

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

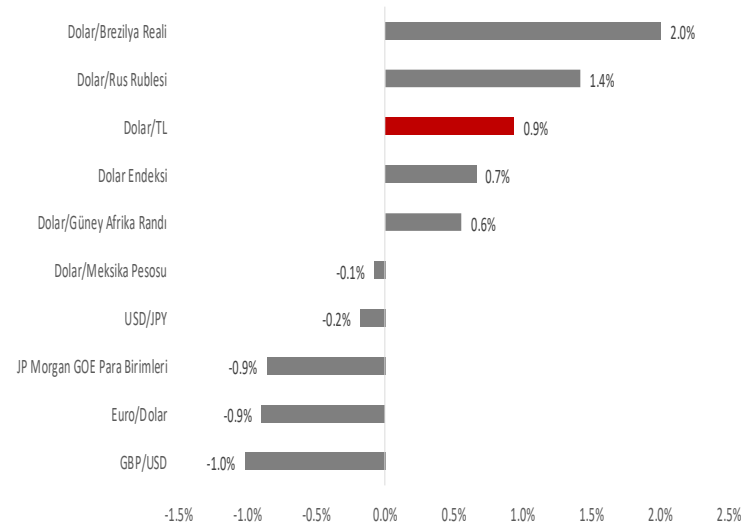
19 Ekim 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

## Geçen Hafta

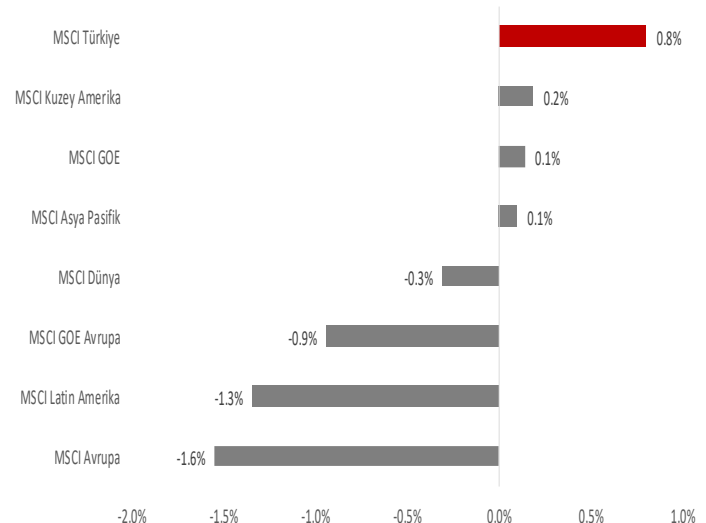
- Geçen hafta içinde küresel ölçekte açıklanan makroekonomik veri akışı kırılğan bir tablo ortaya koyarken, ABD'deki mali paket konusundaki belirsizlikler, AB-İngiltere arasındaki Brexit müzakerelerinin yeni haftaya uzayacak olması ve artan COVID-19 vaka sayıları nedeniyle risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Hafta genelinde devam eden IMF-Dünya Bankası toplantılarında küresel ekonomideki toparlanmaya rağmen belirsizliklerin öne çıktığı vurgulandı. IMF'nin küresel görünüme ilişkin yaptığı yukarı yönlü güncellemeye ve beklentilerden güçlü gelen şirket bilançolarına piyasaların tepkisi sınırlı kaldı.
- ABD'de Eylül ayı enflasyonu ve perakende satışlar beklentileri aşarken, sanayi üretimi zayıf geldi. Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı sanayi üretimi tahminlerin altında kalırken, Ekim ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) karışık sinyaller verdi.
- Bununla birlikte, ABD Başkanı Donald Trump seçimden önce güçlü bir mali paket hazırlanacağını söylese de tarafların anlaşmaya uzak olduğu görülüyor.
- Daha da önemlisi pek çok ülkede son günlerde COVID-19 vaka sayılarında artışlar hızlanırken, İngiltere'de ve Fransa'da yeni haftada kısıtlayıcı tedbirler uygulanmaya başlanacak.
- Bu dinamiklerle, geçtiğimiz hafta dünya genelinde hisse senetlerinde düşüşler yaşanırken, dolar gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlendi. Gelişmiş ülke tahvil faizleri gerilerken, altın ve petrol fiyatları dolardaki güçlü seyirle geriledi.
- Bu küresel arka plan içerisinde geçtiğimiz hafta Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Yurtiçinde açıklanan makroekonomik veriler üçüncü çeyrekte ekonomik aktivitenin yavaşlamakla birlikte gücünü koruduğunu ortaya koydu. Ağustos ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro rakamları ile Eylül ayı merkezi yönetim bütçe rakamları üçüncü çeyrekte güçlü bir toparlanmaya işaret ederken, cari denge rakamları finansman tarafındaki sorunların sürdüğünü gösterdi. Konut fiyatlarında Ağustos'ta artış sürerken, Eylül verileri satışlarda yavaşlamayı işaret etti.

