

	9.Eki	16.Eki	Değişim		9.Eki	16.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.166	1.193	% 2,3 ▲	EUR/USD	1,1824	1,1718	-% 0,9 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,53	%13,65	12 bp ▲	USD/TL	7,8566	7,9304	% 0,9 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	506	519	13 bp ▲	EUR/TL	9,2951	9,3006	% 0,1 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.123	1.124	% 0,1 ▲	Altın (USD/ons)	1.929	1.899	-% 1,6 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,78	%0,74	-3 bp ▼	Petrol (USD/varil)	42,9	42,9	% 0,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de yeni teşvik paketine ilişkin görüşmelerde uzlaşmaya varılamaması ve koronavirüs vakalarındaki artışın sürmesiyle küresel bazda yeni kısıtlamaların gündeme gelmesi piyasalar üzerinde baskı yarattı. Küresel Ekonomik Görünüm raporunun Ekim ayı güncellemesini yayımlayan IMF, büyüme tahminlerinde güncellemeye giderek 2020 yılında küresel ekonomide %4,4’lük daralma belediklerini, 2021 yılında ise %5,2’lik büyüme öngördüklerini açıkladı. Dünya genelinde açıklanan veriler ekonomik toparlanmanın yavaşladığı yönünde sinyal verdi. Yurt içinde ise merkezi yönetim bütçe açığı Eylül’de yıllık bazda %67,5 genişleyerek 29,7 milyar TL olurken, sanayi üretimi Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %10,4 ile hızlı yükseliş kaydetti. Jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle geçen hafta boyunca TL üzerindeki baskının sürdüğü izlendi. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti haftalık bazda 62 puan artarak %12,26’ya ulaşırken, bu hafta piyasaların odağında TCMB toplantısı yer alıyor.

IMF küresel büyüme tahminlerini güncelledi.

Geçtiğimiz hafta Küresel Ekonomik Görünüm raporunu yayımlayan IMF, 2020 için derin resesyon öngörüsünü korumakla birlikte küresel ekonomik daralma tahminini daha iyimser bir hale getirerek %4,4 olarak açıkladı. 2021 için ise küresel büyüme öngörüsü %5,2 seviyesine indirildi. IMF, gelişmiş ülkelerde bu yıl için önceki tahminlerine göre daha az daralma öngörürken, Çin hariç gelişmekte olan ülkelerde daralmanın daha belirgin olmasını bekliyor. ABD ve Euro Alanı ekonomilerinin 2020’de %4,3 ve %8,3 küçüldükten sonra gelecek sene sırasıyla %3,1 ve %5,2 büyüme kaydetmesi bekleniyor. Türkiye’ye ilişkin büyüme tahminlerinde değişikliğe gitmeyen IMF, Türkiye ekonomisinin bu yıl %5 daralacağı, 2021’de ise %5 büyüyeceği yönündeki tahminini korudu.

ABD’de açıklanan veriler...

Seçimlerden önce yeni bir teşvik paketi üzerinde uzlaşılabilirliğine dair beklentilerin zayıfladığı ABD’de, geçtiğimiz hafta açıklanan veriler karışık bir tablo çizdi. TÜFE Eylül’de aylık bazda %0,2, yıllık bazda %1,4 artarak beklentiler paralelinde gerçekleşirken, çekirdek enflasyondaki artış %1,7 oldu. ÜFE ise yıllık bazda %0,4 yükselerek Mart ayından bu yana ilk defa artış kaydetti. Veriler, enflasyonun Fed’in ortalama %2’lik hedefine ulaşmasının zaman alacağına işaret ediyor. Sanayi üretimi Eylül ayında artış beklentilerine karşılık aylık bazda %0,6 gerilerken, perakende satışlar aylık bazda %1,9 ile beklentilerin üzerinde artış kaydetti. ABD’de sanayi üretiminin son 5 ayda ilk kez aylık bazda düşmesi dikkat çekti.

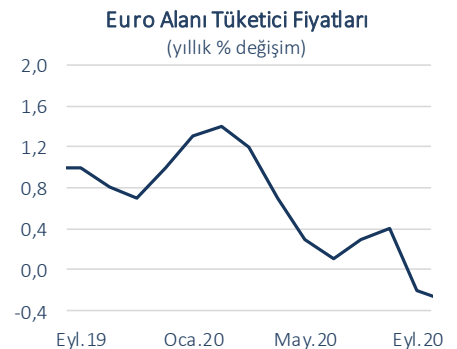
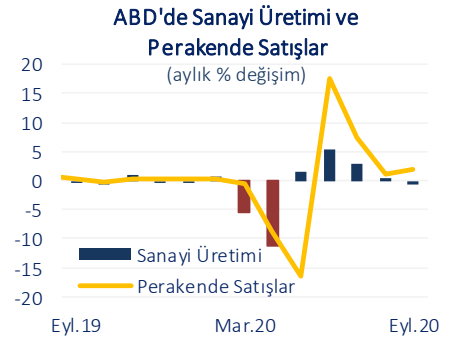
Euro Alanı’nda sanayi üretimi Ağustos’ta aylık bazda %0,7 arttı.

