

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

25 Ocak 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

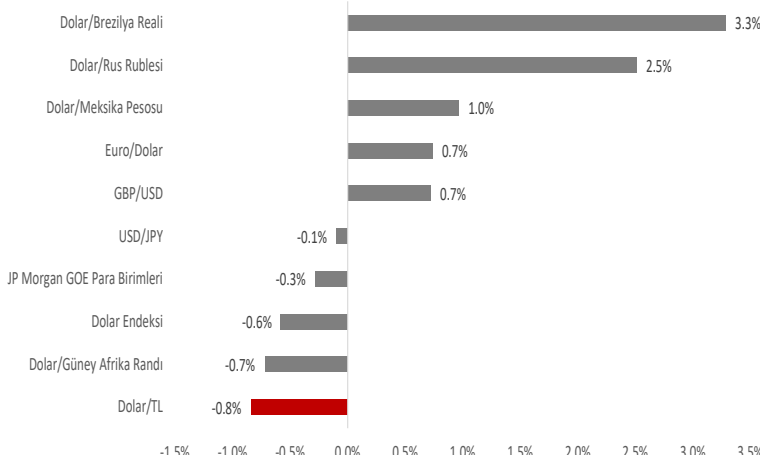
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda gerek makroekonomik veri akışı gerekse politika yapımcılardan gelen sinyallerle risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- ABD’de yeni seçilen başkan Joe Biden yemin ederek göreve başlarken, Biden ilk gününde 17 kararname imzalayarak önceki başkan Donald Trump’ın bazı adımlarını terse çevirdi. Bu kararname arasında ABD’nin Paris İklim anlaşmasına dahil olması, Dünya Sağlık Örgütü’ne (DSÖ) geri dönmesi ve Meksika sınırına yapılacak duvara fon ayrılmasının sonlandırılması gibi önemli adımlar bulunuyor.
- ABD’nin yeni Hazine Bakanı Janet Yellen doların değerine müdahale edilmeyeceğini söylerken, başka ülkelerin de para birimlerini yönlendirmesine izin verilmemesi için adım atılması gerektiğini ifade etti. Ekonomiye desteklemek üzere büyük bir mali destek paketi uygulanması yönündeki görüşlerini ifade eden Yellen, düşük faiz ortamından dolayı 50 yıl vadeli borçlanmanın değerlendirilebileceğini ve vergi düzenlemeleri konusunda OECD ile birlikte çalışabileceklerini vurguladı. Dışişleri Bakanı adayı Antony Blinken ise Trump yönetiminin Çin’in Uygurlara yönelik Sincan bölgesindeki uygulamalarının soykırım olarak tanımlamasını desteklediklerini söylerken, Dış İlişkiler Komitesi’ne ABD’nin bölgede üretilen ürünlere ithalat yasağı getirmesi gerektiğine dikkat çekti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası faizlerinde ve varlık alım programının büyüklüğünde değişikliğe gitmezken, enflasyon hedefe yakınsayana kadar mevcut destekleyici duruşun korunacağını belirtti.

Basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde döviz kurlarındaki gelişmelerin enflasyon üzerindeki etkilerini izlediklerini söylerken, salgının kısa vadeli ekonomik görünüm üzerinde önemli bir risk olduğunu söyledi. Salgın sonrası dönemde enflasyon üzerinde yukarı yönde bir baskı yaşanabileceğini ifade eden Lagarde, ECB’nin elindeki tüm araçları kullanmaya hazır olduğunu yineledi. Konuşmasında Lagarde ECB’nin finansal koşulların destekleyici olması için esnekliğini koruyacağına dikkat çekerken, ülke tahvillerinin düşük seviyesinin tek başına bir gösterge olmadığını, hanehalkı ve şirketler kesiminin de finansman erişimi ve maliyetlerini izlediklerini ifade etti.

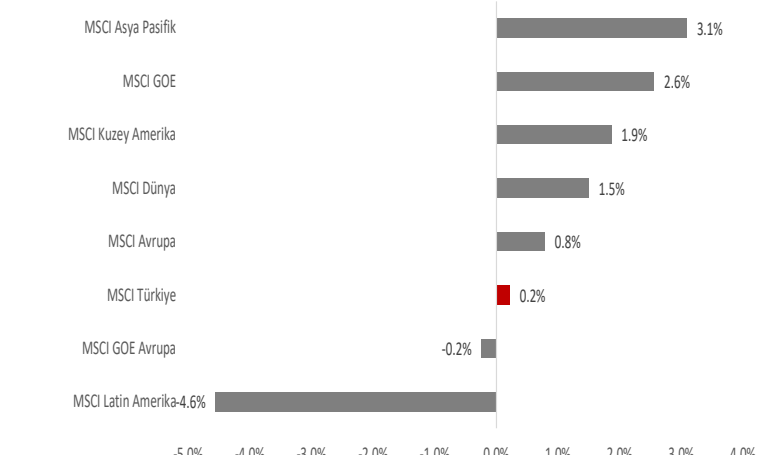
- İngiltere ve Euro Bölgesi’nde Ocak ayı öncü satın alma yöneticileri endeksleri salgın kaynaklı kısıtlamaların yoğun olduğu ekonomilerde zayıflama işaretleri verdi. Öte yandan, ABD’de hem Aralık ayına ilişkin veriler hem de Ocak ayına ilişkin öncü veriler tahminlerin üzerinde geldi.
- Hafta içinde 2020 son çeyrek bilançolarını açıklayan şirketlerin çok büyük bir kısmı beklentilerin üzerinde kâr rakamı açıkladı.
- Bu gelişmeler ışığında geçen haftaya yükselişe başlayan hisse senetleri haftanın sonlarına doğru ivme kaybetti. Bazı gelişmekte olan ekonomilerin finansal varlıklarında satışlar hız kazanırken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma öne çıktı. Haftalık bazda altın ve ham petrol

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

fiyatları yükseliş kaydederken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde önemli bir değişim yaşanmadı.

- Yurtiçinde TCMB sözlü yönlendirmesiyle sıkı duruşunu güçlendirerek Türk finansal varlıkları destekledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %17,00 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde sabit tutarken, karar metninde önemli değişikliklere giderek sözlü yönlendirmesindeki sıklığı güçlendirdi. İktisadi faaliyetin şimdilik gücünü koruduğuna dikkat çeken TCMB ivme kaybının başladığını ifade etti. Bununla birlikte, iç talep koşullarını, döviz kuru başta olmak üzere maliyet unsurlarını, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişi ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeleri enflasyon görünümünün olumsuz etkileyen faktörler olarak sıralayarak temkinli duruşunu korudu. Bu kapsamda TCMB, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar sıkı para politikası duruşunun kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülmesine karar verildiğini vurguladı. Ardından da gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacağını açıklamaya ekleyerek sıklığın derecesini artırdı. Bununla birlikte TCMB, açıklamadan küresel ekonomideki gelişmelere ilişkin değerlendirmelerini de çıkardı.
- Hazine 2021 yılı dış borçlanma programı kapsamında 5 ve 10 yıl vadeli Eurobond ihracına çıktı. Eurobond'ların yatırımcısına getirisi 5 yıl vadelide %4,90, 10 yıl vadelide %5,95 seviyesinde oluşurken, her birinde 1,75 milyar dolar olmak üzere toplamda 3,5 milyar dolar borçlanma gerçekleşti. İhraca toplam talep ise 15 milyar dolar ile oldukça yüksekti.
- S&P, Türkiye'nin notunu "B+" da teyit ederken, not görünümünü değiştirmeyerek "durağan" olarak belirledi. S&P'den yapılan açıklamada, Türkiye'nin döviz cinsinden kredi notunun "B+", yerel para birimi cinsinden kredi notunun ise "BB-" olarak teyit edildiği bildirildi. Açıklamada, COVID-19 salgınına rağmen Türkiye ekonomisinin 2020'de kredi teşvikinin etkisiyle %0,9 büyüdüğü tahmin edildiği belirtildi. S&P, Temmuz ayında yaptığı tahminlerde Türkiye ekonomisinin 2020'de %3,3 daralacağı tahmininde bulundu.
- Haftalık yayınlanan veriler ise 2021'in ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin bir miktar zayıfladığını gösterirken, yurtiçi yerleşiklerin dövize olan talebinin kısmen azaldığına işaret etti.

Söz konusu dönemde TCMB rezervleri gerilerken, günlük veriler rezervlerdeki düşüşün durmuş olabileceğini gösterdi. TCMB'nin swap işlem hacmi hafta başındaki 43,4 milyar dolardan 42,4 milyar dolara gerilerken, net dış varlıkları 21 Ocak itibarıyla 15 Ocak'taki seviyesinin 0,3 milyar dolar altına, 1,2 milyar dolara indi. Hazine'nin ve bankaların TL mevduatındaki artışla sistemin fonlama ihtiyacı hafta genelinde 6,6 milyar TL arttı.

- Hafta içinde hisse senetlerinde kısa süreli kâr realizasyonları yaşansa da Borsa İstanbul gösterge 100 endeksi haftayı %1,2 artışla kapadı. MSCI Türkiye endeksi %0,2 arttı. TL, dolar karşısında %0,8, euro karşısında %0,1 değer kazandı. Ülke risk primindeki iyileşme ile TL ve dolar cinsi tahvil faizleri geriledi.

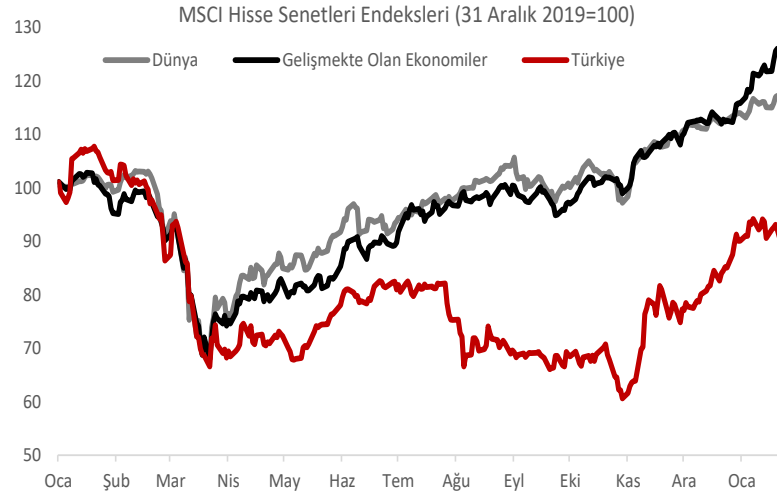
Bu Hafta

- Yeni haftanın gündemi görece yoğun olacak. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) yılın ilk toplantısında para politikası duruşunu değiştirmesi beklenmezken, destekleyici duruşun tonu ve görünümüne ilişkin yapılacak değerlendirmeler izlenecek. Pek çok ülkede 2020 son çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri ile Ocak ayına ilişkin öncü aktivite endeksleri açıklanacak. Bununla birlikte, yeni haftada daha çok şirket 2020 son çeyrek bilançolarını yayınlayacakken, sanal ortamda gerçekleştirilecek Davos Dünya Ekonomik Forumu'nda yapılacak konuşmalar takip edilecek.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB'nin 2021 I. Enflasyon Raporu'nda verilecek mesajlar yer alacak. Her ne kadar döviz kurlarındaki gerileme yukarı yönlü riskleri sınırlasa da son rapordan bu yana uluslararası emtia fiyatlarındaki yükseliş ve son enflasyon gerçekleşmelerinden dolayı TCMB'nin %9,4 olan 2021 sonu enflasyon beklentilerini yukarı yönde güncelleyebileceğini düşünüyoruz.
- Kısa vadede salgının seyri ve mali destek paketi gibi ekonomi politikası adımları finansal piyasalar açısından önemini koruyacak. 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 TCMB'nin mesajları ile jeopolitik gelişmeler önemli olacakken, orta vadede salgın ile birlikte makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

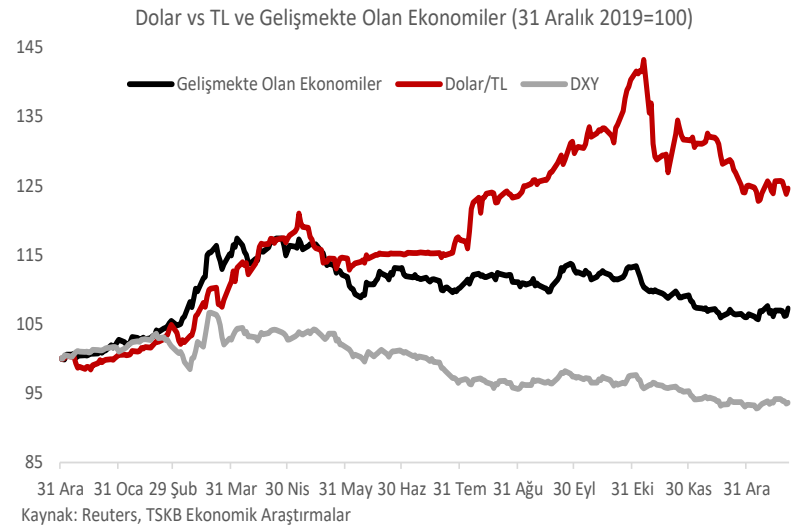
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
25 Oca	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Ocak		75.6%
27 Oca	ABD	Fed Faiz Kararı	Ocak	0.25%	0.25%
27 Oca	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu 2021-I	Ocak		
28 Oca	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreksele)	4Ç20	4.4%	33.4%
29 Oca	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-5.03
29 Oca	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreksele)	4Ç20		8.5%

- Geçen hafta dünyada hisse senetlerinde karışık bir seyir hakimdi. MSCI dünya endeksi %1,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomiler endeksinde artış %2,6'ı buldu. MSCI Türkiye ise %0,2 arttı.



- Dolar geçen hafta gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ülke para birimlerinde ayrışma yaşandı. Dolar endeksinin %0,6 gerilediği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybederken, TL dolar karşısında %0,8 değer kazandı.



- Geçen hafta risk iştahı karışık bir seyir izlerken, gelişmiş ülke tahvil faizlerinde önemli bir değişim yaşanmadı. Bununla birlikte, Türkiye'nin TL ve yabancı para cinsi faizleri geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	22 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	2019 Sonundan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	14.73	-3	-23	295
5 Yıllık	13.50	-17	33	193
10 Yıllık	13.29	-14	39	108
TLRef	17.27	55	-70	590
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17.00	0	-3	557
USD				
5 Yıllık	4.71	-11	17	-64
10 Yıllık	5.90	-3	32	-33
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	326	-2	27	44
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.13	-1	0	-144
ABD-10 Yıllık	1.09	-1	18	-82
Almanya-2 Yıllık	-0.71	1	0	-11
Almanya-10 Yıllık	-0.51	3	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 dayanarak 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

