

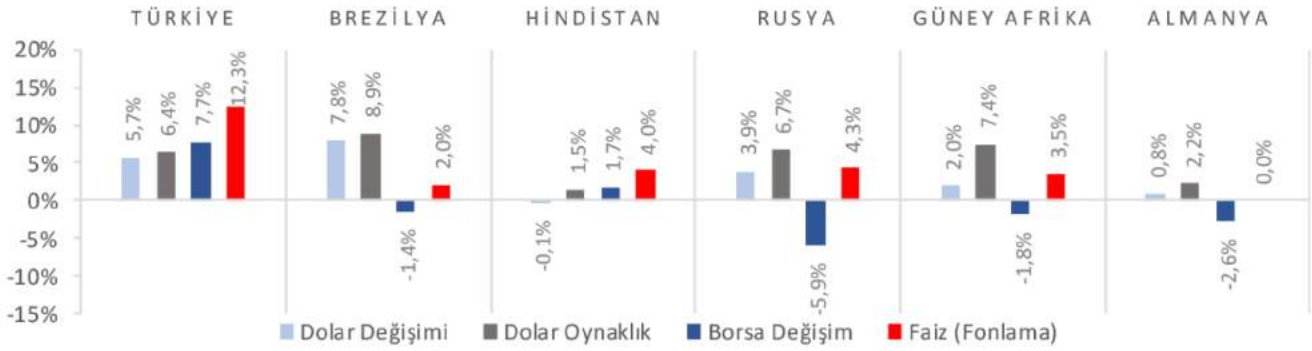


ESKİŞEHİR
SANAYİ
ODASI

EKONOMİK

GÜNDEM VE GELİŞMELER

Dünya Piyasaları Son 4 Hafta

İşsizlik Oranı
Temmuz 2020

%13,4

Temmuz 2019: %13,9

Sanayi Üretim
Endeksi Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%10,4

Ağustos 2019: -%3,9

Ciro Endeksi
Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%23,5

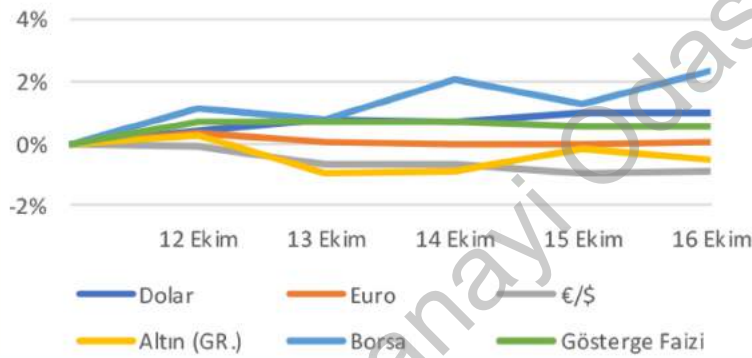
Ağustos 2019: %3,4

Konut
Satışları
Ocak-Eylül 2020

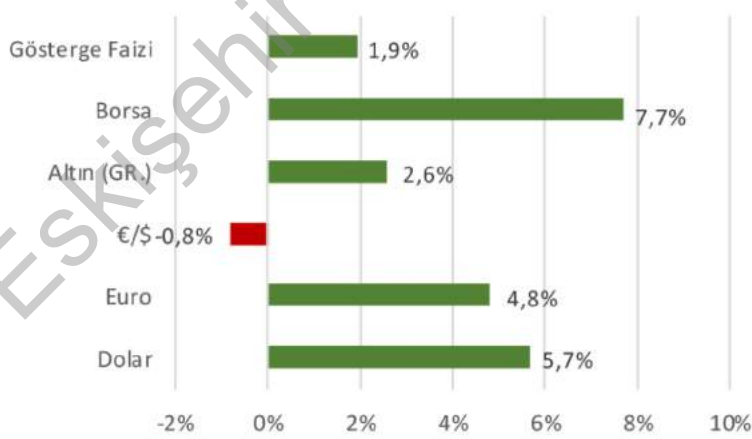
1.161.278

Ocak-Eylül 2019: 865.473

Türkiye Piyasaları-Haftalık Değişim



Türkiye Piyasaları-Son 4 Haftalık Değişim

Genç İşsizlik Oranı
Temmuz 2020

%25,9

Temmuz 2019: %27,1

Perakende Satış Hacim
Endeksi Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%5,8

Ağustos 2019: -%3,5

Tarım Ürünleri Üretici
Fiyat Endeksi Değişimi
Eylül 2020 (Yıllık)

