

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

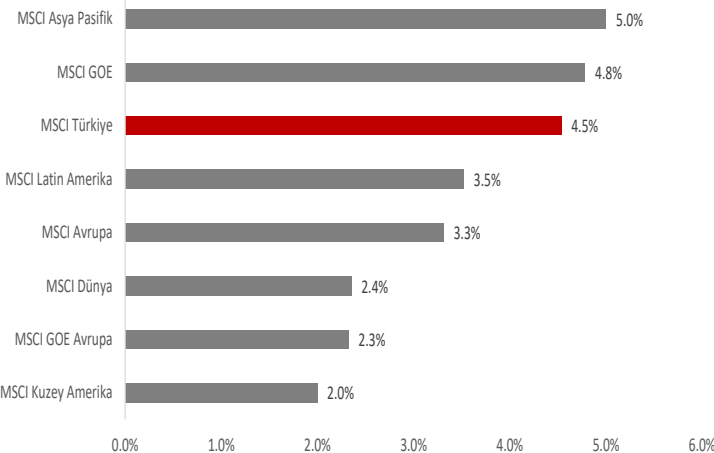
11 Ocak 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

## Geçen Hafta

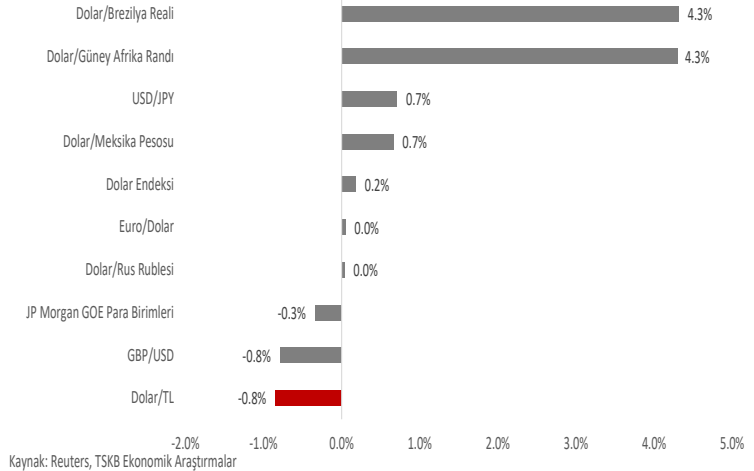
- Geride kalan haftada mali destek paketi beklentileriyle ve politik belirsizliklerin kısa sürede sona ermesiyle küresel piyasalardaki iyimserlik genel olarak devam etti.
- COVID-19 vaka sayılarındaki hızlı artışlar ve kısıtlama tedbirleri iyimserliği kısmen sınırlarken, açıklanan veriler küresel görünüm açısından karışık bir tablo ortaya koydu.
- ABD’de tarım dışı istihdam raporu Aralık’ta tahminlerden zayıf gelirken, önceki günlerde açıklanan veriler küresel ekonomideki yavaşlamanın endişe edildiği kadar sert olmayabileceğine işaret ettiler. JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Aralık’ta 53,8’de sabit kalırken, hizmet sektörü PMI Kasım’daki 52,2’den 51,8’e indi. Böylece bileşik endeks 53,1’den 52,7’ye inerek ılımlı yavaşlama gösterdi.
- Hafta içinde ABD Kongresi’nde başkanlık seçimi konusunda Seçiciler Kurulu’nun oylama sonuçları ve Arizona’daki seçim sonuçlarına itiraz görüşülürken, dışarıda miting yapan Başkan Donald Trump’ın destekçileri Kongre binasına girdi. Dört saat süren baskın sırasında yaşanan arbedede biri polis beş kişi hayatını kaybetti. Bu gelişmeler üzerine Başkan Yardımcısı Mike Pence’in 25. ek maddeyi harekete geçirerek Başkan Trump’ı görevden almayı reddettiğine yönelik basında haberler yer alırken, azil süreciyle ilgili tartışmalar başladı.
- ABD’de Georgia eyaletinde yapılan seçimin sonuçları Demokratların Senato’da da çoğunluğu alabileceğine işaret ederken, ekonomiyi desteklemek üzere büyük bir paket açıklanabileceği beklentileri güçlendi.
- ABD’nin yeni seçilen başkanı Joe Biden 20 Ocak’ta görevi devraldıktan sonra 2 bin dolarlık destek çeklerinin de yer alacağı trilyonlarca dolar büyüklüğünde yeni bir mali destek paketi açıklanacağını söyledi.
- Bu gelişmeler ışığında geçen haftayı hisse senetleri genele yayılmış bir şekilde yükselişlerle tamamlarken, güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Dolar hem gelişmiş ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında hafif toparlandı. Altın ve gelişmiş ülke tahvilleri satış baskısı altında kaldı. Küresel görünüme ilişkin iyimser beklentiler ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefiklerinin sürpriz üretim kesintisi kararı ile ham petrol fiyatları hızlı yükseldi.
- Yurtiçinde Aralık ayı enflasyonu beklentileri aşarken, Türk finansal varlıklarda ekonomi politikalarında atılan normalleşme adımları sonrasında başlayan iyimserlik küresel eğilimlerin desteğiyle sürdü.
- Genel tüketici fiyatları enflasyonu 2020 yılını %14,6 ile tamamlarken, yurtiçi üretici fiyatlarında enflasyon %25,1 olarak gerçekleşti. Döviz kurlarındaki birikimli etkilere ek olarak fiyatlamada davranışlarındaki bozulma enflasyondaki yükselişe neden olan unsurlar olarak öne çıkıyor. Ayrıca uluslararası piyasalarda tarımsal emtia fiyatlarındaki yükselişler yurtiçinde gıda fiyatlarının yüksek artışlar kaydetmesine neden oluyor.

