

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

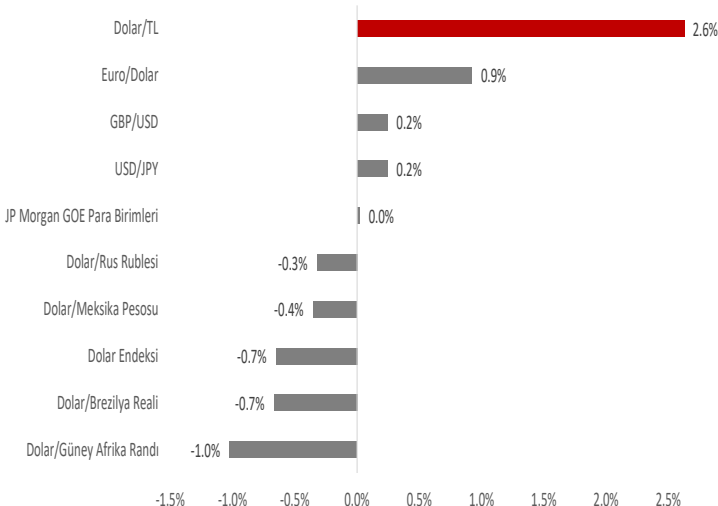
30 Kasım 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Geçen Hafta

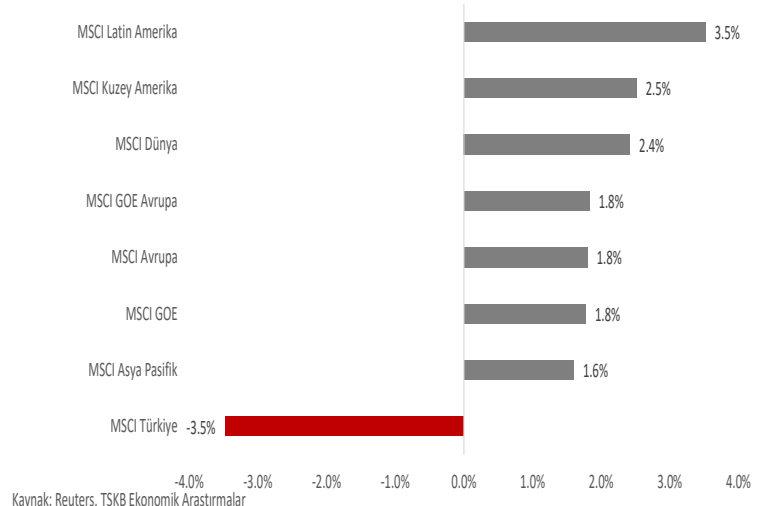
- Geçen hafta aşı geliştirme çalışmalarını olumlu haberlere ek olarak bazı ekonomilerde COVID-19 vaka sayılarının hız kesmesi ve ABD’de seçim süreci konusunda belirsizliklerin azalmasıyla risk iştahı iyimser bir seyir izledi.
- Pfizer/BioNTech ve Moderna’nın ardından geçen hafta Oxford/Astrazeneca tarafından geliştirilen aşının COVID-19’a karşı %90 oranında etkili olduğu açıklanırken, Avrupa’da kısıtlama tedbirlerinin de etkisiyle yeni vaka sayılarında artışlar hız kesmeye başladı.
- ABD Merkez Bankası’nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklar ilave parasal destek gelme ihtimalini güçlendirirken, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) toplantı tutanakları Aralık toplantısında varlık alımlarında ayarlamaya gidileceği mesajını teyit etti.
- ABD seçim tartışmaları azalarak da olsa devam ederken, yeni seçilen başkan Joe Biden’ın ekibi şekilleniyor. Bu kapsamda Hazine Bakanı için Fed eski Başkanı Janet Yellen’in, dışişleri bakanı olarak Antony Blinken’in isimleri öne çıkıyor.
- Hafta genelinde açıklanan öncü veriler Kasım’da Euro Bölgesi hizmet sektöründe daralma işareti verdi. Diğer ekonomilerden gelen veriler ise şimdilik ivme kaybının sınırlı kaldığını ortaya koydu.
- Şükran Günü tatili nedeniyle görece kısa olan haftada hisse senetlerinde yükselişler kaydedildi. Dolar gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında değer kaybederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinin ortalamasında yatay bir kapanış söz konusu oldu. Dolar dışındaki diğer güvenli limanlara olan talep karışık seyretti. Gelişmiş ülke tahvil faizleri yatay kalırken, altın fiyatları aşı haberleriyle hızlı geriledi. Ham petrol fiyatları ise toparlanma beklentileriyle hızlı yükseldi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu’nun ve TCMB’nin aldığı kararların ön planda olduğu yurtdışında Türk finansal varlıklarda bir miktar kâr realizasyonları yaşandı. Geçtiğimiz hafta ayrıca Hazine hem yurtdışında hem de yurtdışında uzun vadeli borçlanmalar gerçekleştirdi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu salgın döneminde bankaların ellerindeki kaynakları etkin bir şekilde kullanmalarını sağlamak üzere uygulamaya konan Aktif Rasyosu (AR) düzenlemesinin normalleşme adımları kapsamında yıl sonunda sonlandırılacağını duyurdu.
- TCMB ise fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırmak için zorunlu karşılık (ZK) düzen-