%18,5

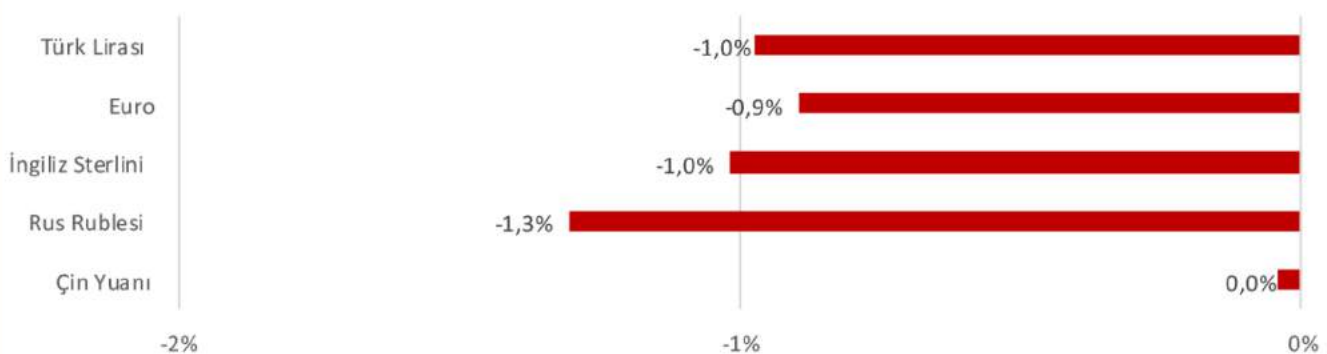
Eylül 2019: %17,3

İnşaat Maliyet
Endeksi Değişimi
Ağustos 2020 (Yıllık)

%13,0

Ağustos 2019: %10,8

Para Birimlerinin ABD Doları'na Karşı Haftalık Değişimi



EKONOMİDE BU HAFTA NE OLDU ?

Yurtiçinde işgücü piyasa verileri konuşulurken, yurtdışında ise enflasyon verileri ön plana çıktı.

Yurt İçi Gelişmeler

- Temmuz ayında 15 ve üzeri yaşta olanlarda işsiz sayısı geçen yılın aynı ayına göre 369 bin kişi azaldı. Aynı dönemde işsizlik oranı 0,5 puan azalarak %13,4, tarım dışı işsizlik oranı 0,6 puan azalarak %15,9 ve genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 1,2 puan azalarak %25,9 oldu.
- Ağustos ayında sanayi üretimi, bir önceki yılın aynı ayına göre %10,4, bir önceki aya göre %3,4 oranında arttı.
- Eylül ayında konut satışları, bir önceki yılın aynı ayına göre %6,9 azalarak 136.744 adet oldu. İpotekli konut satışları ise %38,5 azalarak 35.576 adet oldu.
- Ağustos ayında inşaat maliyet endeksi, bir önceki aya göre %2,79, bir önceki yılın aynı ayına göre %13,04 arttı.
- Ağustos ayında perakende satışlar, bir önceki yılın aynı ayına göre %5,8 artış gösterdi. Bu dönemde, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %7,2, içecek ve tütün satışları %5,2 ve otomotiv yakıtı satışları %3,3 arttı. Perakende satış hacmi bir önceki aya göre ise %1,4 artış gösterdi.
- Ağustos 2019'da 3,3 milyar \$ fazla veren cari denge, Ağustos 2020'de 4,6 milyar \$ açık verdi. Böylece on iki aylık cari işlemler açığı 23,2 milyar \$ düzeyinde gerçekleşti.

Yurt Dışı Gelişmeler

- ABD'de son haftada işsizlik maaşına başvuranların sayısı bir önceki haftaya kıyasla artarak 898 bin oldu. Beklenti başvuru sayısının 825 bin olması yönündeydi.
- ABD'de Eylül ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki aya göre %0,2, bir önceki yılın aynı ayına göre %1,4 ile piyasa beklentisi doğrultusunda arttı.
- ABD'de Eylül ayında Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), bir önceki yılın aynı ayına göre %0,4 oranında arttı.
- ABD'de Eylül ayında perakende satışlar, bir önceki aya göre %1,9 ile piyasa beklentisinin üzerinde artış gösterdi.
- IMF, Ekim ayı "Dünya Ekonomik Görünüm" raporunda daha önce %5,2 olan 2020 yılı küresel daralma tahminini %4,4 olarak revize etti.
- Euro Alanı'nda Ağustos ayında sanayi üretimi, bir önceki aya göre %0,7 oranında artış göstererek beklentileri karşılayamadı.
- Euro Alanı'nda Eylül ayında Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE), bir önceki yıla göre beklentilere paralel olarak %0,3 azaldı.
- Çin'de Eylül ayında bir önceki yılın aynı ayına göre ihracat %9,9, ithalat %13,2 artış gösterdi.
- Almanya'da Ekim ayı ZEW Ekonomik Güven Endeksi, bir önceki aya göre 21,3 puan azalarak 56,1 ile beklentilerin altında değer aldı.

