

Haftalık Bülten

30 Kasım – 4 Aralık 2020

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global risk iştahı ılımlı; yurt içinde normalizasyon adımları takip ediliyor…

Global risk iştahı aşı haberleri, ABD'de başkanlık geçiş sürecinin başlaması, eski Fed Başkanı Yellen'ın ABD Hazine Bakanı olacağı beklentileri ile Fed ve ECB'den gelen destekleyici duruş mesajlarından destek bulurken, ekonomik verilerdeki karışık seyir ise olumlu havayı bir miktar sınırladı. Haftanın ikinci yarısında ise Şükran Günü tatili sebebiyle global piyasalarda hacimler düştü. Yurt içinde ise TCMB kararı sonrası, gelen ek normalizasyon adımları ve Hazine'nin 10 yıllık TL ve dolar cinsi tahvil ihraçları takip edildi. TL aktifler, genel olarak olumlu seyrini koruyor.

Vaka sayıları artmaya devam ederken, aşı haberlerini takip ediyoruz. Global çapta vaka sayısı 61,5 milyon, aktif vaka sayısı 17,5 milyonda. Pfizer aşının 11 Aralık'ta kullanılmaya başlanabileceğini, yıl sonuna kadar 50 milyon, 2021 sonuna kadar ise 1,3 milyon aşı üretebileceğini belirtti. Hafta başında AstraZeneca ve Oxford işbirliğiyle üretilen aşıdan da %90 etkin olduğuna yönelik bir açıklama gelirken, daha sonra aşı testlerinin yeniden yapılacağı açıklandı; bu haber risk iştahının bir miktar azalmasına yol açtı. AstraZeneca'nın aşısı en ucuz ve dağıtımı en kolay aşı olarak nitelendiriliyordu.

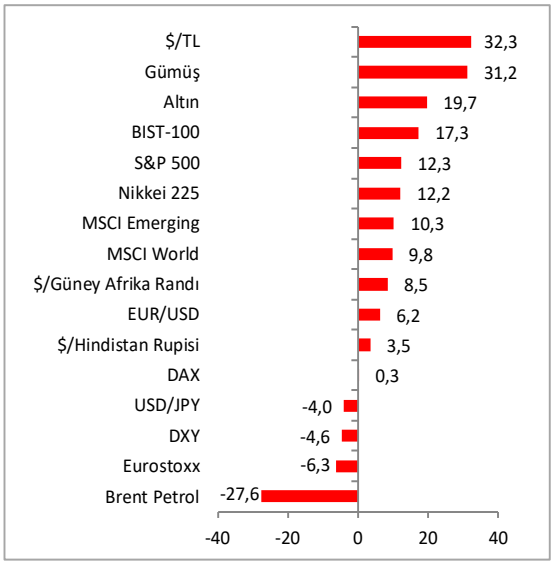
Ekonomik görünüm üzerindeki riskler de artıyor. Artan kapanma önlemleri talebi baskılıyor; özellikle Avrupa'da verilerde zayıflama hakimken, ABD'de karışık bir görünüm hakim. Asya ise göreli olumlu. Kasım ayı öncü verilerine göre; Almanya'daki göreli güçlü seyre karşın, Euro Bölgesi öncü PMI verilerinde hizmetler sektörü öncülüğünde zayıflama görüldü. ABD'de ise PMI verileri hem hizmetler hem de imalat sanayinde beklentileri belirgin derecede aşarken, haftalık işsizlik maaşı başvuruları verileri istihdam piyasasında zayıflığa işaret ediyor. Çin'de ise sanayi karları Ekim'de %28,2 ile 2017 başından bu yana en yüksek hızda arttı.

Fed ve ECB'den destek mesajları geliyor. Fed toplantı tutanaklarında; pandeminin orta vadede riskleri artırdığı ve mali desteğe ihtiyaç olduğu vurgulandı. Fed, şu anda aylık 120 milyar $ olan varlık alım programının hızının veya vadesinin artırılabileceğini belirtirken, ileriye dönük rehberliğin güçlendirilmesi konusunda yakın dönemde adım atılabileceği mesajı verdi. ECB tutanaklarında ise; büyümede (bazı ülkelerde çift dip riski) ve enflasyon dinamiklerinde önceki döneme göre yavaşlama görüldüğü ve risklerin arttığı, bunun da Aralık'ta bir politika ayarlaması gerektirdiği belirtildi. Hem Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP), hem de T-LTRO (ucuza kredi) kanalıyla desteklerin artırılması bekleniyor. Gelecek ECB toplantısı 10 Aralık'ta, Fed toplantısı ise 15-16 Aralık'ta yapılacak.

