

**İşsizlik Oranı**  
Ağustos 2020

**%13,2**

Ağustos 2019: %14,0

**Sanayi Üretim Endeksi Değişimi**  
Eylül 2020 (Yıllık)

**%8,1**

Eylül 2019: %3,3

**Ciro Endeksi Değişimi**  
Eylül 2020 (Yıllık)

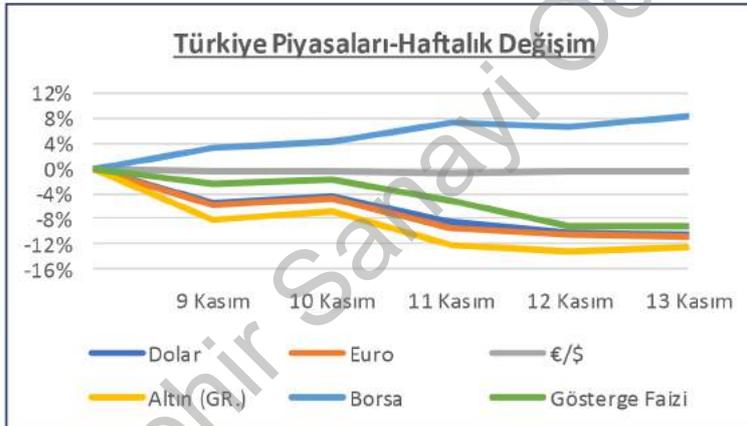
**%26,2**

Eylül 2019: %5,7

**Havayolu Yolcu Sayısı (Milyon Kişi)**  
Ocak-Ekim 2020

**70,6**

Ocak-Ekim 2019: 180,5



**Genç İşsizlik Oranı**  
Ağustos 2020

**%26,1**

Ağustos 2019: %27,4

**Perakende Satış Hacmi Endeksi Değişimi**  
Eylül 2020 (Yıllık)

**%7,8**

Eylül 2019: %4,6

**İnşaat Maliyet Endeksi Değişimi**  
Eylül 2020 (Yıllık)

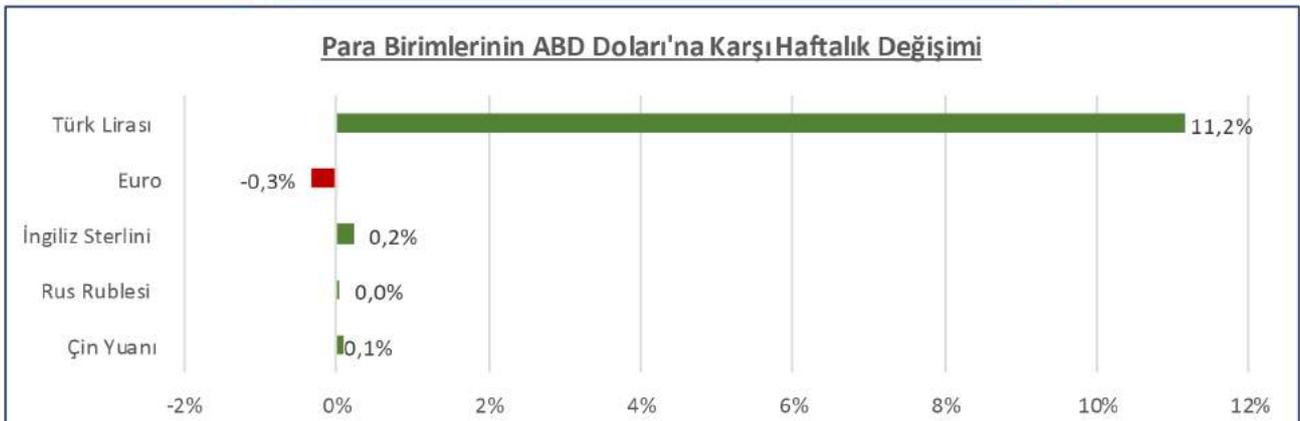
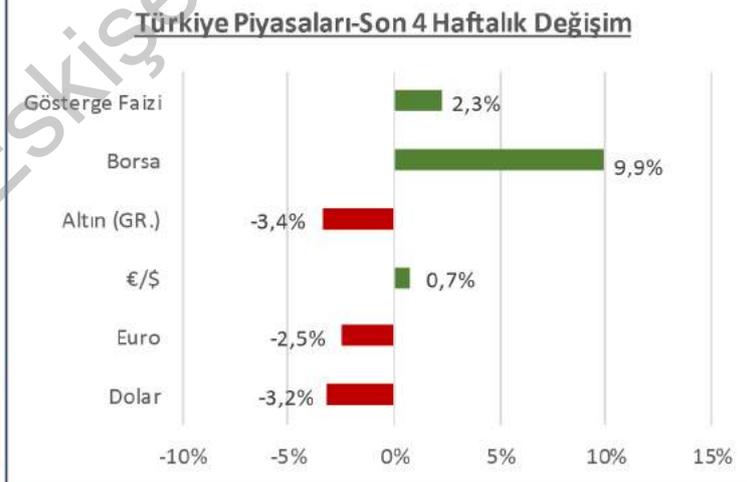
**%16,1**

Eylül 2019: %4,0

**Havayolu Ticari Uçak Trafiği (Bin)**  
Ocak-Ekim 2020

**526,5**

Ocak-Ekim 2019: 1.126,3



## EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde işgücü göstergeleri öne çıkarken, yurtdışında ABD'nin işsizlik maaşına başvuran kişi sayısındaki azalış konuşuldu.

### Yurt İçi Gelişmeler

- 15 ve üzeri yaşta kişilerde işsiz sayısı, Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre 456 bin kişi azaldı. İşsizlik oranı 0,8 puan azalarak %13,2, tarım dışı işsizlik oranı 1 puan azalarak %15,7 ve genç nüfusta (24 yaş grubu) işsizlik oranı 1,3 puan azalarak %26,1 oldu.
- Eylül ayında sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %8,1, bir önceki aya göre %1,7 artış gösterdi.
- Eylül ayında sabit fiyatlarla perakende satış hacmi endeksi, bir önceki yılın aynı ayına göre %7,8 arttı. Bu artışta, içecek ve tütün satışlarındaki %9,2, gıda dışı satışlarındaki %9, otomotiv yakıtı satışlarındaki %3,2 artışlar etkili oldu. Perakende satış hacmi, bir önceki aya göre ise %2,8 artış gösterdi.
- Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat birim değeri endeksi %0,1 artarken, ithalat birim değeri endeksi %2,1 azaldı. Aynı dönemde ihracat miktarı endeksi %5,4 artarken, ithalat birim değeri endeksi %2,1 azaldı.
- Eylül 2019'da 2,8 milyar \$ fazla veren cari işlemler hesabı, Eylül 2020'de 2,4 milyar \$ açık vermiştir. Böylece on iki aylık cari işlemler açığı 27,6 milyar \$ olmuştur.
- Eylül ayında inşaat maliyet endeksi, bir önceki aya göre %2,1, bir önceki yılın aynı ayına göre %16,1 artış gösterdi.
- Eylül ayında 51,9 olan İstanbul Sanayi Odası (İSO) Türkiye İmalat Sektörü İhracat İklimi Endeksi, Ekim ayında 51,2'ye gerilemesine karşın eşik değerin üzerinde değeri alması ihracat ikliminde olumlu görüntü sergiliyor.