19 Ekim 2020 Pazartesi	20 Ekim 2020 Salı	21 Ekim 2020 Çarşamba	22 Ekim 2020 Perşembe	23 Ekim 2020 Cuma	24 Ekim 2020 Cumartesi	25 Ekim 2020 Pazar
			Tüketici Güven Endeksi Açıklanacak	Kurulan-Kapanan Şirket İstatistikleri Açıklanacak		

Uyarı: Bu bülten çeşitli verilerden bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Bülten içinde yer alan bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşabilecek zararlardan dolaylı sorumluluk kabul edilmemektedir.

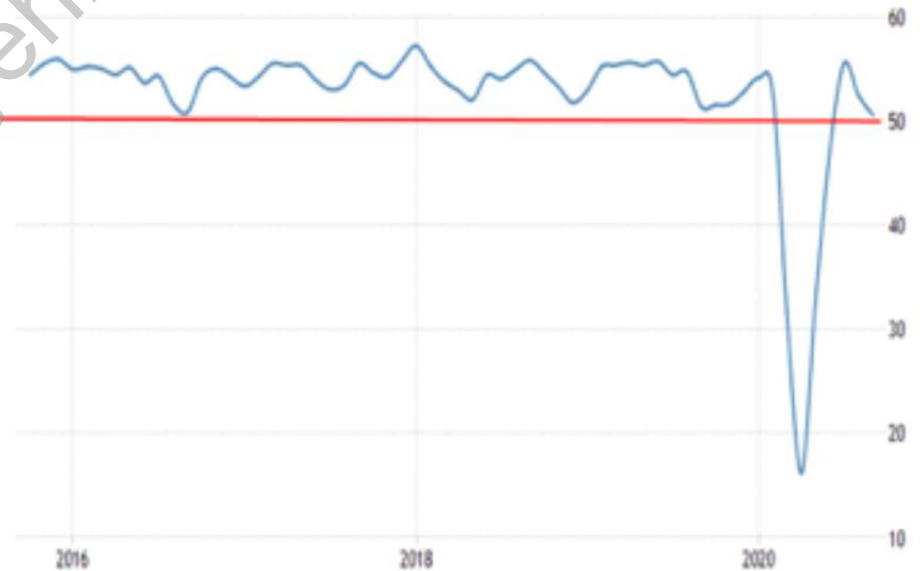
KÜRESEL EKONOMİ VE PİYASALAR

Avrupa'daki vaka sayılarının ve kısıtlamaların artması küresel ekonomik aktiviteyi olumsuz etkilemeye başladı. Aşı çalışmalarına yönelik haber akışının da yeterince pozitif olmaması piyasaları rahatsız ediyor.



Salgının güçlenmesi hizmetler sektörünü yeniden bozdu. Bitişikteki grafikte Almanya'nın hizmet sektörü PMI endeksi bulunuyor. Temmuz ayında 55,6'ya kadar yükselmiş olan PMI endeksi Ağustos ayında 52,5'e gerilemişti. Aktivitedeki bozulmanın yansıması olarak Eylül'de 50,6 olarak gerçekleşti. Tedbirlerin artırılması endeksin Ekim'de yeniden daralma bölgesine (50,0'nin altı) girmesine neden olabilir.

ALMANYA HİZMET PMI ENDEKSİ



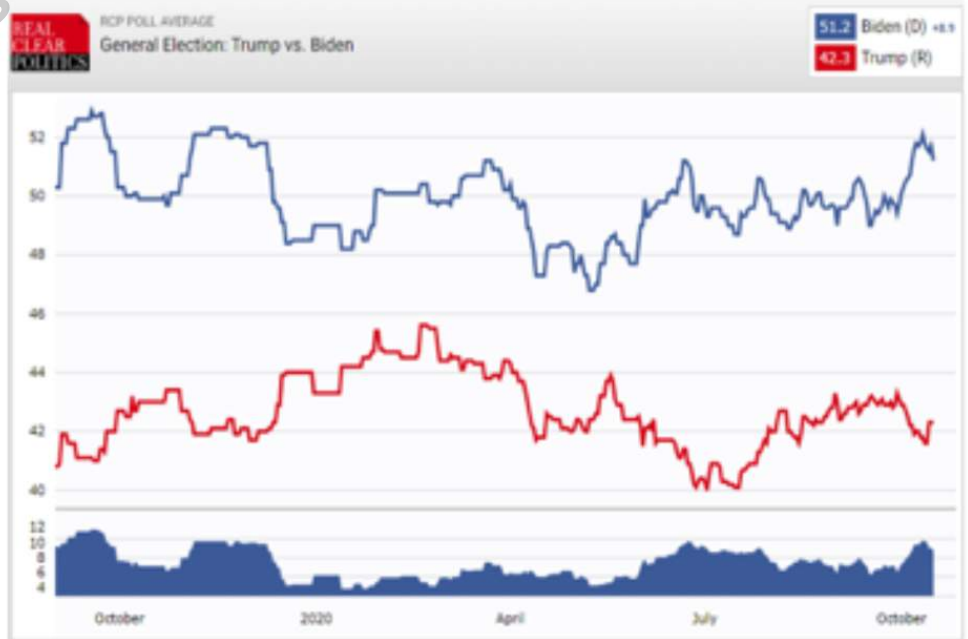
Piyasalar ABD tarafında da iyi haber bulamadı. Ekonomik veriler genel olarak beklentilere kıyasla kötü geldi. Büyük bir heyecanla beklenen dev mali teşvik paketi ise halen onay alabilmiş değil. Paketin gecikmesi geçen haftaki raporumuzda da belirttiğimiz gibi piyasalarda hafta boyunca çalkantılı seyre yol açtı. Hazine Bakanı Mnuchin'den gelen piyasa negatif açıklamalara rağmen Temsilciler Meclisi Başkanı Pelosi'nin paket için seçim öncesine işaret etmesi haftanın iyimser beklentilerle kapanmasını sağladı. Piyasaların ruh halini yansıtan korku endeksi VIX kritik eşik değer 30,0'un altında kalarak büyük bir bozulma beklentisinin olmadığına işaret etti.