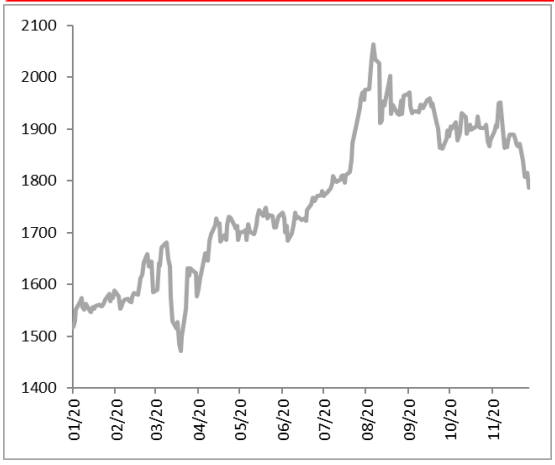
Global risk iştahı olumlu; dolar ve altın zayıf seyrediyor. ABD hisse senedi endeksleri haftalık %2-%2,1 yükselirken, hafta içinde rekor yüksek seviyeleri gördüler. Eurostoxx endeksi %1,6, MSCI GOÜ endeksi %1,7 yükseldi. Dolar endeksi DXY haftalık %0,4 gerilemeyle 92'lerde iken, €/$ %0,6 yükselişle 1,1926'lerde. İngiltere ile AB arasında devam eden Brexit müzakereleri GBP/USD'ye destek veriyor olsa da, taraflardan gelen bazı olumsuz açıklamalar yükselişi sınırlıyor; haftalık %0,4 yükselişle 1,3325'lerde. Brent petrol haftalık bazda %6,9 yükselişle 48,1 $/varil'de iken, altın %4,9 düşüşle 1.779 $/ons'ta.

TL aktiflerde olumlu seyir devam ediyor. Bu hafta; normalizasyon adımları kapsamında Aktif Rasyosu ve zorunlu karşılıklar için kredi büyümesi şartı kaldırıldı. Hazine ise Temmuz 2017'den bu yana ilk defa 10 yıllık tahvil ihracına çıktı ve faiz %12,32 oldu; şu an %12,26'da. Hazine ayrıca 2,25 milyar $, %6 faizle, 10 yıllık dolar cinsi tahvil ihracı gerçekleştirdi. 5 yıllık CDS 389'da. Gösterge faiz 49 bps yükselişle %14,37'de. Hafta ortasında 8,05'e yaklaşan $/TL 7,84'lerde. BIST-100 ise haftalık %1,6 yükselişle 1.345'te.

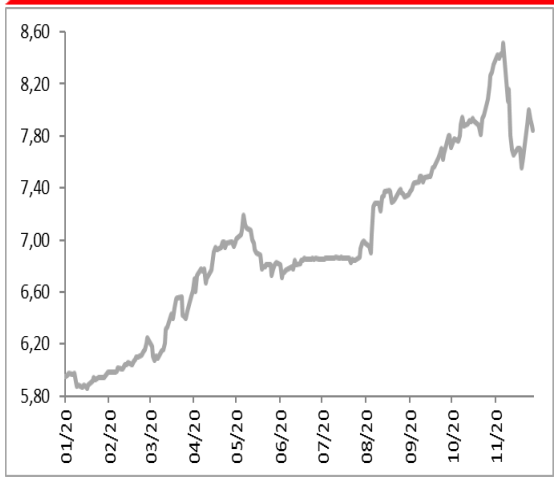
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın ($/ons)



Grafik 3: $/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: WEF – İstihdamın Geleceği Raporu: Uzakta ve Hibrit Çalışma

