

## Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

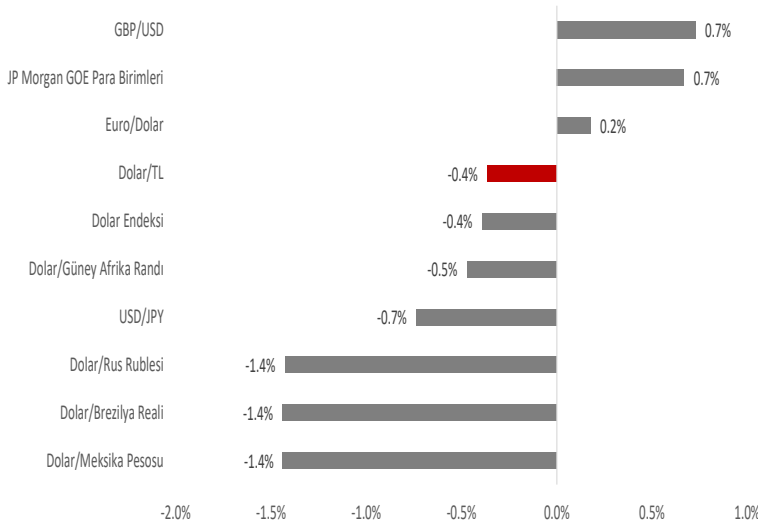
23 Kasım 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

## Geçen Hafta

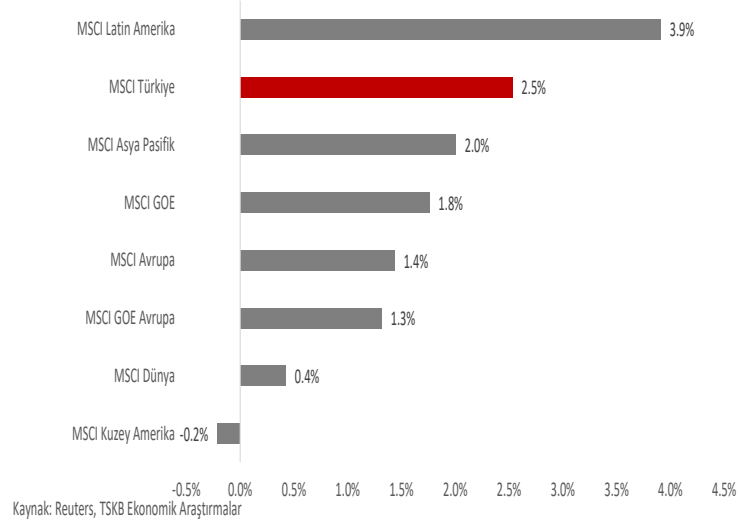
- Geçen hafta aşı geliştirme çalışmalarını olumlu haberlere rağmen artan COVID-19 vaka sayıları ve kısıtlama tedbirleriyle kısa vadede küresel görünümün zayıflamasının fiyatlanmaya başlamasıyla risk iştahındaki iyimserlik hız kesti.
- Pfizer/Biontech firmasının ardından Moderna da geliştirdiği aşının COVID-19'a karşı yüksek oranda etkiye sahip olduğunu açıklayarak riskli varlıkları destekledi.
- Ancak artan vaka sayıları nedeniyle pek çok ülkede geçen hafta kısıtlama tedbirlerinin genişletildiği görüldü. Bu ortamda IMF Başkanı Kristalina Georgieva dünya ekonomisindeki toparlanmanın zorlaştığına ve belirsizliklerin arttığına dikkat çekti. Benzer şekilde pek çok gelişmiş ekonomi merkez bankası yetkilisi geçen haftaki konuşmalarında görünüm üzerindeki aşağı yönlü risklere vurgu yaptı.
- Sanal ortamda gerçekleştirilen G-20 Liderler Zirvesi'nde aşının, ilaçların ve testlerin adil bir şekilde dağıtılması ve yoksul ülkelerin borçlarının hafifletilerek destek sağlanması yönünde anlaşmaya varıldı.
- ABD'deki seçim sonuçlarına yönelik tartışmalar azalarak sürerken, ülkeden gelen veriler karışık bir görünüm ortaya koydu. Sanayi üretimi ve konut sektöründen gelen beklentilerin üzerinde verilere rağmen perakende satışlar zayıf kaldı.
- Bu dinamiklerle geçen hafta teknoloji şirketlerinin hisse senetleri dalgalı bir seyir izlerken, genel olarak yükselişler kaydedildi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinin ortalamasında toparlanma gözlemlendi. Dolar dışındaki diğer güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Gelişmiş ülke tahvillerine talep güçlenirken, altın fiyatları aşı haberleriyle geriledi.
- TCMB'nin piyasa ortalama beklentilerini karşılayan kararının olduğu haftada Türk finansal varlıklar pozitif seyrini sürdürdü.
- Makroekonomik veri akışı sakinken, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın ekonomik gelişmelere ve reformlara ilişkin kararlılık içeren açıklamaları izlendi. Dünyada olduğu gibi Türkiye'de de artan vaka sayılarının ardından kısıtlama tedbirleri artırıldı. Haftalık veriler yabancıların Türk finansal varlıklarda olan pozisyonlarında 13 Kasım haftasında hızlı bir toparlanmaya işaret etse de yurtiçi yerleşiklerin döviz talebinin güçlü seyrettiğini gösterdi.
- Yeni başkanın ilk Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB, %10,25 olan haftalık repo faizini piyasa ortalama beklentileri dahilinde %15,00'a yükseltirken, tüm fonlamanın temel politika aracı olan bir hafta vadeli repo faiz oranı üzerinden yapılmasına karar

