

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

21 Aralık 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

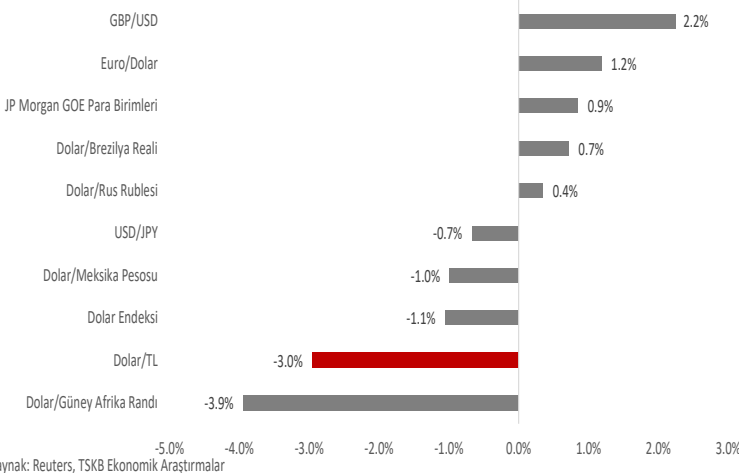
Geçen Hafta

- Geçen hafta belli başlı ülkelerde aşılama faaliyetleri başlarken, küresel ölçekte riskli varlıklar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) destekleyici duruşunu sürdüreceği yönündeki sözlü yönlendirmesini güçlendirmesiyle iyimser bir seyir izledi. ABD'deki mali destek paketi ve Brexit müzakerelerinde nihai çözümler sağlanmasa da ilerlemeler kaydedilmesi olumlu havayı destekledi.
- Fed beklentiler dahilinde politika faizini %0,00-%0,25 olarak sabit tutarken, destekleyici duruşun uzun süre korunacağı yönündeki sözlü yönlendirmesini bir miktar daha güçlendirdi. Menkul kıymet alımlarını tam istihdam ve enflasyon hedeflerine ulaşma konusunda kayda değer ilerleme sağlanana kadar sürdüreceğini ifade eden Fed, kısa vadeliyle ziyade daha uzun vadeliyle yönelebileceği yönündeki beklentileri ise karşılamadı. Fed üyeleri ekonomik görünüme ve enflasyona ilişkin beklentilerini hafif yukarı yönde güncellediler. Öte yandan Fed Başkanı Jerome Powell son aylardaki ivme kaybına dikkat çekerek temkinli duruşu korudu.
- ABD'de Seçiciler Kurulu Demokrat Aday Joe Biden'ın seçildiğini teyit ederken, Kongre'de 900 milyar dolar seviyelerindeki mali destek paketi konusunda nihai anlaşmaya doğru bir takım ilerlemeler kaydedildi. ABD Senatosu Çoğunluk Lideri Cumhuriyetçi Mitch McConnell destek paketi üzerinde anlaşma sağlandığını açıklarken, oylamanın hafta başında yapılması bekleniyor.
- Benzer şekilde AB ve İngiltere arasındaki Brexit müzakerelerinde çözüle-

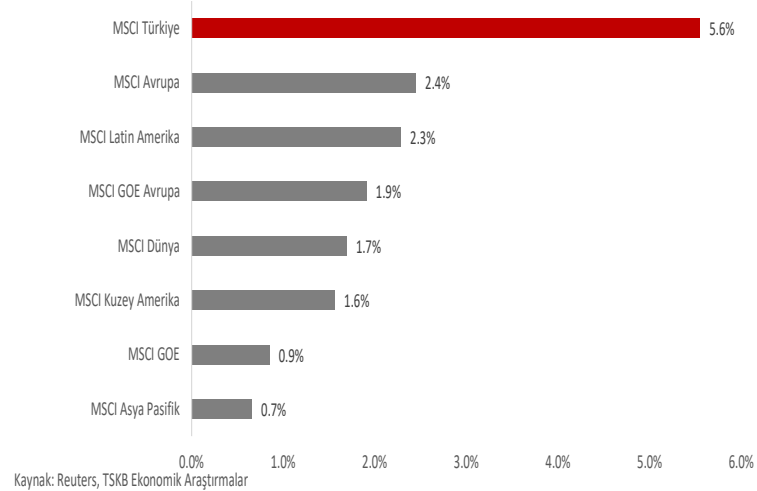
meyen konular olsa da taraflar yıl bitmeden anlaşma sağlanabileceği konusunda iyimserliğini koruyor. Hafta sonu yapılan görüşmelerde de çözüm bulunamazken, AB Parlamentosu'nun anlaşma için öngördüğü 20 Aralık da kaçırıldı.

