

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

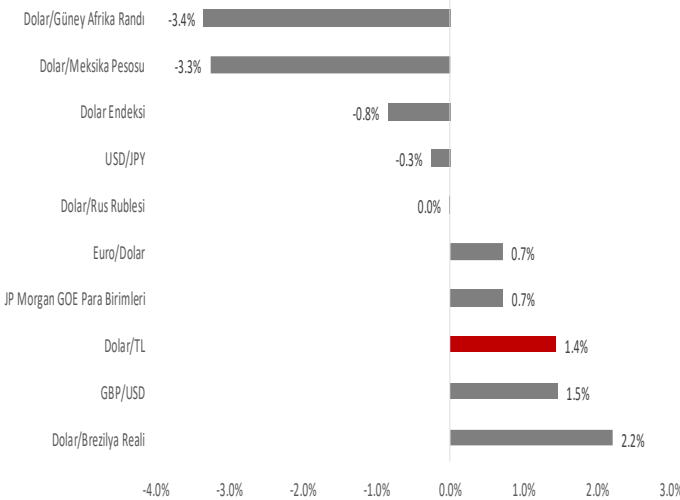
5 Ekim 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

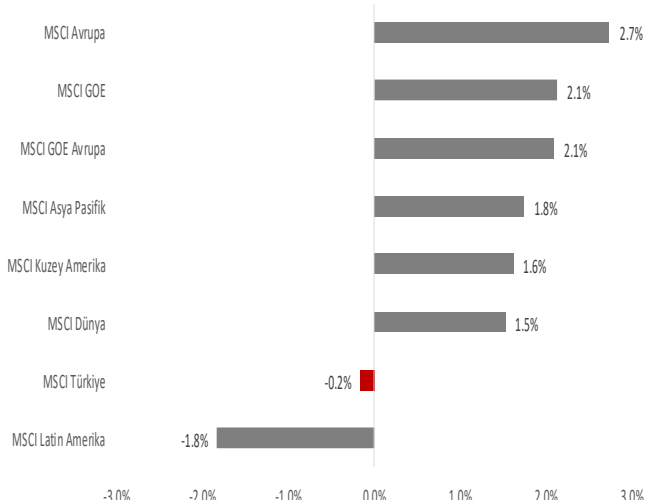
- ABD Başkanlık seçimi sürecinde iki adayın ilk kamuoyu önündeki tartışması geride kalırken, küresel risk iştahı artan vaka sayılarından ve karışık makroekonomik veri akışından dolayı kırılgan bir seyir izliyor.
- Donald Trump ve Joe Biden etkili bir tartışma yapamazken seçim sürecine yönelik belirsizlik sürüyor. Ayrıca mali destek paketi konusunda henüz nihai bir sonuç alınamadı.
- ABD'de açıklanan tarım dışı istihdam verileri beklentilerden zayıf bir tablo ortaya koyarken, salgının yeniden hızlanmasıyla ekonomik aktivitenin ivme kaybedebileceğini teyit etti. Özellikle haftanın son günü gelen ABD Başkanı Donald Trump'ın COVID-19 pozitif olduğu haberi salgın kaynaklı endişeleri artırdı.
- Avrupa tarafında açıklanan veriler imalat sanayinin genel itibarıyla gücünü koruduğuna işaret ederken, enflasyon rakamları zayıf gelmeyi sürdürdü. Bu ortamda Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyonun geçici olarak hedeflenen seviyenin üzerine çıkmasına müsaade eden ABD Merkez Bankası (Fed) tarzı bir stratejinin incelemeye değer olacağını söyledi.
- AB ile İngiltere arasındaki devam eden müzakerelerden hafta sonu gelen haber iyimser beklentileri bir miktar destekledi. İngiltere Başbakanı Boris Johnson ve AB Komisyonu Başkanı Ursula Von Der Leyen müzakerelere devam etme yönünde karar aldı. Anlaşmazlık konularında nihai bir çözüm henüz bulunamasa da tarafların müzakere zemininde çözüm arayışlarını korumaları olumlu değerlendiriliyor.
- Bu dinamiklerle, geçtiğimiz hafta dünya genelinde hisse senetlerinde bir miktar toparlanma gözlenirse de güvenli liman arayışları sürdü. Döviz piyasalarında ayrışan performanslar gözlenirken, ham petrol fiyatlarında sert satışlar yaşandı.
- Bu küresel arka plan içerisinde geçtiğimiz hafta Türk finansal varlıklar artan jeopolitik gerilimlerle kısmen negatif ayrıştı. Açıklanan Yeni Ekonomi Programı'nın (YEP) ve TL mevduatlarına ödenen faizlerden alınan stopajlardan yapılan indirim ile döviz ve altın alım-satımı üzerinden alınan işlem vergisinde indirimlerin kısa vadeli etkileri sınırlı kaldı.
- YEP ile hükümet 2020'de ekonominin %0,3 büyüyebileceğini hesaplarken gelecek yıl büyümenin %5,8'e çıkacağını öngörüyor. 2020 için %10,5 olarak açıklanan yıl sonu enflasyonu

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

gelecek yıl %8 olarak tahmin ediliyor. 2019'da %2,9 olan bütçe açığının GSYH'ye oranının 2020 yıl sonunda %4,9 olacağı beklenirken, program dönemi program dönemi boyunca bütçe açığının GSYH'ye oranının kademeli bir şekilde gerilemesi ve dönem sonunda %3,5 olması hedefleniyor.

- Haftalık frekansta açıklanan rakamlar, rezervlerdeki erimenin 25 Eylül haftasında sürdüğünü teyit ederken, yabancıların Türk finansal varlıklardaki satışlarının bir miktar hız kestiğini ortaya koydu. Öte yandan aynı haftanın rakamları bankacılık sektöründe büyümenin hız kestiğine işaret ederken, kredi faizlerinde yükselişin sürdüğünü gösterdi.
- TCMB'nin sıkı likidite duruşunu korumasıyla ortalama fonlama faizi geçen hafta 44 baz puan daha yükselerek %11,32'ye çıktı. Sistemin fonlama ihtiyacında oynaklık artarken, TCMB'nin Açık Piyasa İşlemleri (API) ile yaptığı net fonlama 257,5 milyar TL'ye çıktı. Yeni haftada Hazine 25,0 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 26,7 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak. Bu karşın 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,9 ve %1,6 artışla haftayı tamamladı. Ancak TL, dolar karşısında önceki hafta kapanışına göre diğer gelişmekte olan ekonomilerin aksine %1,4 değer kaybederken, euro karşısında %2,2 geriledi. Ülke risk primi ve döviz cinsi tahvil faizleri haftayı düşüşle kapatırken, yurtiçi tahvillerin getiri eğrisinde kısa vadede düşüş sürdü. Uzun vadede ise bir miktar yükseliş yaşandı.
- Bu sabah ise TÜİK Eylül ayı enflasyon verilerini açıkladı. TÜFE

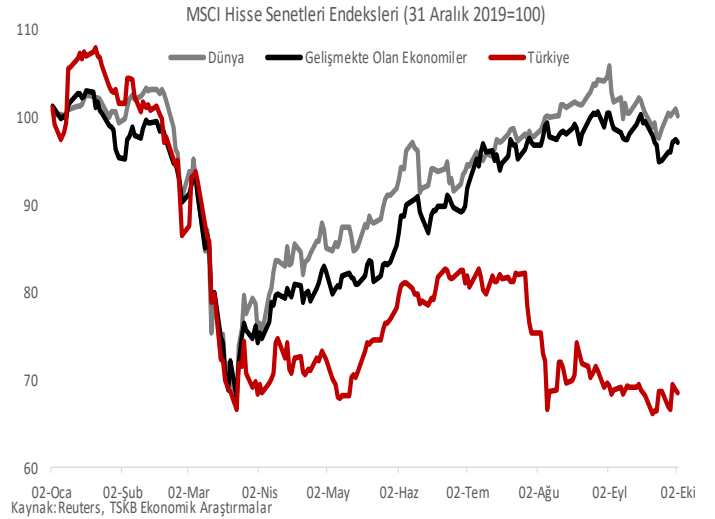
Eylül'de bir önceki aya göre %0,97 ile %1,4 olan piyasa ortalama beklentilerinin altında arttı. Yıllık enflasyon ise %11,75 ile bir önceki ayda hemen hemen aynı seviyede kaldı. Detaylar hizmet enflasyonundaki yavaşlamaya rağmen döviz kuru ve artan maliyetlerden dolayı yukarı yönlü risklerin sürdüğüne işaret ediyor.

Bu Hafta

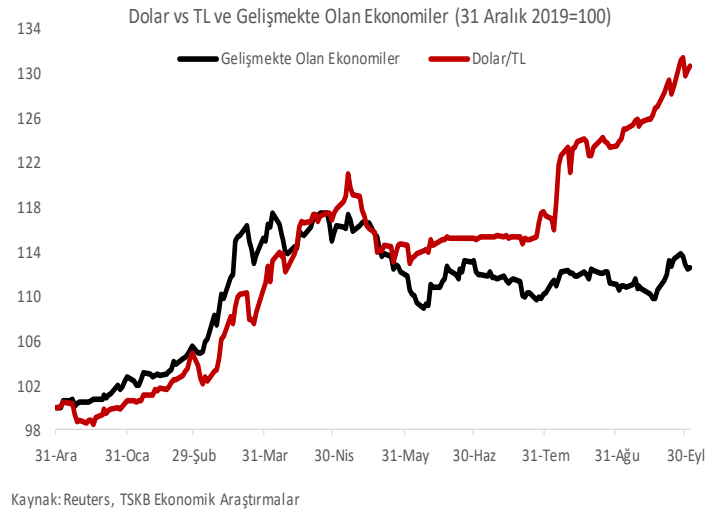
- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında ABD seçim yarışında başkan yardımcılarının kamuoyu önündeki tartışması ve AB ile İngiltere arasındaki Brexit sürecine yönelik görüşmeler ön planda olacak. Ayrıca ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanları başta olmak üzere yetkililerinin açıklamaları takip edilecek.
- Makroekonomik veriler açısından ise pek çok ülkede Eylül ayı hizmet sektörü aktivite endeksleri açıklanacak. Fed'in son toplantısına ait tutanakların yanında Avustralya Merkez Bankası'nın (RBA) toplantısı ve faiz kararı izlenecek.
- Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Hazine'nin Eylül ayı nakit dengesi rakamları ve borçlanmaları takip edilecek.
- Kısa vadede salgının yayılımının yanında, ABD'deki başkanlık süreci ve makroekonomik veri akışı küresel risk iştahının seyrini belirleyebilecek. Bununla birlikte, orta vadede, küresel toparlanmanın sağlamlığına ilişkin işaretlerin önemli olacağı düşünülüyor. Türk finansal varlıklar üzerinde ise jeopolitik gelişmeler ve makro-finansal riskleri dengelemek üzere alınacak ilave tedbirler ve bu risklerin ne ölçüde dengelenebilecekleri önemli olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
5 Eki	Türkiye	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	1.4%	0.9%
5 Eki	Türkiye	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	12.1%	11.8%
5 Eki	Türkiye	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül		400.0%
5 Eki	Türkiye	ÜFE (Aylık Değişim)	Eylül		2.4%
5 Eki	Türkiye	ÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül		11.5%
5 Eki	Euro Bölgesi	Markit Hizmet PMI	Eylül	47.6	47.6
5 Eki	Euro Bölgesi	Markit Bileşik PMI	Eylül	50.1	50.1
5 Eki	İngiltere	Markit Hizmet PMI	Eylül	55.0	55.1
5 Eki	İngiltere	Markit Bileşik PMI	Eylül	55.6	55.7
5 Eki	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Ağustos	2.4%	-1.3%
5 Eki	ABD	Markit Bileşik PMI	Eylül		54.4
5 Eki	ABD	Markit Hizmet PMI	Eylül		54.6
5 Eki	ABD	ISM Hizmet Sektörü Aktivite Endeksi	Eylül	56.3	56.9
6 Eki	Almanya	Sanayi Ürünleri Siparişleri (Aylık Değişim)	Ağustos	2.6%	2.8%
6 Eki	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-66.2	-63.6
6 Eki	ABD	JOLTS İstihdam Açılışları (Milyon Kişi)	Ağustos		6.6
7 Eki	Almanya	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ağustos	1.5%	1.2%
7 Eki	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Eylül		-30.4
8 Eki	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Ağustos	18.2	18.0
8 Eki	ABD	İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi)	03-Eki	823	837
9 Eki	İngiltere	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ağustos	2.5%	5.2%

- Dünya genelindeki toparlanmaya rağmen, geçtiğimiz hafta Türk hisse senetleri haftayı göreceli olarak zayıf tamamladı. MSCI dünya endeksi %1,5, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinin %2,1 yükseldiği haftada Türk hisse senetleri dolar bazında %0,2 geriledi.



- Benzer şekilde, TL de diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinin ortalamasından daha zayıf bir performans ortaya koydu. Dolar karşısında JP Morgan gelişmekte olan ekonomiler para birimleri endeksi %0,7 toparlanırken, TL'de haftalık değer kaybı %1,4 olarak gerçekleşti.



- Türkiye'nin Eurobond faizleri ve 5 yıllık dolar CDS'indeki düşüş diğer finansal varlıklardaki negative ayrılmaya rağmen geçen hafta da sürdü. Öte yandan, geçen hafta TL cinsi 2 yıllık tahvilin faizinde gerileme sürse de uzun vadeli bir miktar yükseliş kaydedildi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	2 Eki	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	12.97	-32	-24	119
5 Yıllık	12.97	2	-79	140
10 Yıllık	13.06	3	-92	85
TLRef	12.03	55	226	66
TCMB Ağırlıklı Ortalama	11.32	44	117	-11
USD				
5 Yıllık	6.38	-15	-1	103
10 Yıllık	7.15	-11	7	93
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	516	-24	-7	234
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.13	0	0	-143
ABD-10 Yıllık	0.69	3	0	-122
Almanya-2 Yıllık	-0.71	0	-5	-11
Almanya-10 Yıllık	-0.54	-1	-14	-35

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 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