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

lemesinde değişikliğe gitti. Bu değişikliklerle TCMB reel kredi büyümesine dayalı ve sektörel kredilere göre farklılaşan sistemi sonlandırarak sadeleşmeye gitti. Yeni durumda bankaların kısa vadeli yükümlülükleri için ZK oranlarını yükseltirken, tüm TL ZK için ödenecek nemayı %12, dolar cinsinden yükümlülükler için ZK'lara karşılık alınan %1,25'lik komisyonun %0,0 olarak belirlenmesine karar verdi. Bu değişikliklerle, rezerv opsiyon kullanım oranlarının aynı seviyede kalması halinde, sistemin ZK tesislerinin yaklaşık 12,3 milyar TL ve 5,7 milyar dolar karşılığı döviz ve altın cinsinden artması beklendiğini söyledi.

- Hazine 2 yılı aşkın bir süre sonra ilk kez 10 yıl vadeli TL cinsi sabit faizli tahvil ihraç ederken, değişken faizli 7 yıllık tahvil ihracıyla birlikte toplamda 5,7 milyar TL borçlandı. Öte yandan Hazine, beklenmedik bir şekilde 2031 vadeli ve 2,25 milyar dolar dolar eurobond ihracına çıkarken, ihalede faiz %5,95 olarak gerçekleşti.
- Geçen hafta sistemin fonlama ihtiyacı 30,3 milyar TL artarak 227,4 milyar TL'ye çıkarken, TCMB'nin açık piyasa işlemleriyle yaptığı fonlamanın ortalama faizi 3 baz puan artışla %14,99'a yükseldi.
- Haftalık frekansta açıklanan rakamlar 20 Kasım haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin sürdüğünü teyit etti. Ancak aynı dönemde yurtiçi yerleşiklerin döviz talebi sürdü ve döviz tevdiat hesaplarında yeni bir rekor seviye görüldü.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul'da TL bazında yataya yakın kapanışlar olsa da MSCI Türkiye endeksi %3,5 gerileyerek negatif ayrıştı. TL, dolar karşısında %2,6, euro karşısında %3,5 değer kaybetti. TL cinsi tahvil faizleri hemen her vadede yükseldi.