- ABD Gıda ve İlaç İdaresi (FDA) Moderna'nın geliştirdiği aşığı da onaylarken, İngiltere'nin ardından ABD'de de aşılama faaliyetleri başladı. Ancak ülkelere gelen yüksek vaka sayıları nedeniyle kısıtlama tedbirlerinin de artırılması yönünde kararlar alınıyor.
- Hafta içinde açıklanan makroekonomik veriler genel olarak beklentilerin üzerinde gelirken, son çeyrekteki zayıf enflasyon dinamiklerine rağmen ekonomik aktivitedeki ivme kaybının endişe edildiği kadar sert olmayabileceğine işaret etti. Japon Merkez Bankası (BoJ) varlık alım programının süresini uzatarak risk iştahındaki iyimserliği desteklerken, İngiltere Merkez Bankası (BoE) ise para politikası duruşunda değişikliğe gitmedi.
- Bu dinamiklerle geçen hafta hisse senetlerinde genele yayılan yükselişler yaşanırken, güvenli limanlara olan talep zayıfladı. Gelişmekte olan ekonomilerde yükselişler hızlanırken, dolar aleyhine açılan spekülatif pozisyonlarda bir miktar azalış yaşandı. Dolar genel olarak değer kaybederken, emtia fiyatlarında yükselişler yaşandı.
- Yurtiçinde jeopolitik gelişmelerin yol açtığı dalgalanma kısa süreli kalırken, Türk finansal varlıklar geçen haftayı pozitif bir seyir ile ta-

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



mamladı. TCMB'nin 2021 yılı Para ve Kur Politikası metni ve Başkan Naci Ağbal'ın sunumunda verdiği mesajlar önümüzdeki dönemde sıkı para politikasının devamını teyit ederek piyasalarda olumlu karşılandı.

- ABD Rusya'dan S-400 sistemlerinin alımı nedeniyle Türkiye'ye bazı yaptırımlar uygulama kararı aldı. ABD Hazine Bakanlığı'nın açıkladığı ve Savunma Sanayi Başkanı İsmail Demir ile birlikte üç yetkilinin daha adının olduğu yaptırımlar içinde Savunma Sanayi Bakanlığı'nın (SSB) ABD'den ihracat lisansı ve ABD'li ve uluslararası finans kuruluşlarından kredi alamayacak olması öne çıkıyor.
- TCMB 2021 yılı Para ve Kur Politikası metnini yayınlarken, TCMB Başkanı Naci Ağbal önümüzdeki dönem stratejilerine yönelik bir sunum gerçekleştirdi. Başkan Ağbal fiyat istikrarının önemine ilişkin değerlendirmeler yaparken, fiyat istikrarına, araç bağımsızlığına, sıkı duruşun uzun süre korunacağına, şeffaflığın ve hesap verilebilirliğin artırılacağına yönelik vurgular yaptı. Para politikasında sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini söyleyen TCMB Başkanı Ağbal, haftalık repo dışındaki araçların temel para politikası aracı olarak kullanılmayacağını belirtti. Ayrıca para politikasının etkinliği ve finansal istikrar açısından TCMB döviz rezervlerinin güçlendirilmesinin amaçlanacağını ve buna yönelik araçların şeffaf bir şekilde, belirli bir plan dâhilinde, uygun koşullarda kullanılacağına dikkat çekti. Bununla birlikte, strateji metninde TL ve döviz likidite gelişmelerine ilişkin detaylı bilgiler paylaşıldı. Buna göre 14 Aralık itibarıyla sistemin fonlama ihtiyacı 567 milyar TL iken bunun 352 milyar TL'lik kısmının swap işlemleri ile sağlandığı belirtildi. Bu kapsamda TCMB'nin bankalarla 36,1 milyar dolar döviz karşılığı, 7,6 milyar dolar karşılığı altın karşılığı swap işlem hacmi bulunuyor. Ayrıca 2021 yılında TCMB'nin menkul kıymet alımlarına devam edilmeyeceği ifade edildi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu makroihtiyati araçlarla kredi koşullarında sıkılaşılmaya gitti. Kararla, finansal istikrarın sağlanması ve cari açığın azaltılmasına katkıda bulunmak üzere; banka kartları ve kredi kartlarında taksitlendirme sürelerini kuyumla ilgili harcamalarda 8 aydan 6 aya, fiyatı 3 bin 500 TL'ye kadar olan televizyon alımları hariç elektronik eşya alımlarında 6 aydan 4 aya, mobilya ve elektrikli eşya alımlarında 18 aydan 12 aya indirdi. Ayrıca kredi vade sınırlarını; nihai fatura değeri 300 bin TL'nin üzerinde olan taşıt alımları için kullandırılan kredilerde 48 aydan 36 aya, nihai fatura değeri 750 bin TL'nin üzerinde olan taşıt alımları için kullandırılan kredilerde 48 aydan 24 aya, taşıt teminatlı kredilerde 48 aydan 36 aya düşürdü.
- Hazine'nin Şubat ve Nisan'da itfa olacak üç tahvil için yaptığı değişim ihalelerine 11,7 milyar TL tutarında talep geldiği ve 2028 ve 2030 vadeli tahviller verilerek bunun 7,7 milyar TL'sinin karşılandığı açıklandı.

