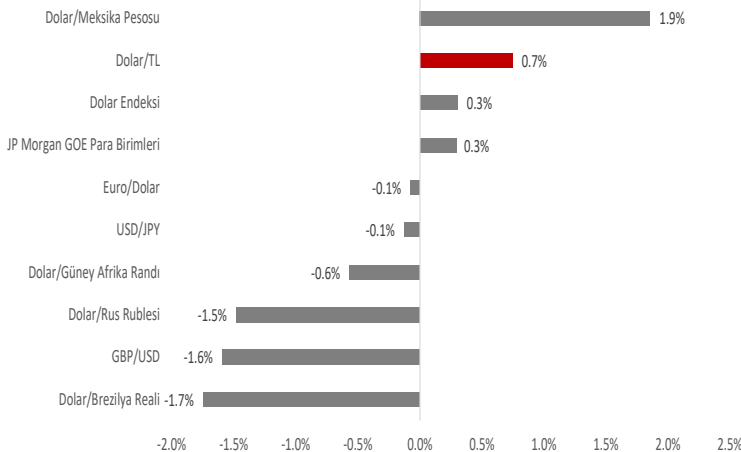


## Geçen Hafta

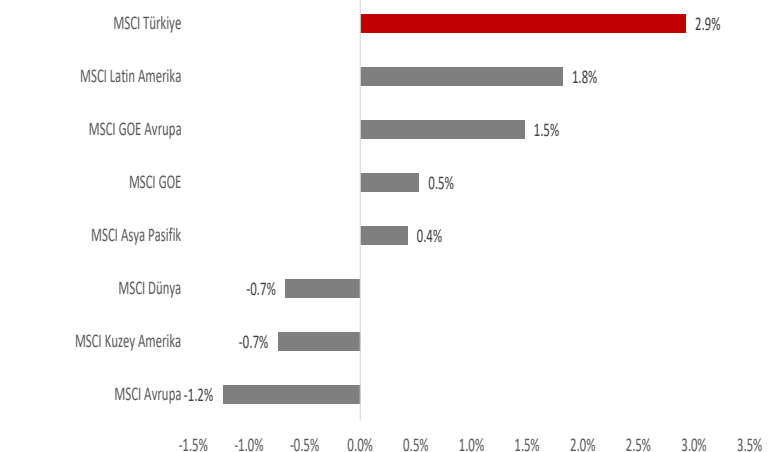
- Geçen hafta aşı geliştirme çalışmalarına yönelik iyimserliğin etkisi azalırken, ABD’de mali destek paketi ve Brexit konusunda önemli bir ilerleme kaydedilememesinden dolayı risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- ABD’de hükümetin kapanmasının önüne geçecek tasarı ve savunma bütçesi Senato’da onaylansa da Hazine Bakanı Steven Mnuchin’in 916 milyar dolar büyüklüğündeki mali destek paketi teklifinde anlaşma sağlanamadı. Başkan Donald Trump ise savunma bütçesinin kazananının Çin olduğunu, bu nedenle veto edeceğini açıkladı.
- AB Liderler Zirvesi’nde Toparlanma Fonu (Recovery Fund) ve bütçe konusunda uzlaşma sağlanırken, İngiltere ile yürütülen müzakerelerde taraflar arasındaki görüş ayrılıkları giderilememiştir. Bu durum geçen hafta anlaşmasız Brexit ihtimalini ciddi ölçüde artırdığı şeklinde değerlendirilmiştir. Öte yandan, hafta sonu iki taraf müzakerelere yeniden başlama kararı alırken, anlaşmazlığın tek bir maddeye indiği haberleri öne çıkıyor.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Pandemi Acil Varlık Alım Programı’nı (PEPP) 500 milyar euro artırarak 1,85 trilyon euroya yükseltirken, varlık alımlarını 9 ay uzatarak Mart 2022’ye kadar sürdürme kararı kaldı. Vadesi gelen tahvillere yeniden yatırım yapma planlarını bir yıl uzatarak 2023 sonuna kadar sürdürmeye karar verdi. Ayrıca 2021 Haziran, Eylül ve Aralık aylarında olmak üzere üç yeni üç yıl vadeli hedefe yönelik refi-nansman ihalesi açmayı kararlaştırdı. Bununla birlikte ECB orta vadeli tahminlerinde birtakım güncellemelere gitti.
- ABD Gıda ve İlaç İdaresi (FDA) Pfizer/BioNTech tarafından geliştirilen aşığı onaylarken, İngiltere’de aşı uygulanmaya başladı. Önceki haftanın aksine son günlerde belli başlı ekonomilerde artan COVID-19 vaka sayıları nedeniyle ülkelerde kısıtlama tedbirlerinin yeniden artması yönünde haberler gelmeye başladı.
- Az sayıda makroekonomik verinin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, hisse senetlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Gelişmiş ekonomilerde satışlar ön plana çıkarken, gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri haftayı kazançla tamamladı. Dolar aleyhine açılan pozisyonlar artarken, hisse senetlerinde olduğu gibi para birimlerinde de ayrışma gözlemlendi. Risk iştahının zayıflamasıyla gelişmiş ülke tahvil faizleri geriledi. Emtia fiyatlarında yükseliş yavaşlayarak da olsa sürdü.
- Yurtiçinde jeopolitik gelişmeler ön planda olurken, Türk finansal varlıklarda karışık bir performans gözlemlendi.
- AB Liderler Zirvesi’nde Türkiye’ye yönelik geniş yaptırımlar içeren bir karar çıkmazken, ABD’de S-400 alımından dolayı Türkiye’ye yaptırım uygulanmasını öngören Savunma Bütçesi’nin onaylanması yurtiçi finansal varlıklarda dalgalanmaya yol açtı.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan’ın Cuma günkü açıklamaları ülkeler arasında iletişim kanallarının açık olduğuna işaret ederken, satış baskısına yol açan kaygıları hafifletti. Cumhurbaşkanı Erdoğan,

