

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

21 Eylül 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

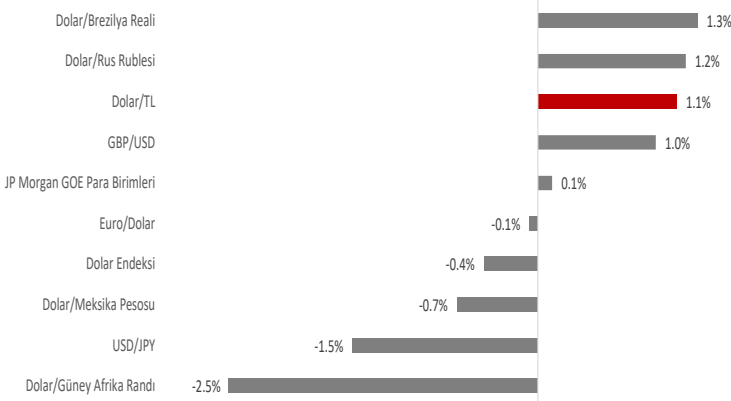
Geçen Hafta

- Fed ve İngiltere Merkez Bankası (BOE) kararlarının izlendiği geçtiğimiz haftada dolar endeksi değer kaybetti. Avrupa ve Asya-Pasifik'te MSCI hisse endeksleri haftayı pozitif kapatırken, ABD'de teknoloji hisseleri kaynaklı zayıf performansın devam ettiği görüldü.
- Fed politika faizini ve tahvil alımlarını sabit tutarken, üyelerin faiz projeksiyonları 2023'e kadar faiz artırımını öngörülmediğine işaret etti. 2020 yılına yönelik daha sınırlı bir daralma beklentisi dikkat çekerken, toplantı sonrası Başkan Powell'ın yaptığı açıklamalarda belirsizliğin yüksek olmaya devam ettiği ve maliye politikası alanında destek verilmesi ihtiyacına yönelik vurgular ön plana çıktı.
- BOE de politika faizi ve tahvil alım miktarını sabit tutarken, yapılan açıklamada negatif faizin nasıl uygulanabileceğinin inceleneceğine yönelik ifade, merkez bankasının önümüzdeki dönemde bu uygulamaya yönelebileceği sinyali olarak değerlendirildi ve poundun dolar karşısında değer yitirmesine neden oldu.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi beklentilerin hafif üze-

rinde %4,1 seviyesinde aylık artış gösterirken, Zew yatırımcı güven endeksi yükselişini sürdürdü. ABD tarafında ise Eylül ayı New York imalat sanayi sonuçları beklentilerin üzerinde olumlu geldi.

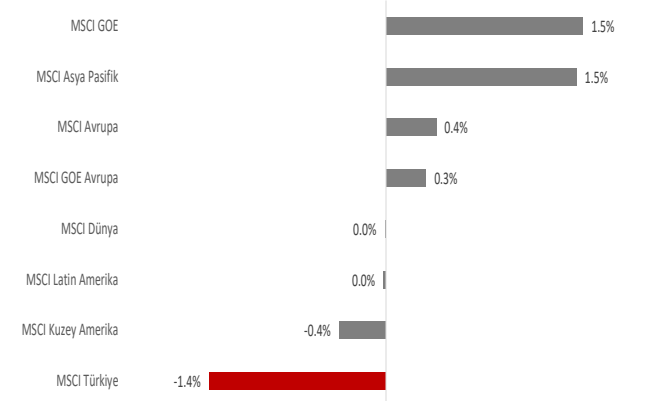
- Öncü verilerle paralel olarak OECD dünya ekonomisine ilişkin daralma beklentisini %6'dan %4,5'e revize ederken, toparlanmanın beklenenden daha iyi gerçekleştiğini ancak hız kestiğini belirtti.
- Pandemide ikinci dalgaya ilişkin gelişmeler gündemdeki önemini korumaya devam etti. İngiltere'de 3,3 milyon kişiyi etkileyen yeni yerel karantina tedbirleri uygulamaya girerken, tedbirlere uymayanlara verilecek cezalarda artışa gidildi.
- Türkiye'de sanayi üretimi aylık %8,4 artarken, perakende satışlardaki aylık hızlanma %9,5 seviyesinde gerçekleşti. Ağustos ayı bütçe istatistikleri de iç talepteki toparlanmayı teyit eder nitelikte bir görüntü çizdi.
- TCMB Beklenti Anketi'nde yıl sonu dolar/TL beklentisi

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

7,34'ten 7,60'a çıkarken, enflasyon beklentisi de %10,82'den %11,46'ya yükseldi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı geçtiğimiz hafta 7 yıl vadeli değişken faizli, 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 4 yıl vadeli TLREF'e endeksli üç tahvil ihracıyla toplam 5,4 milyar lira borçlandı.
- Geçtiğimiz hafta Moody's 13 Türk bankasının notunu düşürdü ve ülke notuyla uyumlu şekilde görünümü negatif olarak açıkladı. BİST 100 %0,8 oranında artarken, TL dolar karşısında %1,1 oranında değer kaybetti ve haftayı 7,56 seviyesinden kapattı. 11 Eylül ile biten haftada merkez bankasının net döviz rezervleri 1,5 milyar dolar artarken, yabancı para mevduatlarında özel sektör şirketlerinin 980 milyon dolarlık alımlarının etkisiyle toplam 1 milyar 160 milyon dolarlık artış oldu. İki yıllık devlet tahvili faizleri 44 baz puan artarak %13,68 seviyesine ulaşırken 10 yıllık tahvillerde faiz 4 baz puan artarak %13,74 olarak gerçekleşti. TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti 10 baz puan yükseldi ve %10,39 oldu.

Bu Hafta

- Yeni haftaya girerken Trump, TikTok'un ABD'de faaliyetlerine devam etmesine imkan veren Byte Dance ile Oracle'ın anlaşmanın çerçevesine uygunluk verdi. Böylece anlaşmanın detaylarının sonlandırılması ile ilgili taraflar ilave süre kazanmış oldu.
- Yeni haftada veri akışı oldukça sakin. Çarşamba günü yayınlanacak olan Eylül ayı öncü PMI verileri toparlanmanın hızında ivme kaybı olup olmadığı sorusu çerçevesinde izlenecek. Perşembe günü ise Almanya'da Ifo anket sonuçları takip edilecek. Vaka sayılarında yaşanan artışın beklentiler

üzerindeki etkileri ve bu etkilerin hizmet-sanayi ayrımında farklılaşp farklılaşmadığına dikkat edilecek.

- Fed Başkanı Powell'in hafta içinde 3 farklı günde yapacağı konuşmalar gündemde ön sıralarda olacak. Fed'in önümüzdeki dönem stratejisine ilişkin gelebilecek yeni ipuçları piyasaların yönünü bulmasında etkili olabilir.
- BOE'nin geçtiğimiz hafta negatif faiz uygulanabileceğine yönelik verdiği sinyale ilişkin daha detaylı bilgiler için BOE Başkanı Bailey'nin Salı ve Perşembe günleri yapacağı konuşmalar da takip edilecekler listesinde. Brexit sürecine ilişkin müzakereler bu hafta da devam edecek ve İngiltere'nin AB'den çıkış sürecinin anlaşmalı olup olamayacağına ilişkin değerlendirmeler izlenecek.
- Türkiye'de bu haftanın en önemli gündem maddesi Perşembe günü TCMB'nin açıklayacağı faiz kararı. TCMB'nin politika faizinde ya da faiz koridorunun üst bandında bir değişikliğe gidip gitmeyeceği izlenecek.
- Kısa vadede küresel risk iştahını, toparlanmanın yavaşlayıp yavaşlamadığı, ikinci dalga endişeleri kapsamında özellikle Avrupa'daki yeni vaka sayıları ve Brexit müzakereleri etkileyebilecek. Bununla birlikte önümüzdeki haftalarda ABD seçim süreci, ABD-Çin arasındaki gerginlik ve artan vakalarla mücadele için alınan sıkılaştırıcı önlemlerin üretim süreçleri üzerindeki etkileri takip edilecek. Yeni haftada TCMB'nin Para Politikası Kurulu toplantısı yakından izlenecek iken, Cuma günü açıklanması beklenen AB Liderler Zirvesi kararlarında Türkiye ile ilgili yapılacak olası değerlendirmeler takip edilecek. Takip eden haftalarda ise, henüz tarihi netleşmemiş olmakla birlikte, Yeni Ekonomi Programı (YEP) kapsamında makro finansal riskleri dengelemek üzere alınacak ilave tedbirler önemli olacak.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
23 Eyl	Almanya	İmalat PMI	Eylül	52.5	52.2
23 Eyl	ABD	İmalat PMI	Eylül	53.2	53.1
24 Eyl	Türkiye	TCMB Faiz Oranı Kararı	Eylül	8.25%	8.25%
24 Eyl	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı	Eylül		73.3%

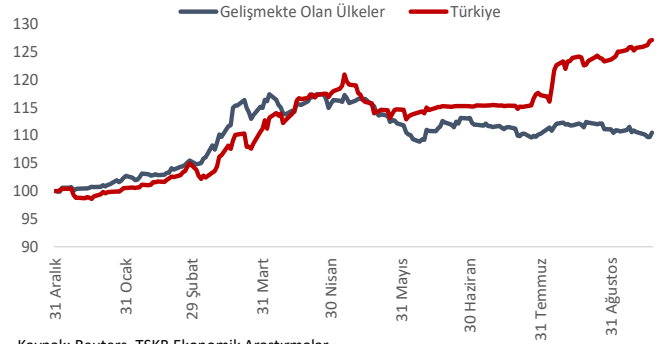
MSCI Hisse Senedi Endeksleri (31 Aralık 2019=100)



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Türk hisse senetleri geçtiğimiz hafta küresel piyasalarda olumsuz ayrıştı. MSCI dünya endeksinin yatay kaldığı, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinin ise %1,5 yükseldiği haftada Türk hisse senetleri dolar bazında %1,4 değer kaybetti.

Dolar/TL ve Gelişmekte olan Ülkeler (31 Aralık 2019=100)



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- TL gelişmekte olan ekonomilerin ortalamasına kıyasla daha zayıf kaldı. JP Morgan gelişmekte olan ekonomiler para birimleri endeksi %0,1 yükselse de TL, dolar karşısında %1,1 değer kaybetti.

- Geçtiğimiz hafta gelişmiş ülke tahvil faizleri görece sakin seyretti. Türkiye'de 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizi sırasıyla 44 baz puan ve 4 baz puanlık yükselişler kaydetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	18 Eyl	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	13.68	44	47	190
5 Yıllık	13.61	2	-15	204
10 Yıllık	13.74	4	-24	153
TLRef	11.03	56	127	-33
TCMB Ağırlıklı Ortalama	10.39	10	24	-104
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.14	1	1	-142
ABD-10 Yıllık	0.69	3	0	-122
Almanya-2 Yıllık	-0.69	0	-3	-10
Almanya-10 Yıllık	-0.48	0	-9	-30

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   