

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

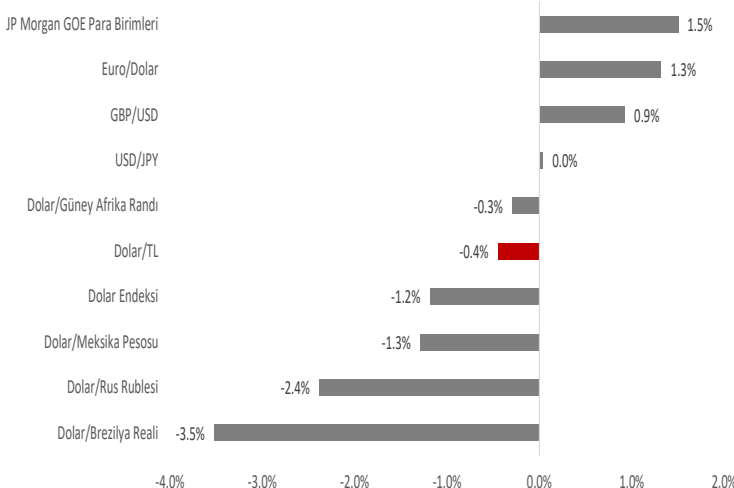
7 Aralık 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

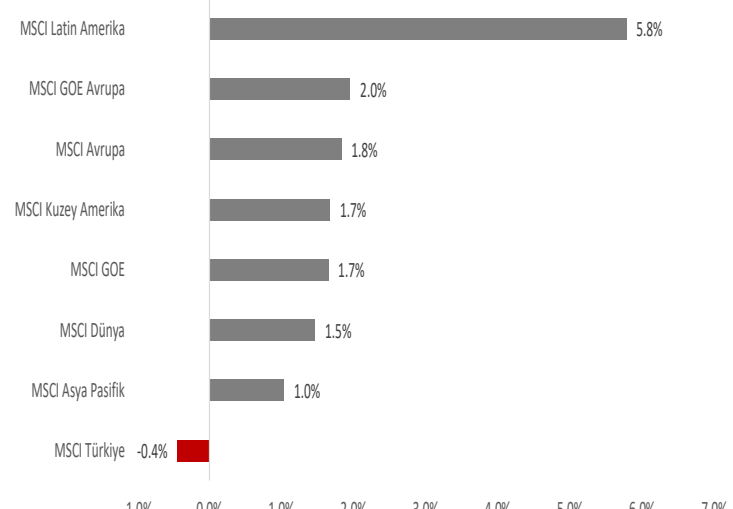
- Geçen hafta aşı geliştirme çalışmaları ve bazı ekonomilerdeki COVID-19 vaka sayılarının hız kesmesine ek olarak ABD'de mali destek paketi konusundaki haberlerle risk iştahı iyimser bir seyir izledi.
- ABD'de Senato Çoğunluk Lideri Mitch McConnell COVID-19 salgınının etkileriyle mücadele için 908 milyar dolar büyüklüğünde yeni bir teşvik paketi teklifinde bulundu.
- Makroekonomik veri akışındaki zayıflık iyimserliği kısmen sınırlasa da tahminlerden zayıf gelen veriler gelişmiş ekonomilerden gelecek destek olasılığını artıran faktörler olarak ele alındı.
- Hafta içinde küresel ölçekte açıklanan satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Kasım'da ekonomik aktivitedeki ivme kaybının endişe edildiği kadar hızlı olmadığına işaret ettiler.
- Öte yandan, Avrupa'da Kasım ayı enflasyonu ve ABD'de tarım dışı istihdam verileri beklentilerden zayıf bir tablo ortaya koydular. Avrupa'daki zayıf veri Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) gelecek haftaki toplantıda varlık alım programında değişikliğe gidebileceği beklentilerini güçlendirdi. ABD'de ise salgın ile ilgili tablonun da kötüleşmesiyle birlikte politikacıları mali destek paketini en kısa zamanda çıkarmak durumunda kalacağı görüşünü destekledi.
- AB ile İngiltere arasındaki Brexit müzakerelerde taraflar arasında uzlaşmaya varmak için ciddi fark olduğu haberleri öne çıkarken, İngiltere Başbakanı Boris Johnson ve AB Komisyonu Başkanı Ursula von der Leyen'in telefon konuşması sonrası görüşmelere ara verildiği açıklandı.
- Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC üyesi olmayan ülkelerin toplantısında üretim kotalarına yönelik yeni bir karar alınmazken, katılımcı ülkeler Ocak ayı ile birlikte üretimi kademeli olarak artıracakları yönündeki taahhütlerini yinelediler.
- Bu gelişmeler ışığında hafta genelinde hisse senetlerinde yükselişler kaydedildi. Dolara karşı açılan pozisyonlar artarken, hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri hafta genelinde güçlü bir seyir izledi. Risk iştahının toparlanmasıyla gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseldi. Dolardaki zayıflamayla değerli metaller dahil emtia fiyatlarında yükseliş yaşandı.
- Yurtiçinde makroekonomik veri akışı ön planda olurken, Türk finansal varlıklarda göreceli zayıf bir performans gözlemlendi. 2020 üçüncü çeyrekte ekonomik aktivitenin beklentilerden hızlı toparlandığı görülse de Kasım ayı enflasyonunun tahminleri aşması söz konusu negatif ayrışmada etkili oldu. Ekonomi dışı gelişmelerden piyasaları etkileyen bir haber akışı bulunmadı.
- 2020 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllık bazda %6,7 büyürken, yıl başından bu yana %0,5'lik büyüme kaydedildi.