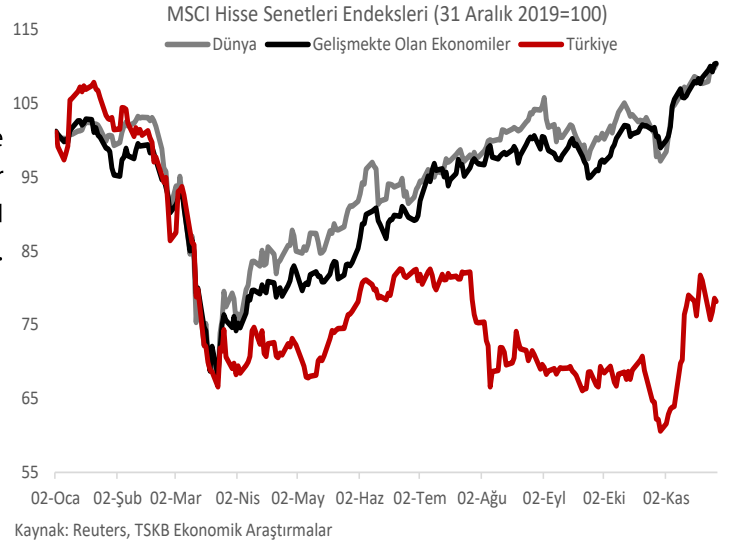
Bu Hafta

- Yeni haftanın küresel gündemi bir miktar yoğun olacak. Bu sabah Çin'den gelen satın alma yöneticileri endeksi (PMI) verileri Kasım'da beklentilerin üzerinde gelerek ekonomik aktivitede hızlanmaya işaret etti. Benzer şekilde Japonya'da Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar güçlü artışlar kaydetti.
- Haftanın ilerleyen günlerinde salgın ve aşı geliştirme çalışmalarının yanında ABD'de Fed Başkanı Jerome Powell ve Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in Senato'daki ifadeleri, Avrupa tarafında Brexit görüşmeleri ve ECB Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması izlenecek. Makroekonomik veri akışı açısından Kasım ayı ABD tarım dışı istihdam ve Euro Bölgesi enflasyonu ile pek çok ekonomide PMI sonuçları açıklanacak.
- Yurtiçinde hafta sonundan başlayarak ekonomi yönetimi iş dünyası temsilcileriyle görüşürken, görüşmelerin yeni haftada ne gibi kararlar getireceği izlenecek. Veri gündeminde 2020 üçüncü çeyrek büyüme verileri ile Kasım ayı enflasyon rakamları yer alacak. 2020 üçüncü çeyrekte ekonominin yıllık bazda %7,1 büyüdüğünü hesaplıyoruz. Enflasyonun ise Kasım'da aylık bazda %1,0, yıllık bazda %12,6 olarak gerçekleştiğini tahmin ediyoruz. Bu iki verinin dışında Ekim ayı dış ticaret istatistikleri ve Kasım ayı imalat sanayi PMI verileri açıklanacak.
- Yeni haftada hem yurtiçinde hem de yurtdışında salgının seyri ile birlikte makroekonomik veri akışı önemli olacak. Orta vadede dünyada ABD seçim sonuçlarının dünya ekonomilerine yansımalarının ve aşı geliştirme çalışmalarının önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından ise jeopolitik gelişmelerin ve makro-finance risklerin belirleyici olacağını değerlendiriyoruz.

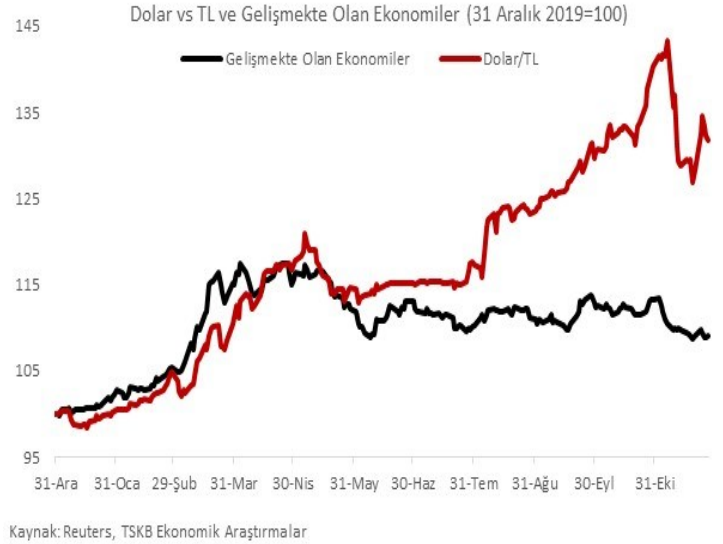
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
30 Kas	Türkiye	GSYH Büyümesi (yıllık)	3Ç20	4.8%	-9.9%
30 Kas	Çin	İmalat PMI	Kasım	51.5	51.4
1 Ara	Türkiye	İmalat PMI	Kasım		53.9
1 Ara	Almanya	İmalat PMI	Kasım	57.9	57.9
1 Ara	ABD	İmalat PMI	Kasım	57.9	59.3
2 Ara	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değ.)	Kasım	1.0%	-2.2%
3 Ara	Türkiye	TÜFE (aylık deę.)	Kasım	2.10%	2.13%
4 Ara	ABD	Tarım dışı istihdam (bin kişi)	Kasım	598	906

- Geçtiğimiz hafta dünyada hisse senetlerinde genele yayılan artışlar gözlenirken, Türk hisse senetlerinde satışlar ön plana çıktı. MSCI dünya endeksi %2,4 yükselirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde artış %1,8 oldu. MSCI Türkiye'de ise %3,5 gerileme gözlemlendi.



- Dolar geçtiğimiz hafta gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri karşısında gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışmalar yaşandı. Dolar endeksinin %0,7 gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimi ortalamada yatay kaldı. TL ise dolar karşısında %2,6 değer kaybetti.



- Güvenli liman arayışı gelişmiş ülke tahvillerini desteklerken, Türkiye'de tahvil faizlerinde genele yayılan yükselişler gözlemlendi. Türkiye'nin dolar cinsi faizlerinde ve risk priminde yükseliş sınırlı kalırken, TL cinsi tahvillerde kâr realizasyonunu daha belirgindi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	27 Kas	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	13.73	26	-126	195
5 Yıllık	12.67	47	-213	110
10 Yıllık	12.29	44	-231	8
TLRef	15.43	46	68	407
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.99	3	190	355
USD				
5 Yıllık	5.21	1	-167	-14
10 Yıllık	6.11	3	-144	-12
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	380	9	-174	98
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	-1	0	-141
ABD-10 Yıllık	0.84	1	-2	-107
Almanya-2 Yıllık	-0.75	0	4	-16
Almanya-10 Yıllık	-0.59	0	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 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