

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

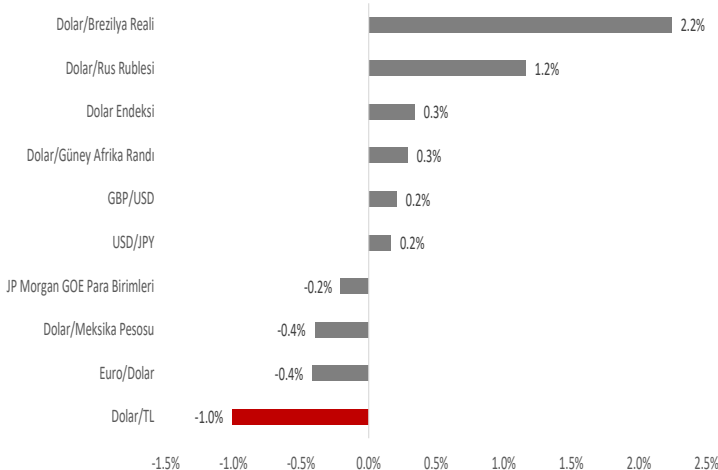
28 Aralık 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

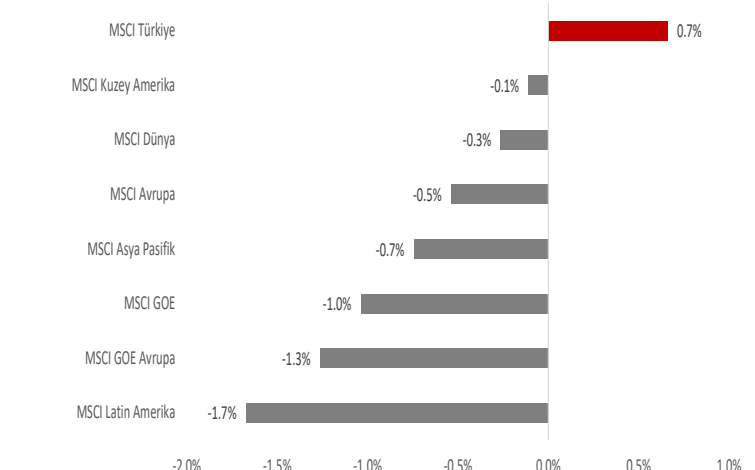
- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı salgının seyri, Brexit müzakereleri ve ABD'deki mali destek konusundaki haber akışı altında karışık bir seyir izledi.
- Hafta başında COVID-19'un mutasyona uğramış versiyonunun salgını hızlandıracağı kaygısı ve artan kısıtlamalarla sert satışlar yaşandı. Sonraki günlerde farklı ülkelerde de aşılamanın başladığı haberleri ve mutasyona uğrayan virüse karşı aşı geliştirilmenin kısa sürede mümkün olabileceği açıklamaları kaygıları kısmen hafifletti.
- AB ile İngiltere Brexit kapsamında 31 Aralık sonrasında pek çok mal ve hizmetin gümrüksüz ticaretini mümkün kılacak anlaşma üzerinde uzlaştı. Bu hafta İngiltere Parlamentosu'nun ve AB Parlamentosu'nun yapacağı oylamalar sonrasında 31 Aralık günü imza töreni ile anlaşma uygulamaya konacak.
- ABD Senatosu'nda taraflar 900 milyar dolarlık mali destek paketi üzerinde anlaşmaya varsa da Başkan Donald Trump paketi yeterli bulmadığı ve hanehalkına doğrudan gelir desteğinin 600 dolardan 2000 dolara yükseltilmesini istediği haberleri oynaklığa neden oldu.
- Hafta içinde makroekonomik veri akışı ise karışık bir tablo ortaya koydu. ABD'de üçüncü çeyrek büyüme verileri ve Kasım ayı dayanıklı mal siparişleri beklentileri aşsa da Kasım ayı konut satışları, bireysel gelir ve harcamalar ile Aralık ayı tüketici güven endeksi tahminlerin altında kaldı.
- Bu dinamiklerle geçen haftayı hisse senetleri genele yayılmış bir şekilde kayıplarla tamamlarken, güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında toparlanırken, emtia fiyatlarında gerileme yaşandı.
- Yurtiçinde veri gündemi sakinken, Türk finansal varlıklar TCMB'nin beklentilerin bir miktar üzerinde faiz artırımının desteği ile pozitif ayrıştı.
- Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB, %15,00 olan haftalık repo faizini %16,50 olan ortalama beklentilerinin üzerine %17,00'a yükseltti. Karar sonrası yayınlanan metinde TCMB, yurtdışında son dönemdeki verilerin ekonominin gücünü koruduğuna işaret ettiğini, ancak artan vaka sayılarının kısa vadeli görünüme dair belirsizlikler oluşturduğunu belirtti. Enflasyon dinamikleri konusunda öne çıkan riskleri sıralayarak temkinli bir duruş sergilerken, yukarı yönlü risklerin bertaraf edilmesi ve dezenflasyon sürecinin en kısa sürede tesis edilmesi için 2021 enflasyon tahmin hedefini dikkate alarak güçlü bir parasal sıkılaştırmaya karar verildiğini ifade etti. Önümüzdeki dönemde parasal duruşun sıklığının tüm unsurlar dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini vurguladı.
- Aralık ayı kapasite kullanım oranı sınırlı artış kaydederken, reel sektör güven endeksi gelecek döneme ilişki değerlendirmelerdeki olumlu