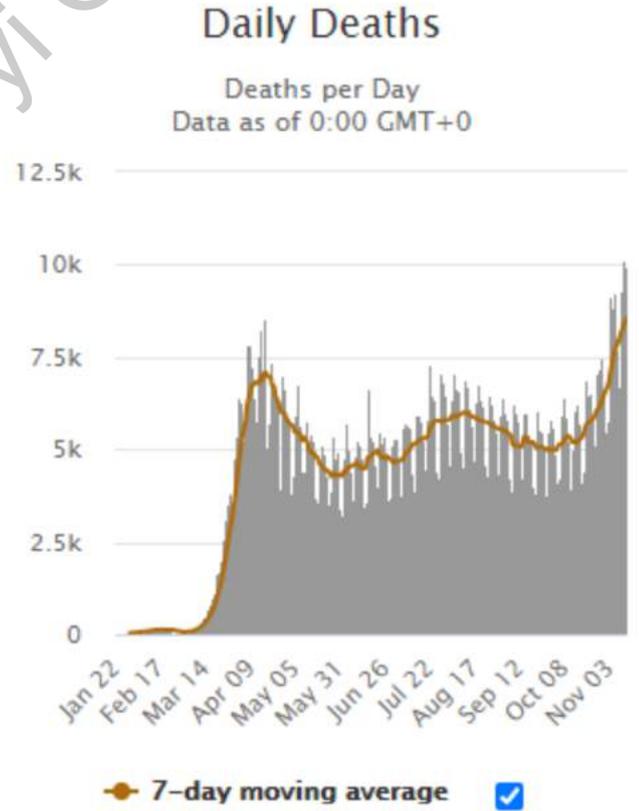
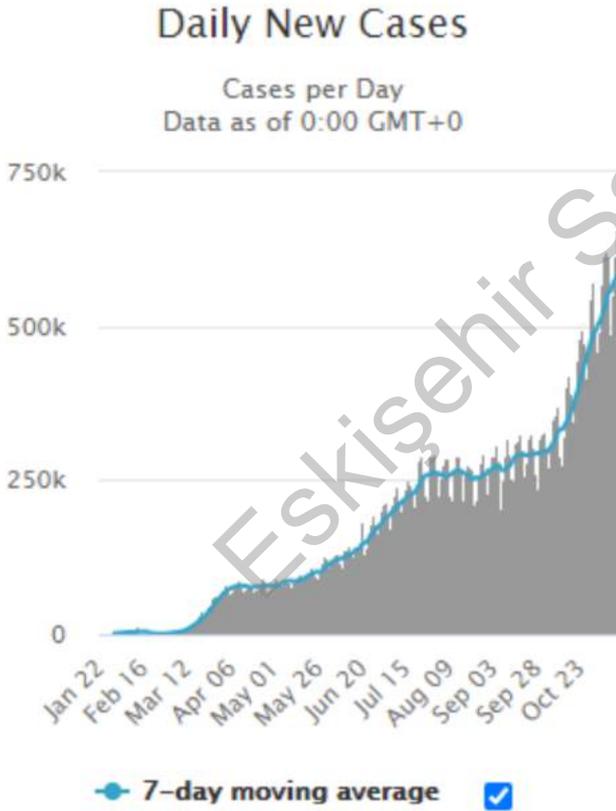
### Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de son haftada işsizlik maaşı başvuruları 709 bin oldu. Böylece başvuru sayısı Mart ayından bu yana en düşük seviyesine geriledi.
- Euro Alanı ekonomisi 2020 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %12,6 büyüdü.
- Euro Alanı'nda Eylül ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre artış beklentisine karşın %0,4 azaldı.
- İngiltere ekonomisi öncü verilere göre 2020 yılının üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda %15,5 büyürken, yıllık bazda %9,6 daralarak beklentileri karşılamadı.
- İngiltere'de Eylül ayında bir önceki aya göre sanayi üretimi %0,5 ve imalat üretimi %0,2 ile beklentilerin altında artış gösterdi.

16 Kasım 2020 Pazartesi	17 Kasım 2020 Salı	18 Kasım 2020 Çarşamba	19 Kasım 2020 Perşembe	20 Kasım 2020 Cuma	21 Kasım 2020 Cumartesi	22 Kasım 2020 Pazar
Konut Satış İstatistikleri Açıklanacak				Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak		

## KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Küresel olarak COVID-19 vaka sayısındaki artış endişe verici boyuta ulaştı. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi Eylül ayında yaklaşık 300 bin kişi düzeyinde olan vaka sayısının 7 günlük ortalaması 13 Kasım itibarıyla 582 bin kişiye ulaştı. Ülkelerin kısıtlamaları artırması ve alınacak önlemlerin ekonomik aktiviteyi yeniden bozması ihtimali düşük değil. Bu nedenle de aşı ile ilgili gelişmeler küresel piyasalar üzerinde çok ciddi etkiler yaratıyor.



