

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

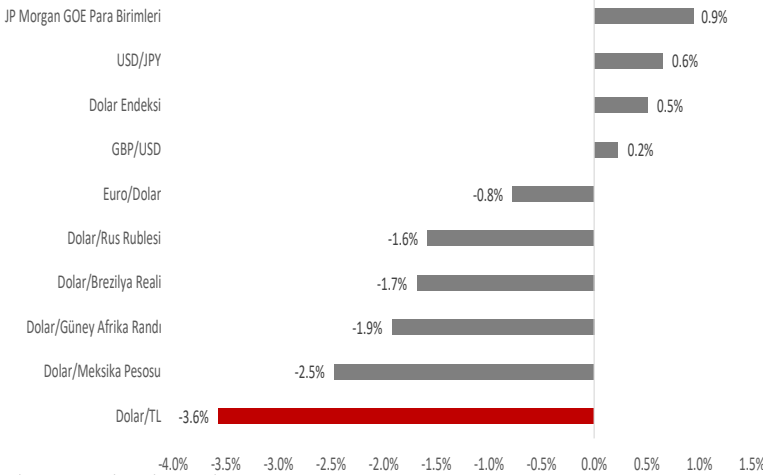
8 Şubat 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

## Geçen Hafta

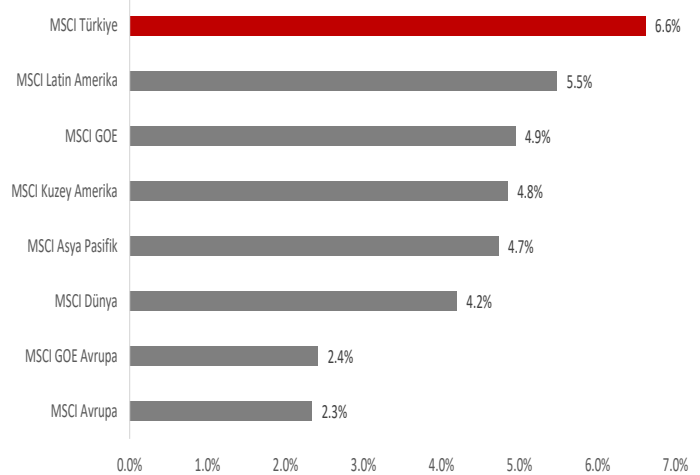
- Önceki haftada yaşanan satışların ardından geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı toparlandı.
- ABD'deki mali destek paketi konusunda belirsizlikler sürerken, aşılama faaliyetlerinin sürmesi ile küresel ekonominin toparlanacağı beklentileri güç kazanıyor. Ayrıca hafta içinde açıklanan veriler dünya ekonomisinin 2021'in ilk ayında endişe edildiği kadar sert bir yavaşlamaya işaret etmeyerek toparlanma beklentilerini destekledi.
- ABD Başkanı Joe Biden 1.400 dolar tutarındaki doğrudan gelir desteğinden yararlanacak kişi sayısını sınırlanabileceğini söyleyerek uzlaşma zeminini güçlendirmeye çalışırken, Senato'da paketin basit çoğunluk ile geçmesine imkan veren bir tasarı kabul edildi. Hazine Bakanı Janet Yellen yıllık geliri 60.000 doların altında olanların bu çekleri alabileceğini söylerken, orta gelir grubunun destekleneceğine işaret etti. Bununla birlikte, Yellen mali destek paketi kabul edilirse ekonominin gelecek yıl tam istihdama ulaşabileceğini söylerken, paketin faydalarının yol açabileceği enflasyonist risklerden fazla olduğunu vurguladı.
- Ülkelerde açıklanan satın alma yöneticileri endeksleri Ocak'ta beklentilerin üzerinde gelerek iktisadi faaliyetin endişe edildiği kadar sert bir yavaşlama göstermediğine işaret etti. JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Aralık ayındaki 53,8'den Ocak'ta 53,5'e, hizmet sektörü PMI 51,8'den 51,6'ya geriledi. Böylece bileşik PMI 52,7'den 52,3'e indi.
- ABD'de Ocak ayı imalat sanayi ve hizmet sektörü PMI ve ISM endeksleri yükselişlerini sürdürse de istihdam verileri karışık bir tablo ortaya koydu. Euro Bölgesi'nde öncü hesaplanan Ocak ayı enflasyonu tahminlerden güçlü gelirken, aktiviteye ilişkin 2020 son çeyrek büyüme, Ocak ayı PMI ve Aralık perakende satış verileri yavaşlamanın endişe edildiği kadar sert olmadığını gösterdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklendiği gibi para politikası duruşunu değiştirmeyen, görünümüne ilişkin değerlendirmelerini aşağı çekti. Bununla birlikte bankalara negatif faiz politikası uygulaması için hazırlanmaları çağrısı yaparken, bu çağrının bir politika yönlendirmesi olmadığını altını çizdi. Ülkeden gelen PMI verileri ise oldukça zayıf bir tablo ortaya koydu.
- Geçtiğimiz hafta küresel ölçekte hisse senetleri önceki hafta kayıplarını büyük ölçüde telafi etti. Dolar geçen hafta gelişmiş diğer ekonomi para birimleri karşısında toparlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değer kazandı. Gelişmiş ekonomilerin tahvil faizleri haftalık bazda yükseliş kay-

Döviz Kurlarının 29 Ocak-5 Şubat Dönemi Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 29 Ocak-5 Şubat Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

detti. Altın fiyatları hafta genelinde düşüş gösterirken, ham petrol fiyatları haftayı kazançla tamamladı.

- Yurtiçinde TCMB Başkanı Naci Ağbal sıkı duruşun uzun süre korunacağı mesajını yinelerken, Türk finansal varlıklardaki pozitif seyri desteklemeyi sürdürdü.
- Cuma günü basına bir röportaj veren TCMB Başkanı Naci Ağbal, %5'lik enflasyon hedefinin çok uzağında olduğunu, bu nedenle faiz indiriminin uzun bir süre gündeme alınmasının mümkün olmadığını ve hedefe ulaşılması beklenen 2023 yılına kadar para politikasındaki sıkı ve ihtiyatlı duruşun sürdürüleceğini söyledi. 2021 sonu enflasyon tahminleri üzerinde yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna dikkat çeken Ağbal, bu risklerin gerçekleşmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini yineledi. Faiz indirim sürecinin zamanlamasının, enflasyon gelişmelerinin ve orta vadeli görünümün Enflasyon Raporu'nda öngörülen patikayla uyumlu şekilde gerçekleşmesine bağlı olduğunu hatırlattı. Öte yandan, TCMB Başkanı Ağbal rezerv artırma stratejisinin içinde diğer ülke merkez bankalarıyla swap anlaşması yapılmasının yer almadığını belirtti. Bunun yerine para politikası stratejisinde belirtildiği üzere, önceden ilan edilecek döviz alım ihaleleriyle yapılacağını söyledi. Aynı zamanda Başkan Ağbal, son dönemde bankacılık sistemine efektif döviz girişi gözlemlendiğini belirtirken, küresel risk iştahındaki gelişmeleri yakından takip ettiklerini ve şartlar oluşması halinde döviz alımlarına ilişkin yol haritasını paylaşabileceklerini ifade etti. Ancak bu konuda aceleci olmayacaklarını ve kesinlikle dalgalı döviz kuru rejimi içerisinde hareket edileceğini vurguladı.
- Ocak ayında enflasyon beklentilerin hafif üzerinde gelirken, detaylar zirvenin henüz görülmemiş olabileceğine işaret etti. Ocak'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) aylık bazda %1,7 artarken, yıllık enflasyon 2020 sonundaki %14,6'dan %15,0'a çıktı. Bu dönemde TÜİK madde sepeti ve ağırlıklarda Eurostat ile uyumlu bir şekilde güncellemeler yaparken, ürünlerdeki yeniliklere uygun ürün değişikliklerine gitti. Ayrıca cerrahi maske gibi COVID-19 salgını dönemine özgü hanehalkı harcamalarına dahil olan madde çeşitleri de sepete eklendi. Salgın ve kısıtlama tedbirlerinden dolayı toplam talebe ilişkin sinyaller çok net değildi. Bununla birlikte, döviz kurlarındaki geri çekilmeye rağmen, yayılım ve momentum göstergeleri genel enflasyondaki yükselişin bir süre daha devam edebileceğine işaret ediyor. Ayrıca 2020 sonlarında yağışların geçmiş yıllar ortalamasının altında kalması tarımsal üretim ve dolayısıyla gıda fiyatları üzerinde yukarı yön-

de risk oluşturmayı sürdürüyor. Bununla birlikte beklentinin üzerinde gelen enflasyon verisi fiyatlamada davranışlarındaki ve beklentilerdeki iyileşmeyi sınırlayabilecek bir faktör olarak duruyor.

- Öncü veriler Ocak'ta ihracatın artışını sürdürdüğünü gösterirken, ithalat iç talepteki ivme kaybının başladığına işaret etti.
- Ocak ayı nakit gerçekleştirmeleri zayıf bir tablo ortaya koydu. Gelirlerde sert daralma yaşanırken, giderlerde artış giderlerindeki hızlanmanın etkisiyle sürdü.
- Haftalık yayınlanan veriler ise 2021 Ocak ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin bir miktar zayıfladığını gösterirken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları geriledi. Söz konusu dönemde TCMB brüt rezervleri Hazine'nin Eurobond ihracatının hesaplara geçmesiyle artarken, günlük veriler net rezervlerdeki düşüşün yavaşlamış olabileceğine işaret ediyor. TCMB'nin swap işlem hacmi hafta başındaki 41,6 milyar dolardan 41,2 milyar dolara gerilerken, net dış varlıkları 4 Şubat itibarıyla 29 Ocak'taki seviyesinin 0,2 milyar dolar üzerine, 0,5 milyar dolara çıktı. Sistemin fonlama ihtiyacı haftanın son günündeki sert hareketle 14,8 milyar TL arttı.
- Hafta içinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %3,6 ve %2,8 oranında yükselirken, MSCI Türkiye endeksinde yükseliş %6,6'yı buldu. TL, dolar karşısında %3,6, euro karşısında %4,3 değer kazandı. Ülke risk primindeki iyileşme ile TL ve dolar cinsi uzun vadeli tahvil faizleri geriledi.

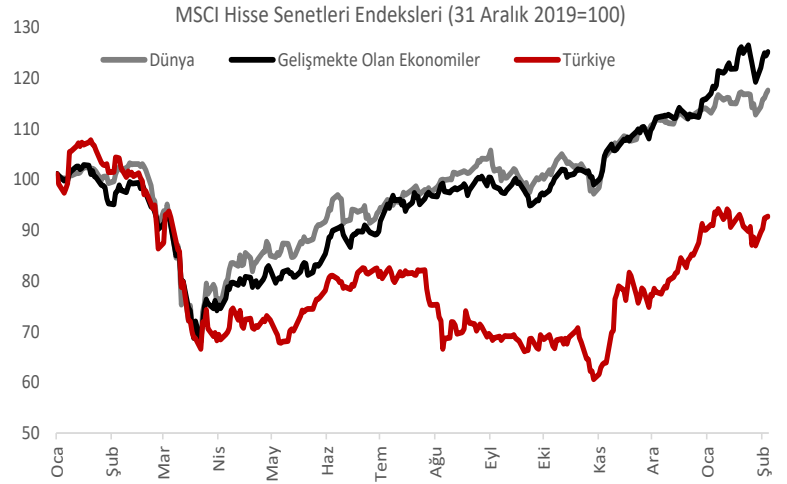
## Bu Hafta

- Yeni haftanın gündemi görece sakin olacak. Salgın ve aşı tedariki ile ilgili gelişmelere ek olarak ABD'deki mali paket konusundaki ve iç siyasetindeki gelişmelere yönelik haberler izlenmeyi sürdürecektir.
- Veri akışı açısından ABD'de Ocak ayı enflasyonu, Euro Bölgesi'nde Aralık ayı sanayi üretimi ile Çin Ocak ayı enflasyon verileri takip edilecek. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'ın Çarşamba günü ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın Pazartesi günü yapacağı konuşmalar izlenecek.
- Yurtiçinde Kasım dönemi işgücü, Aralık ayı ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri açıklanacak. Kasım döneminde işgücü piyasasında bozulmanın başladığını tahmin ediyoruz. Aralık'ta Türkiye'nin cari açığındaki artışın hız kestiğini ve sanayi üretiminde büyümenin yavaşladığını tahmin ediyoruz.
- 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 jeopolitik gelişmeler önemli olacakken, orta vadede salgın ile birlikte makro-finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

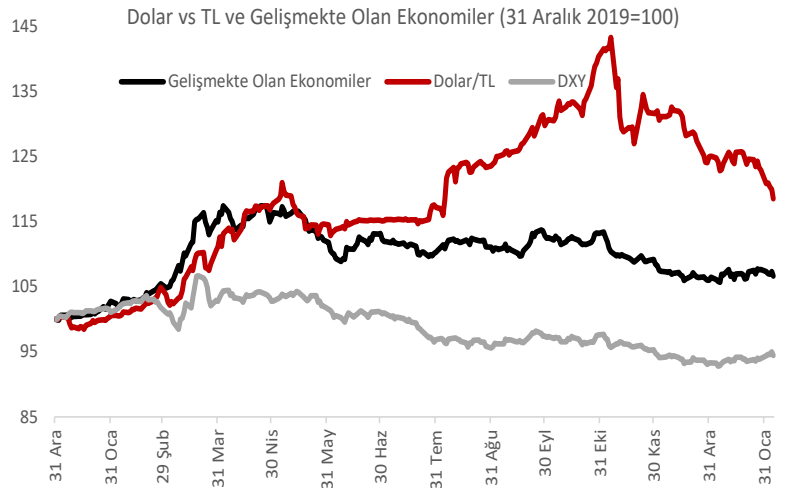
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
8 Şub	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	0.3%	0.9%
8 Şub	Euro Bölgesi	ECB Başkanı Lagarde'ın konuşması			
10 Şub	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		12.7%
10 Şub	ABD	TÜFE	Ocak		59.1
10 Şub	ABD	Fed Başkanı Powell'ın konuşması			
12 Şub	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Aralık		11.0%
12 Şub	Türkiye	Ödemeler Dengesi	Aralık	-3.70	-4.06
12 Şub	İngiltere	GSYH büyümesi (öncü, çeyrek)	4Ç20	0.5%	16.0%

- Önceki hafta sert düşen hisse senetleri geçen hafta kayıplarını büyük ölçüde tamamladı. MSCI dünya endeksi %4,2, gelişmekte olan ekonomiler endeksi %4,9 arttı. MSCI Türkiye ise hafta genelinde %6,6 yükseldi.



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Dolar geçen hafta gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer yitirdi. Dolar endeksinin %0,5 yükseldiği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kazandı. TL ise dolar karşısında %3,6 değerlendi.



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Risk iştahı geçen hafta toparlanırken, gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseldi. ABD ve Almanya 10 yıllık tahvil faizleri haftayı 8 baz puan yükselişle tamamladı. Türkiye'nin uzun vadeli TL ve dolar cinsi tahvil faizleri ise ülke risk primindeki iyileşme ile geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler					
		5 Şub	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>		%	Baz Puan		
2 Yıllık	14.77	8	8	-19	
5 Yıllık	13.27	-4	-4	10	
10 Yıllık	12.89	-4	-4	-1	
TLRef	17.16	18	18	-81	
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17.00	0	0	-3	
<b>USD</b>					
5 Yıllık	4.31	-16	-16	-23	
10 Yıllık	5.53	-16	-16	-4	
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	284	-23	-23	-15	
<b>Küresel Faizler</b>					
ABD-2 Yıllık	0.11	-1	-1	-1	
ABD-10 Yıllık	1.17	8	8	26	
Almanya-2 Yıllık	-0.70	3	3	1	
Almanya-10 Yıllık	-0.44	8	8	13	

# 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 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