

Piyasalara hâkim olan endişe ortamı belirsizlik yaratmayı sürdürdü.

Koronavirüs vaka sayılarının tırmanışa geçtiği Ekim ayında, ülkelerin salgınla mücadele etmek amacıyla aldığı önlemler kapsamında yeniden karantina uygulamasına geçildi. Söz konusu ayda, ABD’de geniş kapsamlı bir teşvik paketinin hayata geçirilip geçirilmeyeceği konusundaki belirsizlik, küresel piyasalarda belirleyici olan faktörler arasında yer aldı. Öte yandan, 3 Kasım’da yapılacak olan ABD Başkanlık seçimlerine ilişkin çeşitli senaryolar, yatırımcıların odak noktası olma özelliğini korudu.

Ekim ayında küresel piyasalarda büyüme verileri açıklandı. ABD ekonomisi bir önceki çeyrekte sert küçülürken, üçüncü çeyrekte yıllık bazda %33.1 ile rekor büyüme kaydetti. Euro Bölgesi ise %12.7 büyüdü. Öte yandan, Çin ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %4.9, çeyreklik bazda ise %2.7 büyüdü.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Ekim’de gerçekleştirdiği toplantısında beklentilere paralel faizleri sabit bıraktı. Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu’nda büyüme beklentilerine ilişkin güncellemeye gitti. Bir önceki raporunda %5.2 küçülmesi beklenen küresel ekonominin içinde bulunduğumuz yılda %4.4 daralacağını açıkladı.

Yurtçinde, açıklanan güven endekslerine ilişkin veriler iyimser bir havayı ortaya koyarken, kurdaki rekor yükseliş olumsuz birtakım etkilere işaret etti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Ekim ayı toplantısında 1 hafta vadeli repo faizi olan politika faizinde sürpriz bir şekilde değişikliğe gitmezken, geç likidite penceresi borç verme faiz oranını yükselterek asimetrik faiz artırımına gitti. TCMB, yılın son Enflasyon Raporu’nda 2020 yılı enflasyon beklentisini 3.2 puan artırarak %12.1’e yükseltti.

Ekim ayında Türkiye’de açıklanan veriler**TCMB, yılın son enflasyon raporunda yılsonu enflasyon tahminini %12.1’e yükseltti.**

	Enflasyon Raporu III (Temmuz 2020)	Enflasyon Raporu IV (Ekim 2020)
Çıktı Açığı	2020 Ç2: -6.4 2020 Ç3: -4.6	2020 Ç2: -4.7 2020 Ç3: -1.8
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2020: 41.6 2021: 43.8	2020: 41.6 2021: 43.8
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2020: 10.5 2021: 8.0	2020: 13.5 2021: 10.5
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2020: -6.2 2021: 3.3	2020: -5.9 2021: 5.0
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2020: -7.56 2021: 5.83	2020: -6.9 2021: -5.1
2020 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %8.9 (%6.9-%10.9 aralığı)	Orta Nokta: %12.1 (%11.1-%13.1 aralığı)
2021 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %6.2 (%3.9-%8.5 aralığı)	Orta Nokta: %9.4 (%7.1-%11.7 aralığı)

Kaynak: TCMB

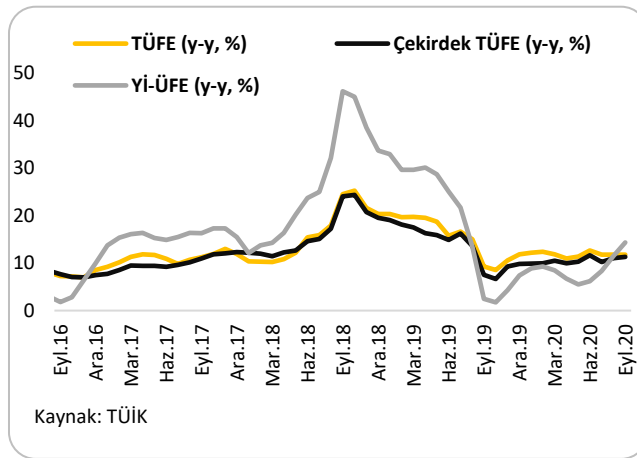
TCMB, yılın son Enflasyon Raporu'nda 2020 yılı enflasyon beklentisini 3.2 puan artırarak %12.1'e yükseltti.

2020 yılı enflasyon beklentisindeki güncellemede Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki yükseliş 1.6 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0.9 puan, 2020 gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0.7 puan, enflasyon ana eğilimindeki artış ve başlangıç koşullarındaki güncelleme 0.2 puan artış yönlü, hizmet sektörüne getirilen vergi indirimleri kaynaklı güncelleme ise 0.2 puan düşüş yönlü etkide bulundu.

TCMB 2021 yılı enflasyon beklentisini 3.2 puan artırarak %9.4'e yükseltti.

2021 yılı enflasyon beklentisindeki güncellemede Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarındaki yükseliş 0.8 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0.3 puan, 2021 gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0.5 puan, enflasyon ana eğilimindeki artış ve başlangıç koşullarındaki güncelleme 1.6 puan artış yönlü etkide bulundu.

Enflasyon, Eylül ayında yıllık bazda %11.75'e geriledi.



Eylül ayı enflasyon verileri 5 Ekim'de açıklandı.

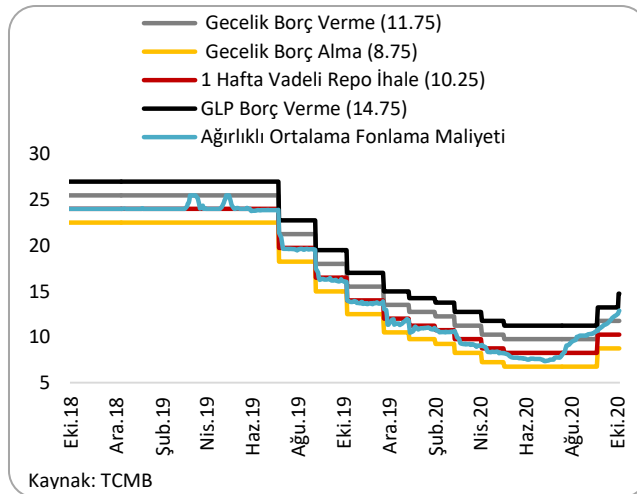
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de beklentilerin altında aylık bazda %0.97 (Piyasa beklentisi: %1.31) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %11.77'den Eylül'de %11.75'e geriledi.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1.33 arttı ve yıllık bazda Ağustos'taki %11.03'ten %11.32'ye yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre

%2.65 arttı ve yıllık bazda Ağustos'taki %11.53'ten %14.33'e yükseldi.

Giyim ve ayakkabı grubunda artış beklentisine karşın düşüş yaşanması, ulaştırma grubunda ise ÖTV zamlarının yansımalarının beklenenden daha düşük gerçekleşmesi enflasyonun beklentilerin altında kalmasında etkili oldu. Manşet enflasyon yatay bir seyir izlerken kurlardaki yükselişin de etkisiyle çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de ise yükseliş devam etti. Hem Yİ-ÜFE'deki hem de çekirdek enflasyondaki artışın manşet enflasyona önümüzdeki dönemde artış olarak yansıma ihtimali bulunuyor.

TCMB politika faizini sürpriz bir şekilde sabit bıraktı.



TCMB Ekim ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 22 Ekim'de yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) beklentilerin aksine bir hafta vadeli repo ihale faiz oranının %10.25'te sabit kalmasına karar verdi.

Ancak TCMB para politikası operasyonel çerçevesinde değişikliğe gitti ve Geç Likidite Penceresi borç verme faiz oranını 150 baz puan artırarak %14.75'e yükseltti.

TCMB, güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan

gelişmeler neticesinde enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması ve enflasyon görünümüne yönelik risklerin sınırlandırılması amacıyla finansal koşullarda belirgin bir sıkılaştırma sağlandığını söyledi.

Bu doğrultuda TCMB, politika faizinin sabit tutulmasıyla birlikte, likidite yönetimindeki esnekliğin artırılmasına ve enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar likidite tedbirlerinin sürdürülmesine karar verildiğini belirtti.

Ekim ayı Beklenti Anketi'nde enflasyon, büyüme ve cari açık beklentileri yükseldi.

TCMB Ekim ayı beklenti anketi 16 Ekim'de yayımlandı.

TCMB Eylül ayı Beklenti Anketi'nde yıl sonu dolar beklentisi 7.60'tan 7.90'a yükseldi. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %11.46 iken, bu anket döneminde %11.76'ya yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %10.15 iken, bu anket döneminde %10.53'e yükseldi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %8.86'dan %9.05'e yükseldi. 2020 yılı büyüme beklentisi -%1.5'ten -%0.8'e düşerken, 2021 yılı büyüme beklentisi bir önceki anket döneminde %4.2 iken bu anket döneminde %4.1'e geriledi. 2020 yılı cari açık beklentisi ise 22.8 milyar dolardan 28.2 milyar dolara yükseldi.

Ağustos ayında cari işlemler dengesi 4.6 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Ağu.20	Ocak-Ağustos 2019	Ocak-Ağustos 2020	12 Aylık Kümülatif Toplam	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-4631	5299	-26465	-23203	-24400
A-Dış Ticaret Dengesi	-5347	-10649	-25599	-31597	-38100
B-Hizmetler Dengesi	1179	23835	5144	18357	--
B1-Turizm	1095	16323	4146	13542	10300
B2-Taşımacılık	582	11255	5407	11580	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-570	-8259	-5948	-10503	--
D-İkincil Gelir Dengesi	107	372	-62	540	--
II-Sermaye Hesabı	-9	44	-27	-37	--
III-Finans Hesabı	-7485	3780	-34512	-36711	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-374	-4528	-2694	-4296	--
B-Portföy Yatırımları	1973	-347	14346	15953	--
C-Diğer Yatırımlar	-1482	4435	-7161	-11469	--
D-Rezerv Varlıklar	-7602	4220	-39003	-36899	--
IV-Net Hata Noksan	-2845	-1563	-8020	-13471	--

2020 yılı Ağustos ayı ödemeler dengesi verileri 12 Ekim'de açıklandı.

Temmuz ayında 1.9 milyar dolar olan cari işlemler açığı Ağustos ayında piyasa beklentisine paralel 4.6 milyar dolar açıklandı. Dış ticaret açığının Ağustos ayındaki genişlemesinde etkili olan altın ithalatında geçen yıla göre %100'ün üzerindeki belirgin artış, cari açığın Ağustos'taki yükselişinde de belirleyici oldu. Cari işlemler açığına mevsimsellikten arındırarak baktığımızda bu artışın 2.4 milyar dolardan 6.8 milyar dolara yükseldiğini görüyoruz. Temmuz ayında 15.3 milyar dolar olan 12 aylık kümülatif cari işlemler açığı Ağustos'ta 23.2 milyar dolara yükseldi.

Ocak-Ağustos toplamı olarak değerlendirildiğinde ise geçen yıl 5.3 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesinin bu yıl aynı dönemde 26.5 milyar dolar açık verdiği dikkat çekiyor. Bu durumun yaşanmasında pandemi etkisiyle asıl belirleyici faktör net hizmet gelirlerinde geçen yıla göre yaşanan yaklaşık 19 milyar dolarlık sert azalış oldu. Hizmet gelirlerine aylık olarak bakıldığında Temmuz'da uluslararası uçuşların kademeli olarak başlaması ile ilk defa pozitif geçmesinin ardından Ağustos'ta belirgin bir yükseliş yaşandığı görülüyor. Söz konusu yükselişe karşın bu yıl Ağustos'ta yaşanan 1.2 milyar dolarlık net hizmet geliri söz konusu kalemin son iki yılki ortalaması olan 5.4 milyar doların oldukça altında gerçekleşti.

Finansman hesabının alt kalemlerindeki gelişime bakıldığında önemli alt kalemlerden olan portföy yatırımlarında 1.97 milyar dolarlık sermaye çıkışı olduğu görülüyor. Doğrudan yatırımlarda 374 milyon dolarlık sınırlı giriş, diğer

yatırımlarda ise 1.48 milyar dolarlık sermaye girişi oldu. Ocak-Ağustos dönemi olarak değerlendirildiğinde, yılın başından bu yana portföy yatırımlarda 14.4 milyar dolarlık sermaye çıkışı yaşandığı dikkat çekiyor. Diğer yandan, doğrudan yatırımlarda 2.7 milyar dolarlık , diğer yatırımlarda ise 7.2 milyar dolarlık sermaye girişi olduğu görülüyor. Ağustos ayında 7.26 milyar dolarlık rezerv azalışı yaşandı ve yılbaşından bu yana TCMB rezervlerindeki azalış 39 milyar dolara ulaştı. Buna karşılık net hata noksan kaleminde Ağustos'ta 2.8 milyar dolarlık, Ocak-Ağustos toplamında ise 8 milyar dolarlık döviz çıkışı yaşandı.

2020 yılı Eylül ayında bütçe dengesi 29.7 milyar TL açık verdi.

2020 yılı Eylül ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 15 Ekim'de açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Eylül			Ocak-Eylül			2020 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2019	2020	% Değişim	2019	2020	% Değişim		
Giderler	80.8	108.6	34.4	739.6	870	17.6	1.095,5	79.4
Faiz Hariç Giderler	68.7	92.4	34.5	658.1	762.2	15.8	956.5	79.7
Faiz Giderleri	12.2	16.2	33.3	81.5	107.8	32.3	138.9	77.6
Gelirler	63.1	78.9	25.1	653.8	729.4	11.6	956.6	76.3
Vergi Gelirleri	52.6	68.3	29.9	485.3	578.7	19.3	784.6	73.8
Diğer Gelirler	10.5	10.6	0.95	168.5	150.7	-10.6	172.0	87.6
Bütçe Dengesi	-17.7	-29.7	-67.5	-85.8	-140.6	-63.8	-138.9	101.2
Faiz Dışı Denge	-5.5	-13.5	-142.3	-4.3	-32.8	-656.6	0.067	-49,241.3

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2019 yılı Eylül ayında 17.7 milyar TL açık veren bütçe, 2020 yılı Eylül ayında %67.5 artışla 29.7 milyar TL açık verdi. 2019 yılı Eylül ayında 5.6 milyar TL faiz dışı açık verilmiş iken, 2020 yılı Eylül ayında 13.5 milyar TL faiz dışı açık verildi. Eylül ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %25.1 oranında artarak 78.9 milyar TL, bütçe giderleri ise %34.4 oranında artarak 108.6 milyar TL oldu. İç talepte toparlanma ve ekonomideki iyileşme ile birlikte vergi gelirleri Eylül ayında da artışını sürdürdü. Faiz dışı giderlerde ertelenen harcamaların Eylül ayında gerçekleştirilmesine bağlı olarak görülen hızlı artış, bütçe dengesinin son dönemdeki olumlu performansını görece tersine çevirdi.

Eylül ayında gelirler kaleminin belirleyicisi olan vergi gelirlerinde artış hızı Ağustos ayına göre yavaşlamasına rağmen %29.9 oranında yükselerek iç talebin canlılığını koruduğuna işaret etti. İthalden alınan katma değer vergisi yıllık bazda %57.7 ile vergi gelirleri içerisinde en hızlı artış kaydeden kalem oldu. Geçen ay da değindiğimiz üzere, özellikle artan otomobil satışlarının etkisiyle özel tüketim vergisindeki yükseliş yıllık bazda %30 oldu. Vergi gelirleri içerisinde gelirler ve kurumlar vergisindeki düşüş ise bütçe dengesinde azalış yönünde rol oynadı. Vergi dışı gelirlerdeki %2.3 oranındaki sınırlı artış bütçe gelirlerinin yükselişini sınırlayan bir etki yarattı.

Giderler kaleminde en yüksek paya sahip olan faiz dışı giderler, ertelenen bazı harcamaların söz konusu ayda gerçekleştirilmesi ile bir önceki yılın aynı dönemine göre yıllık bazda %34.5 ile hızlı artış gösterdi. Faiz dışı giderler içerisinde en büyük paya sahip olan cari transferler ise %37.8 oranında arttı. Sermaye giderlerindeki artış %77.4 oldu. Bunun yanında, personel giderlerinde görülen %19.4 oranındaki artış bütçe giderlerinde yükseliş yarattı. Faiz giderleri ise Temmuz ve Ağustos ayında görece sınırlı bir artış göstermesine rağmen Eylül'de, bir önceki yılın aynı dönemine göre %33.3 oranında artış gösterdi.

BDDK, Aktif Rasyosu hesaplamasında değişikliğe gitti.

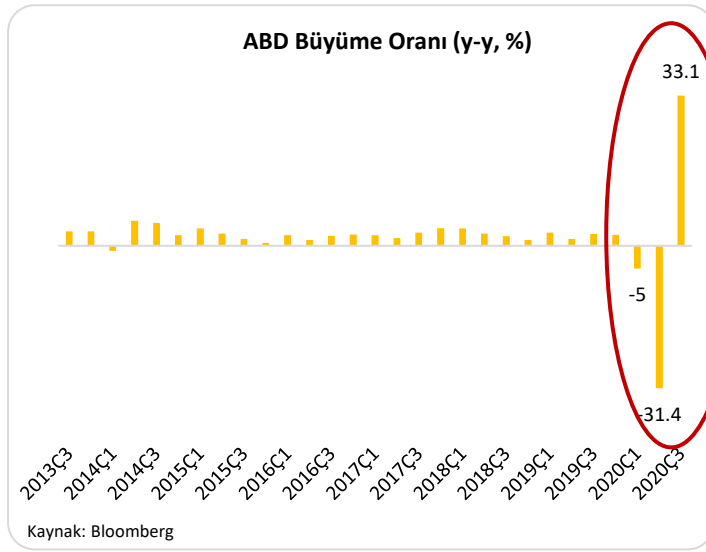
Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), Aktif Rasyosu (AR) hesaplanmasına ilişkin kurul kararında, 1 Kasım 2020'den itibaren, yurt içi bankaların yurt içindeki diğer bankalara kullandırdıkları 1 yıldan uzun vadeli

yabancı para kredilerin, doğrudan kullanılmış olan kredi tutarı nispetinde ve sendikasyon kredilerinin krediyi kullandıran bankanın sendikasyondaki payı nispetinde AR'ın pay kısmında yer verilen "krediler" kalemine, kullandırım anındaki orijinal vadelerinin dikkate alınması suretiyle, 1.00 katsayısı ile dahil edilmesine karar verildiğini bildirdi.

Kamu bankaları, KOBİ'lere yönelik 100 bin liraya kadar Mikro İşletmeler Destek Paket'ini hayata geçirdiğini duyurdu. Kredi Garanti Fonu (KGF) teminatlı olarak, 48 aya kadar vadeyle yıllık %11.5 faiz oranıyla kullanılacak krediden, cirosu 3 milyon TL'ye kadar olan firmalar yararlanabilecekti.

Ekim ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %33.1 ile rekor büyüme kaydetti.

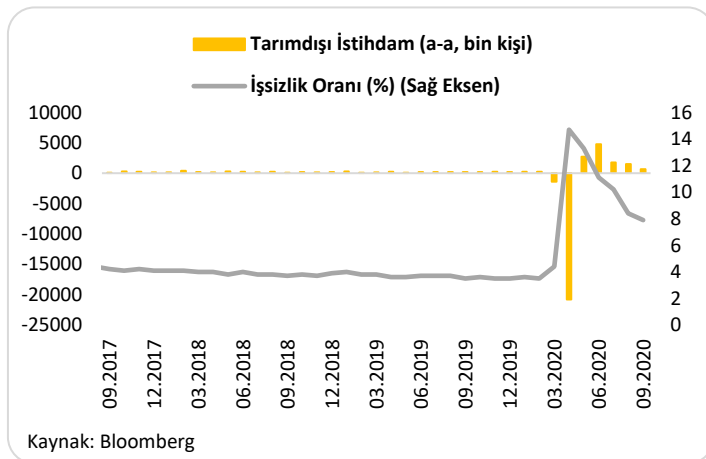


ABD ekonomisi Covid-19 salgını nedeniyle yılın ikinci çeyreğinde 2.Dünya Savaşından bu yana en sert daralmayı göstermesinin ardından, üçüncü çeyrekte tarihindeki en yüksek büyümesini gerçekleştirdi.

ABD'de üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla yıllık bazda %33.1 oranında arttı.

Üçüncü çeyrekte ABD ekonomisindeki büyümede, kişisel tüketim harcamaları, özel stok yatırımları, ihracat ve sabit yatırımlardaki artışın, federal hükümet harcamaları ile yerel hükümet harcamalarındaki düşüşle kısmen dengelenmesi etkili oldu.

ABD'de tarımdışı istihdamda yaşanan artış yavaşladı.



ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 850 bin olan beklentinin altında kalarak 661 bin kişi arttı. Veri, birçok şahıs ve şirketin covid-19 aşısı ya da yeni malî destek olmamasından dolayı güç duruma düşmesi ile birlikte, ekonomik toparlanmanın zayıflamakta olduğunu ortaya koydu.

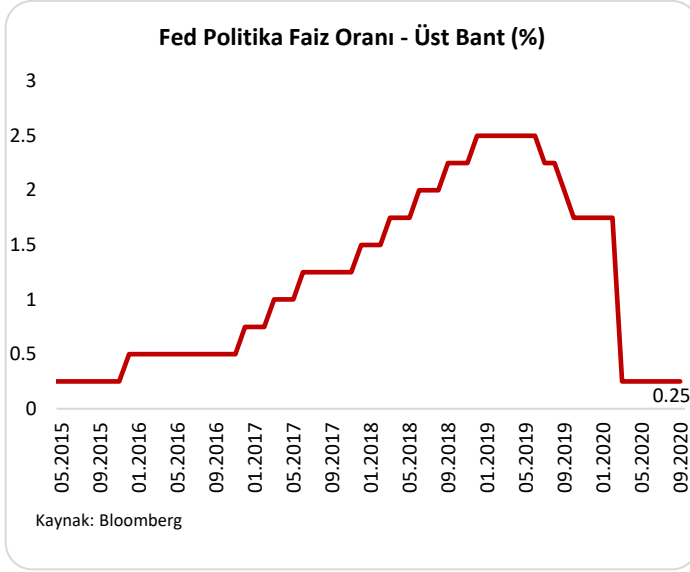
Ortalama saatlik kazançlar aylık bazda %0.2 olan beklentinin altında %0.1, yıllık bazda ise %4.8 olan beklentinin altında %4.7 arttı.

İşsizlik oranı %8.4'ten %7.9'a geriledi.

Beklenti ise %8.2 olmasıydı.

ADP özel sektör istihdamı ise Eylül'de 650 bin kişi artış beklentisinin üstünde 749 bin kişi arttı.

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC)'nin 15-16 Eylül tarihli toplantı tutanakları yayımlandı.



Fed'in **Eylül** ayı toplantı tutanakları 7 Ekim'de açıklandı.

Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC), Eylül toplantısının ardından beklentilere paralel olarak faiz değişikliğine gitmemiştir. Fed'in fonlama oranı %0 - 0.25 aralığında kaldı. Yetkililer, politika faizinin 2022'ye kadar sıfıra yakın tutulacağını açıkladı.

ABD Merkez Bankası (Fed) son toplantısına ait tutanaklarda, koronavirüs salgınının ekonomik etkilerine karşı ek mali destek sağlanmadığı takdirde toparlanma hızının tehlikeye girebileceğini vurguladı.

Tutanaklarda, ekonomik görünüme ilişkin belirsizliğin yüksek olduğu aktarılarak, faiz oranının maksimum istihdam ve ortalama %2 enflasyon hedeflerine ulaşmaya dek cari seviyede tutulmasının uygun görüldüğü belirtildi.

Fed Başkanı Powell, ABD ekonomisinin daha fazla desteğe ihtiyaç duyduğunu, desteğin küçük kalmasının zayıf bir toparlanmaya yol açabileceğini, Kongre ve Beyaz Saray'ın hanehalkı ve işletmelere ek destek sağlamamasının trajik ekonomik sonuçlar doğurabileceğini belirtti.

Eylül ayı toplantısında Fed üyelerinin ABD ekonomisine dair beklentilerinde de güncellemeye gidilmiştir.

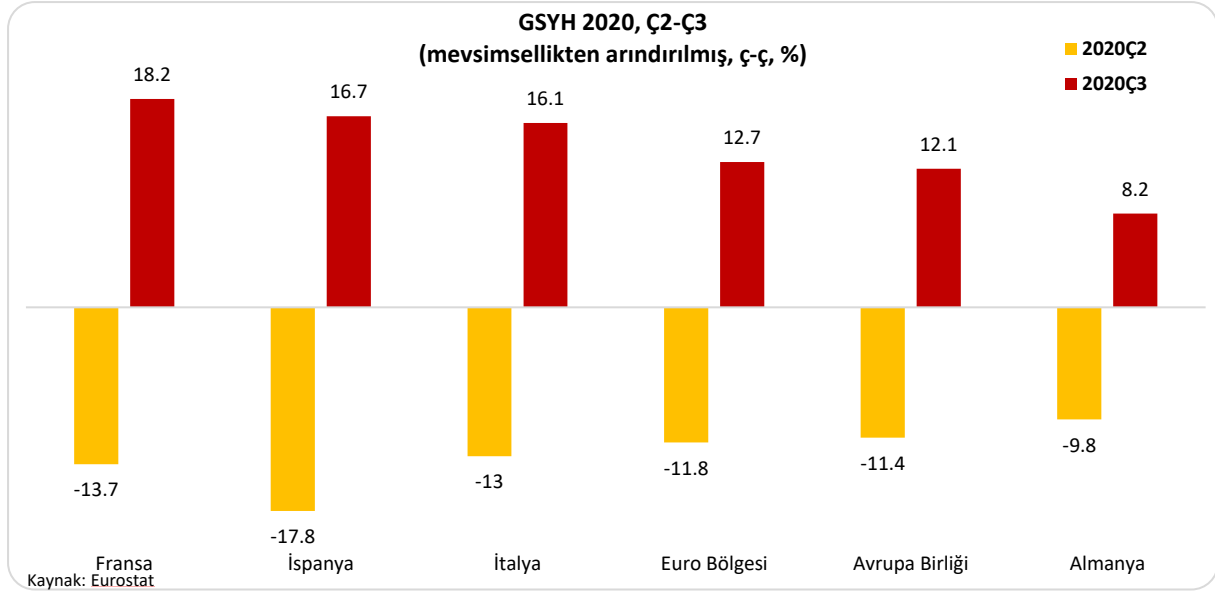
Fed Üyeleri Beklentiler							
	2020		2021		2022		2023
	Haziran	Eylül	Haziran	Eylül	Haziran	Eylül	Eylül
Büyüme (y-y, %)	-6.5	-3.7	5	4	3.5	3	2.5
Enflasyon (y-y, %)	0.8	1.2	1.6	1.7	1.7	1.8	2
İşsizlik Oranı (%)	9.3	7.6	6.5	5.5	5.5	4.6	4
Faiz Oranı (orta nokta, %)	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125

Fed, Bej Kitap Raporu'nu yayımladı.

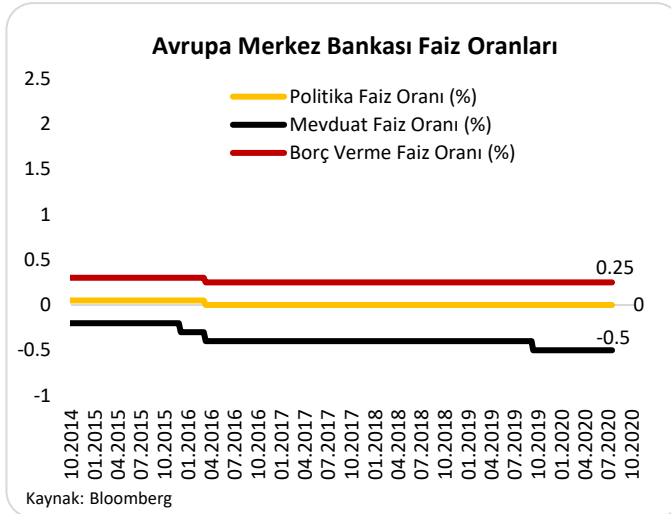
Fed Ekim 2020 sayısını yayımladığı Bej Kitap Raporu'nda, ekonomik faaliyetin çoğu bölgede hafif ve ılımlı büyüme hızı arasında olmakla beraber, tüm bölgelerde artmayı sürdürdüğü belirtildi. Faaliyetteki değişikliklerin sektöre göre büyük farklılıklar gösterdiğine dikkat çekilen raporda, imalatın genel olarak uygun hızda arttığı ifade edildi. Neredeyse tüm bölgelerde istihdamın arttığı ve en çok imalat firmalarında arttığı kaydedildi.

Tüketici fiyatlarının ılımlı şekilde yükseldiği bildirilen raporda, perakende benzin fiyatlarının düştüğü, girdi maliyetlerinin değişen ölçülerde arttığı belirtildi. Raporda, birçok bölgede koronavirüs salgını nedeniyle firmaların ek maliyetlerinin devam ettiğinin altı çizilerek, bunların kişisel koruyucu ekipman, sanitasyon ve test ekipmanlarıyla ile uzaktan çalışma için gerekli teknolojiler olduğu belirtildi.

Euro Bölgesi ekonomisi üçüncü çeyrekte %12.7 büyüdü.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), 29 Ekim'de gerçekleşen toplantısında faizleri değiştirmede.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Ekim ayı toplantısı 29 Ekim'de gerçekleştirildi.

ECB Ekim ayı toplantısında piyasa beklentilerine paralel olarak faiz oranlarında değişikliğe gitmedi. Politika faizini %0'da, marjinal fonlama faizini %0.25'te ve mevduat faizini de -%0.5'te tuttu.

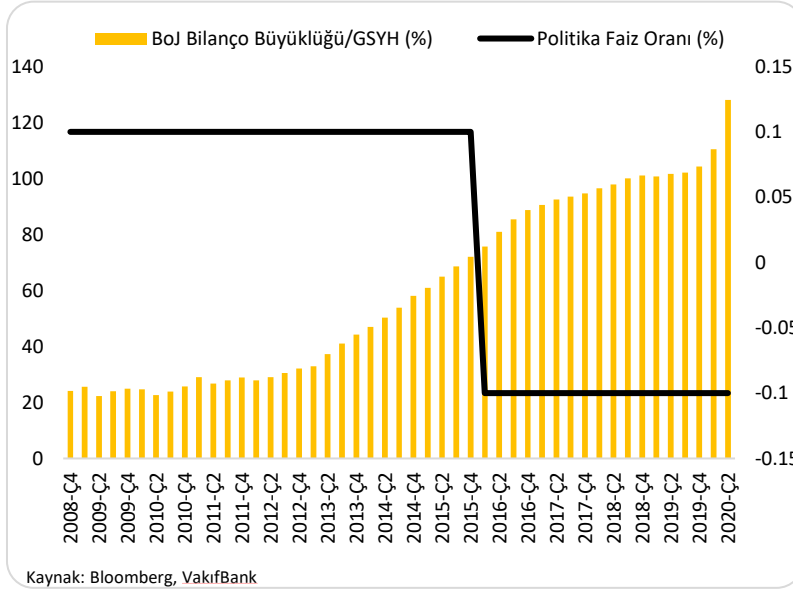
Banka, 1.35 trilyon euroluk Pandemi Acil Alım Programı (PEPP) altında yapılacak alımlara devam edileceğini vurguladı. Ayrıca varlık alım programı (APP) altında yapılan alımların da 20 milyar euroluk limite devam edeceğini açıkladı. Refinansman operasyonları ile likidite

sağlamaya devam edeceği de belirtildi.

