

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

28 Eylül 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

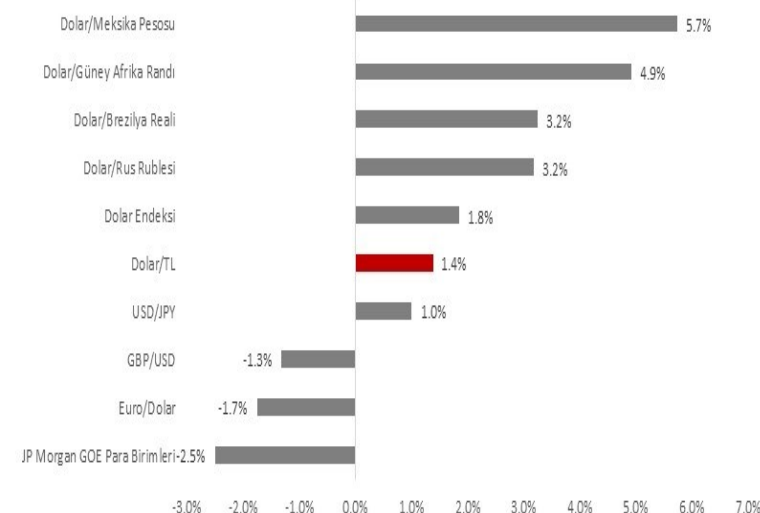
## Geçen Hafta

- ABD'de demokratların yeni mali destek paketi hazırlıklarına yönelik haberler riskten kaçışı bir miktar sınırlasa da küresel ölçekte artan vaka sayıları ve FinCEN belgelerinden hareketle uluslararası bankalara yönelik yapılan suçlamalarla hafta genelinde risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Hafta içinde ABD'de açıklanan az sayıdaki makroekonomik veri Ağustos ayına yönelik karışık sinyaller verdi. Öte yandan, Avrupa'da açıklanan öncü PMI verileri özellikle hizmet sektöründe salgın kaynaklı etkilerle aktivitenin Eylül'de yeniden zayıflamaya başladığına işaret etti. Bu dönemde imalat sanayinde ise toparlanmanın sürdüğü görüldü.
- Bu dinamiklerle, geçtiğimiz hafta dünya genelinde hisse senetlerinde sert satışlar ön plandaydı. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazandı. Dolardaki güçlenmeyle tüm emtialarda sert satışlar gözlenirken, güvenli limanlara olan talep sürdü.
- Bu küresel arka plan içerisinde geçtiğimiz hafta Türk finansal varlıklar ise kısmen pozitif ayrıştı. TCMB'nin sürpriz bir şekilde faiz artırımına gitmesi, BDDK'nın swap işlemlere yönelik kısıtlamayı bir miktar daha gevşetmesi ve jeopolitik gerilimleri

hafifletici gelişmeler bu tabloda etkili oldu. Ayrıca Avrupa'da olduğu gibi Türkiye'de de imalat sanayi aktivite verilerinde toparlanmanın Eylül'de devam ettiği görüldü.

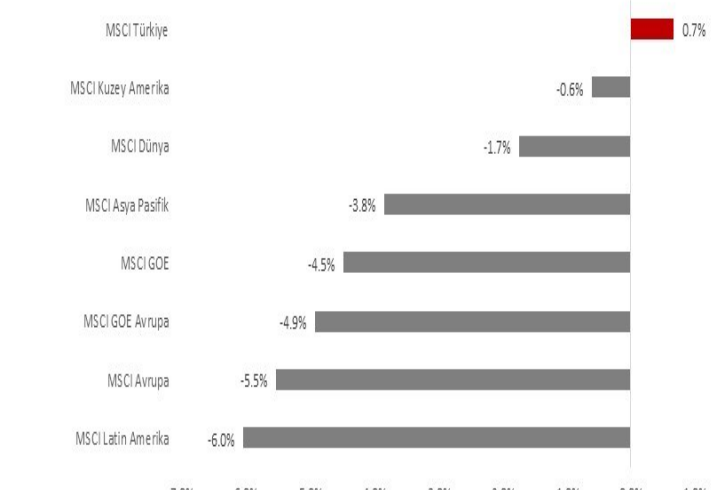
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini 200 baz puan artırarak %10,25 seviyesine yükseltti. Enflasyonun öngörülenden daha yüksek bir seyir izlediğini belirten TCMB, enflasyon beklentilerinin kontrol altına alınması amacıyla Ağustos ayından itibaren atılan sıkılaştırma adımlarını güçlendirmeye karar verdi. Karar metninde enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının, ülke risk priminin gerilemesi, uzun vadeli faizlerin aşağı gelmesi ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanması açısından büyük önem taşıdığı vurgusu yapıldı. Karar sonrasındaki metinde ticari kredilerde görülen yavaşlama eğiliminin bireysel kredilerde de başladığını altını çizen TCMB, ertelenmiş talebe ve salgın tedbirleri kapsamında uygulanan likidite ve kredi politikalarına bağlı olarak ithalatta gözlenen canlanmanın, destekleyici politika tedbirlerinin kademeli olarak azaltılmasıyla dengelenmesinin beklendiğini ifade etti.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) yurtdışı

