çalışıyor. Altında 1.850 USD seviyesini kritik destek olarak takip ediyoruz.



Gümüş'te 23,20 kırılırsa altında da 1.850 USD aşağı yönde kırılır.

BRENT PETROL

Petrol haftalardır belirttiğimiz gibi 43,50-44,20 bölgesindeki Fibonacci-50 direncini aşamadı. Geçen haftaki raporumuzda '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' ifadesini kullanmıştık. Petrol, geçen hafta endekslerdeki satışa katıldı. 37,00 USD

bölgesindeki desteğine tutunmuş durumda. Seçimlerden çıkacak dolar negatif senaryoda petrolün yükselmesi, dolar pozitif senaryoda ise düşmesi beklenir. Seçim sonuçlarını öngöremediğimiz için bu haftaki raporumuzda tüm piyasalar için senaryo analizi yapmak durumundayız.



TURİZM SEKTÖRÜ

Eylül 2020'de ülkeye gelen turist sayısı Eylül 2019'dakinin yüzde 60 altında kaydedildi. Böylelikle, üçüncü çeyrekte toplam gelen turist sayısı bir önceki yılın aynı dönemine göre %73 düşüşle 5 milyona yaklaştı. Turizm gelirlerimiz ise üçüncü çeyrekte yaklaşık 4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu da geçen yılın aynı dönemine kıyasla yüzde 73 gerilemeye işaret ediyor.

Turizm Göstergeleri (12-aylık toplam olarak)



EYLÜL'DE 4,8 MİLYAR DOLAR DIŞ TİCARET AÇIĞI VERDİK

Dış ticaret açığı, Eylül ayında 4,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylelikle, Ağustos'ta 43,1 milyar dolar olan 12-aylık toplam açık Eylül'de 46,3 milyar dolara yükselmiş oldu. Dış ticaret açığındaki bu artış büyük ölçüde altın ithalatından kaynaklandı. 12-aylık toplam olarak değerlendirdiğimizde Ağustos'ta 20,4 milyar dolar

olan altın ithalatının Eylül'de 22,9 milyar dolara çıktığını görüyoruz. Eylül ayında ihracat, yıllık bazda yüzde 4,8'lik artış ile 16 milyar dolara yükselirken, ithalat ise yüzde 23 arttı ve 20,8 milyara dolara ulaştı. İhracatın ithalatı karşılama oranı %76,8 oldu. Dış ticaret verileri ekonomik aktivitedeki toparlanmanın ılımlı düzeyde devam ettiğine işaret ediyor.

İhracat ve İthalat Büyümesi (12-aylık, %)



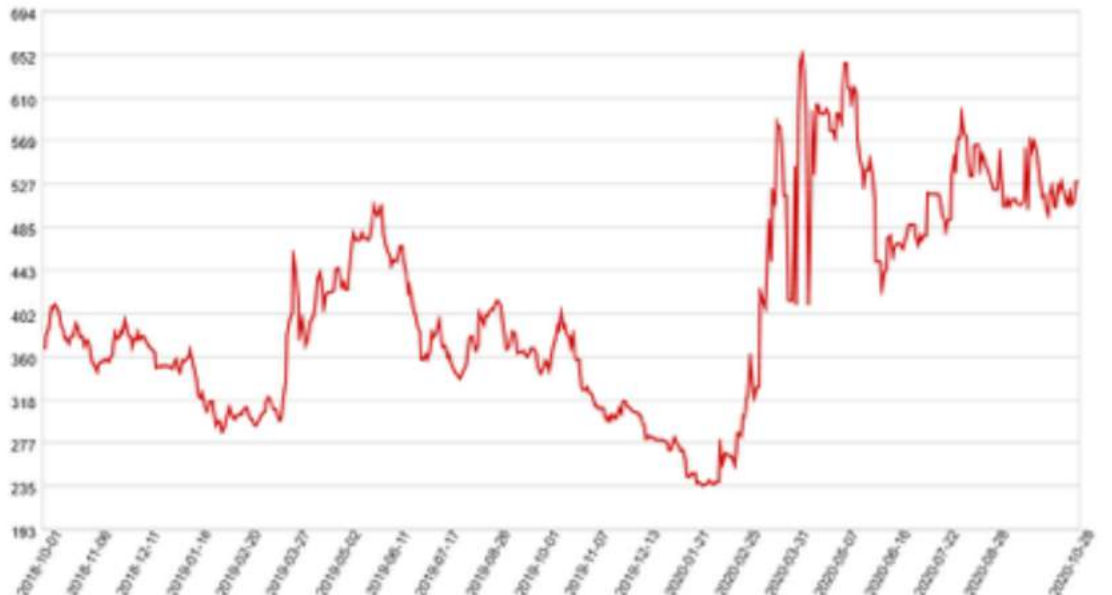
MERKEZ ÖRTÜK FAİZ ARTIRIMINA DEVAM ETTİ

Merkez'in bankaları fonlama faizindeki yükseliş geçen hafta da devam etti. Önceki hafta yüzde 12,88 düzeyinde olan fonlama faizi geçen haftayı yüzde 13,40 seviyesinde bitirdi. Ancak faizdeki artışın ılımlı düzeyde kalmış olması kur üzerindeki baskıyı ortadan kaldıramadı. Merkez'in fonlama faizinde artışa devam edeceğini ve bununla birlikte kredi/mevduat faizlerinin daha da yükseleceğini öngörüyoruz.

TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti



5- Yıllık CDS Primi (World Government Bonds)

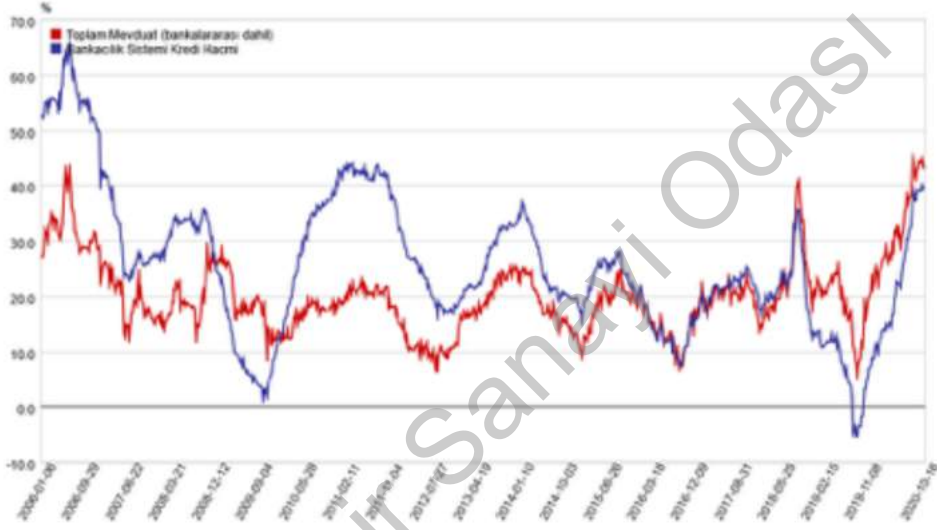


Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafta boyunca artış gerçekleşti. Önceki hafta 507 seviyesinde olan CDS göstergesi 531 düzeyine çıktı. ABD seçimlerini Biden'ın kazanması ihtimali yabancı nezdinde Türkiye açısından negatif yorumlanıyor.

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, %)



USDTRY Teknik Yorum:

Merkez’in son toplantısında pas geçmesi ile güçlü bir yükseliş hareketine başlayan dolar kuru bitişikteki yükselen kanalı üstten kırdı. Bu hafta Merkez’in fonlama faizinde yapacakları ve ABD seçimleri kur açısından belirleyici olacak. Kurun düşüş eğilimine girip girmeyeceğini 8,25 seviyesi belirleyecek. 8,23-8,25 aşağı yönde kırılmadan düşüş trendinin başlaması beklenmez. Dolar endeksindeki eğilim ve küresel piyasalardaki satış dalgası da kur üzerinde negatif yönde etkili oluyor. Direnç olarak 8,39’u takip ediyoruz.



BIST-100 Teknik Yorum:

Geçen hafta endeksin 1.200 altında kalması durumunda riski azaltmanın uygun olacağını belirtmiştik. 1.160 aşılmadığı sürece endekste ki zayıflığın sürmesini bekleriz.