

	20.Kas	27.Kas	Değişim		20.Kas	27.Kas	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.324	1.329	% 0,4 ▲	EUR/USD	1,1853	1,1962	% 0,9 ▲
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%13,47	%13,73	26 bp ▲	USD/TL	7,6323	7,8332	% 2,6 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	371	380	9 bp ▲	EUR/TL	9,0553	9,3717	% 3,5 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.209	1.231	% 1,8 ▲	Altın (USD/ons)	1.870	1.788	-% 4,4 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,83	%0,84	1 bp ▲	Petrol (USD/varil)	45,0	48,2	% 7,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta boyunca küresel piyasalarda Covid-19 aşı çalışmalarına ilişkin gelişmeler, ABD ve Euro Alanı'nda açıklanan öncü PMI verileri ile Fed ve ECB'nin yayımladığı toplantı tutanakları takip edildi. Yurt içinde geçtiğimiz hafta normalleşme adımları çerçevesinde BDDK aktif rasyosu düzenlemesinin 31 Aralık 2020 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmasına karar verirken, TCMB zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gittiğini duyurdu. Türkiye ekonomisi yılın 3. çeyreğinde yıllık bazda %6,7 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. Bu hafta yoğun bir veri gündeminin izleneceği küresel piyasalarda ABD'de Kasım ayı istihdam verisi ile Euro Alanı'nda Kasım enflasyonu öne çıkıyor. Yurt içinde ise Kasım ayı imalat PMI, enflasyon ve öncü dış ticaret verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, Türkiye'de salgına karşı alınabilecek olası yeni önlemler izlenecek.

#### ABD'de yoğun bir veri gündemi takip edildi.

ABD'de açıklanan öncü PMI verileri imalat ve hizmetler sektörlerinde büyümenin Kasım'da hızlandığını gösterdi. Öncü imalat PMI verisi 56,7 ile 53 olan beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşirken, hizmetler PMI verisi de 57,7 değerini alarak sektördeki canlı seyre işaret etti. Ekim ayında 101,4 olan tüketici güven endeksi ise Kasım ayında 96,1'e geriledi. Ağustos sonundan bu yana 1 milyonun altında seyreden haftalık işsizlik maaşı başvuruları, geçtiğimiz hafta 778 bin kişi ile beklentinin üzerinde gerçekleşerek yeniden artış sinyali verdi. Çarşamba günü yayımlanan Fed'in 4-5 Kasım tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantının tutanaklarında Fed'in varlık alımlarını faiz artışına gitmeden önce sonlandırabileceğine işaret edilirken, tahvil alımlarına ilişkin sözlü yönlendirmenin yakın bir zamanda gözden geçirebileceği belirtildi.

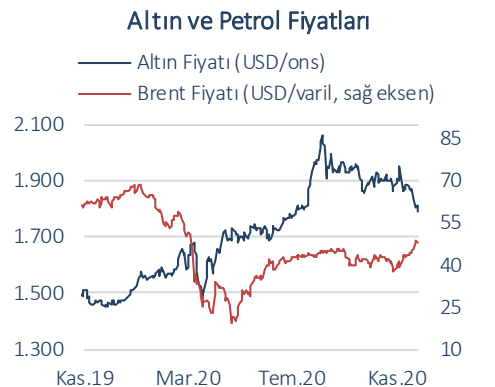
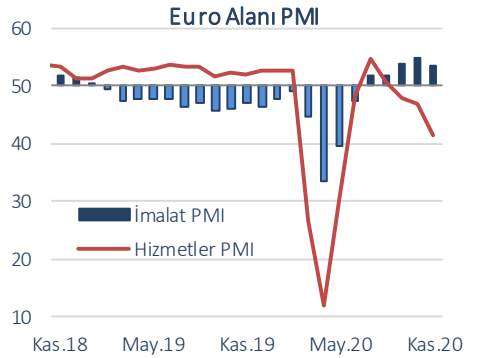
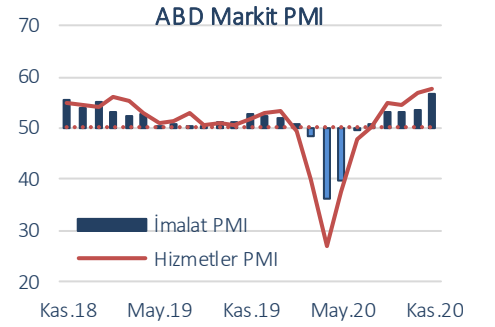
#### Euro Alanı'nda hizmetler sektöründeki daralma sürüyor.

Kasım ayı PMI verileri, Euro Alanı'nda son dönemde uygulanan karantina önlemlerinin etkisiyle hizmetler sektöründeki daralmanın sürdüğüne işaret etti. Bölgede hizmetler PMI verisi 41,3 ile son 6 ayın en düşük seviyesine inerken, imalat PMI 53,6 değerini alarak sektörde büyümeye işaret eden 50 eşik değerinin üzerindeki seyrini 5. ayına taşıdı.