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Toparlanma hem üretim tarafında hem de tüketim tarafında genele yayılmış bir kompozisyonda gerçekleşirken, son çeyrekteki olası yavaşlamaya rağmen ekonominin yılı büyüterek tamamlaması mümkün görünüyor.

- Öte yandan, Kasım'da enflasyon gıdadaki hızlı yükseliş ve döviz kurlarının gecikmeli etkileriyle aylık bazda %2,1 artış kaydetti. Böylece yıllık enflasyon Ekim'deki %11,9'dan %14,0'a yükseldi. Enflasyondaki hızlı yükseliş TCMB'nin 24 Aralık'taki toplantısında ilave bir faiz artırımına gidebileceği beklentilerini destekledi. Faiz kararı toplantısı öncesinde ise TCMB'nin 16 Aralık'ta yayınlayacağı 2021 Yılı Para ve Kur Politikası metninde izlenecek.
- Geçen hafta Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu normalleşme adımlarına devam etti. Bu kapsamda, bankaların yurtdışı yerleşik finansal kuruluşlara yapacağı TL plasmanlar, TL depo ve TL kredilerin yasal özkaynaklara oranına ilişkin sınırlamasını %0,5'ten %2,5'e yükseltti. Ayrıca gün içi TL kredi imkanının bu sınırlamaya tabi olmamasına karar verdi.
- Haftalık yayınlanan veriler ise 27 Kasım haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü ve yurtiçi yerleşiklerin dövize olan talebinin yavaşladığını gösterdi. Öte yandan, TCMB rezervlerinde gerilemenin sürdüğü görüldü. 27 Kasım haftasında brüt rezervlerde 0,9 milyar dolar, net rezervde ise 4,7 milyar dolar azalış yaşandı. Günlük veriler 30 Kasım – 3 Aralık döneminde net rezervlerde düşüşün sürmüştüğüne işaret etti.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul'da dalgalı bir seyir gözlenirken, MSCI Türkiye endeksi %0,4 gerileyerek negatif ayrıştı. TL, dolar karşısında %0,4 değer kazansa da euro karşısında %0,9 değer kaybetti. Dolar cinsi faizlerde ve ülke risk primindeki düşüşe rağmen, TL cinsi tahvil faizleri her vadede yükseldi.

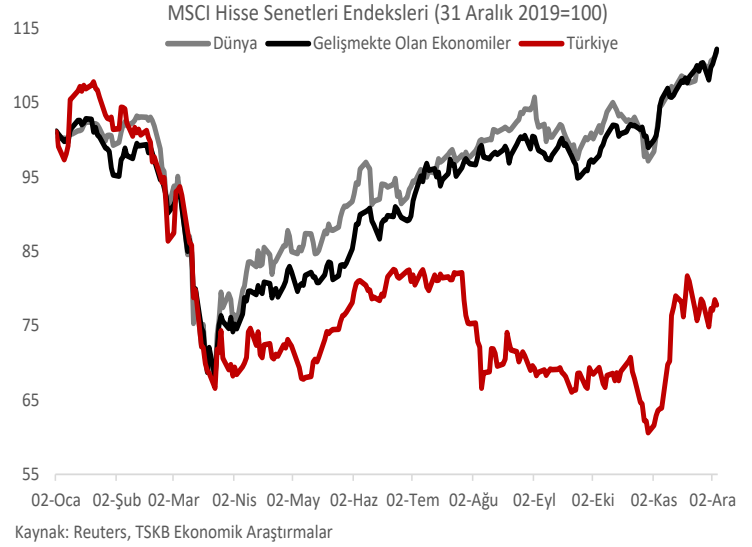
Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında Avrupa'daki gelişmeler olacak. Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) 10 Aralık'taki toplantısının yanında aynı gün başlayacak AB Liderler Zirvesi yakından izlenecek. ECB'nin faizleri değiştirmese de varlık alım programında yapacağı değişiklikler önemli olacak. AB Liderler Zirvesi'nde ise AB Toparlanma Fonu kapsamında bölgenin uzun vadeli bütçesi ve Brexit süreci ele alınacak.
- ABD tarafında ise mali destek paketi ve bütçe görüşmeleri izlenecekken, ABD Gıda ve İlaç Yönetimi (FDA) Pfizer/BioNTech'in aşısını değerlendirecek. Veri takviminde ise ABD Kasım enflasyon verileri yer alacak.
- Yurtiçinde AB Liderler Zirvesi'nin yansımaları izlenecekken, veri gündemi de yoğun olacak. TÜİK Eylül dönemi işgücü istatistiklerini, TCMB ise Ekim ayı ödemeler dengesi verilerini yayınlayacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı Kasım ayı nakit gerçekleştirmelerini açıklayacakken, yurtiçinde yapacağı ihraçlar ile yılın borçlanma programını tamamlamayı planlıyor. Aralık ayında toplamda 12,7 milyar TL iç borç geri ödemesi bulunan Hazine 10 milyar TL iç borçlanma hedefliyor. Bu borçlanmalardan birini 5 yıl vadeli kira sertifikası ihracı ile yapacak olan Hazine, 2, 5 ve 10 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.
- 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 aşığı geliştirme çalışmalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından ise jeopolitik gelişmelerin ve makro-finance risklerin belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.