Euro Alanı’nda sanayi üretimindeki aylık artış beklentilere paralel ivme kaybederek Ağustos ayında %0,7 düzeyinde gerçekleşti. Temmuz ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %5 oranında artış göstermişti. Yıllık bazda ise endeksteki gerileme Ağustos ayında %7,2 oldu. Sanayi üretimindeki yıllık düşüşte Lüksemburg, Almanya ve Fransa’daki sert gerileme öne çıkarken Portekiz, Litvanya ve Polonya’da üretimin önceki yılın aynı dönemine göre artış kaydettiği görüldü.

Bölgede Ağustos’ta yıllık bazda -%0,2 ile Mayıs 2016’dan bu yana ilk kez negatif değer alan tüketici enflasyonu, Eylül’de de nihai verilere göre yıllık bazda -%0,3 seviyesinde gerçekleşerek bölgede deflasyonist baskıların sürdüğüne işaret etti. Bölgede aylık bazda ise TÜFE Eylül’de %0,1 oranında artış kaydetti.

IMF Tahminleri

Büyüme	Ekim Tahminleri (%)	
	2020	2021
Dünya	-4,4	5,2
GE	-5,8	3,9
ABD	-4,3	3,1
Euro Alanı	-8,3	5,2
İngiltere	-9,8	5,9
Japonya	-5,3	2,3
GOE	-3,3	6,0
Çin	1,9	8,2
Hindistan	-10,3	8,8
Türkiye	-5,0	5,0



Kaynak: IMF, Datastream

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte %4,9 büyüdü.

Çin ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre %4,9 ile piyasa beklentisi olan %5,2'nin altında büyüme kaydetti. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte %3,2 oranında büyüme kaydetmişti. Sanayi üretimi ile perakende satışların Eylül'de beklentilerin üzerinde gerçekleşmesi ülke ekonomisindeki ivmelenmeye işaret etti.

Merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 29,7 milyar TL açık verdi.

Eylül ayında merkezi yönetim bütçe açığı yıllık bazda %67,5 artışla 29,7 milyar TL düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde bütçe gelirleri %25,1, bütçe harcamaları %34,4 artış kaydetti. İthalde ve dahilde alınan KDV ve ÖTV gelirlerindeki artış gelirleri desteklerken, bütçe giderlerindeki artışta cari transferler ile sermaye giderlerindeki hızlı yükseliş öne çıktı. Ocak-Eylül döneminde de bütçe harcamaları yıllık bazda %17,6 oranında genişlerken, gelirlerdeki artış %11,6 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, geçtiğimiz yılın ilk 9 ayında 85,8 milyar TL olan bütçe açığı, bu yılın aynı döneminde % 63,8 artışla 140,6 milyar TL'ye ulaştı. Eylül sonunda açıklanan Yeni Ekonomi Programı tahminlerine göre, bu yıl bütçe açığı/GSYH oranının %4,9 düzeyinde gerçekleşmesi bekleniyor ([Bütçe Dengesi raporumuz](#)).

Yurt içinde sanayi üretimi Ağustos'ta %10,4 oranında arttı.

Nisan ayında sert bir şekilde geriledikten sonra Haziran ayından itibaren yükseliş eğilimi sergileyen sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Ağustos'ta yıllık bazda %10,4 artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre de sanayi üretimi aylık bazda %3,4 oranında yükseldi. Bu dönemde %3,6 oranında artan imalat sanayiinin alt sektörleri incelendiğinde, diğer ulaşım araçları (% 37,8) ile motorlu kara taşıtlarının (%14,6) yüksek büyüme hızı ile öne çıktığı gözleniyor. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörlerine ilişkin ciro endeksi de Ağustos'ta yıllık bazda %23,5 arttı. Alt endeksler incelendiğinde; ticaret ciro endeksinin %33, sanayi ciro endeksinin %29, inşaat ciro endeksinin %6 arttığı, hizmet ciro endeksinin ise %5 azaldığı görüldü.

Yurt içinde konut satışları Eylül'de %6,9 azaldı.

Konut satışlarında Haziran-Ağustos döneminde etkili olan yükseliş eğilimi, faiz oranlarındaki yükselişin de etkisiyle Eylül ayında sona erdi. İpotekli konut satışları Eylül'de yıllık bazda %38,5 düşerken, toplam konut satışları da yıllık bazda %6,9 azaldı. İlk 9 ayda ise, konut satışları yıllık bazda %34,2 artarak 1,2 milyon adet düzeyinde gerçekleşti.