ECB'nin 28-29 Ekim'de gerçekleştirdiği toplantının notlarında, ekonomide yaz aylarında gerçekleşen güçlü toparlanmanın ivme kaybettiği, koronavirüs vakalarındaki artışın da ekonomik toparlanma üzerinde baskı kuracağı ifade edildi. Bununla birlikte, piyasaların salgındaki ikinci dalgaya ilk sefere kıyasla daha az tepki gösterdiği ve bu doğrultuda mevcut para politikası duruşunun korunmaya devam etmesi kararının verildiği ifade edildi.

#### Petrol fiyatları aşı çalışmalarına ilişkin olumlu gelişmelerle yükseldi.

Koronavirüs salgınına yönelik aşı çalışmalarına ilişkin hafta boyunca gelen olumlu haber akışının etkisiyle petrol fiyatlarında artış kaydedildi. Öte yandan, piyasalardaki arz fazlasının petrol fiyatlarındaki artışı sınırlandırdığı gözlemlendi. Brent türü ham petrolün varil fiyatı haftalık bazda %7,2 artışla 48,2 USD seviyesine çıktı. Altın fiyatlarında ise hafta genelinde gerileme gözlemlendi. Altının ons fiyatı haftalık bazda %4,4 azalarak 1.788 USD seviyesine indi.



**Türkiye ekonomisi 3. çeyrekte yıllık bazda %6,7 oranında büyüdü.**

Türkiye ekonomisi 3. çeyrekte yıllık bazda %6,7 ile beklentilerin üzerinde bir büyüme kaydetti. GSYH salgınının etkilerinin sınırlı hissedildiği ilk çeyrekte %4,5 büyüdükten sonra, salgın sebebiyle uygulanan kısıtlama tedbirlerinin ekonomiye etkilerinin en belirgin düzeyde hissedildiği ikinci çeyrekte %9,9 daralmıştı ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

**Yurt içinde ekonomik güven endeksi 89,5'e geriledi.**

Nisan ayında 52,4 ile tarihi düşük seviyeye gerilemesinin ardından 6 ay üst üste yükseliş kaydeden ekonomik güven endeksi, Kasım'da %3,5 gerileyerek 89,5 değerini aldı. Endeks Ekim ayında 92,8 seviyesindeydi. Mevsim etkilerinden arındırılmış verilere göre, Kasım ayında imalat sanayi genelinde kapasite kullanım oranı (KKO) aylık bazda 0,4 puan yükselerek %75,3 oldu. KKO'daki yükseliş eğiliminin ivme kaybetmekle birlikte 7 aydır sürdüğü gözlemlendi. Aynı dönemde mevsim etkilerinden arındırılmış reel kesim güven endeksi ise 2,3 puan azalarak 107,4'e indi. Böylece endeks Nisan ayından bu yana ilk kez düşüş kaydetmiş oldu.

**BDDK aktif rasyosu düzenlemesinin yürürlükten kaldırılacağını duyurdu.**

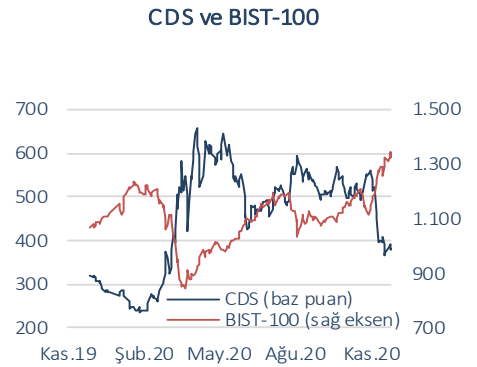
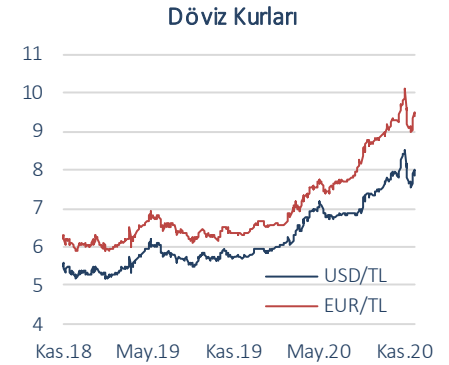
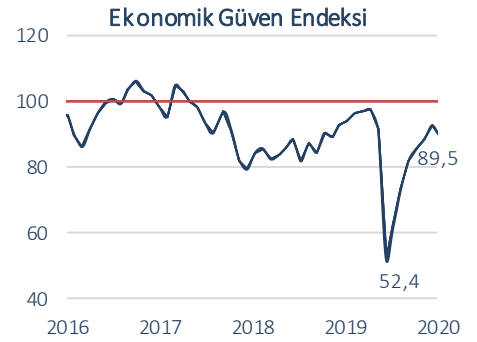
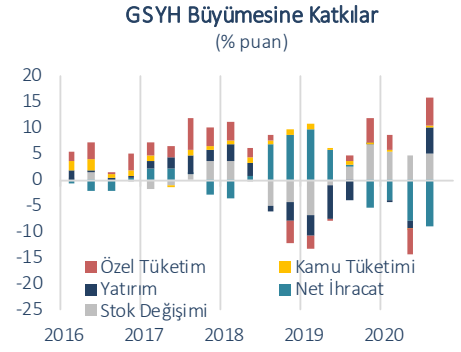
BDDK yaptığı duyuru ile Mayıs ayında uygulanmaya başlanan aktif rasyosu düzenlemesine normalleşme adımları çerçevesinde son verilmesine ve buna ilişkin verilen tüm kararların 31 Aralık 2020 tarihinden itibaren yürürlükten kaldırılmasına karar verildiğini açıkladı. Ayrıca, Cuma günü TCMB zorunlu karşılık (ZK) uygulamasında değişikliğe gitti. Buna göre, bankalara uygulanacak ZK'lardaki reel kredi büyümesine göre getirilmiş olan farklılaştırma kaldırılırken, TL ve yabancı para yükümlülüklerine uygulanan zorunlu karşılık oranları arttırıldı. TCMB, TL cinsinden ZK'lara ödenen faiz/nema oranının tüm sektör için %12, dolar cinsinden tesis edilen ZK'lara %1,25 olarak uygulanan komisyon oranının %0 olarak belirlendiğini açıkladı. TCMB yaptığı açıklamada değişikliğin fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için yapıldığını belirtti.