Pfizer ve BioNtech ortak çalışması ile geliştirilen aşidan iyi sonuçlar alınıyor. Haftaya bu haberle giren küresel piyasalarda belirgin bir yükseliş oldu. Ancak aşidan kış döneminde yararlanılamayacak olmasının anlaşılmasıyla S&P500 endeksi haftayı direncinin altında kapadı. Fed Başkanı Powell'ın yaptığı konuşmada ekonomi ve aşıya yaptığı vurgular da piyasalar tarafından olumlu karşılanmadı. Powell, vaka sayısındaki artışın kış aylarında ekonomiyi olumsuz etkileyeceğini ve yakın dönemde onay almasını beklemediğimiz mali teşviğe duyulan ihtiyacı öne çıkardı. Yeni Başkan Biden'in danışman ekibinin 6 haftalık bir kısıtlama dönemi gündeme getirmesi de piyasaları rahatsız ediyor.



Senato belirsizliğinin Ocak ayına kalmasıyla piyasalarda yılsonuna kadar Noel Baba rallisinin (risk alma iştahının yükselmesi-iyimserlik) yaşanması ihtimalini yüksek gördüğümüzü belirtmiştik. Bu beklentimizde herhangi bir değişiklik yok. Korku endeksi VIX'in eşik değer 30,0'un belirgin bir şekilde altında seyretmesi iyimser beklentimizi destekliyor.



## ONS ALTIN VE PARİTE

Haftayı 50 günlük üstel hareketli ortalamasının altında ama 100 günlük ortalamasının da üzerinde kapatan ons altın aşırı haberlerinden olumsuz etkileniyor. 5 Ocak'ta Georgia'da yapılacak seçimlere kadar Mavi Dalga (tüm erkeklerin Demokratlara geçmesi) beklentisinin devam etmesi mali teşvik paketine yönelik beklentileri diri tuttuğu için sert bir çözülme de yaşanmıyor. Altında kararsız seyrin devam etmesi kuvvetle muhtemel.



## BRENT PETROL

Petrol haftalardır belirttiğimiz gibi 43,50-44,00 bölgesindeki Fibonacci-50 direncinin etrafında ve 50 günlük üstel hareketli ortalamasının üzerinde işlem görüyor. Mavi dalga beklentisine rağmen petrolün yılsonuna kadar olan süreçte Fibonacci direncini geçmesini beklemiyoruz. Petrolde 37,20 dolar düzeyindeki desteğinin altına bir kırılma da beklemiyoruz.

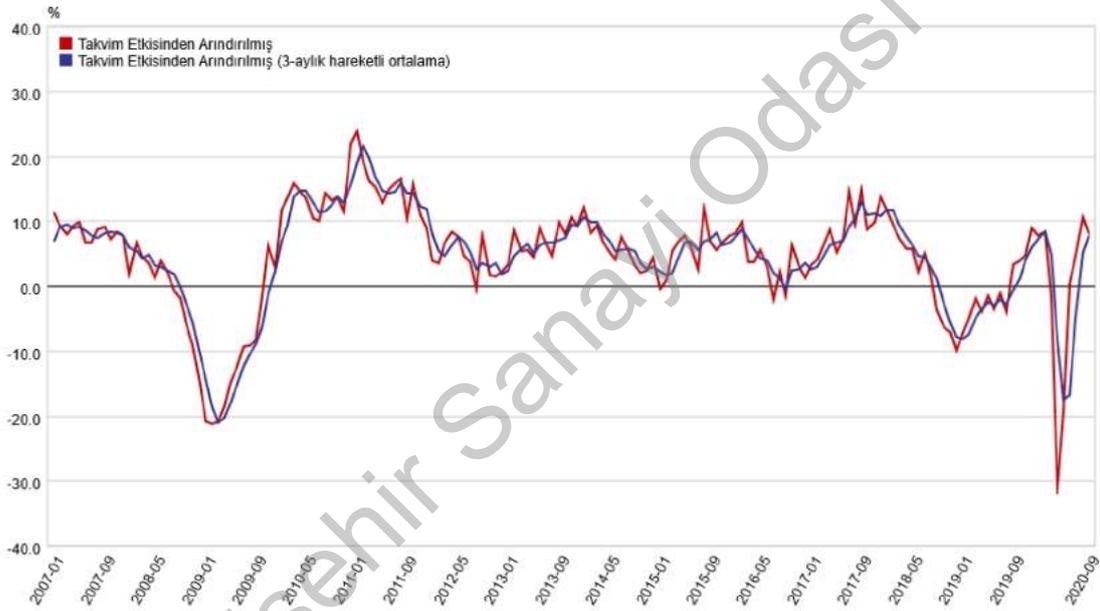


## SANAYİ ÜRETİMİ EYLÜL'DE GÜÇLÜ ARTTI

Sanayi üretimi Eylül'de takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık yüzde 8,1'lik artış kaydetti. Böylelikle, COVID-19 kaynaklı sert daralmanın yaşandığı ikinci çeyreğin ardından üçüncü çeyrekte çok güçlü toparlanma gerçekleşmiş oldu. Sanayi üretimi ikinci çeyrekteki yıllık yüzde 17'lik gerilemenin ardından yüzde 7,7 arttı.

**Sanayi Üretimi: Takvim Etkisinden Arındırılmış (yıllık, %)**

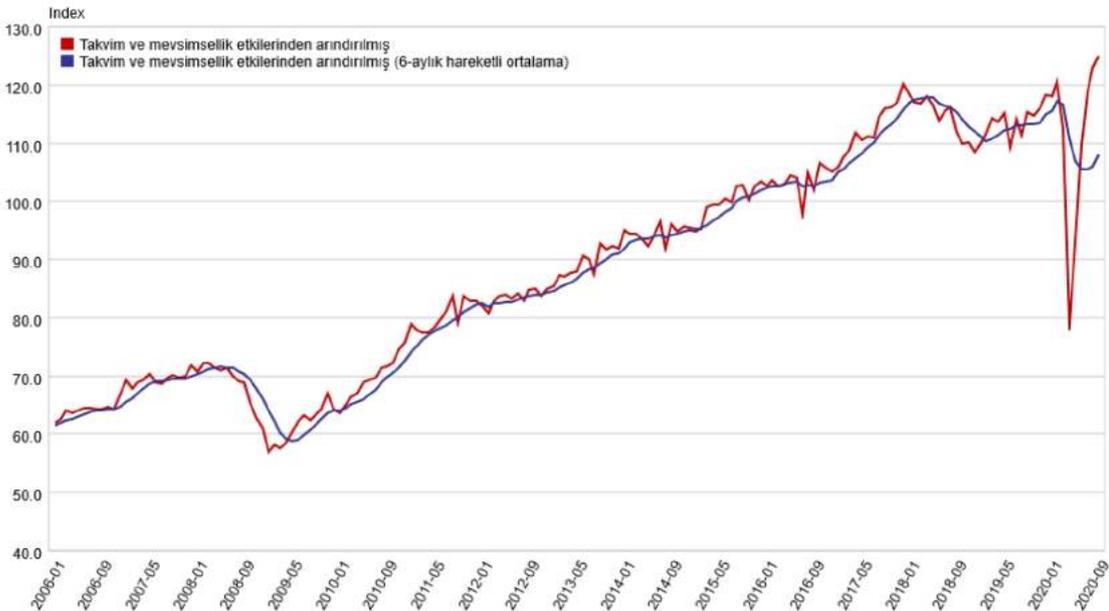
TURKEY DATA MONITOR



Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi endeksi Eylül'de 129,3'e yükseldi. Salgın öncesindeki düzeyini önceki aylarda aşan sanayi üretimi 2019 yılının sonundaki düzeyinin de üzerine çıktı. Böylelikle sanayi üretimi kayıplarını telafi etmiş oldu.

**Sanayi Üretimi (takvim ve mevsimsellik etkilerinden arındırılmış)**

TURKEY DATA MONITOR



## MERKEZ BANKASI'NDAN 4,75 PUANLIK ARTIRIM BEKLENİYOR

Ekonomi yönetiminde yapılan son değişiklikler ve Cumhurbaşkanı'nın Çarşamba günü piyasa dostu açıklamalarından sonra piyasa aktörleri Kasım toplantısında Merkez'den 4,75 puanlık faiz artırımını beklemeye başladı. Foreks tarafından yayınlanan ankete göre yüzde 10,25 olan politika faizinin yüzde 15'e çıkarılacağı tahmin ediliyor.

FOREKS TCMB FAİZ KARARI ANKETİ				
BANKA/ARACI KURUM	HAFTALIK REPO (%)	HAFTALIK REPO	O/N(%)	GLP(%)
	EKİM TOPLANTISI (ÖNCEKİ %10,25)	YIL SONU (%)	(Önceki %11,75)	(Önceki %14,75)
InvestAZ Yatırım	12,25	13,50	14,50	17,75
GCM Yatırım	12,25	*****	11,75	14,75
Ahlatçı Yatırım	13,25	15,50	14,75	17,75
İnfo Yatırım	13,25	*****	*****	*****
Albaraka Türk	14,25	14,25	15,75	17,25
SocGen	14,25	*****	*****	*****
Işık Menkul	14,50	16,00	16,00	19,00
Ata Yatırım	14,50	15,75	16,00	16,75
İntegral Yatırım	14,75	14,75	16,00	17,50
Gedik Yatırım	14,75	*****	16,25	19,25
İş Portföy	15,00	*****	*****	*****
Tacirler Yatırım	15,00	*****	16,50	18,00
Goldman Sachs	15,00	*****	*****	*****
Yatırım Finansman	15,00	15,00	16,50	19,50
BBVA Research Turkey	15,00	15,00	16,50	18,00
QNB Finansbank	15,25	15,25	16,75	19,75
JP Morgan	15,25	*****	*****	*****
A1 Capital Menkul	15,25	*****	*****	*****
QNB Finansinvest	15,25	15,25	*****	*****
Pariterium Danışmanlık	15,25	16,00	11,75	18,25
Spinn Danışmanlık	15,25	15,25	16,57	18,25
Tera Yatırım	15,75	16,25	17,25	18,75
<b>MEDYAN</b>	<b>15,00</b>	<b>15,25</b>	<b>16,00</b>	<b>18,00</b>

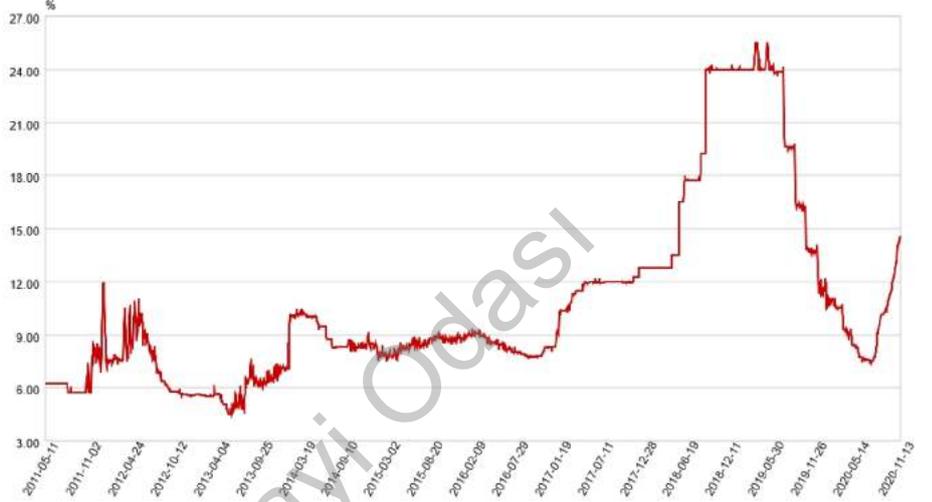
Bu nicelikte bir artırım olursa Merkez'in politika faizi Merkez'in gerçek fonlama faizi olan TCMB ortalama fonlama maliyetinin (yüzde 14,56) hafif üzerine çıkmış olacak. Sert faiz artırımını beklentisine bağlı olarak dolar kuru haftayı Fibonacci desteğinin hafif üzerinde olacak şekilde 7,66 düzeyinde kapattı. Merkez'in piyasa beklentisinin altında kalmayacağını umut ediyoruz.

