

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

18 Ocak 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

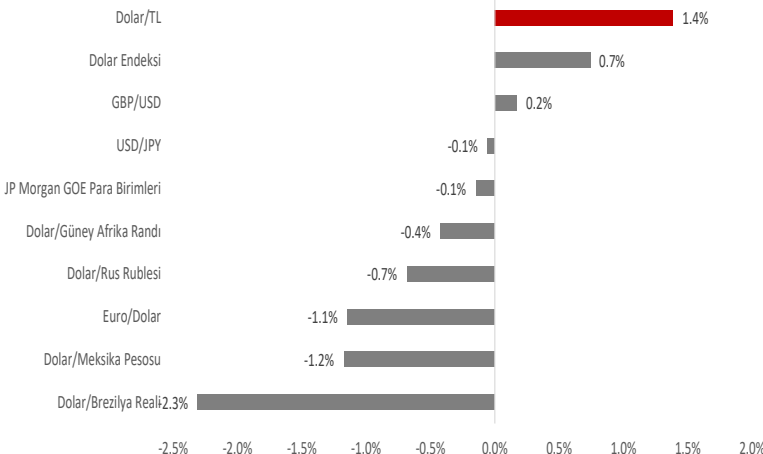
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada, piyasanın bir süredir beklediği olumlu gelişmeler gerçekleşse de ABD iç siyasetindeki tartışmalar ile COVID-19 salgınına yönelik kaygılar ve artan kısıtlama tedbirleriyle küresel piyasalardaki iyimserlik hız kesti ve riskli varlıklarda kırılğan bir seyir hakim oldu.
- ABD’de yeni seçilen Başkan Joe Biden 1,9 trilyon dolar büyüklüğünde yeni bir mali paket açıkladı. Paket hanehalkına 1.400 dolar tutarındaki nakit desteği, 400 milyar dolarlık salgınla mücadele ve aşı dağıtımına ayrılan kaynağı ve 350 milyar dolarlık eyalet ve yerel yönetimlere yapılacak desteği içeriyor.
- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell daha önceki varlık alımlarını azaltma sürecinden ders alındığını ve bu nedenle böyle bir şey olacaksa da çok açık şekilde iletişiminin yapılacağını söyledi. Son olarak Powell mevcut ekonomik tabloda sıkılaştırma yönünde bir adımı tartışmak için çok erken olduğunu vurguladı.
- Benzer şekilde Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ABD seçimleri, Brexit süreci ve aşılamanın başlaması gibi pekçok belirsizliğin kalkmış olmasına rağmen parasal ve mali desteklerin sürmesi gerektiğine dikkat çekti.
- Almanya’da Başbakan Angela Merkel’in partisi Hristiyan Demokratik Birlik Partisi (CDU) başkanlığına Kuzey Rehn Westfalya Eyaleti Başbakanı Armin Laschet seçildi.
- ABD Başkan Yardımcısı Mike Pence 25. ek maddeyi uygulamaya koyma-

arak Başkan Donald Trump’ı görevden almazken, Temsilciler Meclisi başkanın azline ilişkin tasarımı kabul etti. Tasarı Senato’ya gönderilirken, yargılamanın 20 Ocak sonrasında yapılabileceği bekleniyor. Cumhuriyetçi Senatörlerin ne yönde tutum alacağı konusunda belirsizlik ise devam ediyor.

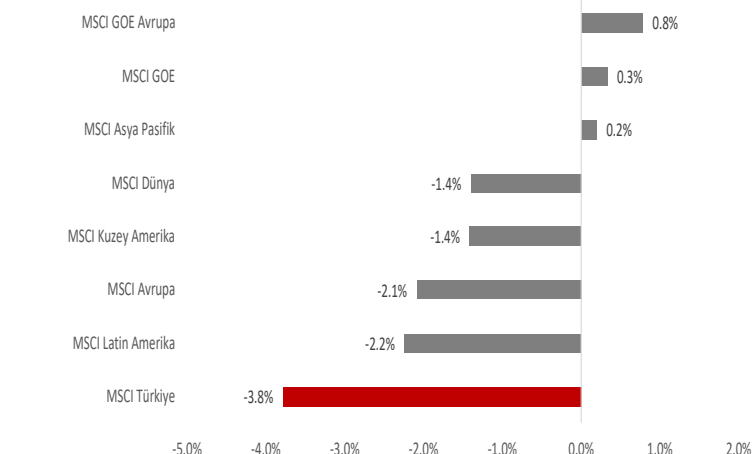
- Hafta içindeki makroekonomik veri akışı ise karışık bir tablo ortaya koydu. ABD Aralık ve Euro Bölgesi Kasım ayı sanayi üretimi verileri beklentileri aşarken, ABD’de perakende satış rakamları tahminlerin oldukça altında kaldı. ABD Aralık ayı enflasyon rakamları ise genel olarak beklentiler dahilinde geldi. Çin’de dış ticaret rakamları tahminleri aşarken, diğer gelişmekte olan ekonomilerdeki veriler beklentilerin altında kaldı. Bu haftanın ilk günü açıklanan verilere göre ise Çin ekonomisi 2020 son çeyrekte görece güçlü bir performans ortaya koydu.
- Bu gelişmeler ışığında geçen haftayı hisse senetleri karışık bir seyirle tamamlarken, güvenli limanlara olan talep toparlandı. Az sayıda şirket bilançolarının beklentilerin altında kalması da bu eğilimde etkili oldu. Altın satış baskısı altında kalırken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Merkez bankası başkanlarından gelen mesajlar ve risk iştahının hız kesmesi gelişmiş ekonomi tahvillerine olan talebi bir miktar artırdı.
- Yurtiçinde makroekonomik veri akışının yoğun olduğu haftada Türk finansal varlıklarda bir süredir gözlenen yükselişlerin kâr realizasyonu

