

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

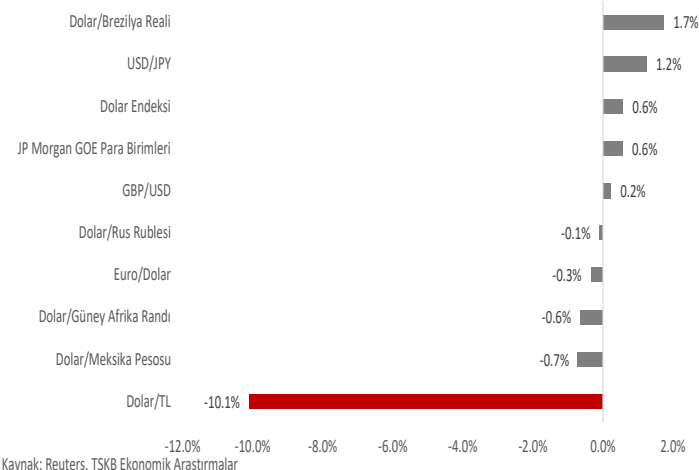
16 Kasım 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

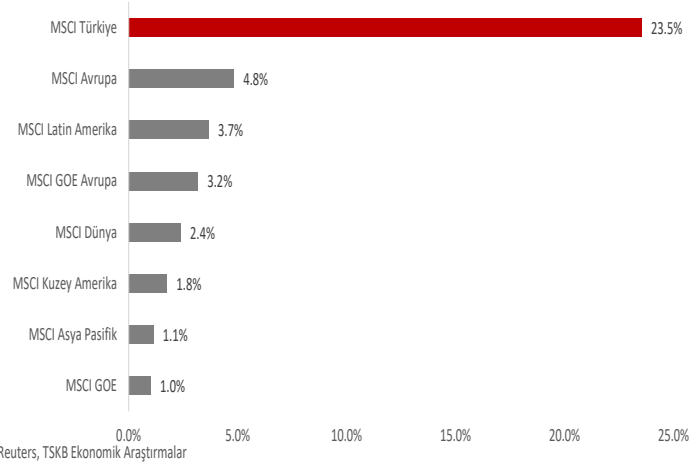
## Geçen Hafta

- Geçen hafta başında Pfizer/Biontech tarafından yürütülen aşı geliştirme çalışmalarındaki sonuçların %90 oranında etkili olduğu haberi küresel ölçekte riskli varlıkları destekledi. Bu haber bazı uluslararası bankalarca önemli bir dönüm noktası olarak görülse de dünyanın yaygın bir şekilde aşıya erişiminin ve salgının kontrol altına alınmasının zaman alacak olması kısa vadede temkinli olmayı gerektiriyor.
- Bununla birlikte, geçen haftanın ortasından itibaren vaka sayılarındaki hızlı artışın sürmesi ve beklentilerin altında kalan makroekonomik veriler nedeniyle finansal piyasalarda iyimserlik hız kesti.
- ABD'deki seçim sonuçlarına yönelik tartışmalar sürse de sonraki günlerde etkisi hafifledi. Son günlerde ABD Başkanı Donald Trump'ın yaptığı açıklamalar Demokrat aday Joe Biden'ın seçimi kazandığını kabul ettiğine işaret ediyor.
- Öte yandan, gelişmiş ülke merkez bankalarından gelen mesajlar kısa vadede artan yeni vaka sayılarından dolayı zorlu görünüme dikkat çekerken, ilave desteklere olan ihtiyacın sürdüğünü yineledi.
- ABD ve Çin açıklanan Ekim ayı enflasyon verileri kırılgan bir tablo çizerken, Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteye ilişkin veriler beklentilerden hızlı zayıflama işaretleri verdi.
- Bu dinamiklerle geçen hafta teknoloji şirketlerinin hisse senetleri performansları ayrırsa da genel olarak yükselişler kaydedildi. Geçtiğimiz hafta içinde dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinin ortalamasında toparlanma gözlemlendi. Dolar dışındaki diğer güvenli limanlara olan talep de dalgalı seyretti. Hafta başında gelişmiş ülke tahvilleri hızlı yükselirken, altın sert geriledi. Ancak hafta ortasında eğilimler bir miktar terse döndü.
- Önceki hafta sonu yaşanan gelişmelerin yol açtığı belirsizliklerle haftaya başlayan Türk finansal varlıklar ise, yapılan bir dizi önemli ve birbirini destekleyen açıklama ve karar ile hızlı toparlandı.
- İlk olarak, TCMB Başkanı Naci Ağbal 19 Kasım tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına kadar mevcut durum ve beklentiler gözden geçirilerek gerekli adımın atılacağını söyledi. Böylece ara toplantı yapıp yapılmayacağına ilişkin belirsizlik kalkarken, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda tüm politika araçlarının kararlılıkla kullanılacağı vurgulanarak olağan toplantıda güçlü bir para politikası adımı sinyali verildi.
- Ardından Hazine ve Maliye Bakanı olarak atanan Lütfi Elvan enflasyonla mücadele, mali disiplin, öngörülebilirliğin artırılması ve piyasa

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



dostu dönüşüm programına odaklanılacağını ifade etti. Bu açıklama da ekonomi politikalarında öngörülebilirliğin artacağı beklentilerini destekledi.

- Sonrasında Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) yurtdışı yerleşiklerle yapılan türev işlem limitlerinde değişikliğe giderek yatırımcı algısını destekleyen normalleşme adımlarını sürdürdü.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, ekonomide yeni bir döneme girildiğini söylerken, önümüzdeki dönemde ekonomi politikalarında gerekiyorsa devlet ve millet olarak acı da olsa doğru politikaları uygulamaktan kaçınılmayacağını altını çizdi. Ekonomi yönetiminin atacağı adımları destekleyeceğini söyledi. Sonrasındaki günlerde yaptığı diğer açıklamalarda Cumhurbaşkanı Erdoğan yatırım ortamını iyileştirmek için gerekli düzenlemelerin yapılacağını yineledi.
- Hafta içinde uluslararası kredi derecelendirme kuruluşları, bankalar ve medyadan gelen mesajlar ise 19 Kasım toplantısının önümüzdeki dönem politikalarının seyri açısından dönüm noktası niteliği taşıyacağı belirtildi.
- Hafta genelindeki makroekonomik veri akışı ise ekonomik aktivitede üçüncü çeyrekte kaydedilen toparlanmanın sürdüğüne işaret ederken, piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Kasım ayının ilk haftasında yönelik veriler Türk finansal varlıklara talebin zayıf kaldığını teyit ederken, günlük veriler döviz tevdiat hesaplarında haftanın ilk yarısında artışların devam ettiğini gösterdi. TCMB net dış varlıklarında ise sert düşüş yaşandı.
- Geçen hafta TCMB likidite koşullarını sıkılaştırmaya devam ederken, açık piyasa işlemleriyle yaptığı fonlamanın ortalama faizi 44 baz puan artışla %14,56'ya yükseldi.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul'daki yükselişler TL bazında %10 civarında olurken, dolar bazında bunun iki katı hıza ulaştı. MSCI dünya ve gelişmekte olan ekonomiler endekslerinde haftalık yükselişler sırasıyla %2,4 ve %1,0'da kalırken, MSCI Türkiye'de yükseliş %23,5 oldu. TL

hafta genelinde dolar karşısında %10,1, euro karşısında %10,3 değer kazandı. TL ve YP cinsi faizler tüm vadelerde gerilerken, ülke risk primi 124 baz puan azaldı.