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafta boyunca belirgin bir iyileşme gerçekleşti. Önceki haftayı 514 seviyesinde kapata CDS göstergesi Cuma günü 406'ya kadar geriledi. Yabancı yatırımcının ekonomi yönetimindeki değişimi oldukça olumlu karşıladığı görülüyor.

CDS göstergesindeki iyileşmeye rağmen yabancı yatırımcı hem hissede hem de tahvilde net satıcı konumdaydı. Merkez Bankası'nın açıkladığı verilere göre, 30 Ekim- 6 Kasım haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasalarında 22 milyon dolar, tahvil piyasalarında ise 5 milyon dolar ile net satıcı konumundaydı.

**TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti**

**TURKEY DATA MONITOR**



**Turkey CDS 5 Years USD \* 405.88 -44.51 (-9.88%)**



## YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

**Türkiye Yurtiçinde Yabancı Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi**  
**2020-01-07 to 2020-11-06 (Haftalık, 1.000.000 USD)**

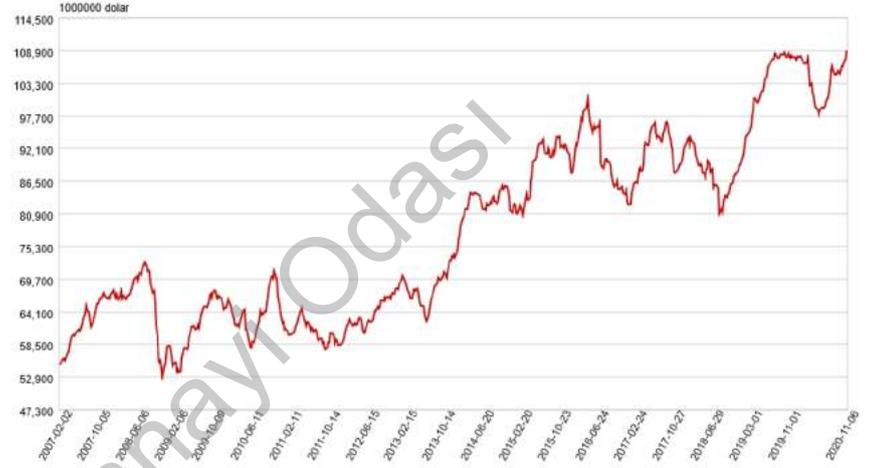
**TURKEY DATA MONITOR**

Beyan	2020-01-07	2020-02-04	2020-03-02	2020-04-06	2020-05-11	2020-06-08	2020-07-06	2020-08-03	2020-09-01
1 Hisse Senedi Stoku	21.986	20.771	20.861	20.376	21.012	21.647	19.206	19.831	19.831
2 DİBS Stoku	5.362	5.395	5.827	5.403	5.379	5.509	5.158	4.980	4.980
3 Repo Stoku	641	116	340	157	169	176	132	131	131
4 Özet Sektör Tahvil ve Borçlanma	204	204	201	202	210	210	211	211	211
5 Hisse Senedi Net Hareketler	3	-132	131	-81	-28	-91	-117	-22	-22
6 DİBS Net Hareketler	-134	116	490	-348	-17	30	-69	-6	-6
7 Repo Net Hareketler	-38	-22	225	-175	12	5	-36	5	5
8 Özet Sektör Tahvil ve Borçlanma Net Hareketler	-3	-7	1	-19	8	8	-11	-8	-8

## VATANDAŞIN DÖVİZ ALIŞI DEVAM EDİYOR

Yurt içi yerleşik gerçek kişiler (vatandaş) son 5 haftada 2,4 milyar dolar büyüklüğünde döviz alımı yaptı. TL varlıkları satarak dövize dönenlerin sadece yabancı ile sınırlı olmadığını görüyoruz. Vatandaşın ılımlı düzeyde de olsa döviz alımına devam etmesi kur beklentisinin halen yukarı olduğunu gösteriyor.

