

DEĞERLENDİRME

İmalat PM verisinin katkısıyla bugün Çin borsaları pozitif ayrışırken, Asya geneli ve ABD vadelerinde düşüş gözleniyor. ABD'de istihdam verileri, Fed Başkanı Powell'in sunumu, Çin dahil olmak üzere kasım ayına ilişkin küresel hizmet ve imalat PMI verileri, OPEC+ toplantıları, Brexit görüşmeleri, Euro Bölgesi öncü TÜFE ve OECD Ekonomik Görünüm Raporu haftanın öne çıkan gelişmeleri. Bugün ECB Başkanı Lagarde'nın konuşması, OPEC+ ve Euro Bölgesi Maliye Bakanlarının toplantısı izlenecek.

Yurt içinde bugün üçüncü çeyrek GSYH verisi, ekim ayı dış ticaret dengesi ile Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın borçlanma programı izlenecek. Haftanın geri kalanında ISO imalat PMI ve enflasyon verileri önemli. Ayrıca Moody's'in kredi notu değerlendirmesi bulunmakta.

Aşçı haberleri ve ABD'de başkanlık seçimlerinin geride kalmasıyla küresel borsalar kasım ayında güçlü artışlar kaydetti. Kasım ayının son gününde ise, Çin resmi imalat PMI verisinin kasım ayında 52,1 ile beklentilerden olumlu gelmesi ile birlikte Çin borsaları, Asya'da pozitif ayrışıyor. Genel olarak küresel borsalarda bugün kar satışları gözlenmekte.

Bugün ve yarın OPEC+ bir araya gelerek petrol arz kısıntılarını görüşecek, küresel çapta artan koronavirüs vaka sayısını da göz önüne alınca beklentiler petrol arz kısıntılarının 3 ay daha uzatılması yönündeydi. Ancak bu resmi toplantılar öncesi toplanan OPEC+ bakanlarının arz kısıntısını uzatma konusunda anlaşmaya varamadıkları gözleniyor. Bu görüntü altında Brent petrolün varil fiyatı, saat 8.30 civarı %1,2 düşüşle 47,6 USD seviyesinde. Altın, aşçı haberleriyle %1,1 düşüşle ons başına 1.767 USD seviyesinde. Dolar endeksi, %0,1 düşüşle 91,7 seviyesinde. EUR/USD paritesi, 1,1970 seviyesine yakın. USD/TL kuru, %0,2 artıda 7,85'lerde. 5 yıllık CDS, 15 baz puan iyileşmeyle 384 baz puan seviyesinde. Yurt içinde bugün ayrıca saat 15'teki Kabine toplantısı izlenecek.