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

yerleşik bankaların TL'ye erişimini bir miktar daha kolaylaştırdı. Buna göre, bankaların yurtdışı yerleşiklerle vadede TL satım yönünde gerçekleştirecekleri para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlere ilişkin olarak, her bir takvim günü için sağlanması gereken ve söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesaplanan yasal özkaynaklarına oranının; vadesine 7 gün kalan işlemlerde %1 yerine %2, 30 gün kalan işlemlerde %2 yerine %5, 1 yıl kalan işlemler için %10 yerine %20 olarak belirlenmesine karar verdi.

- Ayrıca BDDK bu sabah Aktif Rasyosu'nda (AR) birtakım güncellemelere gitti. Daha öncesinde AR'nin mevduat bankaları için %95'in, katılım bankaları için %75'in altına düşmemesi yönündeki kararını 1 Ekim'den geçerli olmak üzere sırasıyla %90 ve %70 olarak güncelledi. Formülde ise herhangi bir değişikliğe gitmeyen swap işlemlerine ilişkin kararlar birlikte AR'da yapılan ikinci gevşeme adımı sektörün salgın öncesindeki düzenlemelere yaklaşması anlamına geliyor.
- TCMB'nin sıkı likidite duruşunu korumasıyla ortalama fonlama faizi geçen hafta 49 baz puan daha yükselerek %10,88'e çıktı. Sistemin fonlama ihtiyacında oynaklık artarken, TCMB'nin Açık Piyasa İşlemleri (API) ile yaptığı net fonlama 229,2 milyar TL'ye indi.
- TCMB kararı sonrasında küresel ölçekte satışlar sürse de TL'nin toparlanmasıyla Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,1 ve %1,8 artışla haftayı tamamladı. TL, dolar karşısında önceki hafta kapanışına göre diğer gelişmekte olan ekonomilerden daha sınırlı bir oranda %1,4 değer kaybederken, euro karşısında %0,4 değer kazancıyla haftayı tamamladı. Ülke risk primi ve döviz cinsi tahvil faizleri haftayı yükselişle kapatsa da yurtiçi

tahvillerin getiri eğrisinde tüm vadelerde düşüş dikkat çekti.

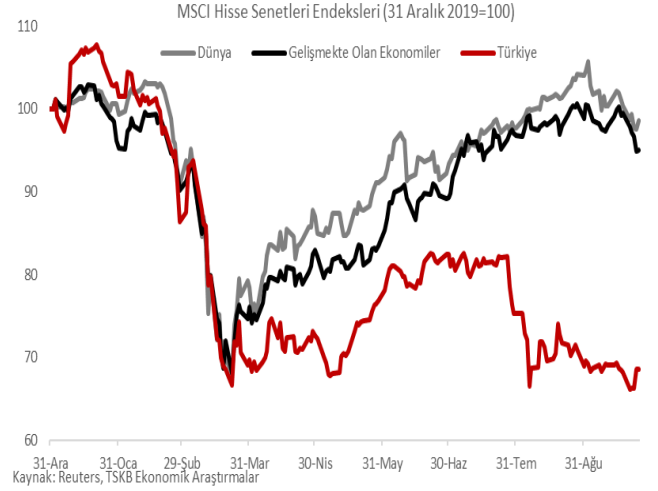
## Bu Hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında ABD Başkanı Donald Trump ile Demokrat parti adayı Joe Biden'ın Salı günü tartışması ön planda olacak. Avrupa tarafında ise AB Liderler Zirvesi ile İngiltere arasındaki Brexit sürecine yönelik görüşmeler ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) yetkililerinin açıklamaları takip edilecek.
- Makroekonomik veriler açısından ise ABD'de Eylül ayı tarım dışı istihdam ve ISM imalat sanayi aktivite endeksi, Euro Bölgesi Eylül ayı öncü enflasyon rakamları önemli olacak.
- Türkiye'de ise henüz bir takvim açıklanmasa da bu hafta içerisinde hükümetin Yeni Ekonomi Programı'nı (YEP) açıklaması bekleniyor. TÜİK bu hafta Ağustos ayı dış ticaret istatistiklerini yayınlayacakken, İSO/Markit imalat sanayi PMI ve İTO enflasyonu Eylül ayı sonuçları izlenecek.
- Kısa vadede salgının yayılımının yanında, ABD'deki başkanlık adaylarının tartışmaları ve makroekonomik veri akışı küresel risk iştahının seyrini belirleyebilecek. Bununla birlikte, orta vadede, küresel toparlanmanın sağlamlığına ilişkin işaretlerin yanında, ABD'deki seçim sürecinin ve jeopolitik gelişmelerin önemli olacağı düşünülüyor. Türk finansal varlıklar üzerinde ise jeopolitik gelişmelerin yanında, henüz tarihi netleşmemiş olmakla birlikte, YEP kapsamında makro-finansal riskleri dengelemek üzere alınacak ilave tedbirler ve bu risklerin ne ölçüde dengelenebilecekleri önemli olacak.