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

sonuçlarla hızlı yükseldi. Ankete katılanların özellikle hem iç hem de dış pazarlardan gelecek siparişlere ilişkin artış beklentileri dikkat çekiciydi.

- Haftalık yayınlanan veriler ise 18 Aralık haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü teyit ederken, yurtiçi yerleşiklerin dövize olan talebinin gücünü koruduğuna işaret etti. Söz konusu dönemde TCMB net rezervleri artsa da geçtiğimiz haftadaki günlük veriler rezervlerde bir miktar azalış olduğunu gösteriyor. TCMB'nin Kasım sonundaki zorunlu karşılık kararının uygulamaya geçmesiyle Cuma gününden itibaren brüt rezervlerde artış kaydedildiğini değerlendiriyoruz.
- Öte yandan, Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verileri 18 Aralık haftasında sektörde faizlerdeki artışla kredilerde yavaşlamanın belirlendiğini ortaya koydu.
- TCMB'nin adımı ile ülke risk priminde iyileşmenin sürmesiyle Türk finansal varlıklar küresel piyasalardaki kırılganlıklara rağmen haftayı güçlü tamamladı. Borsa İstanbul'da endeksler TL bazında %1'i aşan yükselişle haftayı tamamlarken, MSCI Türkiye endeksinde haftalık kazanç %0,7 olarak gerçekleşti. TL, dolar karşısında %1,0, euro karşısında %1,5 değer kazanırken, uzun vadeli tahvil faizleri geriledi. Kısa vadeli faizler ise haftayı yükselişle kapadı.

