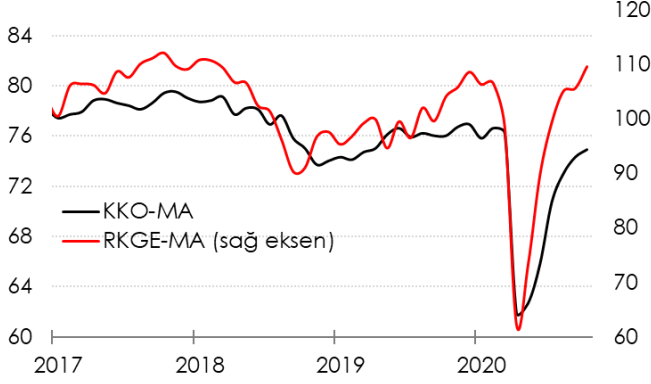


## Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi Ekim ayında da yükselişini sürdürdü.

Kapasite Kullanım Oranı ve  
Reel Kesim Güven Endeksi (mea)



Kapasite kullanım oranı mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerde, bir önceki aya göre 0,6 puan artarak yüzde 74,9 seviyesinde gerçekleşti. (Arındırılmamış verilerde ise yıllık bazda 1 puan gerileyerek yüzde 75,4 oldu) Covid-19 salgınına karşı alınan tedbirler, destekleyici adımlar ve ekonomik aktivitede yaşanan hafif toparlanmanın etkisiyle üstü üste altı ay yükselen kapasite kullanım oranının mal gruplarına göre değişimine bakıldığında, aylık bazda en yüksek artışın 1,2 puan ile 76,9 seviyesinde gerçekleşen ara malı üretim kapasitesinde olduğu görülüyor. Bununla birlikte tüm alt grupların kapasite kullanım oranlarında artış gözlenmekte.

Sektörel olarak bakıldığında, imalat sanayi kapasite kullanım oranında en yüksek artış 3,1 puan ile kimyevi ürünlerde olduğu görülmekte. Bununla birlikte motorlu kara taşıtlarında da 2,2 puanlık artış dikkat çekmekte.

Reel sektör temsilcilerinin ekonomik görünüme ilişkin genel izlenimlerini yansıtan reel kesim güven endeksi, Ekim ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerde önceki aya göre yüzde 3,8 oranında artış gösterdi. (Arındırılmamış verilerle yıllık bazda yüzde 7,1 oranında arttı).

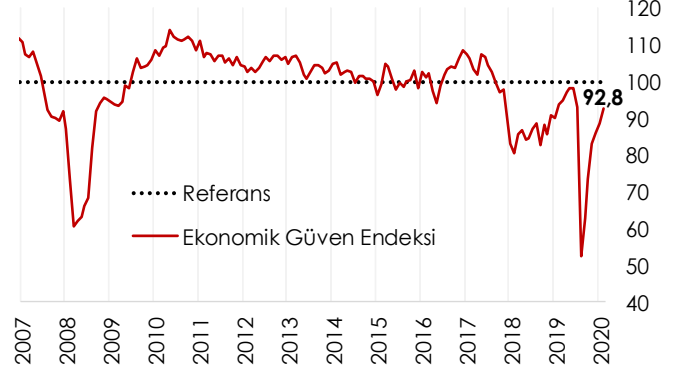
Endeksin alt kısımları incelendiğinde, aylık bazdaki toparlanmanın devam etmesinde, sabit sermaye yatırım harcamasının ve yüzde 9,4 oranındaki artışının etkili olduğu görülüyor.

## Ekonomik Güven Endeksi, Ekim ayında 92,8 seviyesine yükseldi.

Üretici ve tüketicilerin genel ekonomik duruma ilişkin beklenti ve eğilimlerini yansıtan, GSYH, istihdam ve sanayi üretim gibi önemli makro ekonomik göstergeler için öncül gösterge olan ekonomik güven endeksi, Ekim ayında 92,8 seviyesinde gerçekleşti. Veri, hayata

geçirilen teşvikler ve salgınla mücadele kapsamında atılan normalleşme adımlarının etkisiyle altı aydır

Ekonomik Güven Endeksi



yükselerek yurt içinde ilk vakanın görüldüğü Mart ayındaki 93,1 seviyesine yaklaştı.

Endekste Ekim ayında görülen güçlü yükseliş, reel kesim, hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörü güven endekslerindeki artışlardan kaynaklandı. Öte yandan, tüketici güven endeksi Ekim ayında sınırlı geriledi. Ekonomik güven endeksi yıllık bazda ise, ivme kaybetmesine rağmen gerilemeye devam ediyor.