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

olarak görülebilecek satışlar öne çıktı.

- Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerini açıklayan Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan 2020 bütçesindeki bozulmanın beklentilerin altında kaldığını ve önümüzdeki dönemde mali disiplinden taviz verilmeyeceğini söyledi. Bununla birlikte, ekonomi ve hukuk alanındaki reform gündemi ile ilgili yoğun bir hazırlık döneminin geride bırakıldığını ve atılacak adımların yakında paylaşılacağını ifade etti. Türkiye'nin uzun dönemli sürdürülebilir ve kaliteli büyüme yapısına kavuşmasının amaçlandığını ve büyümenin istihdam oluşturmalarının önemsendiğini belirtti. Cumhurbaşkanı Erdoğan enflasyonla mücadele konusunda kararlılık mesajları verirken, salgının etkileri ile mücadelenin makro ve mali alanda atılacak adımlarla güçlendirileceğini ifade etti.
- Kasım'da sanayi üretimi beklentilerin üzerinde gelirken, detaylar salgın kaynaklı etkilerin bazı faaliyetlere olan talebi zayıflattığını ortaya koydu. Aralık ayı bütçe gerçekleştirmeleri çok sert olmamakla birlikte ekonominin yavaşladığına işaret etti. Ekim dönemi istihdam verileri kısa dönemli istihdam artışının durduğunu ortaya koydu. Ocak ayı beklenti anketinde katılımcıların orta vadeli enflasyon öngörülerindeki yükseliş ise hız kesti. Kasım'da kısa vadeli dış borç stokunda artış sürdü.
- Haftalık yayınlanan veriler ise 2021'in ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin yüksek olduğunu gösterirken, yurtiçi yerleşiklerin dövize olan talebinin bir miktar azaldığına işaret etti. Söz konusu dönemde TCMB rezervleri hafif gerilerken, günlük veriler rezervlerde geçen hafta hafif toparlanma yaşanmış olabileceğini gösterdi. TCMB'nin swap işlem hacmi hafta başındaki 43,6 milyar dolardan 43,4 milyar dolara gerilerken, net dış varlıkları 14 Ocak itibarıyla 8 Ocak'taki seviyesinin 0,2 milyar dolar üzerine 3,7 milyar dolar seviyesine yükseldi. Hazine'nin harcamalarındaki artış ve kredi ivmesinin zayıflamasıyla sistemin fonlama ihtiyacı hafta genelinde 25 milyar TL geriledi.
- Hafta içinde Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,0 ve %2,4 oranında gerilerken, MSCI Türkiye endeksinde düşüş %3,8'i buldu. TL, dolar karşısında %1,4, euro karşısında %0,2 değer kaybetti. Hafta genelinde TL ve dolar cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primi yükseldi.