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Haftalık frekansta açıklanan rakamlar, rezervlerde 9 Ekim haftasında sınırlı bir toparlanmaya işaret ederken, yabancılar Türk finansal varlıklarda yeniden satış yaptılar. TCMB'nin günlük analitik bilanço rakamları ise 12-15 Ekim döneminde rezervlerde gerilemenin sürmüş olabileceğini ortaya koyuyor.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %2,3 ve %1,4 artış kaydederken, dolar bazında ölçülen MSCI Türkiye endeksi %0,8 artışla haftayı pozitif ayrılarak tamamladı. TL, dolar karşısında önceki hafta kapanışına göre %0,9 değer kaybederken, euro karşısında %0,1 geriledi. Ülke risk primi haftayı 13 baz puan artışla kapatırken, TL ve döviz cinsi tahvil faizleri tüm vadelerde yükseldi.
- Yeni haftanın ilk günü Çin'den gelen rakamlar da karışık bir tablo ortaya koydu. Haziran ayı sanayi üretimi ve perakende satışındaki güçlü sonuçlara rağmen, gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) üçüncü çeyrekte beklentilerin altında kaldı.

## Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında artan vaka sayıları ve alınan kısıtlayıcı tedbirler olacak. Ayrıca ABD'de başkan adayları Perşembe ikinci tur tartışma için karşı karşıya gele-

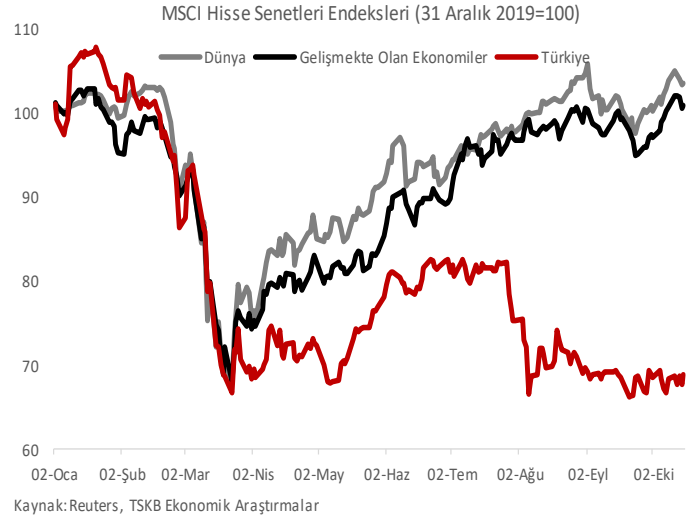
cekler. Önemi azalsa da AB ve İngiltere arasındaki Brexit müzakereleri takip edilmeye devam edecekken, üretim kotalarına ilişkin bir karar almaları beklenmemekle birlikte Petrol İhraç Eden Ülkeler (OPEC) toplantısı yeni haftada izlenecek bir diğer gelişme olacak.

- Makroekonomik veriler açısından Euro Bölgesi Ekim ayı öncü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) önemli olabilecek. Ayrıca yeni hafta küresel ölçekte üçüncü çeyrek şirket bilanço sonuçları açısından da yoğun olacak.
- Yurtiçinde ise gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve faiz kararı olacak. TCMB'nin politika faizinde 200 baz puan daha artırıma gidebileceği fiyatlandırırken, orta vadeli enflasyon görünümü ve para politikası duruşuna yönelik vereceği mesajlar izlenecek.
- 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. Kısa vadede Türk finansal varlıklar üzerinde ise TCMB faiz kararı izlenecek. Orta vadede ise jeopolitik gelişmelerin yanında makro-finance riskleri dengelemek üzere alınacak ilave tedbirler ve bu risklerin ne ölçüde dengelenebilecekleri önemli olacak.