VIX ENDEKSİ



ABD'deki seçimlere kadar olan raporlarımızda güncel anketleri düzenli olarak paylaşacağız. Biden, Trump ile arasındaki farkı geçen hafta da korudu. Seçim sonuçlarının anketlere yakın olması durumunda Demokratlar Senato, Temsilciler Meclisi ve Başkanlık olacak şekilde tüm erkleri ele geçirecektir. Mavi Dalga olarak adlandırılan bu senaryoda daha önce de belirttiğimiz gibi teknoloji sektörü hariç tüm riskli varlıkların olumlu tepki vereceğini düşünüyoruz.

ABD SEÇİMLERİ



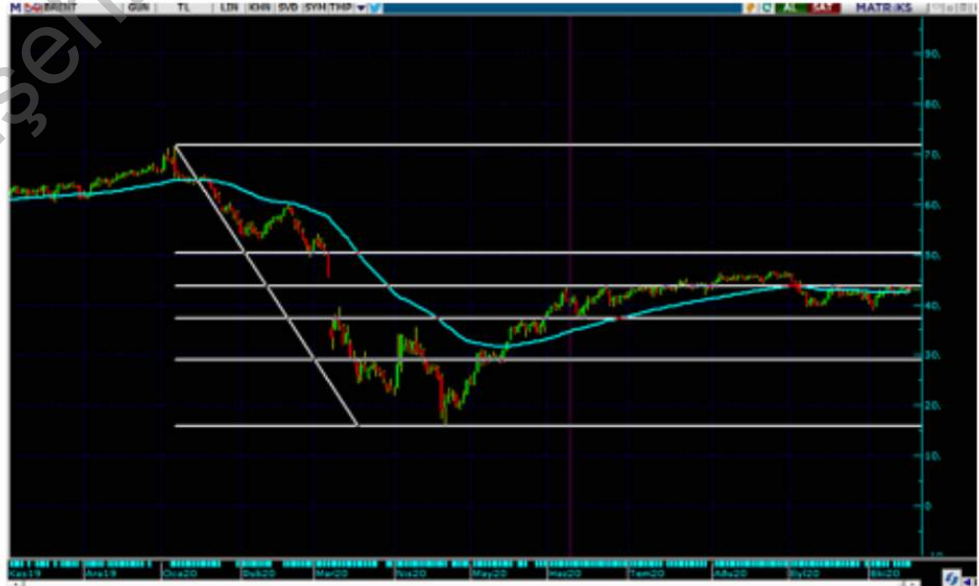
ONS ALTIN

Aşı potansiyelinin negatif etkisi ile dev mali teşvik paketinin pozitif etkisi arasında sıkışıp kalan ons altın hafta boyunca 50 günlük üstel ortalamasının etrafında adeta yılan dansı yaptı. Ancak altın ETF'lerine (altına dayalı yatırım fonu gibi düşünebilirsiniz) para girişlerinin sürdüğünü gözlemliyoruz. Altında seçimlere kadar olan süreçte kararsız seyrin devam etmesini bekliyoruz.



BRENT PETROL

Petrol geçen haftaki raporumuzda belirttiğimiz 43,90 (şimdi 44,15) direncini aşmakta zorlanıyor. 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 44,15 düzeyinin güçlü bir kale görevi göreceğini tahmin ediyoruz.



EUR-USD PARİTESİ

ABD'deki mali teşvik paketine (onay alması halinde parite yükselir) yönelik belirsizliklerin artması dolara ilgiyi artırırken Avrupa'daki vaka sayılarındaki eğilim Euro'yu zayıflattı. Güçlü dolar-zayıf Euro senaryosu pariteyi aşağı zorluyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi parite haftayı hem 50 günlük üstel hareketli ortalamasına hem de trend desteğine yakın kapadı. Paket konusu bu hafta da netleşmezse 1,15'e kadar gerileme ihtimali olduğunu söyleyebiliriz. Ama seçimlere kadar olan süreçte paritenin 1,15-1,20 geniş bandının dışına çıkmasını beklemiyoruz.