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

yapırım uygulamanın iki tarafa da zarar vereceğini belirtirken, Türkiye'nin hiçbir zaman ilişkilerin özüne zarar verecek adımlar atmadığını ve sorunların diyalog yoluyla çözülmesi gerektiğini söyledi.

- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu salgın nedeniyle aldığı yıl sonuna kadar geçerli kolaylaştırıcı uygulamaları 30 Haziran 2021 tarihine kadar uzattı. Buna göre, gecikmeye giren kredilerin takip hesaplara aktarılma süresi uzatılmış olarak kalacakken, bankalar kart borçlarını öteledikleri süre boyunca ödemesiz dönem tanımlayabilme uygulamasını sürdürebilecekler. Yeniden yapılandırılmış kredilerde bir yıllık izleme süresi içerisinde anapara ve/veya faiz ödemesi 30 günden fazla geciken ya da bu süre içinde bir kez daha yeniden yapılandırmaya tabi tutulan kredilerin Üçüncü Grup'ta sınıflandırılma şartı 30 Haziran 2021'e kadar uygulanabilecek. Kurul ayrıca 100 bin dolar ve üzerindeki döviz ve 100 gram ve üzerindeki altın alım işlemlerindeki bir gün valörlü işlem gerçekleştirilmesi uygulamasını sonlandırdı.
- Haftalık yayınlanan veriler ise 4 Aralık haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü ve verilerin detayları yurtdışı yerleşiklerin dövize olan talebinin yavaşladığını teyit etti. Söz konusu dönemde TCMB rezervleri bir miktar toparlansa da geçtiğimiz haftadaki günlük veriler rezervlerde düşüşün sürdüğüne işaret ediyor.
- Hazine hafta içindeki ihraçlarla toplamda 7,6 milyar TL ile hedefinin altında borçlanarak 2020 yılı borçlanma programını tamamladı. Yeni haftada ise Şubat ve Nisan aylarındaki borç servisinin dengeli dağılması amacıyla değişim ihaleleri açacağını açıkladı. Buna göre Şubat ve Nisan'da vadesi gelecek 6 senedi geri alacak ve yerlerine TÜFE'ye endeksli ve sabit kuponlulardan oluşan 8 ve 10 yıl vadeli tahviller verecek.
- Hafta içinde açıklanan Eylül dönemi işgücü istatistikleri ekonomik aktivitedeki toparlanmanın etkisiyle işsizlik oranında ılımlı iyileşmeyi teyit ederken, Ekim ayı ödemeler dengesi verileri cari açığı artıran hız kestiğine işaret etti.
- Bu haber akışı altında Borsa İstanbul'da düşüşler kısa süreli kalırken, endeksler %3 civarında yükselişe haftayı tamamladı. TL, dolar ve euro karşısında %0,7 değer kaybetti. Ülke risk primi ve tahvil faizleri her vadede yükseldi.