- Haftalık yayınlanan veriler 11 Aralık haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü gösterirken, verilerin detayları ise yurtiçi yerleşiklerin döviz talebinin yavaşladığını teyit etti. Söz konusu dönemde TCMB net rezervleri yatay kalsa da geçtiğimiz haftadaki günlük veriler rezervlerde bir miktar artış kaydedildiğini gösteriyor.
- Ekim ayı sanayi üretimi ile perakende satış ve ciro verileri ekonominin son çeyreğe güçlü başladığına işaret ettiler. Kasım'da harcamalardaki artışın vergi gelirlerinde artışa kıyasla yavaş kalmasıyla bütçe geçen yılın aynı dönemine göre daha iyi performans ortaya koydu.
- Bu haber akışı altında Borsa İstanbul'da endeksler TL bazında %3'e yaklaşan yükselişle haftayı tamamlarken, MSCI Türkiye endeksinde haftalık kazanç %5,6 olarak gerçekleşti. TL, dolar karşısında %3,0, euro karşısında %1,8 değer kazanırken, ülke risk primi ve uzun vadeli tahvil faizinde düşüldü.

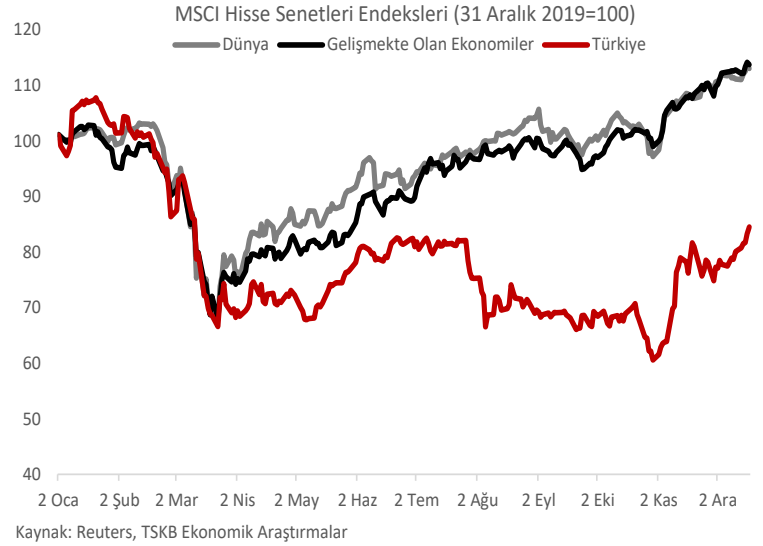
Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında ABD'deki mali destek paketi oylaması ve Brexit görüşmelerinin yanında salgının seyrine yönelik gelişmeler olacak. Her ne kadar aşılama faaliyetleri başlasa da COVID-19'un mutasyona uğrayarak daha hızlı yayılmaya başladığı haberleri kısa vadede risk iştahı açısından önemli olacak. Bu nedenle AB liderleri olağanüstü toplantı yapma kararı alırken, İngiltere ile sınırlar kapatıldı.
- Makroekonomik veri gündeminde ABD 2020 üçüncü çeyrek nihai büyüme rakamı, Aralık ayı ABD ve Euro Bölgesi tüketici güven endeksleri ile Kasım ayı ABD dayanıklı mal siparişleri ve bireysel tüketim harcamaları fiyat endeksi (PCE) sonuçları bulunuyor.
- Yurtiçinde jeopolitik gelişmelere ek olarak gündemde TCMB'nin 24 Aralık'taki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yer alacak. TCMB'nin politika faizinde 150 baz puan civarında bir artırıma gitmesi bekleniyor. Makroekonomik veri akışında ise Aralık ayı kapasite kullanım oranı ile güven endeksleri izlenecek.
- Yeni haftada salgının seyri ile ilgili haber akışı önemini koruyacakken, ekonomik tahribatı sınırlamaya dönük atılacak olası ekonomi politikası adımları ve jeopolitik gelişmeler önemli olacak. Orta vadede küresel toparlanmanın seyri ve aşı geliştirme çalışmalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların göreceli performansı açısından ise kısa vadede jeopolitik gelişmelerin etkisi azalırken, ekonomi politikası kararlarının ve makro-f finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