- Bu hafta ABD'de kasım ayı istihdam piyasasına ilişkin veriler ve nihai kasım ayı PMI verileri önemli olacak. Çarşamba günü ADP özel sektör, haftanın son iş gününde ise tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Tarım dışı istihdam verisi ekimde beklentilerin üzerinde gelmesine rağmen salgın sonrası en düşük rakamları görmüştü. Belirsizlikler halen yüksek seviyelerde ve istihdam piyasasında toparlanma için risk oluşturmaktadır. Kasım ayı da kısıtlamaların arttığı bir ay oldu ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları da iki haftadır artmakta. Kasımda tarım dışı istihdam artışının 500 bin civarına gelmesi beklenmekte. Salı ve çarşamba günü ise Fed Başkanı Powell'in sunumları ve son duruma ilişkin mesajları piyasalarca takip edilecek. Salı günü kasım ayı nihai IHS Markit imalat PMI ve ISM İmalat PMI verisi, perşembe günü ise hizmet PMI verileri izlenecek. Öncü verilere göre IHS Markit PMI beklentilere göre yüksek gelecek iki sektörde de güçlü genişleme bölgesinde gelmişti ki bu durum aşının yarattığı olumlu beklentilerden ve seçimlerin getirdiği belirsizliklerin azalmasından kaynaklanmıştır. Ek olarak bugün kasım ayı Chicago PMI ve Dallas Fed imalat sanayi aktivite endeksi ve cuma günü ekim ayı fabrika siparişleri takip edilecek.
- Bu hafta Avrupa tarafında veri gündemi yoğun. Euro Bölgesi ve İngiltere'de salı günü kasım ayı nihai imalat PMI ve perşembe günü hizmet PMI verileri takip edilecek. Kasım ayı öncü PMI verileri Euro Bölgesi'nde artan vaka sayıları ve yeniden uygulanan kısmi kısıtlamalar ile momentum kaybına işaret etmekteydi, özellikle hizmet tarafının etkilendiği görülmekteydi. Bu hafta çarşamba günü Euro Bölgesi ekim ayı işsizlik oranı takip edilecek. Salgınla birlikte özellikle hizmet sektörü kaynaklı işten çıkarmaların yaygınlaşması ile işsizlik oranlarında hükümetlerin destekleyici politikalarına rağmen artış görüldü. Bu ay da kısıtlamaların yavaş yavaş yeniden uygulanmaya başladığı bir ay olması nedeniyle işsizlik oranlarındaki artış eğiliminin devam etmesi beklenmekte. Artan işsizlik oranları aynı zamanda tüketici harcamalarının seyrini de negatif etkilemekte. Bu açıdan perşembe günü Euro Bölgesi ekim ayı perakende satışlar verisi takip edilecek. Zayıf tüketim harcamaları da enflasyon tarafını olumsuz etkilemekte. Salı günü Euro Bölgesi kasım ayı öncü TÜFE verisi açıklanacak. Son ECB tutanaklarına göre üyeler 2021 başlarına kadar deflasyonist bölgede kalmayı beklemekte. Enflasyondaki bu görünüm de aslında gelecek ay ECB'den ek teşvik beklentisini güçlendiriyor. Artan işsizlik ve kısıtlamalar gibi faktörler fiyatlara aşağı yönlü etki ederken, bozulan arz zinciri de üretici fiyatları kaynaklı maliyet baskısı yaratmakta fakat şu ana kadar azalan iç talebin baskın gelmesiyle birkaç aydır Euro Bölgesi enflasyonunu deflasyonist bölgede görmekteyiz.
- Bu hafta Asya tarafında ise kasım ayı Çin verileri takip edilecek. Salı günü kasım ayı Caixin imalat PMI ve perşembe günü ise Caixin hizmet PMI izlenecek ve Çin'deki büyüme momentumunun 4. çeyrekte devam edip etmediğine dair ipucu aranacak. Buna ek olarak dünya ticaretinin seyrini görmek açısından salı günü Güney Kore kasım ayı dış ticaret verileri takip edilecek. Ayrıca yarın Avustralya Merkez Bankası'nın ve cuma günü Hindistan Merkez Bankası'nın para politikası kurulu toplantısı bulunmakta.

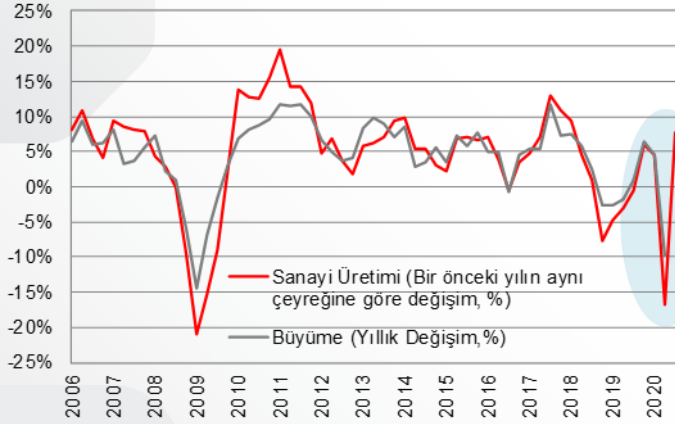
Duygu Altınsoy
dakkoca@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1134
Gürol Atay
gatay@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1137
Sercan Koyunlu, FRM
skoyunlu@ziraatbank.com.tr
+90 212 363 1135