IV. Sanayi Devrimi'yle *değişim sürecinin başladığı istihdam piyasasında,* ***Covid-19 salgını*** *bu sürecin çok daha hızlanmasına neden oldu. Bu iki dinamik, dijitalleşmeyle beraber* ***uzaktan çalışmanın geniş bir alana yayılmasını ve e-ticareti artırırken****, evden çalışma düzenlemelerinin artmasına ve uzaktan çalışma tarafında* ***yeni bir pazarın*** *oluşmasına yol açtı. Diğer taraftan, istihdam piyasasındaki bu yeni gelişmeler çalışanların* ***çok kısa sürede yeni çalışma düzenine uyum sağlaması konusunda zorluklara*** *da neden oldu.* ***Dünya Ekonomik Forumu*** *(WEF),* *İstihdamın Geleceği 2020* *raporunda yer alan «****Uzaktan ve Hibrit Çalışma****» adlı bölümde son dönemde istihdam piyasasında yaşanan gelişmeleri incelemekte ve* ***ülkesel/sektörel farklılıklara odaklanmakta****.*

COVID-19'la beraber, çalışanlar 3 ana kategoriye ayrıldı: i) kargocular, bakıcılar ve sağlık çalışanları, gıda sektörü çalışanları, tarım işçileri ve tıbbi malzeme üreticileri gibi «zorunlu çalışanlar»; ii) "uzaktan çalışanlar"; ve iii) konaklama, perakende, hizmet (seyahat, turizm gibi) sektörlerinde çalışan, kısa vadede ve muhtemelen gelecekte de işlerine dönemeyecek olan, pandemiden en fazla etkilenen sektörlerdeki «işten çıkarılanlar». Bu her 3 çalışan türü de artık yeni tür dayanıklılık gerektiren ve yeniden beceri kazandırmasını veya becerilerini geliştirmesi gereken çalışma uygulamalarında toptan bir değişimle karşı karşıya. Zorunlu çalışanlar için fiziksel güvenlik en önemli sorun olmaya devam ediyor. İşten çıkarılanlar ise iş bulma ile ilgili önemli bir belirsizlikle karşı karşıya, kısa vadeli ya da kalıcı bir rol değişimine ihtiyaçları var. Uzaktan çalışanlar ise çalışma uygulamalarındaki kapsamlı değişikliklerin yanı sıra dijital bağlantıya erişim, yaşam koşulları ve ebeveyn/yaşlı akraba bakımı gibi yeni sorunlar nedeniyle potansiyel refah ve ruhsal sağlık sorunları ile karşı karşıyalar.

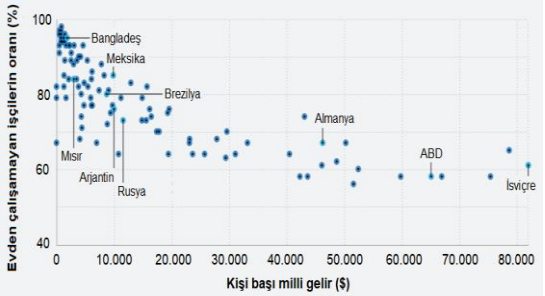
WEF'in yaptığı ankete göre; COVID-19 krizinde ortalamada çalışanların %44'ü uzaktan çalışabilir durumdayken, %24'ü işlerinde mevcut rollerini yerine getiremiyorlar; bu da uzaktan çalışmanın artırılabileceğine işaret ediyor. Çalışmalar; yüksek gelirli ülkelerde işlerin %38'inin, üst-orta gelirli ülkelerde %25'inin, düşük-orta gelirli ülkelerde %17'sinin, düşük gelirli ülkelerde ise %13'ünün uzaktan çalışma yoluyla gerçekleştirilebileceğine işaret ediyor. İnternete erişimdeki eşitsizlikler dikkate alındığında ise; bu oranlar sırasıyla %33,6'ya, %17,8'e, %10'a ve %4'e geriliyor. Ülkelerin kişi başı milli gelirine göre de uzaktan çalışamayanların payı değişmektedir. Çalışmaya göre; ABD ve İsviçre gibi yüksek gelirli ülkelerde çalışanların %60'ı evden çalışamaz durumda iken, bu oran Mısır ve Bangladeş gibi ülkelerde %80-%90 seviyelerine yükselmekte.

Bu ayrışmada ülkelerin milli gelirindeki sektörel yoğunluklar etkili olmaktadır. Finans, sigorta, bilgi teknolojileri ve profesyonel hizmetler sektörleri çalışmalarını uzaktan gerçekleştirilebilirken, konaklama ve lokanta, tarım, perakende, inşaat, nakliye ve depolama sektörlerinde uzaktan çalışma imkanı daha azdır. Konaklama ve lokanta sektöründeki çalışanların %47'si, toptan ve perakende ticarettekilerin %15'i, ulaşım sektöründekilerin %15'i işsizlik riski ile karşı karşıya.