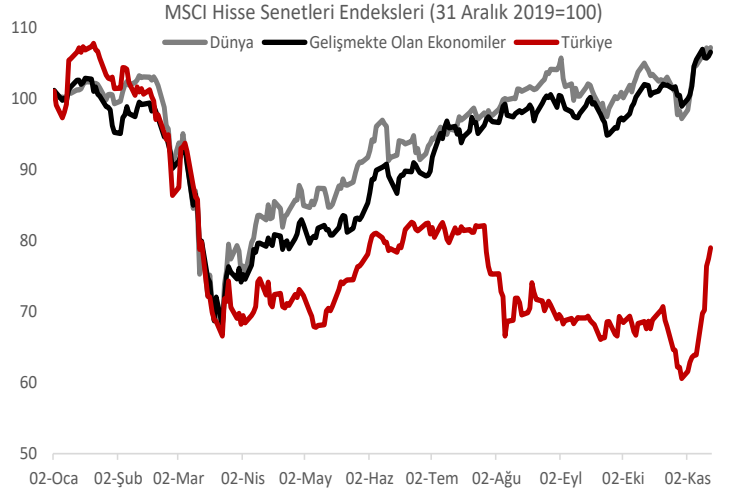
## Bu Hafta

- Yeni haftada ABD başkanlık seçiminin küresel gündemdeki önemi daha da azalabilecekken, COVID-19 salgını ve aşı geliştirme çalışmaları ile AB liderler zirvesi ve Brexit görüşmeleri öne çıkabilecek. Bu hafta AB ile İngiltere arasındaki görüşmelerde ilerleme kaydedilmesi bekleniyor. Makroekonomik veri akışında ise ABD Ekim ayı perakende satış, sanayi üretimi, konut satış rakamları ile Euro Bölgesi ve İngiltere'de Ekim ayı enflasyon verileri izlenecek. Merkez Bankaları cephesinde Türkiye'nin yanında Güney Afrika ve Endonezya merkez bankalarının faiz kararları ile gelişmiş ülke merkez bankaları yetkililerinin yapacağı konuşmalar takip edilecek.
- Yurtiçinde ise TCMB'nin PPK toplantısı ve faiz kararı ön planda olacak. Piyasa beklentisi TCMB'nin bu toplantıda %10,25 olan politika faizini %15,00'a çıkaracağı yönünde. TCMB'nin faiz artırımında beklentileri karşılamaması durumunda geçen haftaki iyimserlik terse dönebilir. Yeni haftada ayrıca Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ekim ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, Hazine 4,2 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak.
- Kısa vadede küresel gündemde aşı geliştirme çalışmaları ve salgının seyriyle birlikte ekonomik aktiviteye ilişkin veriler izlenecekken, orta vadede ABD seçim sonuçlarının dünya ekonomilerine yansımalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıklar açısından kısa vadede TCMB faiz kararının, orta vadede ise jeopolitik gelişmelerin ve makro-f finansal riskleri dengelemek ve yatırımcı algısını iyileştirmek üzere atılacak adımların önemli olduğunu değerlendiriyoruz.

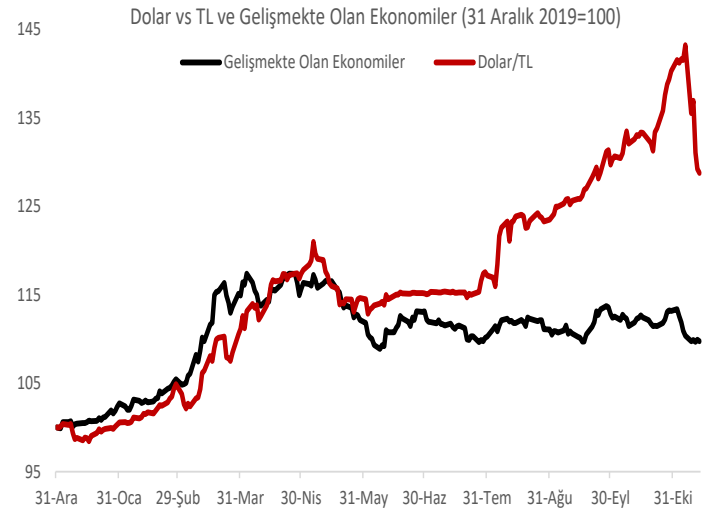
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Kas	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim		-29.70
17 Kas	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	1.0%	-0.6%
17 Kas	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	0.5%	1.9%
18 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.2%	0.1%
19 Kas	Türkiye	TCMB Faiz Oranı Kararı	Kasım	15.00%	10.25%
19 Kas	ABD	Mevcut Konut Satışları (aylık değişim)	Ekim	1.4%	9.4%

- Geçtiğimiz hafta hisse senetlerinde genele yayılan artışlar yaşanırken, Türk hisse senetlerinde yükselişler çok daha hızlı oldu. MSCI dünya endeksi %2,4 yükselirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde artış %1,0 oldu. MSCI Türkiye'de artış ise %23,5'i buldu.



- Dolar geçtiğimiz hafta gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybetti. Hisse senetlerinde olduğu gibi döviz kurlarında da TL daha güçlü bir performans ortaya koydu. Dolar endeksi %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimi %0,6 değer kazandı. TL ise dolar karşısında %10,1 değerlendi.



- Risk iştahındaki toparlanmayla gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken, Türkiye'de tahvil faizlerinde hızlı düşüşler yaşandı. Hem TL cinsi faizler hem de YP cinsi faizler gerilerken, ülke risk primi iyileşti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	13 Kas	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	13.93	-137	-106	215
5 Yıllık	13.02	-169	-178	145
10 Yıllık	12.33	-179	-227	12
TLRef	14.75	4	0	339
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.56	44	148	313
<b>USD</b>				
5 Yıllık	5.34	-134	-154	-1
10 Yıllık	6.23	-118	-132	0
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	399	-124	-155	117
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.18	2	3	-138
ABD-10 Yıllık	0.89	7	3	-102
Almanya-2 Yıllık	-0.73	5	7	-14
Almanya-10 Yıllık	-0.55	7	8	-36

# 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   