

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

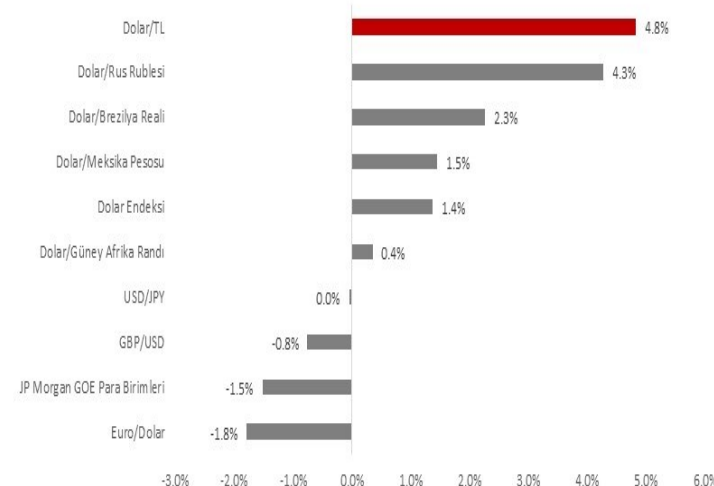
2 Kasım 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

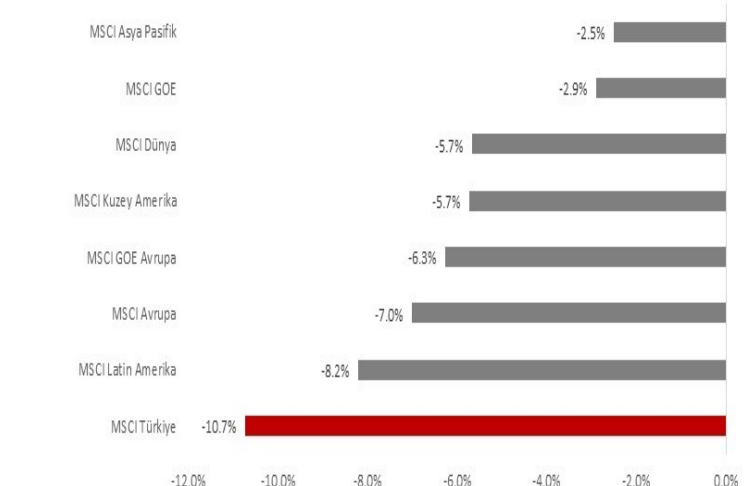
- Geçen hafta küresel ölçekte açıklanan makroekonomik veri akışı beklentilerin üzerinde gelirken, COVID-19 vaka sayılarındaki hızlı artış ve belli başlı ekonomilerde kısıtlama tedbirlerinin artırılmasıyla risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Önce ABD’de sonra da Avrupa’da açıklanan 2020 üçüncü çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verileri ikinci çeyrekteki sert daralmanın ardından hızlı toparlanmaya işaret ettiler. Aylık frekanstaki öncü veriler bu toparlanmanın hız kesmiş olmakla birlikte sürdürdüğü sinyali verdiler.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) hafta içindeki toplantısında faizleri değiştirmese de likidite desteğini artırabileceği sinyali verdi. ECB Başkanı Christine Lagarde ekonominin beklenenden hızlı ivme kaybettiğini ve Aralık toplantısında tüm araçların gözden geçirileceğini söyledi. Ancak Avrupa’daki finansal varlıkları etkilese de küresele yansımaları sınırlı kaldı.
- Salgının yanında ABD’deki seçim sürecine yönelik devam eden belirsizlik finansal piyasalarda oynaklığı artırdı. Anketler genel olarak Demokrat aday Joe Biden’ı önde gösterecek de seçimlere katılıma yönelik belirsizlikler, Cumhuriyetçi aday Başkan Donald Trump’ın bazı kritik eyaletlerde farkı kapatabileceğine yönelik karışık sinyaller ve seçim sonuçlarına yönelik alternatif senaryolar sert fiyatlamalara yol açıyor.
- Bu dinamiklerle geçen hafta hisse senetlerinde sert satışlar yaşanırken, güvenli limanlar karışık seyretti. ECB’nin mesajları euro/dolar paritesinde sert düşüşe yol açarken, dolar diğer para birimleri karşısında da değer kazandı. Küresel talebin yeniden zayıflayabileceği beklentileri petrol fiyatlarını geriletirken, dolardaki güçlenme altın fiyatlarını baskı altında tuttu.
- Yurtiçinde Ekim ayına ilişkin öncü güven endekslerinin gücünü korumasına ve TCMB’nin Enflasyon Raporu’ndaki görece şahin mesajlarına rağmen Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerin de etkisiyle kırılgan seyretti. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak’ın uluslararası şirketlerin yöneticileriyle yapılan toplantıda verdiği mesajların piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı.
- TCMB enflasyon beklentilerini yükseltirken, ilave sıkılaştırıcı

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

adımlar atabileceğinin mesajını verdi. Bu kapsamda BİST bünyesinde fonlama imkanına son verirken, geç likiditesi penceresinden fonlamanın yoğunlaşmasıyla ortalama fonlama faizi önceki hafta kapanışı olan %12,88'den %13,40'a çıktı. Bu sabah ise banka bünyesindeki bankalararası borç alabilme imkanı limitlerini (BAL) 3 Kasım'dan geçerli olmak üzere sıfırladı. Yarından itibaren TCMB sadece geleneksel yöntem ve geç likidite penceresi (GLP) ile açık piyasa işlemleri çerçevesinde piyasayı fonlayabilecek.

- Önceki hafta açıklanan Ekim ayı imalat sanayi kapasite kullanımını ve ekonomik güven endeksi verilerinin ardından Pazartesi açıklanan imalat sanayi PMI Eylül'deki 52,8'den 53,9'a yükselerek sektör genelinde ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu teyit etti. Alt faaliyet kollarında gıda ve giyim dışında büyümenin sürdüğü görüldü.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) 2021 finansman programı ise borçlanma koşulları açısından zorlu bir tablo ortaya koydu. 2020 yılını 363,9 milyar TL toplam borç servisine karşın, 467,7 milyar TL borçlanma ile tamamlaması beklenirken, 2021'de 547,2 milyar TL borç ödemesine karşın 618,6 milyar TL toplam borçlanma yapması hedefleniyor. 2020'de %146,7 olması tahmin edilen iç borç çevirme oranının 2021'de %120,5 olması beklenirken, dış borç çevirme oranının %58,2'den %78,9'a çıkması öngörülüyor. Ayrıca, programda 2021'de toplam borç ödemelerinde döviz ve altın cinsinden olanların payının %25'ten %46,9'a, değişken faizlilerin payının %25,4'ten %31,5'e yükseleceği görüldü.
- Bu eğilimlerle hafta genelinde Borsa İstanbul'da satışlar gözlenirken, TL'de kayıplar sürdü. Tahvil faizleri ve ülke risk priminde yükselişler gözlemlendi.

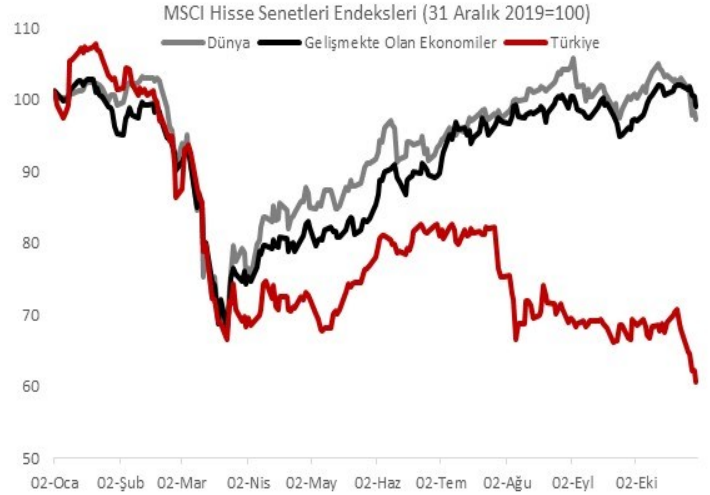
Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında ABD'deki başkanlık seçimi olacak. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) toplantıları yakından takip edilecek. Fed'den yeni bir adım beklemesek de BoE'nin ilave parasal genişleme adımı atabileceğine yönelik mesajlar gelebileceğini düşünüyoruz. Bu gündem içerisinde artan COVID-19 vaka sayılarının önemi düşük kalabilir. Ayrıca, pek çok ülkede Ekim ayı PMI verileri ile ABD tarım dışı istihdam rakamları önemli olabilecek.
- Yurtiçinde ise Ekim ayı enflasyon ve imalat sanayi PMI rakamları önemli olacak. Ekim'de genel TÜFE'nin aylık bazda %2,6 arttığını, yıllık enflasyonun %11,8'den %12,4'e yükseleceğini tahmin ediyoruz.
- Kısa vadede küresel gündemde ABD seçim sonuçlarının ön planda olacağını, orta vadede ise aşı geliştirme çalışmalarını ve salgının seyriyle birlikte küresel ekonomik aktivitenin seyrinin önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıklar açısından kısa vadede TCMB'nin likidite duruşunun orta vadede jeopolitik gelişmelerin yanında makro-finance riskleri dengelemek üzere atılacak adımların ve bu risklerin ne ölçüde dengelebileceğinin önemli olduğunu değerlendiriyoruz.

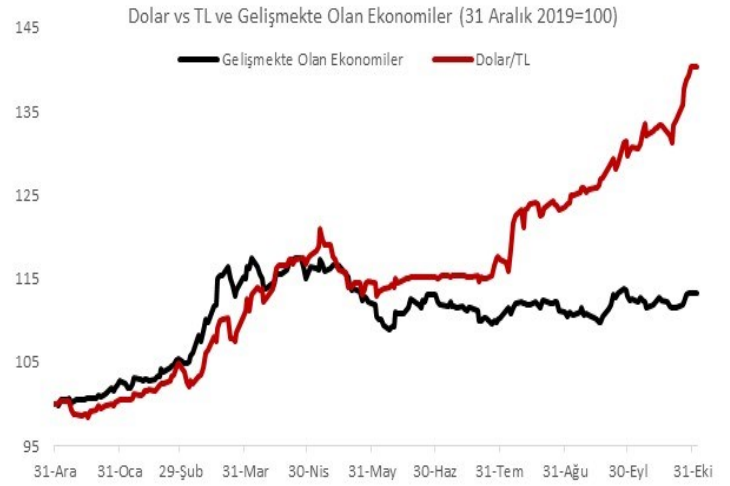
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Kas	Türkiye	İmalat PMI	Ekim		52.8
2 Kas	Almanya	İmalat PMI	Ekim	58.0	58.0
2 Kas	ABD	İmalat PMI	Ekim	55.6	55.4
3 Kas	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	1.35%	0.97%
3 Kas	ABD	ABD Başkanlık Seçimi			
5 Kas	İngiltere	BoE Toplantısı ve Para Politikası Kararı	Kasım	0.10%	0.10%
5 Kas	ABD	Fed Toplantısı ve Para Politikası Kararı		0.00%-0.25%	0.00%-0.25%
6 Kas	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	2.9%	-0.2%
6 Kas	ABD	Tarım dışı istihdam (bin, aylık değişim)	Ekim	700	661
6 Kas	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	7.7%	7.9%

- Geçtiğimiz hafta hisse senetlerinde genele yayılan satışlar yaşanırken, Türk hisse senetlerinde satışlar daha da sert gerçekleşti. MSCI dünya endeksi %5,7 gerilerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde düşüş %2,9 oldu. MSCI Türkiye’de düşüş ise %10,7 olarak gerçekleşti.



- Dolar geçtiğimiz hafta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı. Dolar endeksinin %1,4 yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimi % 1,5 geriledi. TL ise dolar karşısında %4,8 değer kaybetti.



- Gelişmiş ülke tahvil faizlerinin ayrıştığı haftada Türkiye’de tahvil faizleri genel olarak yükseldi. ECB’nin ilave genişleme sinyali Avrupa’da faizleri baskıarken, ABD tahvil faizlerinde bir miktar yükseliş yaşandı. Yurtiçinde ise hem TL hem de YP’de tahvil faizleri ve ülke risk primi tüm vadelerde hızlı yükseldi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	30 Eki	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	14.99	92	168	321
5 Yıllık	14.80	83	160	323
10 Yıllık	14.60	67	137	239
TLRef	14.75	65	291	339
TCMB Ağırlıklı Ortalama	13.40	52	228	197
USD				
5 Yıllık	6.87	44	32	152
10 Yıllık	7.55	33	25	132
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	554	44	23	271
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	0	3	-141
ABD-10 Yıllık	0.86	2	18	-105
Almanya-2 Yıllık	-0.79	-4	-10	-20
Almanya-10 Yıllık	-0.62	-5	-10	-44

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