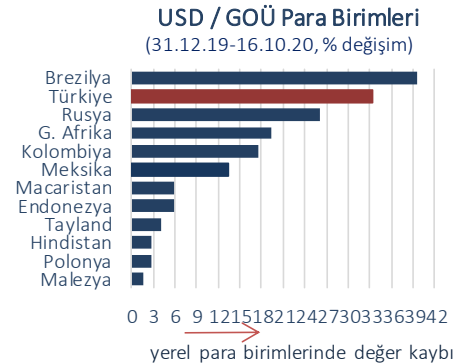
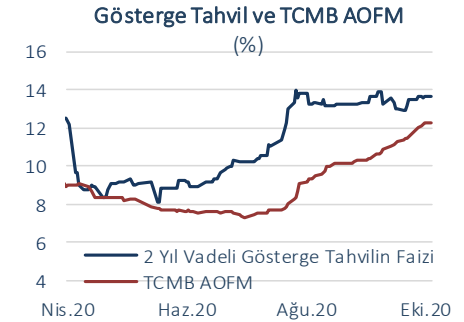
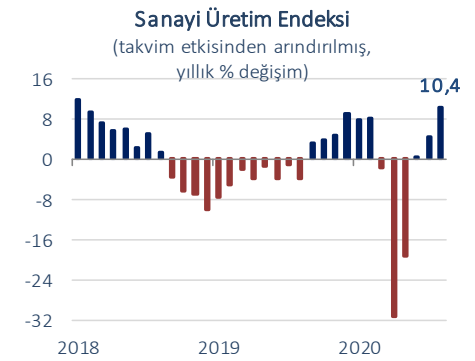
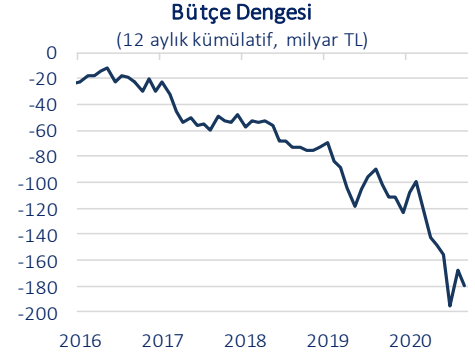
Yılsonu enflasyon öngörüsü %11,76 düzeyinde...

TCMB Ekim ayı Beklenti Anketi sonuçlarına göre, piyasanın bir önceki anket döneminde -%1,5 olan 2020 yılı büyüme beklentisi -%0,8'e, yılsonu TÜFE enflasyonu beklentisi %11,46'dan %11,76'ya yükseldi. Eylül anketinde 7,5990 olan yılsonu USD/TL beklentisi 7,8979'a yükselirken, yılsonu cari işlemler açığı beklentisi 28,2 milyar USD oldu. Cari ay sonu için 1 hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %11,64, ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti beklentisi %12,47 düzeyinde gerçekleşti.

Finansal piyasalar...

Küresel piyasalar, ABD seçimlerinden önce destek paketi konusunda uzlaşma sağlamayacağı yönündeki beklentiler ve koronavirüs vakalarındaki artışın sürmesiyle dünya genelinde kısıtlamaların gündeme gelmesi sonucunda baskı altında kaldı. Yurt içinde ise döviz kurları üzerindeki baskının jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle sürdüğü izlendi. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti 62 baz puan artarak %12,26'ya ulaştı. Geçen hafta içinde en yüksek 7,9581 seviyesini gören USD/TL Cuma günü 7,9304, EUR/TL 9,30 oldu. BIST-100 endeksi haftayı %2,3 yükselişle 1.193 puandan tamamladı.

ABD'de yeni mali teşvik paketine ilişkin iyimser beklentilerin yeniden gündeme geldiği bu hafta küresel piyasalarda Ekim ayına ilişkin PMI verileri ön plana çıkıyor. Yurt içinde ise, Perşembe günü gerçekleştirilecek olan TCMB toplantısı yakından takip edilecek.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
19 Ekim	Çin GSYH Büyümesi, yıllık	Ç3	%4,9 (G)	%3,2
20 Ekim	TR Merkezi Yönetim Borç Stoku	Eylül	-	1,8 trilyon TL
	ABD Konut Başlangıçları, adet	Eylül	1,450 milyon	1,416 milyon
21 Ekim	İngiltere TÜFE Enflasyonu, yıllık	Eylül	%0,6	%0,2
22 Ekim	TR Tüketici Güven Endeksi	Ekim	-	82,0
	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	Ekim	-	%10,25
	ABD İkinci El Konut Satışları, adet	Eylül	6,3 milyon	6 milyon
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	12-16 Ekim	860 bin	898 bin
	Euro Alanı Tüketici Güven Endeksi, öncü	Ekim	-15,0	-13,9
23 Ekim	ABD Markit İmalat PMI, öncü	Ekim	53,4	53,2
	ABD Markit Hizmetler PMI, öncü	Ekim	54,6	54,6
	Euro Alanı İmalat PMI, öncü	Ekim	53,1	53,7
	Euro Alanı Hizmetler PMI, öncü	Ekim	47,0	48,0
	Almanya İmalat PMI, öncü	Ekim	55,5	56,4
	Almanya Hizmetler PMI, öncü	Ekim	49,0	50,6
	İngiltere İmalat PMI, öncü	Ekim	53,1	53,2
	İngiltere Perakende Satışlar, yıllık	Eylül	%3,7	%2,8

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Hatice Erkiletliođlu
Müdüř Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdüřü
alper.gurler@isbank.com.tr

İrem Turan Tař
Uzman Yardımcısı
irem.turan@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.