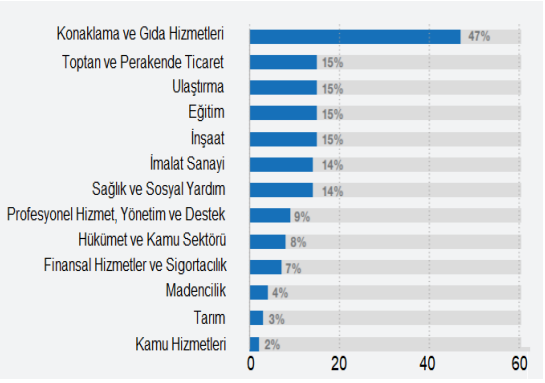
Kısıtlara rağmen, işverenlerin uzaktan çalışma için talebi artışta. Evden çalışmaya erişimin 2011'den bu yana neredeyse iki katına çıktı; %28'den %54'e yükseldi. Evden çalışma fırsatlarının en yüksek olduğu sektörlerde %74 ile bilgi teknolojileri ve sigorta sektörleri öne çıkıyor. Ayrıca; finans, hukuk ve işletme hizmetleri gibi sektörler de teoride daha fazla uzaktan çalışabilme potansiyeline sahip. Ayrıca uzaktan çalışma fırsatı arayanların sayısı neredeyse iki katına çıkarken, bu yöndeki iş ilanlarının sayısı da kademeli olarak arttı. Yapılan anketler, uzaktan çalışmanın teorik olarak potansiyel görülen seviyelere ulaşabileceğine işaret ediyor.

Pandemi, hibrit çalışma sisteminin daha önce öngörülenlerden daha geniş bir kapsama yayılabileceğini gösterirken, yöneticilerin hala hibrit sistemin verimliliği ile alakalı soru işaretleri bulunmakta. İş liderlerinin %78'i bu sistemin çalışanın verimliliğini olumsuz etkileyebileceğini düşünürken, %22'si güçlü bir negatif etki bekliyor; sadece %15'i olumlu etkileyeceğini ya da etki yapmayacağını düşünüyor. Bu olumsuz görüşlerin en önemli nedenleri ise i) COVID-19'un yarattığı ek stres ve endişe, ii) küçük çocukları olanların üzerinde oluşan ek baskı, iii) yerleşik bir uzaktan çalışma sistemi olmayan şirketlerde oluşabilecek iletişim kaybı. Buna karşın şirketler uzaktan ve/veya hibrtit çalışma prensipleri üzerinde çalışmalarını hızlandırıyorlar. Liderlerin% 34'ü uzaktan çalışanlar arasında bir topluluk duygusu yaratmak ve geçiş sürecinin yarattığı zorlukların üstesinden gelmek için adımlar attıklarını bildirdiler.

Evden Çalışamayanlar vs Kişi Başı Gelir



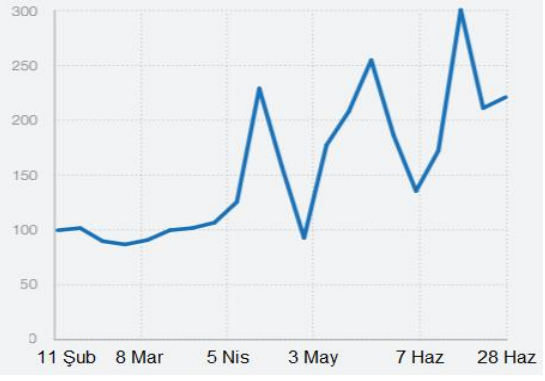
Sektörlere Göre İşsiz Kalma Riski



İş Arama Değişimi Endeksi (11 Şubat'a Göre)



İş İlanı Yayınlama Endeksi (11 Şubat'a Göre)



Kaynak: WEF – The Future of Jobs Report
1.3. The remote and hybrid workforce

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE GSYH

	4Ç'19	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20 Beklenti
Yıllık % değ.	6,4	4,4	-9,9	5,0

Ekonomik büyüme 3. çeyrekte pozitife döndü…

Ekonomi yılın ikinci çeyreğinde yıllık bazda %9,9 ile 2009'dan bu yana en yüksek hızda daraldı. Nisan-Mayıs aylarında salgın kaynaklı önlemlerin etkisiyle ekonomide yavaşlama görülürken, Haziran'dan itibaren atılan normalleşme adımlarıyla ekonomide toparlanma görüldü. İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi ortalaması 42,7'den 54,7'ye yükseldi. 3. çeyrekte ihracat yıllık %2,7 daralırken, ithalat %10,7 arttı. Seyahat gelirlerinde yıllık bazda daralma bir miktar ivme kaybetmekle birlikte devam etti. Veriler, net ihracatın büyümeye negatif katkı sağlamaya devam edeceğine işaret ediyor. 3. çeyrekte ekonominin yıllık %5 büyümesi bekleniyor.