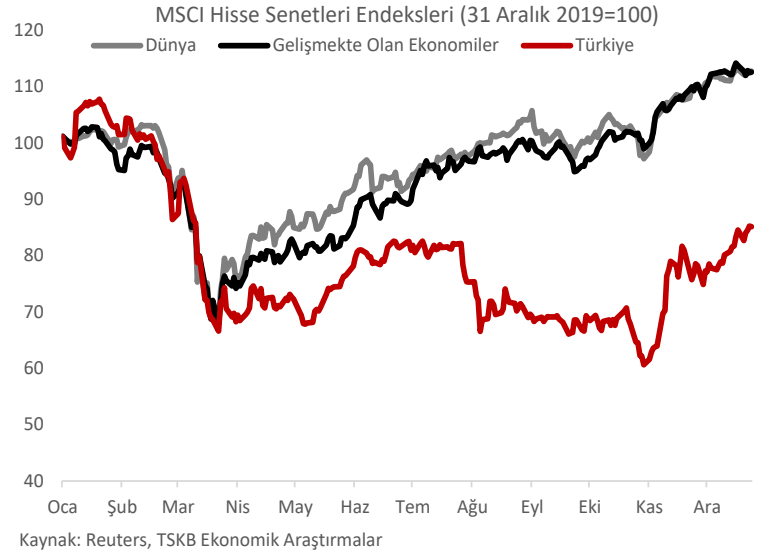
Bu Hafta

- 2020'nin son haftasında salgın ile ilgili gelişmeler dışında gündem oldukça sakin olacak. Basında yer alan habere göre ABD Başkanı Donald Trump'ın mali destek paketini imzaladığı belirtiliyor. Haftanın ilerleyen günlerinde, Brexit konusunda parlamentoların oylamaları ve imza töreni takip edilecek. Veri gündemi oldukça sakinken, yılın son günü Çin'de açıklanacak Aralık ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) önemli olabilecek.
- Yurtiçinde TÜİK Kasım ayı dış ticaret verileri ile Aralık ayı ekonomik güven endeksi verilerini yayınlayacak. Ayrıca İngiltere ile Gümrük Birliği'nin (GB) sağladığı koşulları Brexit sonrasında aynen sürdürecektir bir serbest ticaret anlaşması imzalanacağı bekleniyor.
- Yeni haftada salgının seyri ile ilgili haber akışı önemini koruyacakken, ekonomik tahribatını sınırlamaya dönük atılacak olası ekonomi politikası adımları ve jeopolitik gelişmeler önemli olacak. Orta vadede küresel toparlanmanın seyri ve aşısı geliştirme çalışmalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından ise kısa vadede jeopolitik gelişmelerin etkisi azalırken, salgın ile birlikte makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

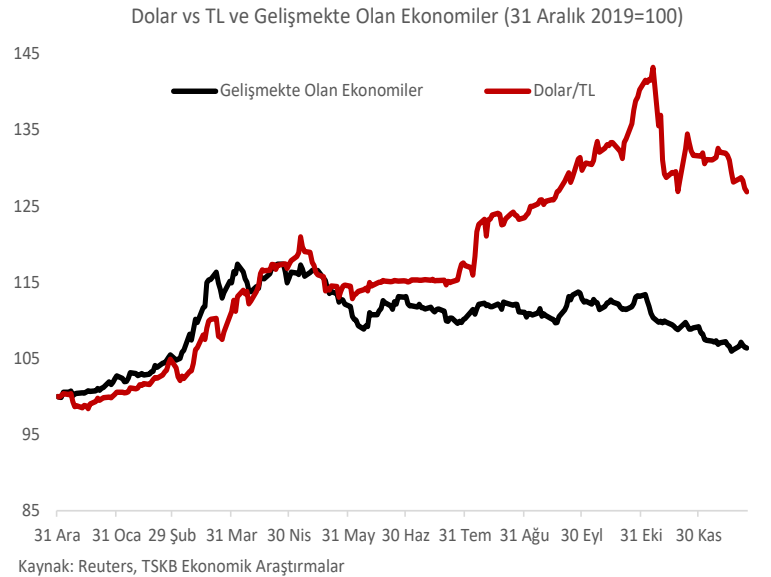
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
29 Ara	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Aralık		89.5
30 Ara	Almanya	Perakende Satışlar (Aylık değişim)	Kasım	-2.2%	2.6%
30 Ara	ABD	Chicago PMI	Aralık	57.0	58.2
30 Ara	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık değişim)	Kasım	0.0%	-1.1%
31 Ara	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Kasım		2.37
31 Ara	Çin	İmalat PMI	Aralık	52.2	52.1
31 Ara	Çin	Hizmet Sektörü PMI	Aralık		56.4
31 Ara	Çin	Bileşik PMI	Aralık		55.7
31 Ara	Türkiye	PPK Toplantı Özeti	Aralık		

- Geçen hafta dünyada hisse senetlerinde hafif gerilemeler gözlenirken, Türk hisse senetleri pozitif ayrıştı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde %1,0, MSCI dünya endeksinde %0,3 düşüş yaşanırken, MSCI Türkiye'de %0,7 artış meydana geldi.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, TL değer kazandı. Dolar endeksi %0,3 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,2 değer kaybetti. TL'de ise %1,0 değerlenme yaşandı.



- Risk iştahında kırılmalıkların sürmesi nedeniyle gelişmiş ülke tahvil faizleri karışık seyretti. Türkiye'nin TL tahvil faizlerinde ise düşüşler sürdü. Ülke risk primi gerilemeye devam etse de dolar cinsi faizlerde sınırlı yükseliş yaşandı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	25 Ara	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%		Baz Puan	
2 Yıllık	14.77	8	97	299
5 Yıllık	13.10	-4	43	153
10 Yıllık	12.80	-9	51	59
TLRef	17.92	272	205	656
TCMB Ağırlıklı Ortalama	15.48	48	49	405
USD				
5 Yıllık	4.72	4	-52	-63
10 Yıllık	5.73	3	-42	-49
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	315	-6	-66	33
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.12	0	-3	-144
ABD-10 Yıllık	0.93	-2	9	-98
Almanya-2 Yıllık	-0.68	4	6	-8
Almanya-10 Yıllık	-0.55	2	2	-36

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