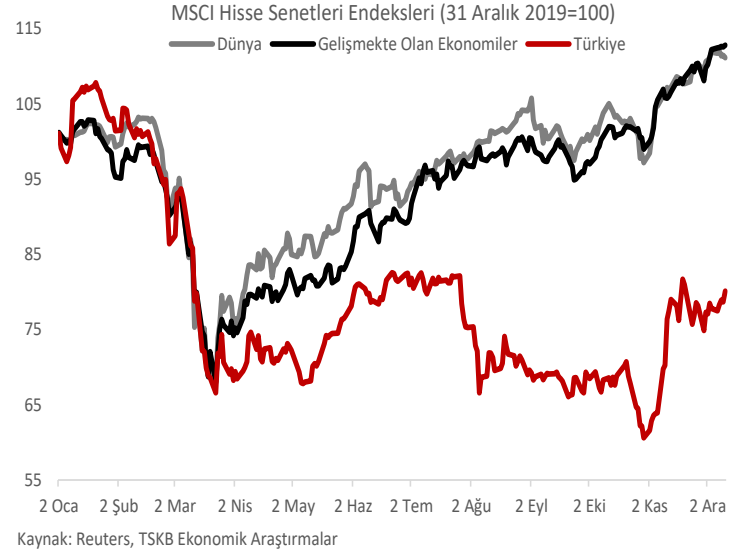
## Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında ABD'deki gelişmeler olacak. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 16 Aralık'taki toplantısının yanında mali destek paketi konusundaki gelişmeler ve FDA'nın Moderna'nın aşısına ilişkin kararı izlenecek. Fed'in bu toplantıda varlık alım programında değişikliğe gitmese bile tahminlerinde ve sözlü yönlendirmesinde yapacağı değişiklikler önemli olacak.
- Para politikası duruşlarında değişikliğe gitmeleri beklenmese de İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) toplantıları hafta içindeki diğer önemli gündem maddeleri olarak yer alacak. Makroekonomik veri akışı açısından ise Aralık ayı öncü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) izlenecek.
- Yurtiçinde jeopolitik gelişmelere ek olarak gündem de yoğun olacak. TCMB 16 Aralık günü 2021 yılı para ve kur politikası metnini yayınlayacakken, rezervlere ilişkin verilecek bilgiler önem taşıyacak. Basındaki habere göre TCMB Başkanı Naci Ağbal Türkiye Bankalar Birliği (TBB) üyesi ilk 10 banka dışındaki bankaların genel müdürleriyle 17 Aralık günü bir görüşme gerçekleştirecek. Makroekonomik veriler tarafında bu sabah TÜİK'in açıkladığı Ekim ayı sanayi üretimi beklentilerden güçlü gelirken, detaylar bazı sektörlerde ivme kaybının başlamış olduğuna işaret etti. 15 Aralık günü ise Hazine Kasım ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıklayacak.
- Yeni haftada salgının seyri ile ilgili haber akışı önemini koruyacakken, ekonomik tahribatını sınırlamaya dönük atılacak olası ekonomi politikası adımları ve jeopolitik gelişmeler önemli olacak. Orta vadede küresel toparlanmanın seyri ve aşısı geliştirme çalışmalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından ise jeopolitik gelişmelerin ve makro-fansal risklerin belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.

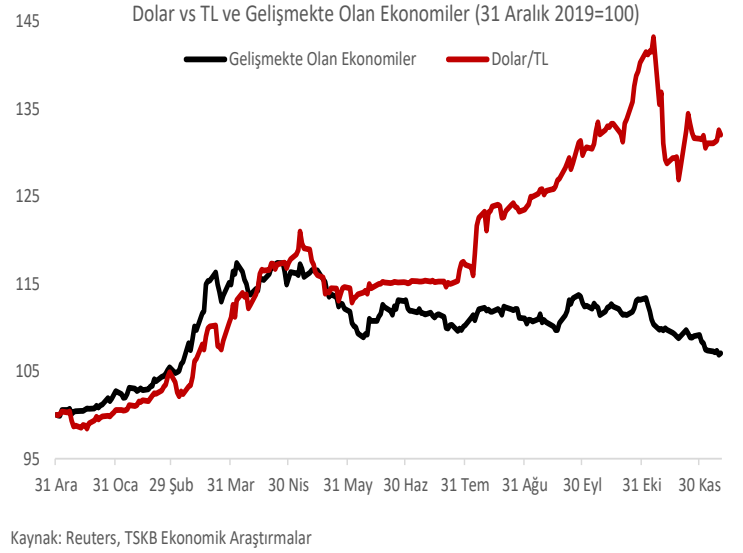
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
14 Ara	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değ.)	Ekim	9.0%	8.1%
15 Ara	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değ.)	Ekim	7.0%	6.9%
15 Ara	Türkiye	Hazine Değişim İhaleleri			
15 Ara	ABD	Sanayi Üretimi (yıllık değ.)	Ekim		-5.3%
16 Ara	Almanya	İmalat PMI	Aralık	56.5	57.8
16 Ara	Türkiye	TCMB 2021 Para ve Kur Politikası Metni			
16 Ara	ABD	Fed Faiz Kararı	Aralık	0.25%	0.25%
17 Ara	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değ.)	3Ç20	-0.3%	0.2%
17 Ara	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Aralık	0.1%	0.1%
18 Ara	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Aralık	-0.1%	-0.1%

- Geçen hafta hisse senetlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. Gelişmiş ekonomilerde hisse senetleri zayıf kalırken, gelişmekte olan ekonomilerde yükseliş sürdü. MSCI dünya endeksi %0,7 gerilerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,5 artış kaydetti. MSCI Türkiye’de ise %2,9 artış gözlemlendi.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı. Dolar her iki gruba karşı da %0,3 değer kazandı. TL ise dolar karşısında %0,7 değer kaybetti.



- Güvenli liman arayışının artmasıyla gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken, Türkiye’nin tahvil faizlerinde yükselişler gözlemlendi. Döviz cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primindeki artışa ek olarak TL cinsi faizler haftalık bazda her vadede yükseliş kaydetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	11 Ara	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	14.69	93	89	291
5 Yıllık	13.67	28	100	210
10 Yıllık	13.28	39	99	107
TLRef	15.94	90	7	457
TCMB Ağırlıklı Ortalama	15.00	1	1	357
<b>USD</b>				
5 Yıllık	5.20	27	-4	-15
10 Yıllık	6.14	22	-1	-8
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	376	26	-5	94
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.12	-3	-3	-144
ABD-10 Yıllık	0.89	-8	5	-102
Almanya-2 Yıllık	-0.77	-4	-3	-18
Almanya-10 Yıllık	-0.64	-10	-7	-45

# 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

2020 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