

	23.Eki	30.Eki	Değişim		23.Eki	30.Eki	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.191	1.112	-% 6,6 ▼	EUR/USD	1,1859	1,1647	-% 1,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,07	%14,99	92 bp ▲	USD/TL	7,9610	8,3448	% 4,8 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS	510	554	44 bp ▲	EUR/TL	9,4468	9,7207	% 2,9 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.136	1.103	-% 2,9 ▼	Altın (USD/ons)	1.901	1.878	-% 1,2 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%0,84	%0,86	2 bp ▲	Petrol (USD/varil)	41,8	37,5	-% 10,3 ▼

bp: baz puan

Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 46,5 milyon kişiyi, vefat eden kişi sayısı da 1,2 milyon kişiyi aştı. Özellikle Avrupa ülkelerinde sosyal tecrit önemlerinin yaygınlaşmasıyla küresel ekonomiye ilişkin endişeler yeniden canlandı. Euro Alanı ve ABD ekonomilerinin 2020'nin üçüncü çeyreğinde çeyreklik bazda hızlı büyüme kaydettiği açıklandı. Öte yandan, salgına ilişkin artan endişeler küresel bazda ekonomik aktivitedeki toparlanmanın kalıcılığına yönelik soru işaretlerini güçlendirdi. Geçen haftaki toplantısında ECB, para politikasında değişikliğe gitmezken aşağı yönlü risklere dikkat çekerek Aralık ayında daha fazla gevşemeye gideceği yönünde sinyal verdi. Yurt içinde ise ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki artışa karşın, TL'deki değer kaybının sürdüğü izlendi. TCMB bu yılın son Enflasyon Raporu'nda 2020 yılsonu için enflasyon beklentisini %8,9'dan %12,1'e, 2021 yılsonu içinse %6,2'den %9,4'e yükseltti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD Başkanlık seçimleri ve Fed toplantısı öne çıkıyor. Yurt içinde ise enflasyon verileri yakından takip edilecek.

Avrupa Merkez Bankası daha fazla genişlemeye gideceği yönünde sinyal verdi.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), geçen haftaki toplantısında para politikasında değişikliğe gitmeyerek politika faizini %0 seviyesinde bıraktı. Karar metninde, 1,35 trilyon euro tutarındaki Pandemi Acil Alım Programı kapsamında alımlara devam edileceği, varlık alım programı kapsamında da aylık 20 milyar euro düzeyindeki alımların sürdürüleceği açıklandı. Bölge ekonomisinin beklenenden daha hızlı ivme kaybettiğini ifade eden ECB Başkanı Lagarde, Aralık ayı toplantısında tüm araçların gözden geçirileceğine ve daha fazla teşvik açıklanabileceğine işaret etti.

Euro Alanı ekonomisi, üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %12,7 ile rekor bir büyüme kaydetti. Bölge ekonomisi yıllık bazda %4,3 küçülerek %7 daralma öngören piyasa beklentilerinden daha olumlu bir tablo çizdi. Almanya ekonomisi çeyreklik bazda %8,2 ile tahminlerin üzerinde büyüdü. Öte yandan, Almanya'da iş dünyası güvenini gösteren Ifo endeksi koronavirüs vaka sayılarındaki artışla düşüş sergiledi. Endeks, 5 aylık yükseliş trendinin ardından Ekim ayında 92,7 seviyesine geriledi. Son dönemde salgına ilişkin artan endişeler ekonomik aktivitedeki toparlanmanın kalıcılığına dair soru işaretlerinin büyümesine yol açıyor.

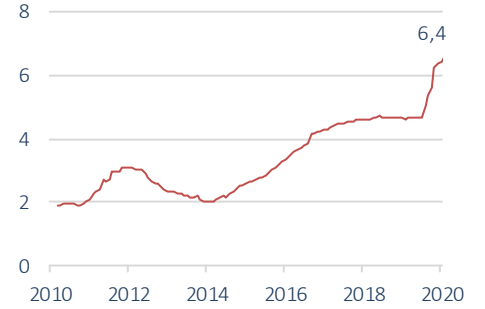
ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte %33,1 büyüdü.

2020'nin ikinci çeyreğinde %31,4 oranında küçülen ABD ekonomisi, üçüncü çeyrekte bir önceki çeyreğe kıyasla yıllıklandırılmış bazda %33,1 oranında genişledi (ülke ekonomisi geçen yılın aynı dönemine kıyasla ise %2,9 daraldı). Çeyreklik bazda %40,7 artan özel tüketim harcamaları GSYH büyümesine 25,3 puan ile en büyük katkıyı sağladı. Yatırım harcamaları ve stok değişimi de büyümeye destek sağladı. Ancak, kamu harcamaları ile net ihracatın ülke ekonomisindeki rekor büyümeyi sınırlandıran kalemler olduğu izlendi. ABD'de geçen hafta yayımlanan verilerden dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik maaşı başvuruları ve kişisel tüketim harcamaları da öngörülerden daha olumlu açıklandı.

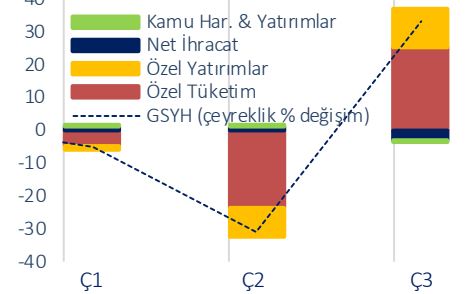
TCMB enflasyon beklentilerini yukarı yönlü revize etti.

TCMB bu yılın son Enflasyon Raporu'nda enflasyon beklentisini 2020 yılsonu için %8,9'dan %12,1'e, 2021 yılsonu için ise %6,2'den %9,4'e yükseltti. Böylece,

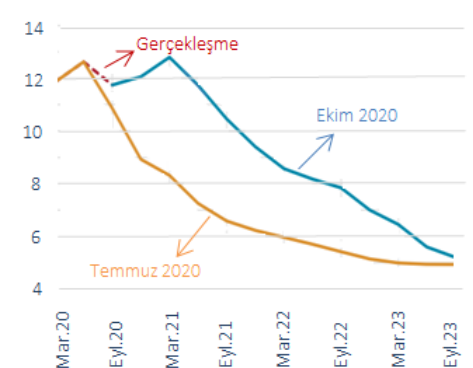
ECB Bilanço Büyüklüğü
(trilyon EUR)



ABD'de Ekonomik Büyüme
(MA, yıllıklandırılmış, yüzde puan)



TCMB Enflasyon Tahminleri



Kaynak: Datastream

TCMB'nin 2020 enflasyon beklentisi Yeni Ekonomi Programı'ndaki %10,5'lik gerçekleşme tahminini aştı. Temmuz dönemine göre kıyaslandığında; enflasyon tahminini TL cinsi ithalat fiyatlarının 1,6 puan, çıktı açığının 0,9 puan, gıda enflasyonunun 0,7 puan yukarı çekeceği öngörülüyor. 2021 yılına ilişkin 3,2 puanlık artışa en büyük katkı ise, 2020 yılı tahminindeki güncellemeden ve ithal maliyetlerindeki yükselişten kaynaklanıyor. Enflasyonun orta vadede %5 düzeyinde istikrar kazanacağı öngörülürken, TCMB Başkanı Uysal nominal ya da reel kur seviyesi hedeflemediklerini ifade etti.

Dış ticaret açığı Eylül'de 4,8 milyar USD oldu.

Eylül ayında ihracat yıllık bazda %4,8 artışla 16 milyar USD olurken, ithalat %23 artışla 20,8 milyar USD'ye yükseldi. Böylece, dış ticaret açığı Eylül'de yıllık bazda %190 artarak 4,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. İlk 9 ayda da dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %80 artarak 37,9 milyar USD'ye yükseldi. Bu dönemde ihracat %10,9 azalırken, ithalat %1,5 oranında arttı.

Salgının etkisiyle Mart ayından itibaren sert düşüş sergilemeye başlayan yabancı ziyaretçi sayısındaki daralma Eylül'de bir miktar yavaşladı. Bu dönemde Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı yıllık bazda %59,4 azalarak 2,2 milyon kişi oldu. Bu yılın 3. çeyreğinde turizm geliri bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %71,2 azalarak 4,4 milyar USD oldu.

İmalat PMI verisi Ekim'de 53,9 düzeyinde...

Eylül ayında 52,8 olan imalat PMI verisi Ekim ayında 53,9 düzeyinde yükseldi. Böylece endeks üst üste 5 beşinci ayında da 50 seviyesinin üzerinde kaldı. Alt endeksler incelendiğinde, sipariş ve yeni ihracat siparişlerinin artması talepte toparlanma yaşandığına işaret ederken, üretimdeki büyümenin istihdama da olumlu yansıdığı görülüyor. Öte yandan, TL'deki değer kaybının etkisiyle girdi ve nihai ürün fiyatlarına ilişkin alt endekslerde hızlı artış kaydedildi.