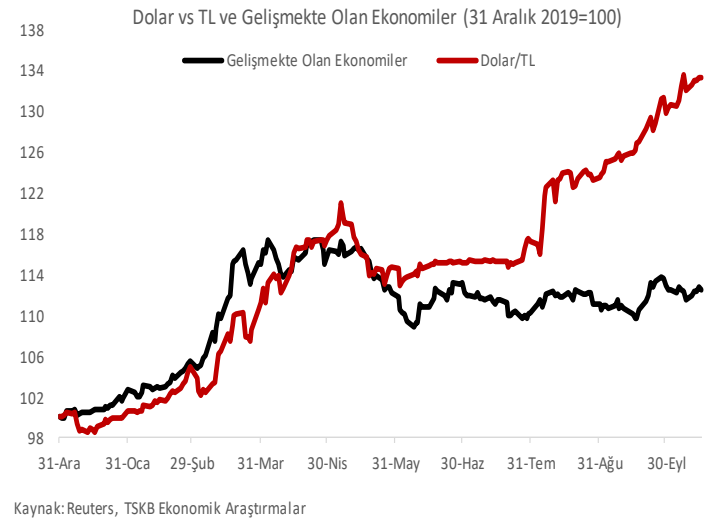
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

| Tarih  | Ülke    | Veri / Gelişme                          | Dönem | Beklenti | Önceki |
|--------|---------|---|-------|----------|--------|
| 20 Eki | ABD     | Konut Başlangıçları (milyon adet)       | Eylül | 1,48     | 1.42   |
| 22 Eki | Türkiye | Tüketici Güven Endeksi                  | Ekim  |          | 82.00  |
| 22 Eki | Türkiye | TCMB Faiz Oranı Kararı                  | Ekim  |          | 10.25  |
| 22 Eki | ABD     | İkinci El Konut Satışları (milyon adet) | Eylül | 6,25     | 6.0    |
| 23 Eki | Almanya | İmalat PMI Endeksi                      | Ekim  | 55.4     | 56.4   |
| 23 Eki | ABD     | İmalat PMI Endeksi (öncü)               | Ekim  |          | 53.2   |

- Dünya genelindeki gerilemeye rağmen, geçtiğimiz hafta Türk hisse senetleri haftayı göreceli olarak pozitif tamamladı. MSCI dünya endeksinin %0,3 gerilediği, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinin ise %0,1 yükseldiği haftada Türk hisse senetleri dolar bazında %0,8 arttı.



- Ancak TL diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinin ortalamasıyla uyumlu zayıf bir performans ortaya koydu. Dolar karşısında JP Morgan gelişmekte olan ekonomiler para birimleri endeksinin %0,9 gerilerken, TL'de haftalık değer kaybı da aynı oranda gerçekleşti.



- Gelişmiş ekonomilerde tahvil faizleri güvenli liman arayışı ile gerilerken, Türkiye'nin Eurobond faizleri ve 5 yıllık dolar cinsi CDS'i hafta genelinde yükseldi. Haftalık bazda CDS 13 baz puan yükselirken, 5 yıl vadeli Eurobond faizi 10, 10 yıl vadeli Eurobond faizi ise 3 baz puan arttı. TL cinsi tahvil faizlerinde ise genele yayılan yükselişler gözlemlendi.

| Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler |          |                  |                     |                      |
|-----------------------------|----------|------------------|---------------------|----------------------|
|                             | 16 Eki   | Haftalık Değişim | Ay Başından Bu Yana | Yıl Başından Bu Yana |
| <b>TL</b>                   | <b>%</b> | <b>Baz Puan</b>  |                     |                      |
| 2 Yıllık                    | 13.65    | 12               | 34                  | 187                  |
| 5 Yıllık                    | 13.78    | 35               | 58                  | 221                  |
| 10 Yıllık                   | 13.76    | 16               | 53                  | 155                  |
| TLRef                       | 12.58    | 10               | 74                  | 122                  |
| TCMB Ağırlıklı Ortalama     | 12.26    | 62               | 114                 | 83                   |
| <b>USD</b>                  |          |                  |                     |                      |
| 5 Yıllık                    | 6.48     | 10               | -7                  | 113                  |
| 10 Yıllık                   | 7.20     | 3                | -9                  | 98                   |
| 5 Yıllık USD CDS (Baz puan) | 519      | 13               | -11                 | 237                  |
| <b>Küresel Faizler</b>      |          |                  |                     |                      |
| ABD-2 Yıllık                | 0.15     | -1               | 2                   | -142                 |
| ABD-10 Yıllık               | 0.74     | -3               | 7                   | -117                 |
| Almanya-2 Yıllık            | -0.78    | -6               | -8                  | -18                  |
| Almanya-10 Yıllık           | -0.62    | -9               | -10                 | -44                  |

# 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 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   