## TCMB yılın son enflasyon raporunda 2020 yıl sonu enflasyon beklentisini yüzde 12,1'e yükseltti.

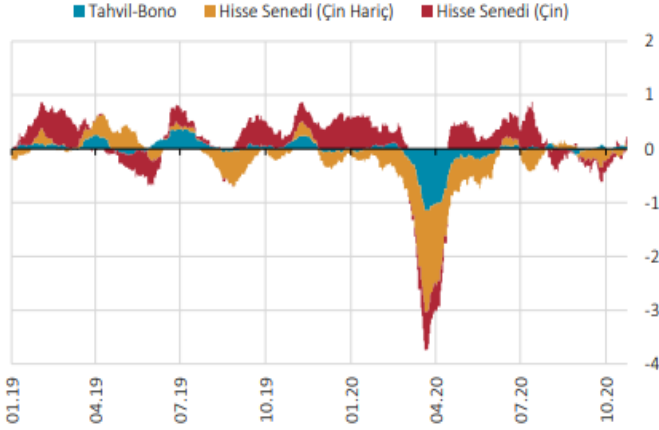
### Raporda öne çıkan noktalar:

- 2020 yılı sonu gıda enflasyonu tahmini yüzde 10,5'ten yüzde 13,5'e, TÜFE beklentisi yüzde 8,9'dan yüzde 12,1'e, 2021 TÜFE tahmini ise yüzde 6,2'den yüzde 9,4'e çekilmiştir. Tahminler, salgında ikinci dalga olmayacağı beklentisiyle yapılmıştır.
- İktisadi faaliyetteki toparlanma devam etmektedir. Ancak salgının seyrine ve ekonomi politikalarının etkilerine ilişkin belirsizlikler devam etmektedir.
- Güçlü kredi ivmesiyle ekonomide sağlanan hızlı toparlanma ve finansal piyasalarda yaşanan

		Tem. ER	Eki. ER
Çıktı Açığı (Yüzde)	2020 Ç2	-6,4	-4,7
	2020 Ç3	-4,6	-1,8
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2020	-7,6	-6,9
	2021	5,8	5,1
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2020	41,6	41,6
	2021	43,8	43,8
İthalat Fiyatları (ABD Doları, Yıllık Ortalama Yüzde Değişim)	2020	-6,2	-5,9
	2021	3,3	5,0
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yıl Sonu Yüzde Değişim)	2020	10,5	13,5
	2021	8,0	10,5

gelişmeler neticesinde enflasyon öngörülenden daha yüksek bir seyir izlemiştir.

- Salgın tedbirleri kapsamında uygulanan destekleyici politikaların kademeli olarak geri alınmasıyla



ithalatta öngörülen dengelenmenin başladığı görülmektedir.

- Son dönemde atılan politika adımlarıyla birlikte ticari ve bireysel kredilerdeki normalleşme eğilimi belirginleşmiştir.
- Gelişmiş ülkeler zayıf büyüme görünümü ve düşük seyreden enflasyon doğrultusunda, genişleyici parasal ve mali duruşlarını sürdürmekte ancak gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımları zayıf ve dalgalı bir seyir izlemektedir.
- Döviz kuru oynaklığı son dönemde artarken salgın dönemine özgü politikadaki normalleşme adımlarıyla kredi büyümesi üçüncü çeyrek sonunda önemli ölçüde yavaşlamıştır.
- Mal ihracatındaki güçlü toparlanma, emtia fiyatlarının görece düşük seviyeleri ve reel kur düzeyi önümüzdeki dönemde cari işlemler dengesini destekleyecektir.
- Öncü göstergeler istihdam koşullarının iyileştiğini göstermektedir.
- Enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar para ve likidite politikalarındaki sıkı duruş sürdürülecektir. 2021 yılının ilk çeyreğini takiben enflasyonun yavaşlaması beklenmektedir.
- Dezenflasyon sürecinin yeniden tesis edilmesi, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşımaktadır.

#### Veri Takvimi

<b>2 Kasım 2020</b>	İmalat Sanayi PMI
<b>Pazartesi</b>	Geçici Dış Ticaret Verileri
<b>3 Kasım 2020</b>	Tüketici Fiyat Endeksi
<b>Salı</b>	TCMB Enflasyon Raporu
<b>4 Kasım 2020</b>	FOMC, FED PPK
<b>Perşembe</b>	Reel Efektif Döviz Kuru