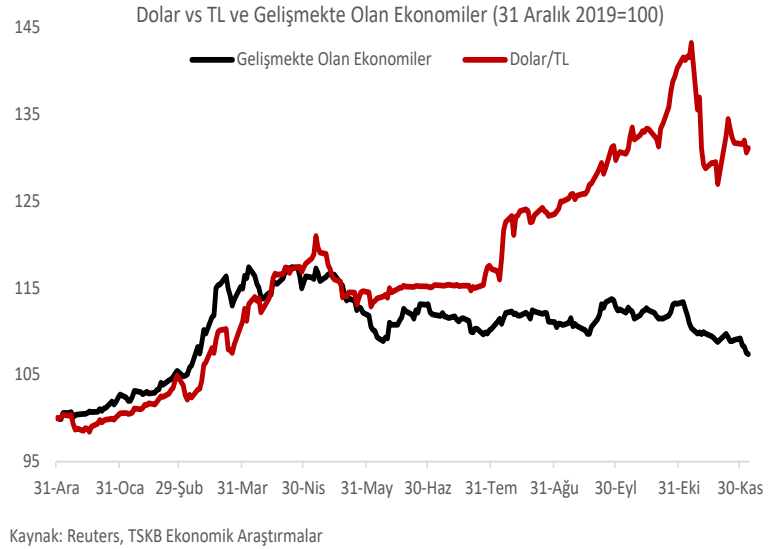
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Ara	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık)	Ekim	2.7%	1.6%
7 Ara	Türkiye	Hazine 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihraçları			
7 Ara	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi	Kasım		-6.68
8 Ara	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyrekse, nihai)	3Ç20		5.0%
8 Ara	Türkiye	Hazine 5 yıl vadeli kira sertifikası ve 10 yıl vadeli tahvil ihraçları			
8 Ara	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyrekse, nihai)	3Ç20		12.6%
10 Ara	Türkiye	İşsizlik Oranı	Eylül		13.2%
10 Ara	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Aralık	0.0%	0.0%
10 Ara	ABD	TÜFE (aylık değ.)	Kasım	0.2%	0.1%
11 Ara	Türkiye	Ödemeler Dengesi (Milyar Dolar)	Ekim	-2.70	-2.36
11 Ara	ABD	ÜFE (aylık değ.)	Kasım	0.2%	0.3%

- Geçen hafta dünyada hisse senetlerinde genele yayılan artışlar gözlenirken, Türk hisse senetlerinin performansları sınırlı kaldı. MSCI dünya endeksi %1,5, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,7 artış kaydetti. MSCI Türkiye'de ise %0,4 gerileme gözlemlendi.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Dolar endeksinin %1,2 gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimi ortalamada %1,5 değer kazandı. Dolar karşısında TL'deki değer kazancı ise %0,4'te sınırlı kaldı.



- Güvenli liman arayışının zayıflamasıyla gelişmiş ülke tahvil faizleri yükselirken, Türkiye'nin tahvil faizlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. Döviz cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi gerilemeye devam etse de TL cinsi faizler haftalık bazda her vadede yükseliş kaydetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	4 Ara	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	13.76	3	-123	198
5 Yıllık	13.39	72	-141	182
10 Yıllık	12.89	60	-171	68
TLRef	15.03	-40	28	367
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.99	1	191	356
USD				
5 Yıllık	4.93	-28	-194	-42
10 Yıllık	5.93	-18	-162	-30
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	351	-29	-203	68
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	0	0	-141
ABD-10 Yıllık	0.97	13	11	-94
Almanya-2 Yıllık	-0.74	2	6	-14
Almanya-10 Yıllık	-0.54	4	8	-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 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