BÜTÇE EYLÜL'DE 29,7 MİLYAR TL AÇIK VERDİ

Merkezi yönetim bütçe dengesi Eylül'de 29,7 milyar TL açık verdi. Açık geçen yılın aynı ayında 17,7 milyar TL olarak gerçekleşmişti. Bozulmanın belirgin düzeyde olduğunu söylemeliyiz. 12-aylık toplam olarak baktığımızda Eylül'de bütçe açığının 178,5 milyar TL'ye (önceki ay 166,5 milyar TL) faiz dışı açığın da 52,2 milyar TL'ye (önceki ay 44,3 milyar TL) yükseldiğini görüyoruz.

Eylül'de ekonomik aktivitedeki toparlanmaya bağlı olarak vergi gelirlerinde yıllık bazda yüzde 30 olacak şekilde güçlü artış kaydedildi. Ancak faiz dışı harcamalarda yüzde 34,5 ile gelirlerdekenden daha yüksek artış gerçekleşti. Bütçedeki bozulmanın da TL faizleri üzerinde yukarı yönde baskı oluşturmaya devam etmesi kaçınılmaz.

VERGİ GELİRLERİ VE FAİZ DIŞI FAZLA

Vergi Gelirleri ve Faiz Dışı Giderler (3-aylık hareketli ortalama, 12-aylık, %)

TÜRKİYE DATA MONİTOR



SANAYİ ÜRETİMİNDE GÜÇLÜ ARTIŞ

İç talepteki toparlanmanın yansıması olarak sanayi üretimi Ağustos'ta güçlü artış kaydetti. Sanayi üretimi, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış olarak yüzde 10,4 yükseldi. Detaylar toparlanmanın genele yaygın olduğunu gösteriyor.

SANAYİ ÜRETİMİ



Sanayi üretiminin düzeyini incelediğimizde COVID-19 krizi sırasında kaybedilenin Ağustos ayı ile birlikte geri alındığını söyleyebiliriz. Bitişikteki grafikte takvim ve mevsim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminin düzeyi bulunuyor.

Toplam Sanayi Sektörü



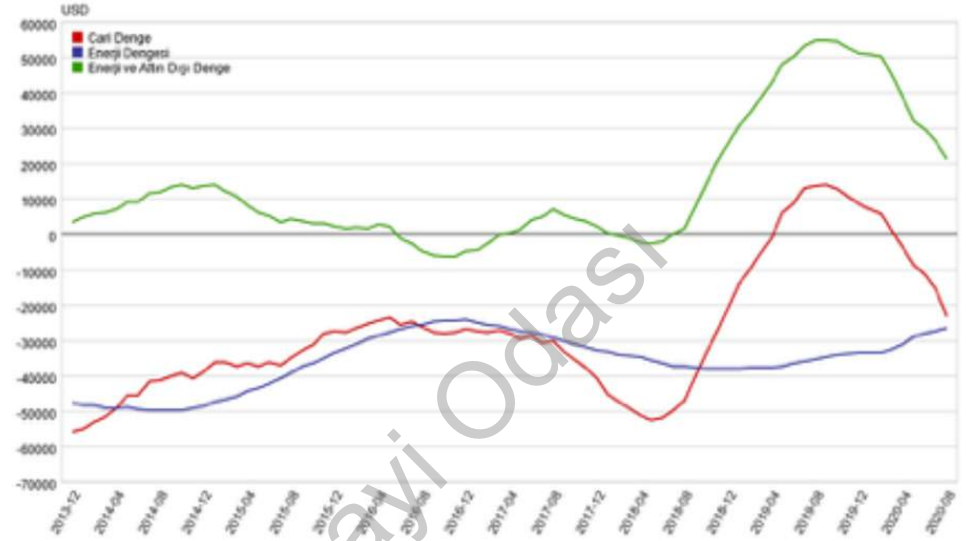
ÖDEMELER DENGESİ

Cari dengede Ağustos'ta 4,4 milyar dolarlık açık gerçekleşti. Böylelikle 12-aylık toplamda cari açık 23,2 milyar dolara çıktı. 12-aylık toplam önceki ay 15,3 milyar dolar düzeyindeydi.

Turizm tarafındaki girişlerde belirgin düşüş yaşanmasının sonucu olarak Temmuz'da 26,5 milyar dolar olan 12 aylık hizmet dengesi fazlası Ağustos'ta 21,2 milyar dolara geriledi.

Finans hesabındaki problemler Ağustos'ta da devam etti. Sermaye çıkışı 12 aylık toplam olarak 0,2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Cari açığa ilave olarak kaynağı belli olmayan net hata noksan hesabından da 2,8 milyar dolarlık çıkış oldu. Bunun sonucu olarak Merkez'in rezervleri Ağustos'ta 7,6 (sermaye akımları) dolar daha eridi. Son 12 ayda rezervlerde 36,9 milyar dolar azalış oldu.

Cari Denge (12-aylık toplam, milyon USD)



YABANCI GÜÇLÜ DÜZEYDE SATIŞ YAPTI

Önceki haftaki güçlü yabancı girişi umutlandırmıştı ancak yabancı yatırımcılar 2-9 Ekim haftasında yeniden satışa geçti. Yabancı yatırımcılar hisse tarafında da DİBS tarafında da net satıcı idi. Hisse portföylerini 91 milyon USD, tahvil portföylerini de 349 milyon USD azalttılar.

YABANCILARIN HİSSE SENEDİ VE DİBS NET HAREKETLERİ

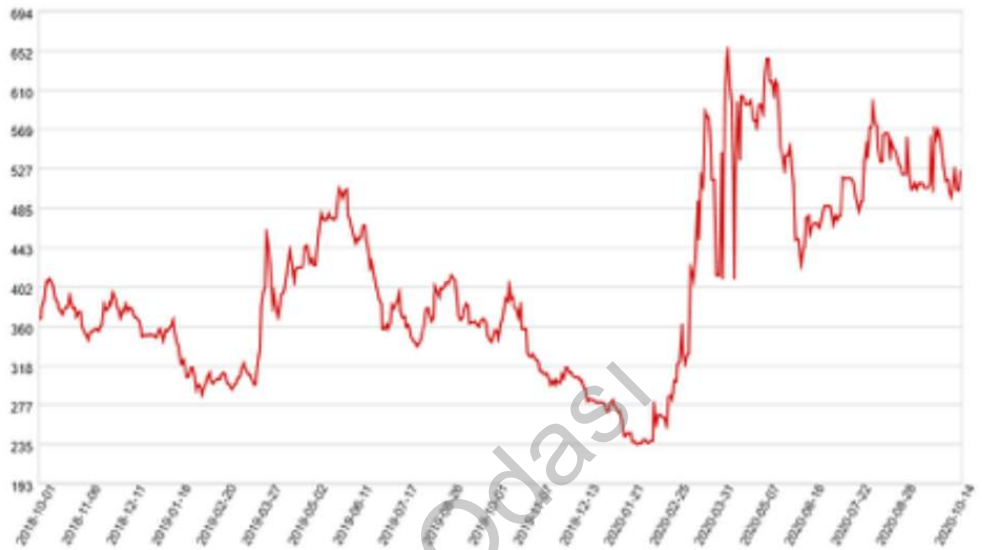
Türkiye: Yurtiçinde Yerleşik Kişilerin Mülkiyetindeki Hisse Senedi ve Devlet İç Borçlanma Senesi
2020-01-01 to 2020-10-09 (Haftalık, 1.000.000 USD)

	Başlık	2020-08-21	2020-08-28	2020-09-04	2020-09-11	2020-09-18	2020-09-25	2020-10-02	2020-10-09
1	Hisse Senedi Stoku	21.542	20.557	20.774	20.899	21.096	20.771	20.981	20.379
2	DİBS Stoku	5.858	5.629	5.856	5.571	5.392	5.365	5.827	5.403
3	Repo Stoku	118	115	117	121	141	116	340	157
4	Özel Sektör Tahvil ve Bonosları	260	259	254	259	258	259	251	232
5	Hisse Senedi Net Hareketler	-85	-84	-81	-35	3	-132	131	-81
6	DİBS Net Hareketler	71	-28	79	-32	-134	116	490	-349
7	Repo Net Hareketler	1	-2	2	65	-39	-22	225	-175
8	Özel Sektör Tahvil ve Bonosları Net Hareketler	6	8	-5	5	-3	-7	1	-19

Yabancı yatırımcının Türkiye risk algısında hafta boyunca kayda değer bir değişim olmadı. CDS göstergesi 520 düzeylerinde bulunuyor.

5- Yıllık CDS Primi (World Government Bonds)