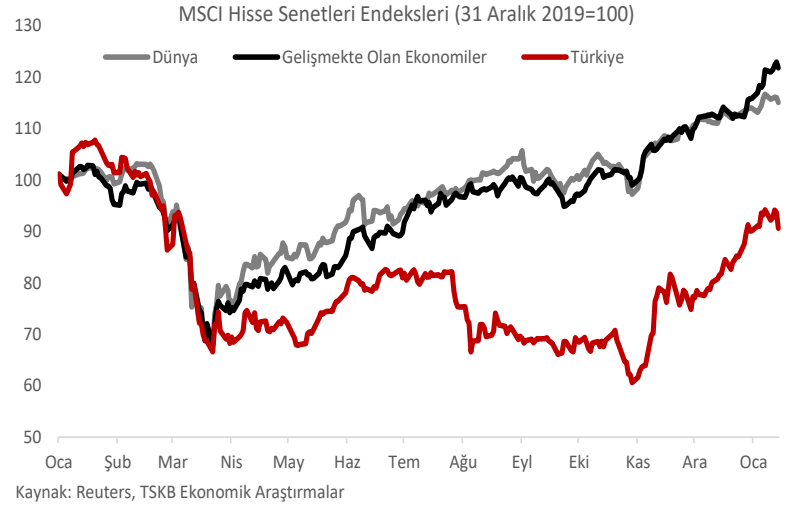
Bu Hafta

- Yeni haftanın gündemi bir miktar yoğunlaşırken, ABD'deki gelişmeler ile salgın ve ülkelerdeki aşılama faaliyetleri ön planda olmayı sürdürecektir. 20 Ocak'ta yeni seçilen başkan Joe Biden yemin ederek görevi devralacakken, ilk 100 günde atacağı adımlar konusunda vereceği mesajlar önem taşıyor. Bununla birlikte, Biden'ın görevi devralma sürecinde Donald Trump destekçilerinin gösteriler yapabileceğine yönelik ihbarlar ülkede güvenlik önlemlerinin artmasına yol açıyor. Hafta içinde Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) ve Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) toplantıları ve faiz kararları izlenecek. Veri takviminde ise belli başlı ekonomilerde Ocak ayına ilişkin satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ocak ayı ön sonuçları yayınlanacak. Küresel finansal piyasaların gündeminde yer alacak diğer bir konu ise şirketlerin 2020 son çeyrek bilançoları olacak.
- Yurtiçinde makroekonomik veri akışı sakinken, gündemin ön sırasında TCMB faiz kararı yer alacak. TCMB'nin bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmezken, enflasyon görünümü ve önümüzdeki dönem para politikası duruşuna ilişkin vereceği sinyaller önemli olacak. Ayrıca Hazine 2,3 milyar TL'si piyasaya olmak üzere toplamda 2,8 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacakken, 15 ay vadeli kuponsuz ve 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.
- Kısa vadede salgının seyri ve jeopolitik gelişmeler önemini koruyacak. Orta vadede küresel toparlanmanın seyri ve aşılama ile salgının ne hızda kontrol altına alınabileceği konusundaki gelişmelerin önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların göreceli performansı açısından ise kısa vadede TCMB'nin mesajları ile jeopolitik gelişmeler önemli olacakken, orta vadede salgın ile birlikte makro-f finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

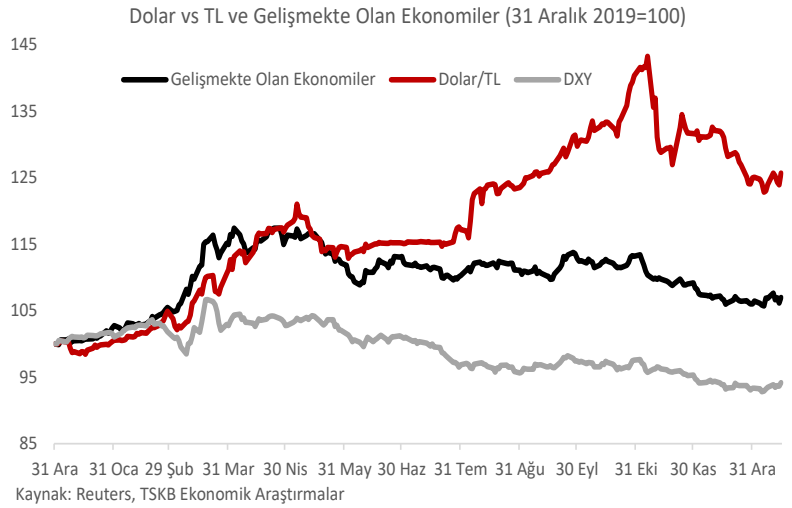
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
19 Oca	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Ocak	60.0	55.0
20 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.3	-0.3
21 Oca	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak		80.1
21 Oca	Türkiye	TCMB Faiz Oranı Kararı	Ocak	17.00%	17.00%
21 Oca	Euro Bölgesi	ECB Faiz Oranı Kararı	Ocak	0.00%	0.00%
21 Oca	Japonya	BoJ Faiz Oranı Kararı	Ocak	-0.10%	-0.10%
22 Oca	Türkiye	S&P Türkiye Değerlendirmesi			

- Geçen hafta dünyada hisse senetlerinde kırılgan bir seyir hakimdi. MSCI dünya endeksi %1,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,3 yükseldi. MSCI Türkiye ise %3,8 düştü.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında toparlandı. Dolar endeksinin %0,7 yükseldiği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybederken, TL dolar karşısında %1,4 değer yitirdi.



- Geçen hafta risk iştahı kırılgan bir seyir izlerken, Fed ve ECB yetkililerinden gelen mesajlarla gelişmiş ülke tahvil faizlerinde yükseliş hız kesti. Ancak Türkiye'nin TL ve yabancı para cinsi faizleri ile ülke risk primi yükseldi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	15 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başıundan Bu Yana	2019 Sonundan Bu Yana
TL	%			
2 Yıllık	14.76	7	-20	298
5 Yıllık	13.67	32	50	210
10 Yıllık	13.43	32	53	122
TLRef	16.72	-76	-125	536
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17.00	0	-3	557
USD				
5 Yıllık	4.82	22	27	-53
10 Yıllık	5.93	22	35	-30
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	328	21	29	46
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.14	0	2	-142
ABD-10 Yıllık	1.10	-1	19	-81
Almanya-2 Yıllık	-0.72	-2	-1	-12
Almanya-10 Yıllık	-0.54	-3	3	-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

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