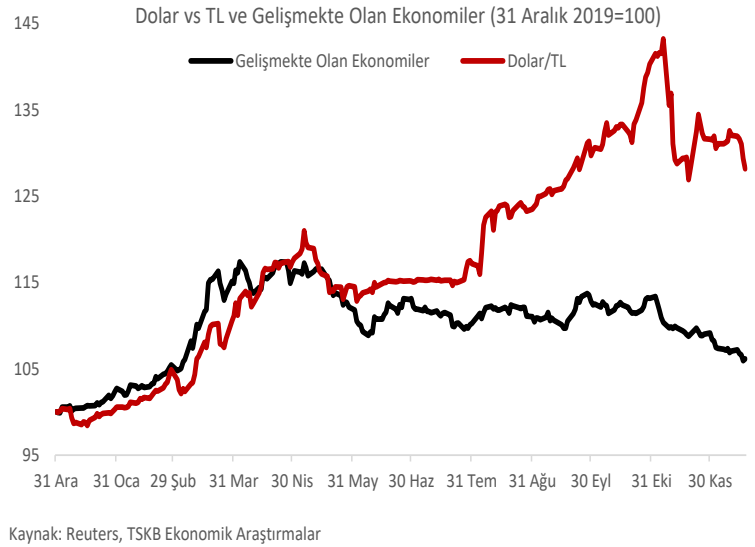
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
21 Ara	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Aralık		80.1
22 Ara	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreksel değişim)	3Ç20	33.1%	-31.4%
23 Ara	ABD	Yeni Konut Satışları (aylık değişim)	Kasım	-0.9%	-0.3%
24 Ara	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Aralık	16.50%	15.00%
25 Ara	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Aralık		75.8%

- Geçen hafta hisse senetlerinde genele yayılan yükselişler gözlemlendi. Gelişmekte olan ekonomilerde hisse senetlerinde yükseliş %0,9'da kalırken, dünya genelinde hisse senetleri %1,7 arttı. MSCI Türkiye'de yükseliş ise %5,6'yı buldu.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybetti. Dolar endeksi %1,1 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kazandı. TL'de değerlenme %3'ü buldu.



- Güvenli liman arayışının zayıflamasıyla gelişmiş ülke tahvil faizleri yükselirken, Türkiye'nin tahvil faizlerinde düşüşler gözlemlendi. Döviz cinsi tahvil faizleri ve ülke risk primindeki düşümlere ek olarak TL cinsi uzun vadeli faizler haftalık bazda geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler					
		18 Ara	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%			Baz Puan	
2 Yıllık	14.69		0	89	291
5 Yıllık	13.14		-53	47	157
10 Yıllık	12.89		-39	60	68
TLRef	15.20		-73	-67	384
TCMB Ağırlıklı Ortalama	15.00		0	1	357
USD					
5 Yıllık	4.68		-52	-56	-67
10 Yıllık	5.70		-44	-45	-52
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	321		-56	-61	38
Küresel Faizler					
ABD-2 Yıllık	0.12		0	-2	-144
ABD-10 Yıllık	0.95		6	11	-96
Almanya-2 Yıllık	-0.71		6	3	-12
Almanya-10 Yıllık	-0.57		7	0	-38

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