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2015	2016	2017	2018	2019	Son 3 Veri		
<b>BÜYÜME</b>						<b>19.Ç4</b>	<b>20.Ç1</b>	<b>20.Ç2</b>
GSYH (milyar USD)	862	863	853	797	761	209	177	153
GSYH (milyar TL)	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	1.208	1.074	1.042
Kişi Başına Gelir (USD)	11.085	10.964	10.696	9.792	9.213			
Büyüme Oranı (%)	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	6,4	4,4	-9,9
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	0,6	-1,1	0,2	3,6	2,4	-5,5	-4,0	-7,8
<b>ENFLASYON (yıllık, %)</b>						<b>Tem.20</b>	<b>Ağu.20</b>	<b>Eyl.20</b>
TÜFE	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	11,76	11,77	11,75
Yurt İçi ÜFE	5,7	9,9	15,5	33,6	7,4	8,33	11,53	14,33
<b>İŞGÜCÜ PİYASASI</b>						<b>May.20</b>	<b>Haz.20</b>	<b>Tem.20</b>
İşsizlik Oranı (ort. %)	10,3	10,9	10,9	11,0	13,7	12,9	13,4	13,4
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,3	52,0	52,8	53,2	51,8	47,6	49,0	50,3
<b>DÖVİZ KURLARI</b>						<b>Tem.20</b>	<b>Ağu.20</b>	<b>Eyl.20</b>
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	99,14	93,62	86,38	76,47	76,30	68,47	63,80	62,21
USD/TL	2,91	3,54	3,81	5,27	5,95	6,94	7,31	7,81
EUR/TL	3,18	3,70	4,55	6,03	6,66	8,15	8,69	9,13
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,05	3,62	4,18	5,65	6,30	7,54	8,00	8,47
<b>DIŞ TİCARET (GTS, 12 aylık, milyar USD)</b>						<b>Haz.20</b>	<b>Tem.20</b>	<b>Ağu.20</b>
Dış Ticaret Dengesi	-62,6	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-39,6	-39,2	-43,1
İhracat	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	167,5	166,4	165,7
İthalat	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	207,1	205,6	208,7
Karşılama Oranı (%)	70,7	73,8	68,9	76,6	86,0	80,9	81,0	79,4
<b>ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)</b>						<b>May.20</b>	<b>Haz.20</b>	<b>Tem.20</b>
Cari İşlemler Dengesi	-27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,8	-8,3	-11,1	-14,9
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,4	-3,4	-5,1	-2,6	1,1	-1,0	-1,4	-1,9
Finans Hesabı	9,4	22,5	38,6	0,5	4,9	3,1	-3,5	-1,7
Doğrudan Yatırımlar (net)	14,2	10,8	8,4	9,4	5,9	5,2	4,6	4,3
Portföy Yatırımları (net)	-15,3	6,4	24,1	-3,1	-1,2	-16,2	-15,6	-15,4
Diğer Yatırımlar (net)	10,6	5,3	6,2	-5,7	0,3	14,1	7,4	9,4
Rezerv Varlıklar (net)	-11,8	0,8	-8,2	-10,4	6,3	-19,4	-24,6	-29,0
Net Hata ve Noksan	6,1	5,1	-6,3	9,8	-7,5	-14,2	-10,0	-12,4
<b>BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)</b>						<b>Haz.20</b>	<b>Tem.20</b>	<b>Ağu.20</b>
Harcamalar	506,3	584,1	677,7	830,8	999,5	564,9	681,1	761,4
Faiz Harcamaları	53,0	50,2	56,7	74,0	99,9	71,3	79,7	91,6
Faiz Dışı Harcamalar	453,3	533,8	621,0	756,8	899,5	493,6	601,4	669,8
Gelirler	482,8	554,1	630,3	758,0	875,8	455,4	541,9	650,5
Vergi Gelirleri	407,8	459,0	536,0	621,5	673,3	335,9	412,0	510,4
Bütçe Dengesi	-23,5	-29,9	-47,4	-72,8	-123,7	-109,5	-139,1	-110,9
Faiz Dışı Denge	29,5	20,3	9,3	1,1	-23,8	-38,2	-59,4	-19,3
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-3,5	-4,5	-3,9
<b>BORÇ STOKU (12 aylık, milyar TL)</b>						<b>Haz.20</b>	<b>Tem.20</b>	<b>Ağu.20</b>
Merkezi Yönetim								
İç Borç Stoku	440,1	468,6	535,4	586,1	755,1	983,9	1046,7	1098,5
Dış Borç Stoku	238,1	291,3	341,0	481,0	573,8	657,4	674,4	711,9
Toplam Borç Stoku	678,2	760,0	876,5	1067,1	1328,8	1641,3	1721,1	1810,4
Genel Yönetim						<b>19.Ç4</b>	<b>20.Ç1</b>	<b>20.Ç2</b>
AB Tanımlı Borç Stoku	643,3	735,4	878,3	1134,0	1404,2	1404,6	1554,9	1767,6
AB Tanımlı Borç Stoku / GSYH(%)	27,5	28,2	28,2	30,4	32,8	32,5	34,8	39,4
<b>BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)</b>						<b>Haz.20</b>	<b>Tem.20</b>	<b>Ağu.20</b>
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.097,3	2.393,1	2.654,4	3.256,0	3.375,8	3.480,1
İhracat Kredileri	115,4	140,7	174,2	245,7	274,7	342,3	346,4	358,9
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	80,3	129,5	142,9	169,9	168,7	176,0
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	46,1	52,7	52,0	49,6	48,7	49,0
SYR (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	18,4	19,52	19,21	19,28
TGA (%)	3,1	3,2	3,0	3,9	5,4	4,41	4,25	4,14