Pazartesi: TÜRKİYE DIŞ DENGE

	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim'20 Beklenti
Milyar $	-2,8	-6,3	-4,8	-2,4

İhracat son iki aydır pozitif ancak ithalatın altında artıyor…

Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi öncü verisine göre; ihracat Ekim'de yıllık %5,6, ithalat %8,5 artış gösterdi. Bunun neticesinde dış ticaret dengesi yıllık %36 artışla 2,4 milyar $ açık verdi. Altın ithalatının yanı sıra ekonomik aktivitedeki toparlanma ithalat artışında etkili olurken, ihracatta son iki ayda artış görülmekte olup, bu artışta Euro Bölgesi'nde ekonomide görülen toparlanma etkili oluyor. Ancak son dönemde küresel çapta yeniden artış gösteren vakalar kaynaklı alınan önlemler dış talep üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

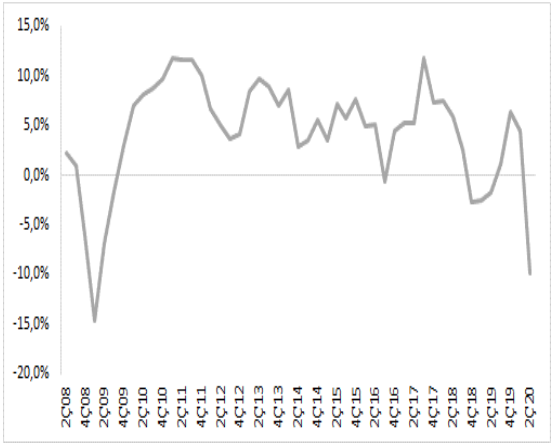
Salı: TÜRKİYE İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim '20	Kasım'20 Beklenti
Endeks	54,3	52,8	53,9	-

PMI endeksi 50 eşik seviye üzerinde kalmaya devam ediyor…

İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Ekim'de 52,8'den 53,9'a yükselerek, ekonomik aktivitede toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Endeks, Temmuz'da 56,9 ile Şubat 2011'den bu yana en yüksek seviyesini görmüş idi. Son dönemde vaka sayılarında görülen artışa bağlı alınan önlemlerin etkisiyle Kasım ayına ilişkin öncü göstergelerde bir miktar gerileme görüldü. Tüketici güven endeksi (m.a.) aylık 1,8 puan azalışla 80,1'e, reel kesim güven endeksi ise hafif gerilemeyle 107,4 seviyesinde. Perakende sektörü göreli güçlü kalırken, hizmetler ve inşaat sektörleri ise geriledi. PMI endeksinde de bir miktar gerileme görülebilir.

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



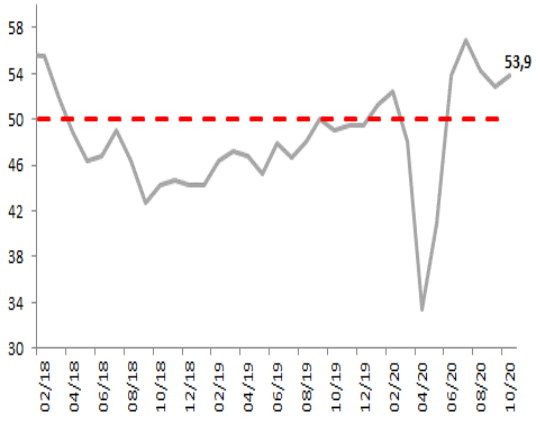
Kaynak: TUİK

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değişim)