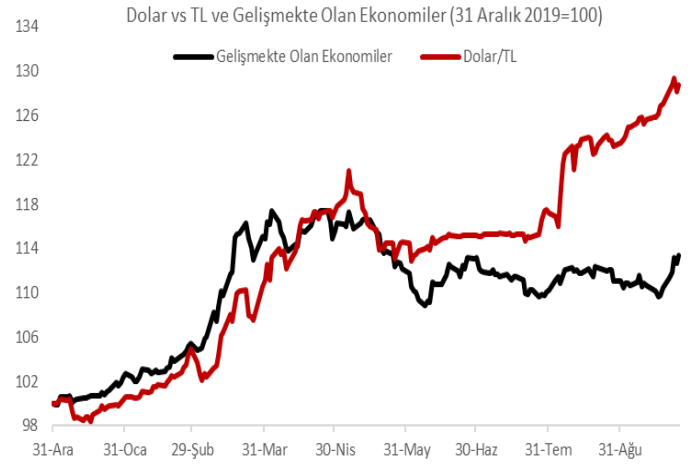
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Eyl	Çin	Hizmet Sektörü PMI	Eylül		55.2
30 Eyl	Çin	İmalat Sanayi PMI	Eylül	51.2	51.0
30 Eyl	Çin	Bileşik PMI	Eylül		54.5
30 Eyl	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos		-2.7
30 Eyl	Almanya	İşsiz Sayısı (Aylık Değişim, Bin Kişi)	Eylül	-9.0	-9.0
30 Eyl	Almanya	İşsizlik Oranı	Eylül	6.4%	6.4%
30 Eyl	ABD	ADP İstihdam Raporu (Aylık Değişim, Bin Kişi)	Eylül	605.0	428.0
1 Eki	Türkiye	İmalat Sanayi PMI	Eylül		54.3
1 Eki	Türkiye	Ticaret Bakanlığı - Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Eylül		-6.3
1 Eki	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI	Eylül	53.7	53.7
1 Eki	Türkiye	İTO İstanbul TÜFE (Aylık Değişim)	Eylül		0.59%
1 Eki	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ağustos	8.1%	7.9%
1 Eki	ABD	Çekirdek PCE (Aylık Değişim)	Ağustos	0.3%	0.3%
1 Eki	ABD	ISM İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eylül	56.2	56.0
2 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	-0.1%	-0.2%
2 Eki	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE (Yıllık Değişim)	Eylül	0.5%	0.4%
2 Eki	ABD	Tarım Dışı İstihdam (Aylık Değişim, Bin Kişi)	Eylül	850.0	1,371.0
2 Eki	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	8.2%	8.4%

- Dünya genelindeki satış baskısına rağmen, geçtiğimiz hafta Türk hisse senetleri haftayı pozitif tamamladı. MSCI dünya endeksi %1,7, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinin %4,5 gerilediği haftada Türk hisse senetleri %0,7 yükseliş ile iki hafta üst üste yükseliş kaydetti.



- Benzer şekilde, TL de diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinin ortalamasından daha iyi bir performans ortaya koydu. Dolar karşısında JP Morgan gelişmekte olan ekonomiler para birimleri endeksi %2,5 değer kaybına işaret etse de TL'de haftalık değer kaybı %1,4 olarak gerçekleşti.



- Geçen hafta başında hızlı yükselen Eurobond faizleri ve 5 yıllık dolar CDS sonraki günler bir miktar geriledi. Ancak yine de haftayı önceki hafta kapanışının üzerinde tamamladı. TL cinsi tahvil faizleri ise TCMB'nin faiz artırımının olumlu yansısıyla hem kısa hem de uzun vadelerde geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	25 Eyl	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
<b>TL</b>	%		<b>Baz Puan</b>	
2 Yıllık	13.29	-39	8	151
5 Yıllık	12.95	-66	-81	138
10 Yıllık	13.03	-71	-95	82
TLRef	11.47	45	171	11
TCMB Ağırlıklı Ortalama	10.88	49	73	-55
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6.53	13	14	118
10 Yıllık	7.27	11	19	104
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	540	16	17	258
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.13	-1	0	-143
ABD-10 Yıllık	0.66	-3	-3	-125
Almanya-2 Yıllık	-0.70	-1	-4	-11
Almanya-10 Yıllık	-0.53	-4	-13	-34

# 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