TÜRKİYE DATA MONİTOR

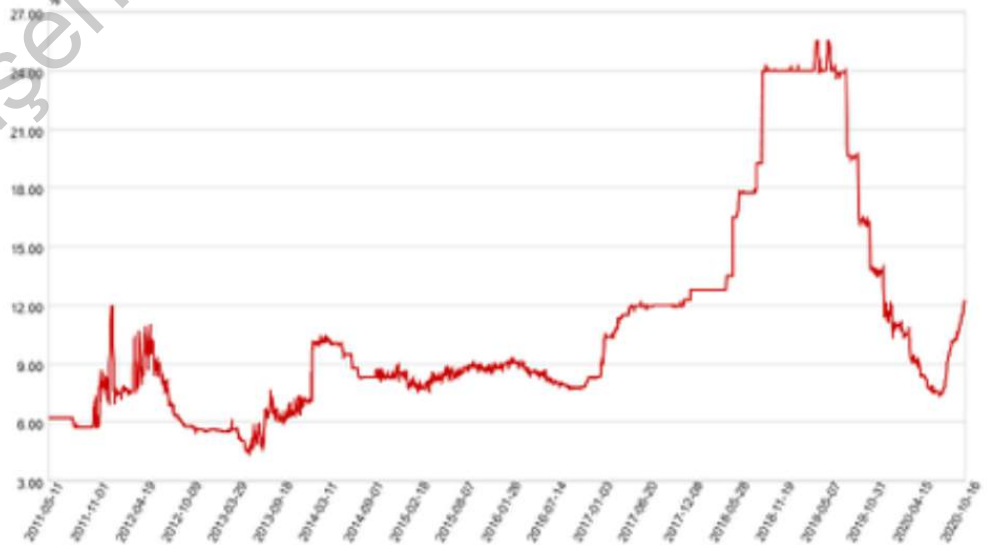


MERKEZ FAİZ ARTIRMAYA DEVAM ETTİ

Kurdaki baskının devam etmesine bağlı olarak Merkez Bankası hafta boyunca faiz artırmaya devam etti. Geçen hafta fonlama faizi 0,62 puan yükseldi ve haftayı yüzde 12,26 düzeyinde kapadı. Merkez'in önümüzdeki haftaki toplantısında da 100-200 baz puan faiz artışına gitmesi gerekiyor. 200 baz puanın altında kalacak bir faiz artışı kurdaki baskıyı azaltamayabilir.

TCMB Ortalama Fonlama Maliyeti

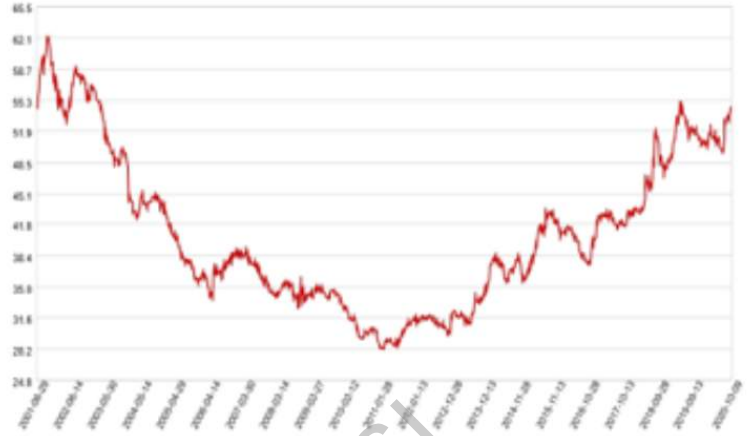
TÜRKİYE DATA MONİTOR



DÖVİZ MEVDUATLARIN TOPLAM MEVDUATLAR İÇİNDEKİ PAYI

Döviz Mevduatların Toplam Mevduatlara Oranı (%)

TURKEY DATA MONITOR



Böylelikle bankalardaki döviz mevduatların toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 54,6'ya çıktı. Hem yabancıların hem de yerlinin döviz tarafında alıcı olması Merkez'in bu hafta cesur bir faiz kararı almasını gerektiriyor.

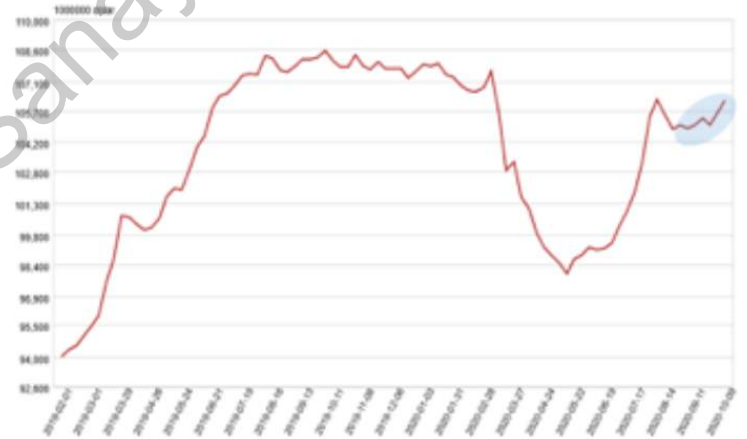
DÖVİZ TEVDİAT HESAPLARINDA ARTIŞ BAŞLADI

Kurda çözülme olmaması yurt içi yerleşik kişilerin (vatandaş) yeniden dövize yönelmesine yol açtı. Son iki haftada 1,2 milyar\$ büyüklüğünde döviz alımı yaptılar