Kaynak: TUİK

Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

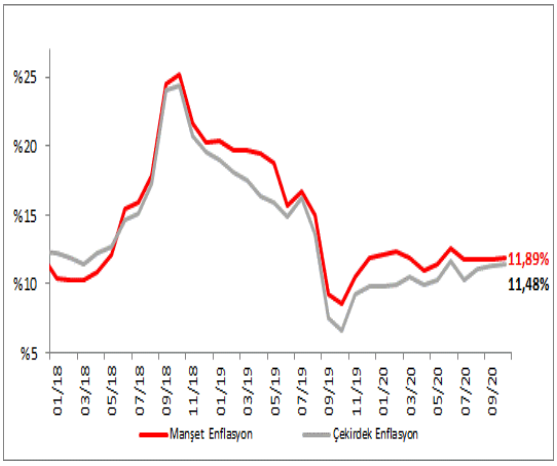
Perşembe: TÜRKİYE ENFLASYON

	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim '20	Kasım'20 Beklenti
Yıllık % değ.	11,77	11,75	11,89	12,54

Enflasyonda artış eğilimi sürüyor…

Enflasyon Ekim'de aylık bazda %2,17 artarken, yıllık enflasyon %11,75'ten %11,89'a yükseldi. Gıda, mevsimsellik kaynaklı giyim, ulaştırma ile konut, aylık enflasyona en önemli katkı sağlayan kalemler oldu. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1,92 artarken, yıllık bazda %11,32'den %11,48'e yükseldi. ÜFE'de yıllık artış ise %14,33'ten %18,2'ye ivmelendi. Kasım'da aylık enflasyonun %0,97 artış göstermesini ve böylece yıllık enflasyonun %11,89'dan %12,54'e yükselmesini bekliyoruz. Enflasyona aylık bazda artışta önemli katkının gıda ve ulaştırma kalemlerinden gelmesini bekliyoruz.

Türkiye Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: TUİK

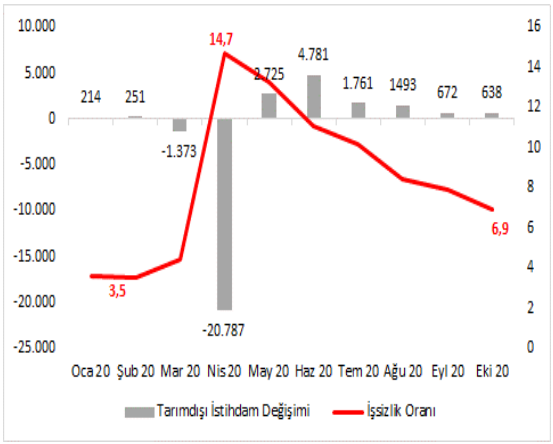
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM

	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim '20	Kasım'20 Beklenti
Bin kişi	1493	672	638	500

Tarım dışı istihdam artışında ivme kaybı görülüyor…

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de aylık 638 bin kişi arttı. İstihdam artışında bir miktar ivme kaybı görülüyor. İşsizlik oranı %7,9'dan %6,9'a geriledi. Salgın kaynaklı alınan önlemlerin etkisiyle Nisan'da oran %14,7'yi görmüş idi. Ancak son dönemde vaka sayılarında gözlenen artışların, işgücü piyasasına olumsuz etkileri görülüyor. Son iki haftadır işsizlik maaşı başvurularında bir miktar artış gözlendi. Kasım'da tarım dışı istihdamın da aylık 500 bin kişi artması, işsizlik oranının da %6,8'e gerilemesi bekleniyor. Ortalama saatlik kazançların ise yıllık %4,2 artacağı tahmin ediliyor.

ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

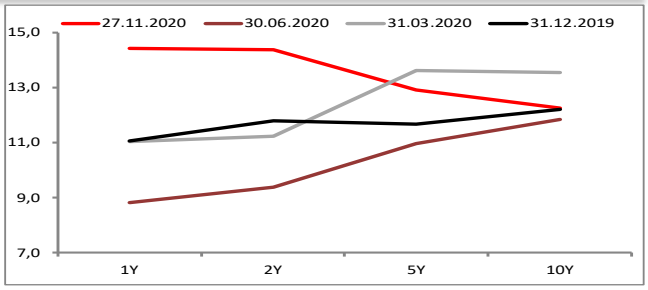
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
30 Kasım Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Dış Denge (Ekim, milyar $)	-4,83	-2,4
	10:00		GSYH (3Ç2020, yıllık % değişim)	-9,9	5,0
	02:50	**Japonya**	Sanayi Üretimi (Ekim, aylık % değişim, m.a.)	3,9	2,2
	02:50		Perakende Satışlar (Ekim, yıllık % değişim)	-8,7	6,3
	04:00	**Çin**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	51,4	51,5
	16:00	**Almanya**	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim, öncü)	-0,2	-0,2
	18:00	**ABD**	Bekleyen Konut Satışları (Ekim, aylık % değişim)	-2,2	1,0
	18:30		Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (Kasım)	19,8	14,5
1 Aralık Salı	10:00	**Türkiye**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	53,9	-
	02:00	**G. Kore**	GSYH (3Ç2020, yıllık % değişim)	-1,3	-1,3
	04:45	**Çin**	Caixin İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	53,6	53,5
	07:00	**Endonezya**	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	1,44	1,53
	11:55	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	57,9	57,9
	11:55		İşsizlik Oranı (Kasım, %)	6,2	6,3
	12:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	53,6	53,6
	13:00		Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim, öncü)	-0,3	-0,2
	12:30	**İngiltere**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	55,2	55,2
	17:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	56,7	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (Kasım)	59,3	57,6
	18:00		İnşaat Harcamaları (Kasım, aylık % değişim)	0,3	0,8
2 Aralık Çarşamba	14:30	**Türkiye**	Fin. Kes. Dışındaki Firmaların Döviz Var. ve Yük.(Eylül, milyar $)	-165	-
	13:00	**Euro Bölgesi**	İşsizlik Oranı (Ekim, %)	8,3	8,4
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (27 Kasım haftası, % değişim)	3,9	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	365	500
	22:00		Bej Kitap	-	-
		Polonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,10	0,10
3 Aralık Perşembe	10:00	**Türkiye**	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	11,89	12,54
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Kasım, yıllık % değişim)	18,20	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Kasım, final)	41,3	41,3
	13:00		Perakende Satışlar (Ekim, yıllık % değişim)	2,2	2,3
	15:00	**Brezilya**	GSYH (3Ç2020, yıllık % değişim)	-11,4	-3,7
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (28 Kasım haftası, bin kişi)	778	-
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (Kasım)	56,6	56,0
4 Aralık Cuma	14:30	**Türkiye**	Reel Efektif Döviz Kuru (Kasım)	60,66	-
	09:15	**Hindistan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,00	4,00
	10:00	**Almanya**	Fabrika Siparişleri (Ekim, aylık % değişim)	0,5	0,9
	16:30	**ABD**	Tarımdışı İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	638	500
	16:30		İşsizlik Oranı (Kasım, %)	6,9	6,8
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (Kasım, yıllık % değişim)	4,5	4,2
	16:30		İşgücüne Katılım Oranı (Kasım, %)	61,7	-
	16:30		Dış Denge (Ekim, milyar $)	-63,9	-64,8
	18:00		Fabrika Siparişleri (Ekim, aylık % değişim)	1,1	0,8
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim, aylık % değişim, final)	1,3	-
	19:00	**Rusya**	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	4,0	4,4

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

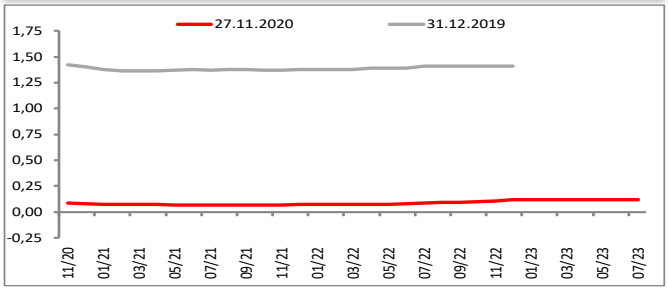
Faiz Oranları

(%)	26/11	20/11	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	15,00	15,00	0	300
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	14,98	14,87	11	355
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,31	11,85	46	10
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,89	5,47	42	-25
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	398	378	20	116
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,16	0,16	0	-141
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,88	0,83	5	-104
USD LIBOR - 3 Aylık	0,23	0,21	2	-168
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,77	-0,74	-2	-15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,59	-0,57	-2	-40
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,15	-1	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,02	0,01	1	4

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Kasım Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
04.11.2020	1.010	114	**1.124**
11.11.2020	16.681	6.828	**23.510**
13.11.2020	49	0	**49**
18.11.2020	1.867	2.294	**4.160**
27.11.2020	362	0	**362**
TOPLAM	**19.969**	**9.236**	**29.205**