Banka, Aralık ayına ilişkin teşvik sinyali verdi. Karar metninde Aralık'taki yeni makroekonomik projeksiyonların ekonomik görünüm ve risk dengesine ilişkin yeniden değerlendirmeye imkan vereceği vurgulandı. Güncellenen değerlendirmeye göre ECB'nin araçları gözden geçireceği belirtildi.

ECB Başkanı Lagarde, Avrupa'da ekonominin beklenenden hızlı ivme kaybettiğini, risklerin belirgin şekilde aşağı yönlü olduğunu, ekonominin 4. çeyrekte daralıp daralmayacağını henüz bilinmediğini, 3. çeyrek büyümesinin ise yukarı yönlü bir sürpriz yapabileceğini belirtti. ECB'nin Aralık toplantısı için tüm araçlarını gözden geçireceğini, Banka'nın Aralık'ta adım atması yönünde çok az kuşku olduğunu söyledi. Enflasyonun 2021 yılına kadar negatif kalacağı belirtildi.

Japonya Merkez Bankası faiz değiştirmedi, makro ekonomik beklentilerini g¼ncelledi.



Japonya Merkez Bankası (BoJ) Ekim ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek -%0.1'de bıraktı.

Banka, sınırsız miktarda devlet tahvili ve yıllık 12 trilyon yen borsa yatırım fonları (ETF) ile yıllık 180 milyar yen Japon gayrimenkul yatırım fonları (J-REIT) alımına devam edeceğini duyurdu.

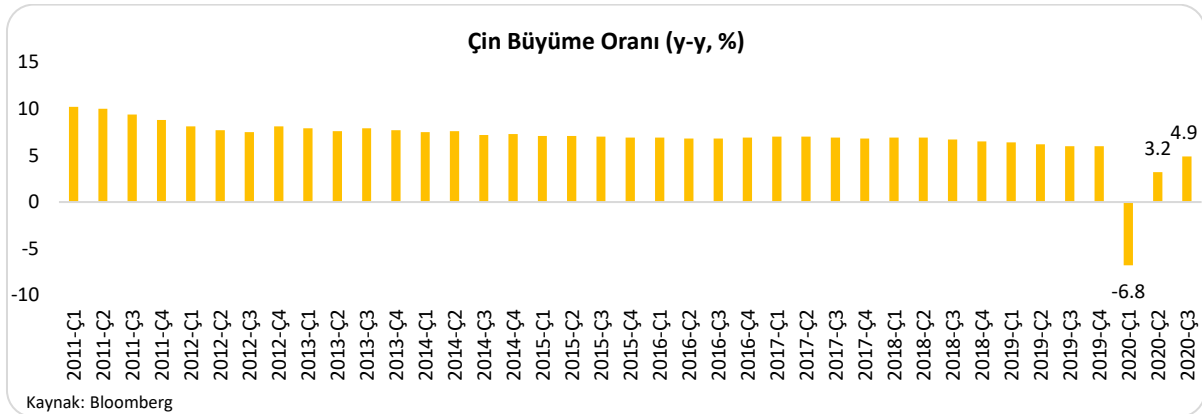
Banka, 2 trilyon yenlik şirket tahvili ve 3 trilyon yenlik şirket bonusu alımlarına da devam edeceğini, ayrıca Mart 2021 sonuna kadar her biri için 7.5 trilyon yenlik ek alım yapacağını tekrarladı.

%2 enflasyon hedefine ulaşana kadar Getiri Eğrisi Kontrollü Parasal Genişleme politikasına devam edileceği vurgulandı.

BoJ Beklentileri (2020 Mali Yılı)

	Yeni	Eski
GSYH (y-y, %)	-5.5	-4.7
Enflasyon (y-y, %)	-0.6	-0.5

Çin ekonomisi üçüncü çeyrekte yıllık bazda %4.9 büyüdü.



Çin ekonomisinde büyüme yurtiçi talepte yaşanan toparlanmanın etkisiyle üçüncü çeyrekte hızlandı. Çin ekonomisi, yılın üçüncü çeyreğinde yıllık bazda %4.9, çeyreklik bazda ise %2.7 büyüdü. Ancak büyüme oranı %5.2 olan beklentilerin altında kaldı.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda büyüme tahminlerini güncelledi.

IMF Büyüme Tahminleri (%)				
	2020		2021	
	Haziran	Ekim	Haziran	Ekim
Küresel	-5.2	-4.4	5.4	5.2
Türkiye	-5.0	-5.0	5.0	5.0
ABD	-8.0	-4.3	4.5	3.1
Euro Bölgesi	-10.2	-8.3	6.0	5.2
Almanya	-7.8	-6.0	5.4	4.2
İtalya	-12.8	-10.6	6.3	5.2
Fransa	-12.5	-9.8	7.3	6.0
İspanya	-12.8	-12.8	6.3	7.2
İngiltere	-10.2	-9.8	6.3	5.9
Japonya	-5.8	-5.3	2.4	2.3
Çin	1.0	1.9	8.2	8.2

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nun Ekim 2020 sayısını yayımladı. Küresel ekonomideki küçülmenin özellikle gelişmiş ekonomilerde beklentilerin üstünde gelen ikinci çeyrek büyüme verilerinin etkisiyle tahmin edilenden daha az olacağını belirterek, daha önce %5.2 küçülmesi beklenen dünya ekonomisinin bu yıl %4.4 küçülmesinin beklendiği ifade edildi.