YURT İÇİ GERÇEK KİŞİLERİN DÖVİZ MEVDUATI

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

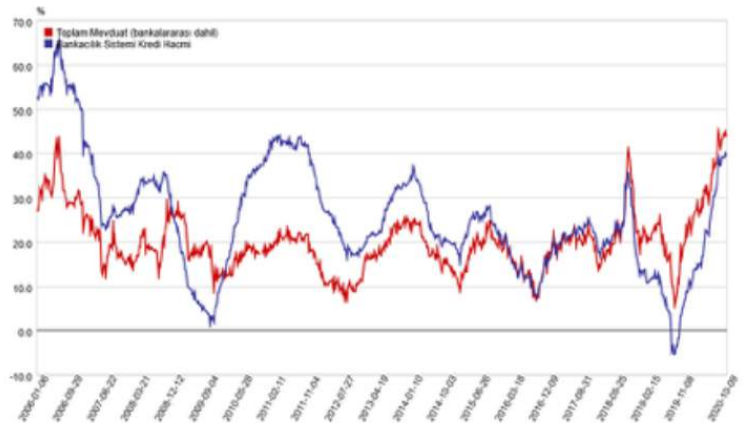
TURKEY DATA MONITOR



Kur ve faiz cephesindeki olumsuz gelişmelere rağmen kredi büyümesinde yavaşlama gözlenmiyor. Önceki hafta yıllık bazda yüzde 40,04 artan kredilerdeki büyüme hızı geçen hafta yüzde 39,41 olarak gerçekleşti. Yıllık kredi büyümesinin enflasyonun belirgin bir şekilde üzerinde olması ekonomik aktivitedeki büyümenin önümüzdeki aylarda da devam edeceğine işaret ediyor.

Mevduat ve Kredi Büyümesi (yıllık, %)

TURKEY DATA MONITOR



USDTRY Teknik Yorum:

Hafta boyunca 7,9650 direncini test eden dolar kuru hafta son gününü düşerek kapattı ama 7,85 desteğinin üzerinde kaldı. 7,9650 ve 8,0000 seviyeleri direnç olarak takip edilmeli. 7,85 desteği önemli ama kurun düşüş trendine girmesi için bitişikteki grafikte görülen kanalın alttan dışına çıkması gerekiyor. Bir başka ifadeyle, 7,81 kırılırsa kurun 7,64'e kadar gerilemesi söz konusu olabilir.

**EURUSD Teknik Yorum:**

ABD'deki mali teşvik paketine (onay alması halinde parite yükselir) yönelik belirsizliklerin artması dolara ilgiyi artırırken Avrupa'daki vaka sayılarındaki eğilim Euro'yu zayıflattı. Güçlü dolar-zayıf Euro senaryosu pariteyi aşağı zorluyor. Bitişikteki grafikte görüldüğü gibi parite haftayı hem 50 günlük üstel hareketli ortalamasına hem de trend desteğine yakın kapadı. Paket konusu bu hafta da netleşmezse 1,15'e kadar gerileme ihtimali olduğunu söyleyebiliriz. Ama seçimlere kadar olan süreçte paritenin 1,15-1,20 geniş bandının dışına çıkmasını beklemiyoruz.

BIST-100 Teknik Yorum:

1.170 desteği korunduğu sürece iyimser havanın devam etmesini bekleriz.

HİSSE SENEDİ ENDEKSLERİ	16.Eki	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BIST-100	1.192,73	1,0312	2,266229574	-9493,537515
S&P 500	3.483,34	0,0000	0,1780	7,2505
DAX	12.908,99	1,5891	-1,101867768	-2,633978336
FTSE-100	5.919,58	1,4707	-3,1570	-25,3595
MSCI EM	1.124,08	0,3149	-0,1758	6,0089
BOVESPA	98.309,12	-0,7578	1,5858	-5,5445
EMTİA PİYASALARI	16.Eki	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
BRENT (USD/varil)	43,04	-0,7738	0,8232	-55,3171
WTI (USD/varil)	41,00	-0,8488	0,8530	-49,5148
ALTIN (USD/ons)	1903..73	-0,2485	-1,1470	21,3687
GRAM ALTIN (TL/gram)	484,69	-0,4663	-0,1922	40,4907
BAKIR (USD/libre)	3,04	-0,6248	1,0719	7,8290
DÖVİZ KURLARI VE PARİTELER	16.Eki	Günlük (%)	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
USDTRY	7,9389	0,0428	0,9640	24,3021
EURTRY	9,3	0,0720	-0,0624	28,2328
DÖVİZ SEPETİ	8,5968	-0,0756	0,0756	26,5773
EURUSD	1,1716	0,0597	-1,0419	5,1813
USDCNY	6,6976	-0,4151	0,4565	-4,0106
GBPUSD	1,2925	0,1702	-1,1005	-1,5332
DOLLAR ENDEKSİ	93,718	-0,0800	0,7847	-3,5806
DEVLET TAHVİLİ GETİRİLERİ (%)	16.Eki	15.Eki	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)
ABD 10 YILLIK	0,749	0,737	0,779	1,919
ALMAN 10 YILLIK	-0,626	-0,608	-0,537	-0,188
TR 10 YILLIK	13,83	13,77	13,7912	12,6251
TR GÖSTERGE FAİZ	13,845	13,27	13,535	11,78