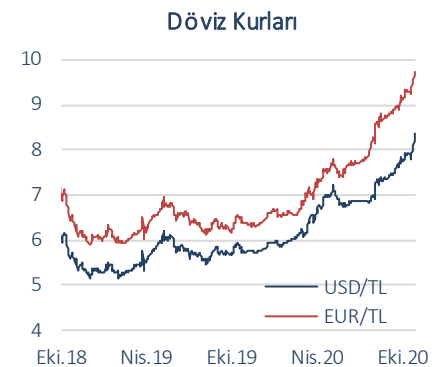
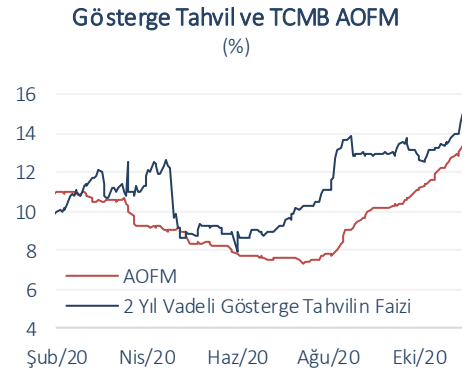
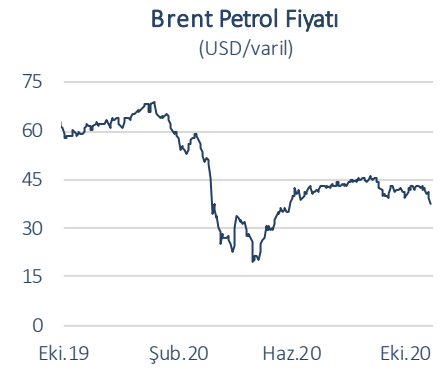
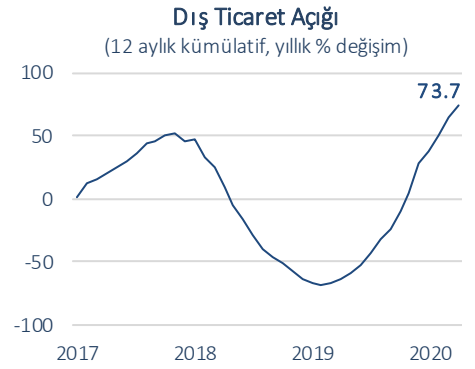
Petrol fiyatları salgında ikinci dalga endişeleriyle düşüş gösteriyor.

Koronavirüs salgınında ikinci dalga endişelerinin küresel talebe ilişkin endişeleri yeniden canlandırmasının yanı sıra Libya'nın üretimini artırması ve ABD'de ham petrol stoklarının yükselmesinin etkisiyle Brent türü ham petrolün varil fiyatı bu hafta başında 35 USD'ye gerileyerek Mayıs'tan bu yana en düşük seviyesine indi.

Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta, güçlü büyüme verilerine karşın İngiltere başta olmak üzere Avrupa ülkelerinde yeni kısıtlama tedbirlerinin açıklanması ve ABD'de yeni teşvik paketine ilişkin beklentilerin zayıflamasının etkisiyle küresel risk iştahının azaldığı gözlemlendi. Bu hafta küresel piyasalarda PMI verileri ve Fed toplantısı ön plana çıkıyor. Ayrıca, 3 Kasım'daki ABD Başkanlık seçimleri de piyasaların odağında yer alacak.

Yurt içinde ise, TCMB toplantısının ardından dalgalı bir seyir izleyen TL'nin jeopolitik gelişmelerin ve vaka sayılarındaki artışın sürmesinin de etkisiyle değer kaybetmesi sonucu USD/TL tarihi yüksek seviyelerine çıktı. TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti haftalık bazda 52 baz puan artarak %13,40 ile bu yılın en yüksek seviyesine çıktı. Türkiye'nin 5 yıllık CDS risk priminin de haftalık bazda hızlı yükseldiği gözlemlendi. Bu hafta yurt içinde enflasyon verileri piyasalar tarafından yakından takip edilecek. Anket sonuçlarına göre TÜFE'nin Ekim'de aylık bazda %2,1 artış kaydetmesi, yıllık enflasyonun ise Eylül ayındaki %11,75'ten Ekim'de %11,9'a yükselmesi bekleniyor.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
2 Kasım	TR İmalat PMI	Ekim	53,9 (G)	52,8
	ABD Markit İmalat PMI, nihai	Ekim	-	53,3
	ABD ISM İmalat Endeksi	Ekim	55,8	55,4
	Euro Alanı Markit İmalat PMI, nihai	Ekim	54,8 (G)	54,4
3 Kasım	TR TÜFE, yıllık	Ekim	%11,90	%11,75
	TR Yİ-ÜFE, yıllık	Ekim	-	%14,33
	ABD Fabrika Siparişleri, aylık	Eylül	%1,0	%0,7
4 Kasım	ABD Markit Hizmetler PMI, nihai	Ekim	-	56,0
	ABD ISM İmalat Dışı PMI	Ekim	57,5	57,8
	Euro Alanı ÜFE, yıllık	Eylül	-%2,4	-%2,5
	Euro Alanı Markit Hizmetler PMI, nihai	Ekim	46,2	46,2
5 Kasım	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	21-26 Ekim	733 bin	751 bin
	ABD Fed Para Politikası Toplantısı	Kasım	%0-0,25	%0-0,25
	Euro Alanı Perakende Satışlar, aylık	Eylül	-%1,1	%4,4
6 Kasım	ABD İşsizlik Oranı	Ekim	%7,6	%7,9
	ABD Tarım Dışı İstihdam	Ekim	600 bin	661 bin
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Eylül	%2,8	-%0,2

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Hatice Erkiletliođlu
Müdür Yardımcısı
hatice.erkiletlioglu@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.