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

verdi. Karar sonrası yayınlanan metinde makroekonomik görünüme ilişkin makul değerlendirmeler yapılırken, faiz artırımının devamının olup olmayacağı konusunda somut işarete rastlanmadı.

- Sonrasında Hazine ve Maliye Bakanı Lütfi Elvan önümüzdeki dönemde uygulanacak ekonomi politikalarının genel çerçevesi ile ilgili bir basın açıklaması yayınladı. Bu açıklamada, TCMB'nin temel amacının fiyat istikrarını sağlamak ve sürdürmek olduğu belirtilirken, atılan adımın şeffaflığı ve öngörülebilirliği artıracağına dikkat çekildi. Bununla birlikte önümüzdeki dönemde maliye politikasının, finansal sektör politikalarının ve kamu finansmanına yönelik politikaların para politikasının tamamlayıcısı olacağı ifade edildi. Ayrıca ilgili kurumların idari kapasitelerinin güçlendirileceği ve yetkilerinin artırılacağı söylenirken, para politikasının mali disiplin ile destekleneceğine, kamu ücret ve fiyatlamalarının enflasyon hedefi ile uyumlu olacağına dikkat çekildi.
- Geçen hafta TCMB likidite koşullarını sıkı tutmaya devam ederken, açık piyasa işlemleriyle yaptığı fonlamanın ortalama faizi 40 baz puan artışla %14,96'ya yükseldi. Son bir haftada sistemin fonlama ihtiyacı ise 12,4 milyar TL azalarak Cuma günü 197,0 milyar TL'ye indi.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul'daki yükselişler %2,5 ile MSCI dünya ve gelişmekte olan ekonomiler endekslerinin üzerinde gerçekleşti. TL hafta genelinde dolar karşısında %0,4, euro karşısında %0,2 değer kazandı. TL ve YP cinsi faizler tüm vadelerde gerilerken, ülke risk primi 28 baz puan azaldı.