DEĞERLENDİRME

Yurt içinde ise **bugün 3. çeyreğe ilişkin GSYH verisi ve ekim ayı dış ticaret dengesi, salı günün kasım ayı ISO imalat PMI, perşembe günü kasım enflasyon verileri ve cuma günü ise reel efektif döviz kuru** izlenecek. Ayrıca çarşamba günü TCMB'nin yatırımcı toplantısı yeni dönem uygulanacak politika mesajları açısından önemli olacaktır ve son olarak **enflasyon verisi sonrası cuma günü kasım ayı TCMB'nin aylık fiyat gelişmeleri raporu** takip edilecek.

- Büyüme ile ilişkisi güçlü olan sanayi üretimi üçüncü çeyrekte güçlü bir performans sergilemişti. 2020 yılının üçüncü çeyreğinde takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi, **bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %7,7 artmıştı. Bir önceki çeyreğe göre** mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi ise **%30,3 artmıştı. Bu doğrultuda bugün açıklanacak üçüncü çeyrek GSYH'nin yıllık olarak %5 civarında artış sergilemesi bekleniyor, Foreks anketinde anket katılımcılarının en yüksek yıllık büyüme beklentisinin ise %6,8 seviyesinde olduğunu görüyoruz.**
- Ekim ayında ISO imalat PMI 52,8'den 53,9'a yükseldi ve kapasite kullanım oranı %74,9 seviyesi ile salgın öncesi seviyelere yakınsadı. Ekimde ihracat da güçlü bir artış sergiledi. Dolayısıyla ekim ayına ilişkin öncü veriler, sıklaşan finansal koşullara karşın sanayi üretimindeki olumlu görünümün sürdürüğüne işaret ediyor. Dolayısıyla geçen sene dördüncü çeyrekteki güçlü baz etkisine karşın hem ekim verilerinin iyi gerçekleşmesi hem de bu senenin üçüncü çeyreğindeki güçlü performansın katkısıyla yılı pozitif büyümeye sonlandırmamız yüksek olasılık ve **hatta YEP tahmininden daha iyi bir rakamla karşılaşma şansımız sümekte.** Bununla birlikte TCMB'nin finansal koşulları sıkılaştırıcı adımlarının yanında, Avrupa'da pandemiye karşı kısıtlayıcı önlemlerin artması sanayi üretimindeki artışı önümüzdeki dönemde yavaşlatabilir.

Sanayi üretimi üçüncü çeyrekte keskin toparlanarak büyüme görünümüne dair pozitif sinyal verdi.



TÜİK verisi öncesi Ticaret Bakanlığı tarafından yayınlanan **geçici verileri takip ediyoruz**, buna göre **ekim ayında ihracat aylık bazda rekor kırarak 17,3 milyar USD gerçekleşti.** Reel kurdaki değer kaybının da avantajıyla ihracat aylık %8,3 arttı. Ekim ayında **ithalatımız ise mayıstan bu yana ilk kez aylık olarak düşüş gösterdi ve aylık %5,3 azalarak 19,7 milyar USD'ye geriledi.** Ekimde altın ithalatının hız kestiğini görüyoruz ve eylül ayındaki 3,4 milyar USD altın ithalatının ekimde 2,1 milyar USD'ye gerilediğini görüyoruz. **Dış ticaret açığı ise ekimde 2,4 milyar USD ile Kasım 2019'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti.**

- Küresel imalat PMI verilerinin özellikle de AB'nin ekim ayında da güçlü seyrini sürdürmesi ve reel kur avantajı ihracatımızı destekledi fakat AB'de kasım ayında PMI verilerinin momentum kaybettiğini gördük. Ayrıca kasım ayı günlük ihracat verilerinde de aylık bazda yavaşlama olduğunu görmekteyiz. Tahminimiz ihracatın kasım ayında 14-15 milyar USD'ye gerilemesi yönünde. Yavaşlayan kredi görünümü ile birlikte bu dönemde sıklaşan finansal koşulların ithalatı ne kadar baskıladığı ise cari ayın seyrini açısından önemli olacaktır.

DEĞERLENDİRME

Ekim ayı ISO imalat PMI, siparişlerdeki artışın üretim hacmini ve istihdamdaki artışı desteklemesiyle 52,8'den 53,9'a yükselerek beş ay üst üste genişleme bölgesinde gelmişti. TCMB, enflasyon beklentilerindeki artış ile likidite sıkılaştırıcı adımlarını sürdürmekte, bu da faizlerin artmasına neden olmakta ve bunun sonucunda kredi artış hızında yavaşlama meydana gelmekte. İlerleyen dönemlerde alınan politika tedbirlerinin enflasyonist baskıları azaltması fakat imalat PMI rakamlarına aşağı yönlü etki etmesi beklenebilir. Bununla birlikte TCMB'nin sıkılaştırıcı adımlarına rağmen **kasım ayı reel kesim güven endeksinin iyimserlik seviyesinin üstünde gelmesi, kapasite kullanım oranının artmayı sürdürmesi ve elektrik tüketiminin ortalamanın üzerinde seyretmesi nedeniyle imalat PMI'nın ivme kaybetse bile kasım ayında genişleme bölgesinde gelebileceğini değerlendirmekteyiz.**

Kasım ayına ilişkin TÜFE'nin aylık %1 artış sergileyerek %11,89 seviyesinden %12,6 seviyesine yükselmesi bekleniyor. Kur geçişkenliği, gıda, ÜFE'deki artışla maliyet baskısı ve emtia fiyatlarındaki kısmi yükseliş bu dönemde enflasyonda belirleyici oluyor. PPK toplantı özetlerinde de kasım ayına ilişkin izlenen verilerde enflasyonda yakın dönemdeki döviz kuru oynaklığı kaynaklı bir yükseliş gözlenebileceği belirtildi, bununla birlikte para politikalarındaki sıkı duruşun güçlendirilmesiyle bu artışın geçici olacağı ifade edildi.

Moody's'in, Türkiye'nin kredi notunu 'B2', görünümünü ise 'Negatif' olarak koruması beklenmekte. Bununla birlikte Foreks anketine katılan bazı ekonomistlerin görünümün 'durağan'a yükseltilmesini beklediği görülmekte. Hatta bir ekonomist 'pozitif'e yükseltilebileceğini değerlendirdi.

Cuma günü **TCMB ekim ayına ilişkin Uluslararası Rezervler ve Döviz Likiditesi tablosunu** açıkladı. Ekimde TCMB'nin swap hacmi geçtiğimiz ayla kıyaslandığında yaklaşık 4 milyar USD arttı. Açıklanan verilere göre TCMB'nin 61,3 milyar USD yabancı para swapı ve 5,6 milyar USD altın swapı olmak üzere toplam 66,9 milyar USD'lik swap hacmi bulunmaktadır. Bunun 16 milyar USD'si Katar ve Çin Merkez Bankaları ile yaptığı swap anlaşmalarından kaynaklanmaktadır. 30 Ekim tarihi itibarıyla TCMB'nin kendi bünyesindeki ihale ve kotasyon şeklinde yaptığı swapların yaklaşık 333,8 milyar TL tutarında (41,1 milyar USD) olduğunu, geriye kalan 9,8 milyar USD'nin de BİST bünyesinde yapılan swap işlemlerinden kaynaklandığını düşünmekteyiz.

HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

| Tarih | Ülke | Bayrak | Saat (TSl) | Veri | Gerçekleşme | Beklenti | Önceki |
|--------|--------------|--------|------------|---|-------------|----------|--------|
| 30 Kas | Türkiye | | 10:00 | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ekim) | | | -4,83 |
| | | | 10:00 | GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 3. Çeyrek) | | | -11,0% |
| | | | 10:00 | GSYH Büyümesi (Yıllık, 3. Çeyrek) | | 5,0% | -9,9% |
| | | | 17:00 | Hazine ve Maliye Bakanlığının 3 Aylık İç Borçlanma Stratejisi Raporunun Yayınlanması | | | |
| | | | 02:50 | Sanayi Üretimi (Yıllık, Ekim) | -3,2% | | -9,0% |
| | Japonya | | 04:00 | İmalat Sektörü PMI (Kasım) | 52,1 | 51,5 | 51,4 |
| | Çin | | 04:00 | İmalat Dışı PMI (Kasım) | 56,4 | 56,0 | 56,2 |
| | Almanya | | 10:00 | TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Kasım) | | -0,1% | -0,2% |
| | ABD | | 16:45 | Chicago PMI (Kasım) | | 59,0 | 61,1 |
| | | | 18:00 | Bekleyen Konut Satışları (Aylık, Ekim) | | 1,0% | -2,2% |
| | | | 18:30 | Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi (Kasım) | | | 19,8 |
| | Euro Bölgesi | | 13:00 | ECB Başkanı Christine Lagarde'in Konuşması | | | |
| | | | 14:00 | OPEC Toplantısı | | | |
| 1 Ara | Türkiye | | 10:00 | İmalat Sektörü PMI (Kasım) | | | 53,9 |
| | Güney Kore | | 02:00 | GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Çeyreklik, 3. Çeyrek) | 1,9% | | -3,2% |
| | | | 02:00 | GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 3. Çeyrek) | -1,3% | | -2,7% |
| | Japonya | | 03:30 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | 48,3 | | 48,7 |
| | Çin | | 04:45 | Caixin İmalat Sektörü PMI (Kasım) | | 53,5 | 53,6 |
| | Avustralya | | 06:30 | Merkez Bankası Faiz Kararı | 0,10% | | 0,10% |
| | Euro Bölgesi | | 12:00 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 53,6 | 54,8 |
| | | | 13:00 | TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Kasım) | | -0,2% | -0,3% |
| | | | 13:00 | Çekirdek TÜFE (Öncü Veri, Yıllık Değişim, Kasım) | | 0,2% | 0,2% |
| | | | 20:00 | ECB Başkanı Christine Lagarde'in Konuşması | | | |
| | İngiltere | | 12:30 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 55,2 | 53,7 |
| | Almanya | | 11:55 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 57,9 | 58,2 |
| | Fransa | | 11:50 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 49,1 | 51,3 |
| | İtalya | | 11:45 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 53,5 | 53,8 |
| | | | 12:00 | GSYH Büyümesi (Nihai Veri, Yıllık, 3. Çeyrek) | | -4,7% | -17,9% |
| | ABD | | 17:45 | İmalat Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 56,7 | 53,4 |
| | | | 18:00 | ISM İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım) | | 57,9 | 59,3 |
| | | | 18:00 | İnşaat Harcamaları (Aylık, Ekim) | | 0,8% | 0,3% |
| | | | 18:00 | Fed Başkanı Jerome Powell'in, Senato Bankacılık Komitesi'nde Konuşması | | | |
| | | | 20:00 | Fed Yönetim Kurulu Üyesi Lael Brainard'ın Konuşması | | | |
| | | | 21:15 | San Francisco Fed Başkanı Mary Daly'nin Konuşması | | | |
| | OECD | | 13:00 | Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) Ekonomik Görünüm Raporu'nun Yayınlanması | | | |
| | OPEC+ | | 14:00 | OPEC+ Grubu Toplantısı | | | |
| 2 Ara | Türkiye | | 16:00 | TCMB'nin Yatırımcı, Ekonomist ve Analistlerle Yatırımcı Toplantısı (2 Gün Sürecek) | | | |
| | Almanya | | 10:00 | Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim) | | 5,9% | 6,5% |
| | Euro Bölgesi | | 13:00 | ÜFE (Yıllık Değişim, Ekim) | | -2,3% | -2,4% |
| | | | 13:00 | İşsizlik Oranı (Ekim) | | 8,4% | 8,3% |
| | ABD | | 16:15 | ADP Özel Sektör İstihdam (Bin Kişi, Kasım) | | 400 | 365 |
| | | | 22:00 | Fed Bej Kitap'ın Yayınlanması | | | |
| | | | 18:00 | Fed Başkanı Jerome Powell'in, Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde Konuşması | | | |
| | | | 17:00 | New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması | | | |
| | | | 21:00 | New York Fed Başkanı John Williams'in Konuşması | | | |
| 3 Ara | Türkiye | | 10:00 | TÜFE (Aylık Değişim, Kasım) | | 1,00% | 2,13% |
| | | | 10:00 | TÜFE (Yıllık Değişim, Kasım) | | 12,60% | 11,89% |
| | | | 10:00 | Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim, Kasım) | | | 11,48% |
| | | | 10:00 | ÜFE (Aylık Değişim, Kasım) | | | 3,55% |
| | | | 10:00 | ÜFE (Yıllık Değişim, Kasım) | | | 18,20% |
| | Japonya | | 03:30 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | | 47,7 |
| | Çin | | 04:45 | Caixin Hizmet Sektörü PMI (Kasım) | | 56,5 | 56,8 |
| | İngiltere | | 12:30 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 45,8 | 51,4 |
| | Almanya | | 11:55 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 46,2 | 49,5 |
| | Fransa | | 11:50 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 38,0 | 46,5 |
| | Euro Bölgesi | | 12:00 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 41,3 | 46,9 |
| | | | 13:00 | Perakende Satışlar (Yıllık, Ekim) | | 3,0% | 2,2% |
| | | | 12:00 | ECB Genel Konsey Toplantısı | | | |
| | İtalya | | 11:45 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | 40,8 | 46,7 |
| | ABD | | 16:30 | Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 28 Kasım) | | 770 | 778 |
| | | | 17:45 | Hizmet Sektörü PMI (Nihai Veri, Kasım) | | | 56,9 |
| | | | 18:00 | ISM İmalat Dışı PMI Endeksi (Kasım) | | 56,0 | 56,6 |
| 4 Ara | Türkiye | | 14:30 | Reel Efektif Döviz Kuru (Kasım) | | | 60,66 |
| | | | 10:00 | TCMB'nin Aylık Fiyat Gelişmeleri Değerlendirmesinin Yayınlanması | | | |
| | | | | Moody's'in Türkiye Değerlendirmesi | | | |
| | Hindistan | | 09:15 | Merkez Bankası Faiz Kararı | | 4,00% | 4,00% |
| | Almanya | | 10:00 | Fabrika Siparişleri (Yıllık, Ekim) | | | -1,9% |
| | ABD | | 16:30 | Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık, Kasım) | | 4,2% | 4,5% |
| | | | 16:30 | Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi, Kasım) | | 500 | 638 |
| | | | 16:30 | İşsizlik Oranı (Kasım) | | 6,8% | 6,9% |
| | | | 16:30 | Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar, Ekim) | | -64,8 | -63,9 |
| | | | 17:00 | Chicago Fed Başkanı Charles Evans'in Konuşması | | | |
| | | | 18:00 | Fabrika Siparişleri (Aylık, Ekim) | | 0,8% | 1,1% |

UYARI: Bu bülten Ziraat Bankası tarafından, kamuya ilan edilen veriler kullanılarak hazırlanmış olup; sadece Bankamız müşterilerini bilgilendirme amacını taşımaktadır. Bültekte yer alan veriler ve değerlendirmeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bülten sayfalarında yer alan yazı, tablo ve grafikler Bankamızın izni olmaksızın kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayınlanamaz.