

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

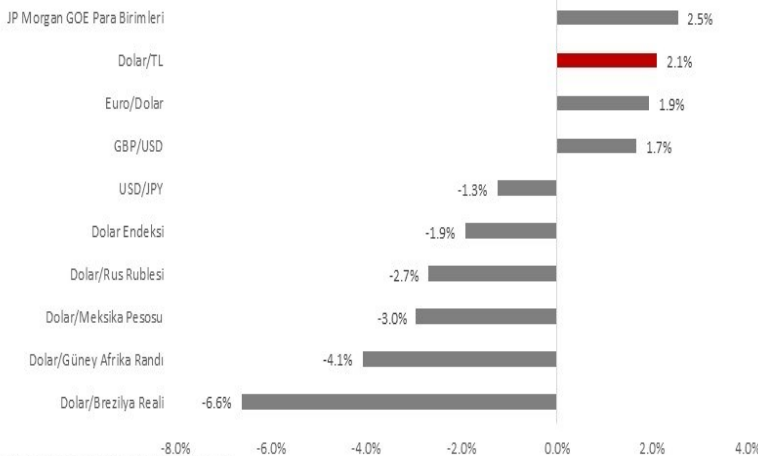
9 Kasım 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

## Geçen Hafta

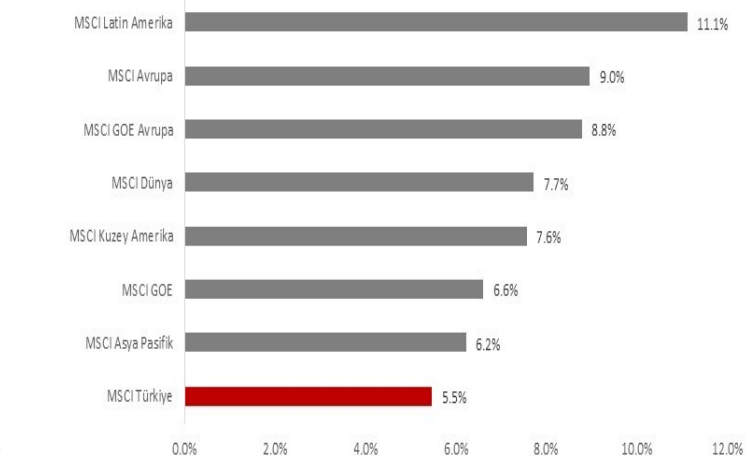
- Geçen hafta önemli merkez bankaları toplantıları ile küresel ölçekte makroekonomik veri ve COVID-19 kaynaklı haber akışıyla dolu olsa da ABD seçimleri ve öncü sonuçları ön planda yer aldı.
- Artan COVID-19 vaka sayılarına rağmen Ekim ayına ilişkin ekonomik aktivite verilerinin endişe edildiği kadar zayıf olmadığı görüldü. Seçim belirsizliğinin azalmaya başlamasıyla birlikte bu tablo hafta boyunca genel olarak riskli varlıkları destekledi.
- ABD’de oy sayımları başladıktan sonra hangi adayın kazanacağına yönelik dalgalı bir görüntü olsa da en güncel resmi olmayan sonuçlar yarışı Demokrat Aday Joe Biden’ın kazandığını gösteriyor. Başkan Donald Trump seçim sonuçlarını kabul etmeyerek yasal zeminde mücadele edeceğini söylerken, bazı eyalet başkentlerinde destekçileri sonuçları protesto eden gösteriler düzenliyor.
- Temsilciler Meclisi’nde Demokrat Parti çoğunluğu korunurken, Senato’da nihai olmayan sonuçlara göre eşit bir tablo gözleniyor. Bu da önümüzdeki dönemde ekonomi politikalarında uzlaşmayı gerekli kılıyor.
- ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde mevcut duruşunu korurken, piyasa fiyatlamalarına etki edecek bir mesaj vermedi. Öte yandan, İngiltere Merkez Bankası (BoE) sürpriz bir şekilde varlık alımlarını 150 milyar Sterlin artırdı.
- Hafta genelinde COVID-19 yeni vaka sayılarındaki artışlarla birlikte ülkelerden yeni kısıtlama tedbirleri gelmeye devam etti. Öte yandan, Markit tarafından açıklanan Ekim ayı satın alma yöneticileri endeksi (PMI) ülkeler bazında ayrışmalar olsa da küresel ölçekte toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. İmalat sanayi PMI Eylül’deki 52,4’ten Ekim’de 53,0’a, hizmet sektörü PMI 52,0’dan 52,9’a yükseldi. Böylece aynı dönemde bileşik PMI 52,5’ten 53,3’e çıktı. Benzer şekilde ABD’de Ekim ayı tarım dışı istihdam ve hafta sonu açıklanan Çin’in ihracat rakamları beklentilerin üzerinde geldi.
- Bu dinamiklerle geçen hafta hisse senetlerinde, önceki haftanın aksine ABD’deki teknoloji şirketleri öncülüğünde hızlı yükselişler yaşandı. Dolar küresel ölçekte zayıflarken, diğer güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolardaki gerileme sonucu emtia fiyatlarında hızlı toparlanma gözlemlendi.
- Yurtiçinde Ekim ayı enflasyonu piyasa beklentileri dahilinde gelirken, imalat sanayi PMI küresel eğilimlerle yükseliş kaydetti. TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam etse de Türk finansal varlıklar hafta genelinde küresel iyimserlikten görece sınırlı faydalandı.
- Ancak hafta sonu yaşananlar ekonomi yönetiminde belirsizlikleri artırdı. Resmi Gazete’de yayımlanan karar ile TCMB Başkanlığına

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Murat Uysal'ın yerine Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanı Naci Ağbal atandı. Ağbal'dan boşalan Cumhurbaşkanlığı Strateji ve Bütçe Başkanlığına, yardımcısı İbrahim Şenel getirildi. Öte yandan, dün sosyal medyada ve bazı basın kuruluşlarında yer alan haberlerde, Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın sağlık koşullarını gerçekçe göstererek istifa ettiği bilgisi yer aldı. Bununla birlikte, hükümetten bu konuda henüz herhangi bir açıklama gelmedi.

- Öte yandan, basında yer alan habere göre TCMB Başkanı Naci Ağbal Türkiye Bankalar Birliği (TBB) yönetimindeki bankaların genel müdürleri ile bir toplantı gerçekleştirdi. Toplantıda genel ekonomik değerlendirmelerin yapıldığı ve bilgi alışverişinde bulunulduğu söylenirken, katılımcıların aktif rasyosundan sektörün para politikası beklentilerine kadar piyasanın ihtiyaçları konusunda fikirlerini ilettikleri öğrenildi.
- Ekim'de tüketici fiyatları enflasyonu aylık bazda %2,1 gelirken, yıllık enflasyon %11,7'den %11,9'a yükseldi. Detaylar hizmetlerdeki fiyat baskısının görece ılımlı kalmasına karşın mal fiyatlarındaki ve maliyetlerdeki hızlı artışlara dikkat çekti. Aynı zamanda imalat sanayi PMI Eylül'deki 52,8'den Ekim'de 53,9'a çıkarak parasal sıkılaştırmanın henüz genele yayılmış olarak ekonomik aktiviteyi etkilemediğini ve son çeyreğe görece güçlü başladığını gösterdi. Benzer tabloyu gelirlerdeki hızlı artışın sürmesiyle Hazine'nin nakit gerçekleştirmeleri de teyit etti.
- Haftalık bazda açıklanan veriler 30 Ekim haftasında Türk finansal varlıklara olan ilginin zayıf kaldığını teyit ederken, TCMB rezervlerinde düşüşe işaret etti. Bankacılık sektörü kredi ve mevduat verilerinde ise yavaşlamanın sürdüğü görüldü.
- Geçen haftaya kendi bünyesindeki Bankalararası Para Piyasası'ndaki bankaların borç alma limitlerini sıfırlayarak başlayan TCMB'nin açık piyasa işlemleriyle yaptığı fonlamanın ortalama faizi 104 baz puan artışla %14,12'ye yükseldi. Ayrıca TCMB, TL karşılığı swap işlemlerdeki fonlama faizini %11,75'ten %13,25'e çıkardı.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul'daki yükselişler TL bazında hızlı olsa da MSCI dünya ve gelişmekte olan ekonomilere kıyasla MSCI Türkiye'de yükseliş sınırlı kaldı. TL hafta genelinde dolar karşısında %2,1, euro karşısında %4,1 değer kaybetti. 2 yıl vadeli tahvilin faizinde yükseliş gözlenirse de uzun vadeli gerileme yaşandı. Benzer şekilde Türkiye'nin dolar cinsi faizleri ve ülke risk priminde gerileme kaydedildi. Yeni haftaya ise TL güçlenerek başlarken, Borsa İstanbul'da yükseliş

gözleniyor. TL cinsi kısa vadeli faizler Cuma gününe göre yükseliş gösterirken, uzun vadeli gerileme görülüyor.

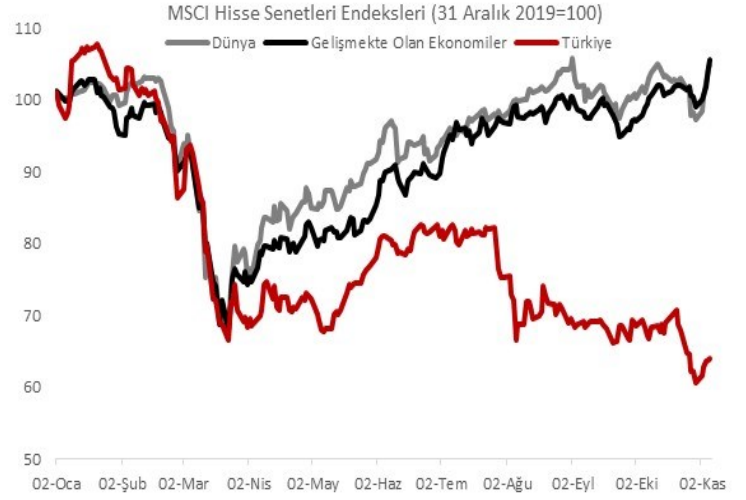
## Bu Hafta

- Yeni haftada ABD başkanlık seçiminin küresel gündemdeki önemi azalabilecekken, COVID-19 salgını ve Brexit görüşmeleri öne çıkabilecek. ABD başkanlık yarışındaki nihai sonuçların ve Senato'daki dağılımın yeni haftada netleşmesi bekleniyor. Bununla birlikte, ABD Fed ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkanlarının yapacakları konuşmalar yakından izlenecekken, ABD, Euro Bölgesi ve Çin'de Ekim ayı enflasyon verileri yayınlanacak.
- Bu sabah ise, TCMB Başkanı Naci Ağbal bir basın açıklaması yaptı. Açıklamasında TCMB Başkanı Ağbal TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olduğunu söylerken, bu amaç doğrultusunda tüm politika araçlarının kararlılıkla kullanılacağını belirtti. Para politikasında, şeffaflık, hesap verebilirlik ve öngörülebilirlik ilkeleri çerçevesinde iletişimin güçlendirileceğini ve 19 Kasım 2020 tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına kadar mevcut durum ve beklentilerin gözden geçirileceğini, gelişmelerin yakından takip edilerek; oluşacak veri ve değerlendirmeler ışığında gerekli politika kararlarının alınacağını ifade etti.
- Yurtiçinde bu hafta ekonomi yönetimi ile ilgili haberlerin yanında Eylül ayı sanayi üretimi ve ödemeler dengesi ile Ağustos dönemi işgücü istatistikleri takip edilecek. Eylül'de sanayi üretiminin yıllık bazda çift haneli büyümeyi sürdürmesini beklerken, cari dengedeki bozulmanın hız kestiğini tahmin ediyoruz. İşsizlik oranında ve istihdamda ise sınırlı bir iyileşme kaydedilmiş olabileceğini değerlendiriyoruz.
- Kısa vadede küresel gündemde ABD seçim sonuçlarının yankıları sürse de, orta vadede aşı geliştirme çalışmaları ve salgının seyriyle birlikte küresel ekonomik aktivitenin seyrinin önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıklar açısından kısa vadede ekonomi yönetimine yönelik haberlerin ve TCMB'nin likidite duruşunun, orta vadede jeopolitik gelişmelerin ve makro-finance riskleri dengelemek üzere atılacak adımların önemli olduğunu değerlendiriyoruz.

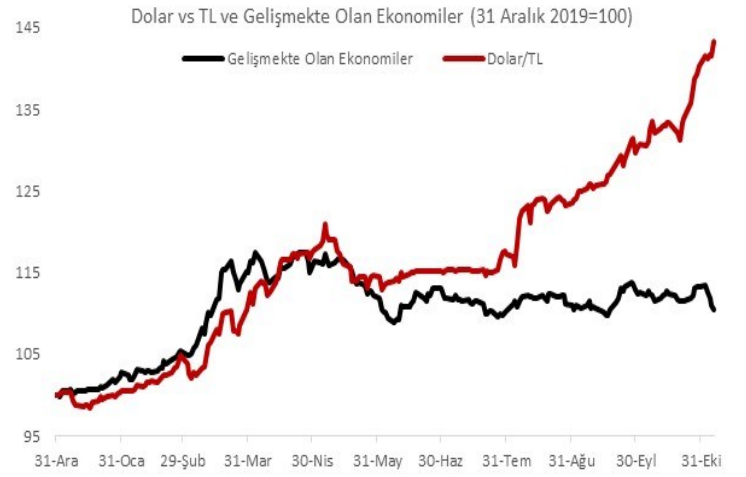
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Kas	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ağustos		13.4%
10 Kas	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.2%	0.2%
11 Kas	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Eylül		-4.63
12 Kas	İngiltere	GSYH Büyümesi (öncü, çeyreklik değişim)	3Ç20	15.8%	-19.8%
12 Kas	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	0.7%	0.7%
12 Kas	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.2%	0.2%
13 Kas	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (öncü, çeyreklik değişim)	3Ç20	12.7%	-11.8%
13 Kas	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.4%	0.4%

- Geçtiğimiz hafta hisse senetlerinde genele yayılan artışlar yaşanırken, Türk hisse senetlerinde yükselişler görece sınırlı kaldı. MSCI dünya endeksi %7,7 yükselirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde artış %6,6 oldu. MSCI Türkiye'de artış ise %5,5'te kaldı.



- Dolar geçtiğimiz hafta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazanırken, TL'de değer kaybı sürdü. Dolar endeksinin %1,9 gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimi %2,5 değer kazandı. TL ise dolar karşısında %2,1 değer kaybetti.



- Gelişmiş ülke tahvil faizlerinin ayrıştığı haftada Türkiye'de tahvil faizlerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin gerilediği haftada Almanya'da faizler hafif yükselişmişti. Yurtiçinde ise kısa vadeli TL faizler yükselirken, uzun vadeli TL ve YP cinsi faizler ülke risk primindeki iyileşme ile gerilemişti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	6 Kas	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
	%	Baz Puan		
<b>TL</b>				
2 Yıllık	15.30	31	199	352
5 Yıllık	14.71	-9	151	314
10 Yıllık	14.12	-48	89	191
TLRef	14.71	-4	287	335
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.12	104	300	269
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6.68	-19	13	133
10 Yıllık	7.41	-14	11	118
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	523	-30	-7	241
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.16	0	3	-141
ABD-10 Yıllık	0.82	-4	14	-109
Almanya-2 Yıllık	-0.78	2	-8	-18
Almanya-10 Yıllık	-0.62	1	-10	-43

# 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