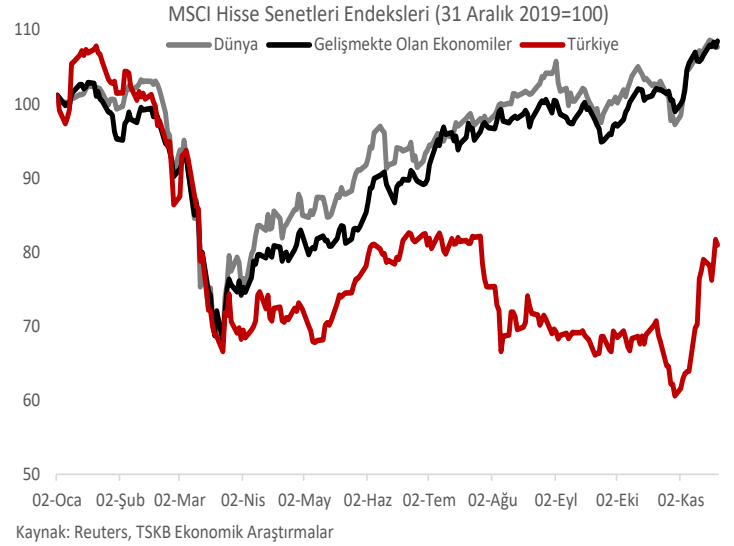
## Bu Hafta

- 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.

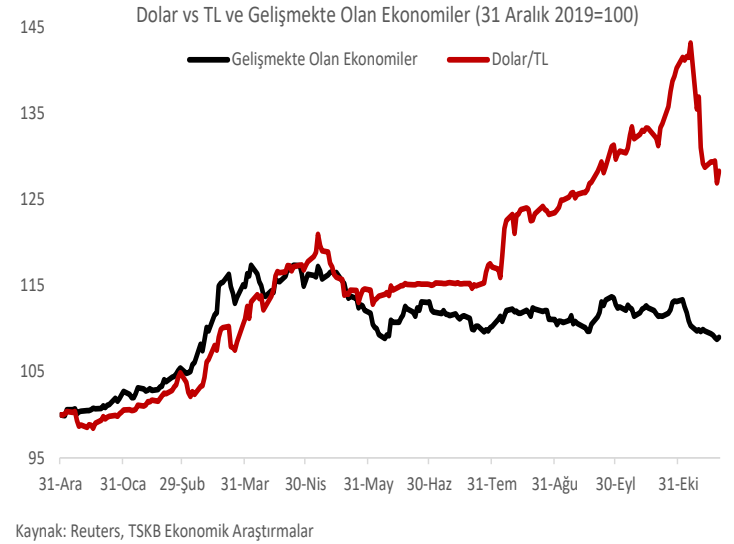
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
23 Kas	Almanya	İmalat PMI (öncü)	Kasım	56.3	58.2
23 Kas	ABD	İmalat PMI (öncü)	Kasım	53.4	53.4
24 Kas	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Kasım		75.4%
25 Kas	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç20	33.1%	-31.7%
26 Kas	Türkiye	PPK Toplantı Özeti	Kasım		
26 Kas	Euro Bölgesi	ECB Toplantı Tutanakları	Kasım		
26 Kas	ABD	FOMC Toplantı Tutanakları	Kasım		
27 Kas	Türkiye	TCMB Finansal İstikrar Raporu			

- Geçtiğimiz hafta dünyada hisse senetlerinde genele yayılan artışlar bir miktar hız keserken, Türk hisse senetleri olumlu ayrılmaya devam etti. MSCI dünya endeksi %0,4 yükselirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde artış %1,8 oldu. MSCI Türkiye’de artış ise %2,5’i buldu.



- Dolar geçtiğimiz hafta hem gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Dolar endeksi %0,4 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimi %0,7 değer kazandı. TL ise dolar karşısında %0,4 değerlendi.



- Güvenli liman arayışı gelişmiş ülke tahvillerinin faizlerini geriletirken, Türkiye’de de benzer bir eğilim gözlemlendi. Ülke risk priminde düşüş sürerken, hafta genelinde TL ve YP cinsi tahvil faizleri hemen her vadede geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	20 Kas	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	13.47	-46	-152	169
5 Yıllık	12.20	-82	-260	63
10 Yıllık	11.85	-48	-275	-36
TLRef	14.97	22	22	361
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.96	40	188	353
<b>USD</b>				
5 Yıllık	5.20	-14	-167	-15
10 Yıllık	6.08	-15	-147	-15
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	371	-28	-182	89
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.16	-2	1	-140
ABD-10 Yıllık	0.83	-6	-3	-108
Almanya-2 Yıllık	-0.75	-2	4	-16
Almanya-10 Yıllık	-0.58	-4	4	-40

# 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