**Finansal piyasalar...**

Geçtiğimiz hafta, Covid-19 aşı çalışmalarına ilişkin olumlu gelişmeler küresel piyasalar geneline olumlu yansıdı. Dünya genelinde borsalarda yükseliş eğilimi gözlenirken, Şükran Günü nedeniyle ABD piyasalarının 1,5 gün kapalı olması işlem hacimlerinin düşük kalmasına neden oldu. Yurt içinde ise, USD/TL geçtiğimiz hafta ortasına kadar yükseliş sergilerken, hafta ortasından itibaren düşüş göstermesine karşın haftayı %2,6'lık yükselişle 7,8332 seviyesinden tamamladı. Hafta içinde yeni rekor seviyesini test eden BIST-100 endeksi, haftalık bazda %0,4 artışla 1.329 puandan kapanış yaptı.

**Bu haftanın gündemi...**

Bu hafta yoğun bir veri gündeminin izleneceği küresel piyasalarda ABD'de Kasım ayı tarımdışı istihdam verisi ve Euro Alanı'nda Kasım öncü TÜFE enflasyonu ön plana çıkıyor. Yurt içinde bu hafta Kasım ayı imalat PMI, enflasyon ve öncü dış ticaret verileri yakından takip edilecek. Ayrıca, salgına karşı yeni önlemlerin gündeme gelebileceği değerlendiriliyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
<b>30 Kasım</b>	TR GSYH Büyüme, yıllık	Ç3	%6,7(G)	-%9,9
	TR Dış Ticaret Dengesi	Ekim	-2,37 milyar USD (G)	-4,83 milyar USD
<b>1 Aralık</b>	TR İmalat PMI	Kasım	-	53,9
	ABD Markit İmalat PMI, nihai	Kasım	-	56,7
	ABD ISM İmalat Endeksi	Kasım	57,9	59,3
	Euro Alanı Markit İmalat PMI, nihai	Kasım	53,6	53,6
	Euro Alanı TÜFE, öncü	Kasım	-%0,2	-%0,3
<b>2 Aralık</b>	ABD ADP Özel Sektör İstihdamı	Kasım	400 bin	365 bin
	Euro Alanı İşsizlik Oranı	Ekim	%8,4	%8,3
	Almanya Perakende Satışlar, aylık	Ekim	%1,0	-%2,2
<b>3 Aralık</b>	TR TÜFE, yıllık	Kasım	-	%11,89
	TR ÜFE, yıllık	Kasım	-	%18,20
	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	23-28 Kasım	770 bin	778 bin
	ABD Markit Hizmetler PMI, nihai	Kasım	-	57,7
<b>4 Aralık</b>	Euro Alanı Hizmetler PMI, nihai	Kasım	41,3	41,3
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Kasım	500 bin	638 bin
	ABD İşsizlik Oranı	Kasım	%6,8	%6,9
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Ekim	%0,8	%1,1
	Almanya Sanayi Siparişleri, aylık	Ekim	%1,5	%0,5

(G) Gerçekleşme

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@isbank.com.tr

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

Kaan Tuncalı  
Uzman Yardımcısı  
kaan.tuncali@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.