IMF, "Küresel Finansal İstikrar Raporu"nda ise yakın vadeli küresel finansal istikrar risklerinin şu an için kontrol altına alındığını aktarırken, benzeri görülmemiş ve zamanlı politika müdahalesinin ekonomiye kredi akışının devam ettirilmesine ve olumsuz makro-finance geri bildirim döngülerinden kaçınılmasına yardımcı olduğunu ve iyileşme için bir köprü oluşturduğunu duyurdu.

Ekonomik Araştırmalar Ekim Ayı Haftalık Raporlar

[6 Ekim 2020 – Enflasyon Eylül’de %11.75 gerçekleşti.](#)

[13 Ekim 2020 – Ağustos’ta cari işlemler dengesi 4.6 milyar dolar açık verdi.](#)

[20 Ekim 2020 – Sanayi üretim endeksi Ağustos ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arttı.](#)

[27 Ekim 2020 – TCMB Asimetrik Faiz Artırımı Yaptı](#)

Kasım Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurtiçi)
3 Kasım	Enflasyon (Ekim)
10 Kasım	İşsizlik Oranı (Ağustos)
11 Kasım	Cari İşlemler Dengesi (Eylül)
13 Kasım	Sanayi Üretim Endeksi (Eylül)
13 Kasım	TCMB Beklenti Anketi (Kasım)
16 Kasım	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Ekim)
19 Kasım	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı (Kasım)
27 Kasım	TCMB Finansal İstikrar Raporu-II
30 Kasım	Dış Ticaret Dengesi (Eylül)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurtdışı)
3 Kasım	ABD Başkanlık Seçimleri
5 Kasım	ABD Merkez Bankası (FED) Faiz Kararı
5 Kasım	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
6 Kasım	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Ekim)
20 Kasım	Çin Merkez Bankası (PBOC) Faiz Kararı
26 Kasım	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantı Tutanakları
26 Kasım	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2019 Sonu	Eylül Sonu	Ekim Sonu	2019 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	5.9511	7.7157	8.3449	40.2	8.2
EUR/TRY	6.6704	9.0463	9.7334	45.9	7.6
Sepet (0.5\$+0.5€)	6.3108	8.3810	9.0392	43.2	7.9
USD/TRY 3M Imp. Vol.	13.1100	19.0250	21.7900	66.2	14.5
USD/TRY Future	6.0467	7.7666	8.5525	41.4	10.1
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	11.58	13.15	15.15	3.57	2.00
Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	6.10	7.25	7.46	1.36	0.21
TL REF*	11.36	11.84	14.75	3.39	2.91
TRY Libor*	11.01	12.09	15.05	4.04	2.96
5Y CDS	282.13	533.00	560.11	98.53	5.09
HİSSE SENEDİ					
BİST-100	1144.25	1145.24	1112.37	-2.79	-2.87
BİST-30	1388.30	1283.66	1222.03	-11.98	-4.80
BİST-Bankacılık	1601.70	1156.60	1134.70	-29.16	-1.89
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	96.39	93.89	94.04	-2.44	0.16
EUR/USD	1.12	1.17	1.16	0.00	-0.63
USD/JPY	108.61	105.48	104.66	-3.64	-0.78
GBP/USD	1.33	1.29	1.29	-2.34	0.21
USD/CHF	0.97	0.92	0.92	-5.13	-0.42
EUR/JPY	121.77	123.65	121.93	0.13	-1.39
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.57	0.13	0.15	-1.42	0.03
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.92	0.68	0.87	-1.04	0.19
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.61	-0.71	-0.80	-0.19	-0.09
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	-0.52	-0.63	-0.44	-0.11
KREDİ					
iTraxx Crossover	207.20	345.68	369.45	78.30	6.88
Endonezya 5Y CDS	67.72	116.25	99.31	46.64	-14.58
Çin 5Y CDS	31.21	48.76	40.18	28.75	-17.61
İtalya 5Y CDS	123.14	135.76	135.76	10.25	0.00
Güney Afrika 5Y CDS	163.33	318.59	280.80	71.92	-11.86
Rusya 5Y CDS	55.13	122.53	105.80	91.89	-13.66
Brezilya 5Y CDS	99.45	249.64	218.16	119.37	-12.61
HİSSE SENEDİ					
Dow Jones	28538.44	27781.70	26501.60	-7.14	-4.61
S&P500	3230.78	3363.00	3269.96	1.21	-2.77
Nasdaq	8972.60	11167.51	10911.59	21.61	-2.29
DAX	13249.01	12760.73	11556.48	-12.77	-9.44
CAC40	5978.06	4803.44	4594.24	-23.15	-4.36
Nikkei	23656.62	23185.12	22977.13	-2.87	-0.90
Shanghai	3050.12	3218.05	3224.53	5.72	0.20
Bovespa	115645.30	94603.40	93952.40	-18.76	-0.69
MSCI GOÜ	1114.66	1082.00	1103.46	-1.00	1.98
VIX	13.78	26.37	38.02	175.91	44.18
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1517.27	1885.82	1878.81	23.83	-0.37
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	60.41	40.22	35.79	-40.75	-11.01
Brent Petrol (\$/varil)	64.68	41.03	37.94	-41.34	-7.53
Emtia Endeksi	401.58	405.96	409.58	1.99	0.89
Bloomberg Emtia Endeksi	80.89	70.85	71.84	-11.18	1.40
Baltık Kuru Yük Endeksi	1090.00	1725.00	1283.00	17.71	-25.62

*: Puan Değişim

Cem Eroğlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Doğan Eriş	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçağlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiğbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.