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



## KREDİ CEPHESİNDE İLİMLİ TOPARLANMA VAR

Kredi büyümesi, kur ve faiz cephesindeki olumsuz gelişmelerden son haftalarda belirgin bir şekilde etkilenmişti. Bitişikte kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık yıllıklandırılmış kredi büyümesi bulunuyor. Önceki hafta kamu bankalarında yüzde 5,48, özel bankalarda ise yüzde 8,59 olarak kaydedilen yıllık kredi büyüme hızı geçen hafta sırasıyla yüzde 6,77 ve yüzde 9,35'e yükseldi. Böylelikle tüm bankacılık sektöründeki kredi büyüme hızı yüzde 8,11 olarak gerçekleşti. Kredi büyümesinin yıllık enflasyonun altında seyretmesini olumsuz ancak kurun gerilemesiyle yeniden hız kazanmasını olumlu değerlendiriyoruz. PMI endeksi Ekim ayında Türkiye'nin büyüdüğüne işaret etmişti ama kredi büyüme hızının enflasyonun altında kalması önümüzdeki aylarda büyümenin bir miktar hız keseceğine işaret ediyor.

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



**Türkiye: Kredi Faiz Oranları**  
**2002-01-04 to 2020-11-06 (Haftalık, %)**

Başlık	2020-10-09	2020-10-16	2020-10-23	2020-10-30	2020-11-06
1 İhtiyaç (TL Üzerinden Açılan)	19.34	19.42	19.75	19.69	20.32
2 İhtiyaç (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan)	17.84	17.87	18.06	17.99	18.50
3 Taahhüt (TL Üzerinden Açılan)	17.95	17.70	17.49	17.37	18.59
4 Konut (TL Üzerinden Açılan)	15.04	15.10	15.04	15.18	15.57
5 Ticari (TL Üzerinden Açılan)	15.26	13.87	15.74	15.92	16.89
6 Ticari (EUR Üzerinden Açılan)	3.95	2.95	2.59	3.00	3.29
7 Ticari (USD Üzerinden Açılan)	3.08	3.36	4.95	3.95	4.00
8 Ticari Krediler (TL Üzerinden Açılan) (Tüzel Kişi KMH ve Kurumsal Kredi Karları Hariç)	15.15	13.47	15.75	15.95	16.70
9 Tüketici Kredisi (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	18.34	18.40	18.61	18.70	19.15
10 Tüketici Kredisi (KMH Dahil) (TL Üzerinden Açılan) (İhtiyaç+Taahhüt+Konut)	17.46	17.49	17.63	17.64	18.07

#### USDTRY Teknik Yorum:

Teknik göstergelerimiz kurdaki yükselişin aşırılaşmaya başladığına ve geri çekilme ihtimalinin arttığına işaret ediyor. Naci Ağbal'ın atacağı adımları takip ediyor olacağız. Örtük artırımlar yerine doğrudan faiz artırımına gidilebilir. Direnç olarak 8,57-8,58 bandını takip ediyoruz.



#### BIST-100 Teknik Yorum:

Endeks Perşembe günü güçlü Fibonacci direncine (1.303) kadar yükselip haftayı bu direncin hafif altında kapadı. 1.280 seviyesinin üzerinde kaldığı sürece olumlu havanın devam etmesini bekleriz. Aksi halde risk azaltılmasının uygun olduğunu düşünürüz.



#### Önümüzdeki Hafta:

Önümüzdeki hafta Pazartesi günü konut satışlarını ve bütçe gerçekleştirmelerini, Salı günü MB konut fiyat endeksini, Perşembe günü PPK toplantısını ve Cuma günü de bütçe finansmanı detaylarını takip edeceğiz.