Hazine Kasım Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.11.2020	11.11.2020	09.11.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
10.11.2020	11.11.2020	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.11.2020	25.11.2020	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
24.11.2020	25.11.2020	13.11.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl/3640 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.342	1.313	2,2	17,3	969
BIST-30	1.493	1.471	1,5	7,6	1.180
Mali	1.447	1.432	1,1	7,1	1.148
Sınai	2.066	1.966	5,1	48,5	1.137
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.630	3.582	1,3	12,3	2.653
Nasdaq 100	12.094	11.905	1,6	34,8	7.213
FTSE	6.363	6.334	0,5	-15,6	6.947
DAX	13.287	13.086	1,5	0,3	11.818
Bovespa	110.227	106.670	3,3	-4,7	79.188
Nikkei 225	26.537	25.634	3,5	12,2	20.623
Şangay	3.370	3.363	0,2	10,5	3.049

Para Piyasaları

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	7,8753	7,5531	4,3	32,3	4,7535
€/TL	9,3933	8,9722	4,7	40,8	5,3974
Sepet (0.5$ + 0.5€)	8,6316	8,2633	4,5	36,8	5,0748
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1913	1,1875	0,3	6,2	1,1213
$/¥	104,26	103,74	0,5	-4,01	109,777
£/$	1,3358	1,3261	0,7	0,8	1,3109
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,332	5,3087	0,4	32,5	3,8634
Hindistan Rupisi	73,890	74,27	-0,5	3,5	68,920
Endonezya Rupiahı	14.100	14.155	-0,4	1,7	13916,9
Güney Afrika Randı	15,184	15,414	-1,5	8,5	14,4363

Emtia Piyasaları

	26/11	20/11	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	45,71	41,74	9,5	-25,1	50,95
Brent Petrol ($/varil)	47,8	44,2	8,1	-27,6	55,58
Altın ($/ons)	1.816	1.867	-2,7	19,7	1.374
Gümüş ($/ons)	23,42	24,05	-2,6	31,2	17,13
Bakır ($/libre)	331,0	320,2	3,4	18,3	266,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	23 Ekim 2020	13 Kasım 2020	20 Kasım 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**2.570**	**3.525**	**3.474**	**3.447**	**-0,8**	**-2,2**	**34,1**
TL	1.264	1.593	1.557	1.529	-1,8	-4,0	21,0
YP (milyar $)	220	245	250	252	0,7	3,0	14,4
Toplam Kredi	**2.707**	**3.644**	**3.626**	**3.632**	**0,2**	**-0,3**	**34,2**
Tüketici Kredileri	465	667	674	673	-0,12	0,8	44,8
Konut	199	278	279	279	0,0	0,4	40,6
Taşıt	7,0	11,0	11,1	11,1	0,5	1,5	59,0
İhtiyaç & Diğer	259	378	383	382	-0,2	1,1	47,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	134	141	139	-1,0	3,6	20,7
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**91**	**86**	**85**	**86**	**1,5**	**0,2**	**-5,0**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	2Ç'20
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	4,4	-9,9
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	4.468	4.482
GSYİH (milyar $)	958	940	867	869	859	797	761	765	743
ABD [1]	1,7	2,4	2,6	1,6	2,4	2,9	2,3	-5,0	-31,7
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	0,9	-3,1	-15,0
Japonya [1]	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	-0,4	-1,8	-9,9
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,0	-6,8	3,2
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	1,2	-0,3	-11,4
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	4,5	3,1	-23,9

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Eylül'20	Ekim'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	11,75	11,89
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	1,2
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	-0,3
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	0,0	-0,4
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	1,7	0,5
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	3,1	3,9
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	7,3	7,6

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	2Ç'20
Türkiye	-5,9	-4,2	-3,2	-3,1	-4,8	-2,6	1,2	0,2	-1,5
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,3	-2,2	-2,6
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	3,0	2,8	2,4
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,6	3,6	3,1
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,3	0,6	1,2
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,7	-2,8	-2,4
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-0,9	-0,8	0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Eylül'20	Ekim'20
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	212,6	214,2
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	166,4	167,3
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	- 55,9	- 38,8	- 27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,6	-22,3	-27,5
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	83,6	85,1*

* 20/11/2020 itibariyle

[1] Yıllıklandırılmış

[2] Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist
Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA
Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı
Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya
Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammun etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."