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Aralık ayı gerçekleştirmelerine yönelik TCMB, fiyat gelişmeleri raporunda birikimli döviz kuru etkileri, talep koşulları ve uluslararası metal fiyatlarındaki gelişmelere bağlı olarak dayanıklı mallarda fiyat artışlarının alt kalemler genelinde güçlü seyrettiğini belirtti. TCMB verileri TL'nin Aralık'ta reel olarak da toparlandığını ortaya koyarken, reel sektörün döviz açık pozisyonu Ekim itibarıyla son sekiz yılın en düşük seviyesine indi. Hazine nakit dengesi Aralık'ta güçlü gelen gelir rakamlarına rağmen önceki yılın aynı dönemine göre bozulmanın sürdüğünü teyit etti.
- Yeni haftanın ilk günü açıklanan Kasım ayı ödemeler dengesi istatistikleri ise cari açığı genişlemenin sürdüğüne işaret etti. Portföy girişlerinin yaşandığı bu dönemde yurtiçindeki firmaların borç ödeyici konumlarını korudukları görüldü. Ekim ayı işgücü istatistikleri ise bir önceki ay ile önemli bir değişime işaret etmedi.
- Haftalık yayınlanan veriler ise 2020'nin son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin yavaşlayarak da olsa sürdüğünü gösterirken, yurtiçi yerleşiklerin dövize olan talebi devam etti. Söz konusu dönemde TCMB rezervleri gerilerken, günlük veriler rezervlerdeki düşüşün yeni haftada da devam etmiş olabileceğini gösterdi. TCMB'nin swap işlem hacmi hafta başındaki 44,0 milyar dolardan 43,6 milyar dolara gerilerken, net dış varlıkları 7 Ocak itibarıyla 31 Aralık'taki seviyesinin 0,3 milyar dolar altına 3,2 milyar dolar seviyesine indi.
- Hafta içinde kısa süreli kâr realizasyonları görülsede Borsa İstanbul'da endeksler %4'ü aşan yükselişle haftayı tamamladılar. TL, dolar ve euro karşısında %0,8 değer kazandı. Uzun vadeli TL ve dolar cinsi tahvil faizleri küresel eğilimlerle yükselirken, kısa vadeli faizler geriledi.

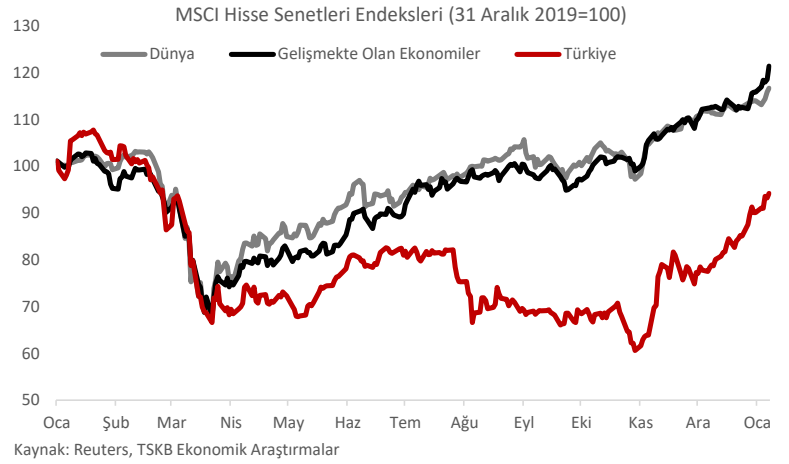
## Bu Hafta

- Yeni haftanın gündemi bir miktar sakin görünmekle birlikte, ABD'deki politik gelişmeler ile salgın ve ülkelerdeki aşılama faaliyetleri ön planda olacak. Haftanın ilk günü Çin'de açıklanan Aralık ayı enflasyonu beklentilerin bir miktar üzerinde gelirken, hafta içinde ABD'de Aralık ayı enflasyonu, perakende satışlar ve sanayi üretimi, Euro Bölgesi'nde Kasım ayı sanayi üretimi ve dış ticaret istatistikleri açıklanacak. Ayrıca haftanın sonlarına doğru ABD'de 2020 son çeyrek şirket bilançoları açıklanmaya başlanacak.
- Yurtiçinde makroekonomik veri akışı açısından yoğun bir takvim bulunuyor. TÜİK Ekim dönemi işgücü istatistikleri ve Kasım sanayi üretimi, TCMB Kasım ayı ödemeler dengesini ve Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Aralık ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlacak.
- Yeni haftada salgının seyri ile ilgili haber akışı önemini koruyacakken, ekonomik tahribatını sınırlamaya dönük atılacak olası ekonomi politikası adımları ve jeopolitik gelişmeler izlenecek. Orta vadede küresel toparlanmanın seyri ve aşılama ile salgının ne hızda kontrol altına alınabileceği konusundaki gelişmelerin önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından ise kısa vadede jeopolitik gelişmelerin etkisi azalırken, salgın ile birlikte makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

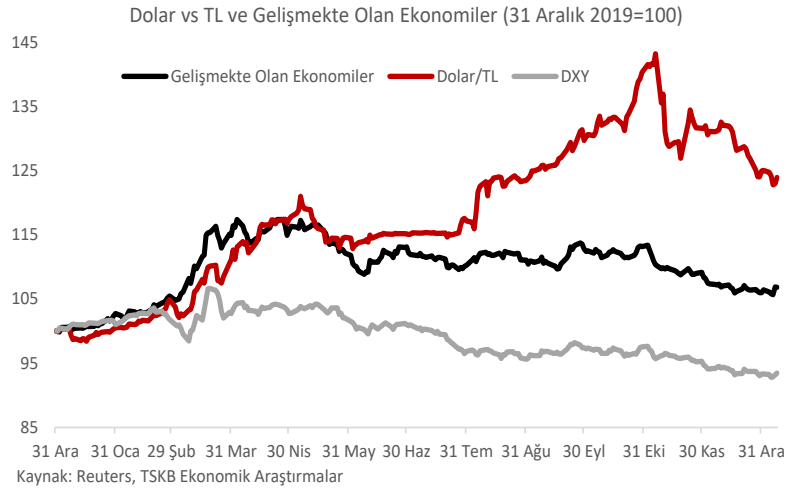
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Oca	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Kasım	9.0%	10.2%
13 Oca	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.4%	0.2%
15 Oca	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Aralık		13.4
15 Oca	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.3%	0.1%
15 Oca	ABD	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Aralık		5.5%
15 Oca	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	-0.2%	-1.1%

- Geçen hafta dünyada hisse senetlerinde genele yayılmış olarak yükselişler kaydedildi. MSCI dünya endeksi %2,4, gelişmekte olan ekonomiler endeksi %4,8 yükseldi. MSCI Türkiye’de yükseliş %4,5 olarak gerçekleşti.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında hafif toparlandı. Dolar endeksinin %0,2 yükseldiği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kaybederken, TL %0,8 değer kazandı.



- Yılın ilk haftası risk iştahındaki iyimserlik ve petrol fiyatlarındaki yükselişlerle gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseliş kaydetti. Türkiye’nin kısa vadeli TL tahvil faizleri gerilerken, uzun vadeli ve dolar cinsi faizleri küresel eğilimlerle uyumlu olarak yükseldi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	8 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başıundan Bu Yana	2019 Sonundan Bu Yana
<b>TL</b>	%		<b>Baz Puan</b>	
2 Yıllık	14.69	-27	-27	291
5 Yıllık	13.35	18	18	178
10 Yıllık	13.11	21	21	90
TLRef	17.48	-48	-48	612
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17.00	-3	-3	557
<b>USD</b>				
5 Yıllık	4.60	5	5	-75
10 Yıllık	5.70	13	13	-52
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	307	8	8	25
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.14	2	2	-142
ABD-10 Yıllık	1.11	20	20	-80
Almanya-2 Yıllık	-0.70	1	1	-11
Almanya-10 Yıllık	-0.52	6	6	-33

# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası  
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr   