

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

12 Ekim 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

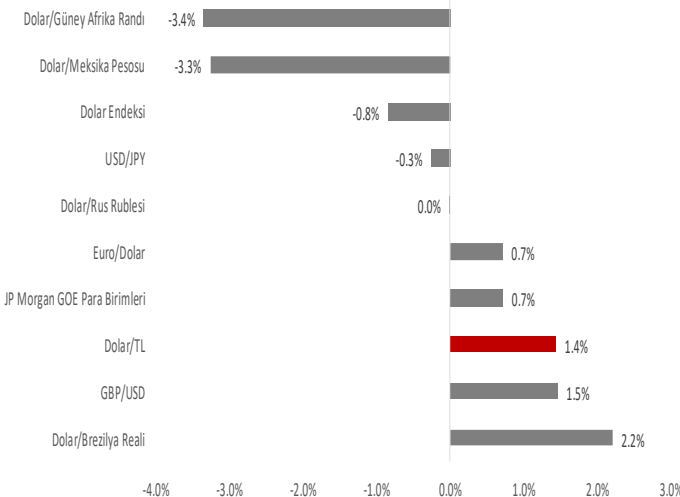
Geçen Hafta

- Küresel ölçekte makroekonomik veri akışı görece sınırlı kalırken, finansal piyasalarda risk iştahı ABD Başkanı Donald Trump'ın sağlığına kavuşması ve mali destek paketi konusundaki haberlerle hafta genelinde görece iyimser bir seyir izledi.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell ekonomideki toparlanmanın daha fazla mali destek olmazsa zayıflayabileceğini söylerken, hafta başında Başkan Trump bir süredir müzakere edilen mali paketi seçim sonrasına kadar rafa kaldırdığını söyledi. Aradan kısa bir süre geçtiğinde ise Maliye Bakanı Steven Mnuchin'e geniş kapsamlı yeni bir mali destek paketi üzerinde çalışılması yönünde talimat verdi.
- Aynı zamanda, Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ekonomideki kırılmalıkların sürdüğünü ve faizlerin henüz dip seviyelerine inmemiş olabileceğini söyleyerek ilave bir faiz indiriminin bir seçenek olabileceğini belirtti.
- Bununla birlikte, gelişmiş ekonomilerde beklentilerden güçlü gelen hizmet sektörü aktivite endeksleri riskli varlıkları destekleyen bir diğer unsur olurken, dünya genelinde artan COVID-19 vaka sayıları iyimserliği sınırlamaya devam etti.
- Bu dinamiklerle, geçtiğimiz hafta dünya genelinde hisse se-

netlerinde yükselişler gözlenirken, güvenli liman arayışları zayıfladı. Gelişmiş ülke tahvil faizleri bir miktar yükselirken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında zayıfladı. Dolardaki bu zayıflama ile altın ve petrol fiyatlarında yükselişler kaydedildi.

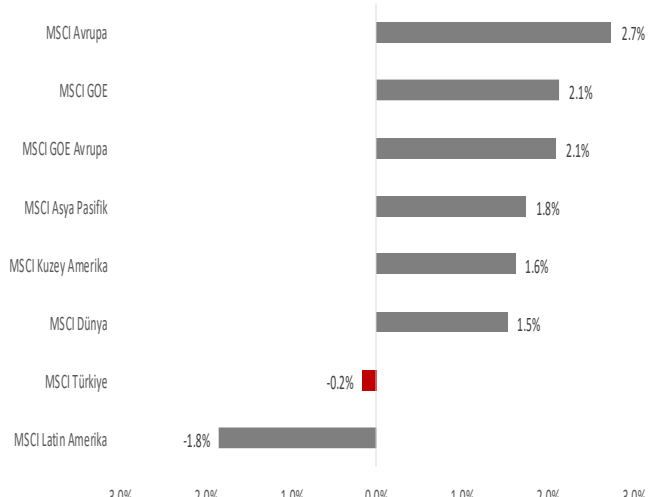
- Bu küresel arka plan içerisinde geçtiğimiz hafta Türk finansal varlıklar devam eden jeopolitik gerilimlerle haftanın önemli bir bölümünde negatif ayrıştı.
- Eylül ayı enflasyonunun beklentilerin altında kalmasıyla hafta başında ilave bir faiz artırımına gidilmeyebileceği konuşulsa da TCMB hafta genelinde likidite duruşunu sıkılaştırmaya devam etti ve faiz artırımlarına gidilebileceğinin sinyali verildi. Bu kapsamda swap işlemler için faiz oranını %10,25'ten %11,75'e yükseltti.
- Haftalık frekansta açıklanan rakamlar, rezervlerdeki erimenin 2 Ekim haftasında hız kestiğini, yabancıların Türk finansal varlıklarda önemli miktarda bir alım gerçekleştirdiğini ortaya koydu.
- TCMB'nin sıkı likidite duruşunu korumasıyla ortalama fonla-

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ma faizi geçen hafta 32 baz puan daha yükselerek %11,64'e çıktı. Sistemin fonlama ihtiyacında oynaklık artarken, TCMB'nin Açık Piyasa İşlemleri (APİ) ile yaptığı net fonlama 234,9 milyar TL seviyesinden haftayı tamamladı. Hazine yurtiçinde 25 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 26,7 milyar TL iç borç geri ödemesi yaparken, 7,1 milyar TL borçlandı. Ancak uluslararası piyasalarda %6,40 faizle 2,5 milyar dolar tahvil ihraç etti.

- Hafta genelinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,8 ve %1,2 artış kaydetseler de dolar bazında ölçülen MSCI Türkiye endeksi %0,2 gerileyerek haftayı tamamladı. TL, dolar karşısında önceki hafta kapanışına göre diğer gelişmekte olan ekonomilerin aksine %1,0 değer kaybederken, euro karşısında %2,1 geriledi. Ülke risk primi haftayı düşüşle kapatırken, döviz cinsi tahvil faizleri dalgalı bir seyir izlese de haftalık bazda önemli bir değişim göstermedi. Yurtiçi tahvillerin getiri eğrisinde ise tüm vadelerde yükseliş gözlemlendi.
- Yeni haftanın ilk günü açıklanan verilere göre ise işgücü piyasası Temmuz döneminde bir miktar iyileşirken, cari açıkta genişlemenin ve cari açığın finansmanındaki zorlukların devam ettiği görüldü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, genel işsizlik oranı 2020 Haziran döneminde Mayıs dönemindeki %14,1'den %13,6'ya gerilerken, istihdam oranı %41,8'den %42,6'ya yükseldi. Öte yandan, 2019 Ağustos 3,3 milyar dolar fazla veren cari işlemler dengesi 2020 Ağustos'ta 4,6 milyar dolar açık verdi. Altın ve enerji hariç fazla 6,3 milyar dolardan 973 milyon dolara indi. Ağustos'ta bankacılık sektörünün uzun vadeli dış borç çevirme oranı %94,9 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %45,4 ve %62,2 seviyelerinde oluştu. Ay içinde 2 milyar dolar portföy yatırımı çıkışı gerçekleşirken, TCMB rezervlerinde 7,6 milyar dolar azalış yaşandı.

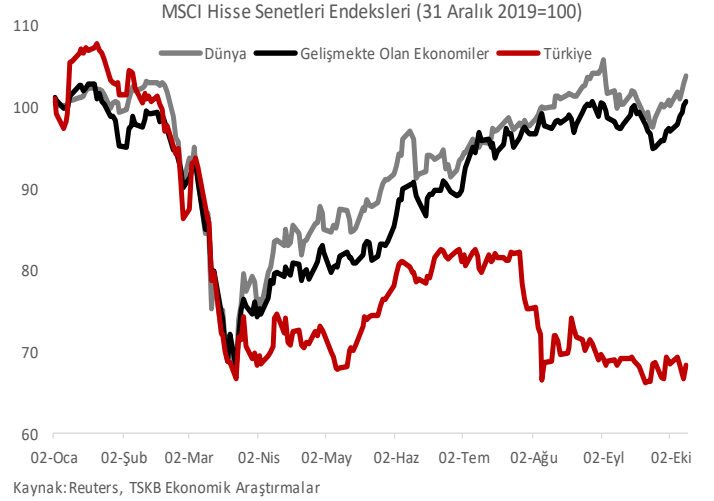
Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında Perşembe ve Cuma günkü AB Liderler Zirvesi ile AB-İngiltere Brexit müzakereleri yer alacak. ABD seçim sürecindeki gelişmeler takip edilmeye devam edecekken, bu hafta Uluslararası Para Fonu (IMF) / Dünya Bankası (WB) toplantıları gerçekleştirilecek. Finansal piyasaların odağındaki bir diğer konu ise 2020 üçüncü çeyreğe ait şirket bilançoları olacak.
- Makroekonomik veriler açısından ise ABD, Çin ve Euro Bölgesi Eylül ayı enflasyonu ile ABD Eylül perakende satış ve sanayi üretimi rakamları takip edilecek.
- Türkiye'de TÜİK bu hafta Ağustos ayı ödemeler dengesi, sanayi üretimi ve Temmuz dönemi işgücü istatistiklerini, Hazine ve Maliye Bakanlığı ise Eylül ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacak. Sanayi üretiminde artışın ılımlı bir tempoda devam ettiğini öngörürken, cari dengede altın ithalatı kaynaklı artışın sürdüğünü tahmin ediyoruz. Bütçe tarafında ise vergi tahsilatlarındaki iyileşme ile toparlanmanın devam etmiş olduğunu değerlendiriyoruz.
- Kısa vadede salgının yayılımının yanında, ABD'deki başkanlık süreci ve şirket bilançolarının küresel risk iştahının seyrini belirleyebilecek. Bununla birlikte, orta vadede, küresel toparlanmanın sağlamlığına ilişkin işaretlerin önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıklar üzerinde ise jeopolitik gelişmelerin önemini koruyacağını değerlendirirken, makrofinansal riskleri dengelemek üzere alınacak ilave tedbirler ve bu risklerin ne ölçüde dengelenebilecekleri önemli olacak.

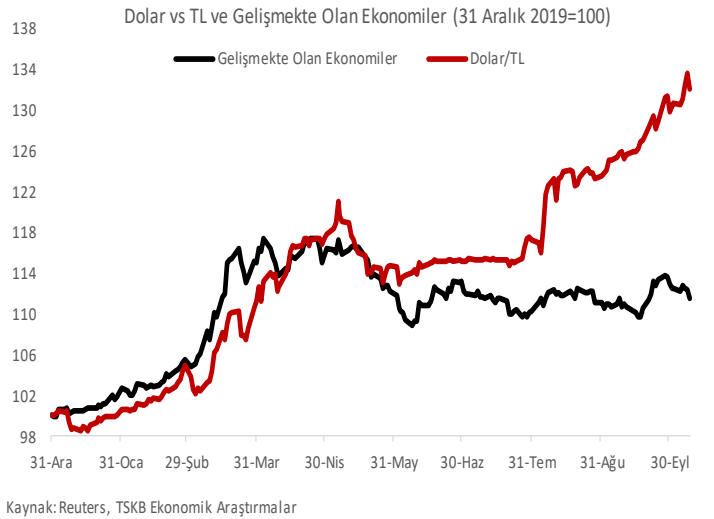
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
12 Eki	Türkiye	İşsizlik Oranı	Temmuz		13.4%
12 Eki	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Ağustos	-4.60	-1.82
13 Eki	Türkiye	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ağustos		4.4%
13 Eki	Almanya	ZEW Endeksi	Ekim	74.0	77.4
13 Eki	ABD	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	0.2%	0.4%
14 Eki	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Ağustos	0.7%	4.1%
14 Eki	ABD	ÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	0.2%	0.3%
15 Eki	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi	Eylül		28.2
15 Eki	ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi	Ekim	14.5	15.0
16 Eki	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi	Ekim		
16 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül	0.1%	-0.4%
16 Eki	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişim)	Eylül	0.6%	0.6%
16 Eki	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim)	Eylül	0.6%	0.4%

- Dünya genelindeki toparlanmaya rağmen, geçtiğimiz hafta Türk hisse senetleri haftayı göreceli olarak zayıf tamamladı. MSCI dünya endeksi %3,6 MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinin %3,8 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 %1,0 toparlanırken, TL'de haftalık değer kaybı %1,1 olarak gerçekleşti.



- Türkiye'nin Eurobond faizleri ve 5 yıllık dolar cinsi CDS'İ hafta genelinde dalgalı bir seyir izledi. Haftalık bazda CDS 10 baz puan gerilerken, Eurobond faizleri yataya yakın kaldı. Öte yandan, geçen hafta TL cinsi tahvillerin neredeyse tümünün faizleri yükseldi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	9 Eki	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%		Baz Puan	
2 Yıllık	13.53	56	32	175
5 Yıllık	13.43	46	-33	186
10 Yıllık	13.60	54	-38	139
TLRef	12.47	45	271	111
TCMB Ağırlıklı Ortalama	11.64	32	149	21
USD				
5 Yıllık	6.38	0	-1	103
10 Yıllık	7.17	1	9	94
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	506	-10	-17	224
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	2	2	-141
ABD-10 Yıllık	0.78	8	8	-114
Almanya-2 Yıllık	-0.71	-1	-5	-12
Almanya-10 Yıllık	-0.53	0	-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