

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

4 Ocak 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

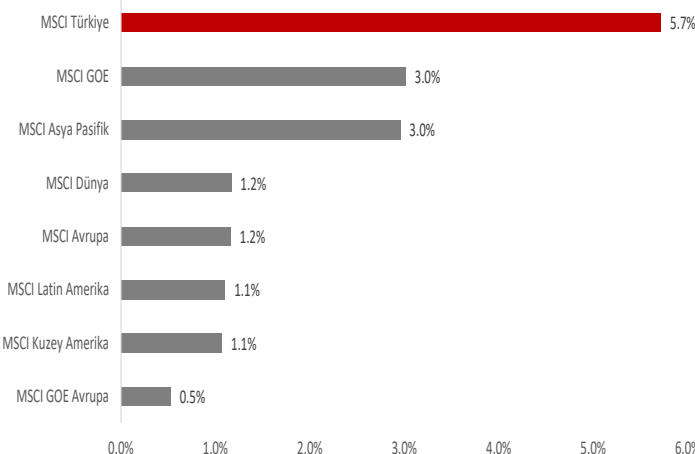
Geçen Hafta

- 2020 yılının son haftasında küresel piyasalarda zayıf haber ve veri akışına karşın risk iştahı iyimser bir görünüm sergiledi.
- ABD'de 900 milyar dolarlık mali destek paketi Başkan Trump tarafından onaylanarak yürürlüğe girdi. Trump'ın hanehalkı destek paketi için 600 doları yetersiz bulması ve 2.000 dolarlık bir paket olması gerektiği yönündeki ifadesine istinaden, yeni bir paket hafta içinde Temsilciler Meclisi'nde oylanarak kabul edildi. Ancak Senato'da oylamanın ertelenmiş olması risk iştahını bir miktar sınırladı. Bununla birlikte Perşembe günü ABD'de açıklanan haftalık işsizlik maaşı başvuruları, artış beklentisine karşın gerileme kaydetti.
- AB ile İngiltere'nin uzun zamandır görüştüğü Serbest Ticaret Anlaşması (STA) taraflarca imzalandı.
- AB'nin Çin ile 7 yıldır yürüttüğü yatırım anlaşmasına ilişkin prensipte uzlaşmaya varılmış olması haftanın önemli haber akışlarından biriydi. Anlaşma ile AB'deki yatırımcıların Çin piyasalarına daha kolay erişmesinin sağlanması bekleniyor.
- Bu dinamiklerle dünyada hisse senetleri genele yaygın şekilde yükseliş kaydetti. MSCI Dünya endeksi haftalık bazda %1,2 oranında yükselirken, MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler'de yükseliş %3 seviyesinde gerçekleşti. Dolar endeksinin %0,4 gerilediği haftada altın %1,1 oranında artış kaydederek 1.896 dolar seviyesine geldi. Bileşik emtia endeksinde yükseliş %0,2, Brent petrolde ise %1 seviyesinde gerçekleşti. Bu küre-

sel iklimde yurtiçi piyasalar pozitif ayrıştı.

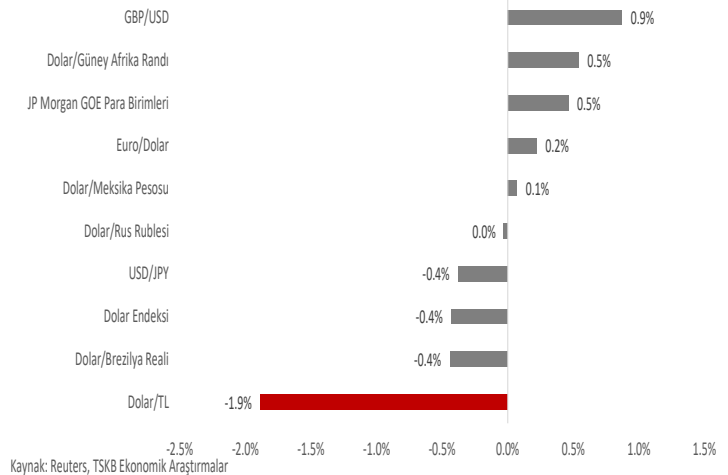
- Kasım ayında TCMB brüt rezervleri gerilerken, swap hariç brüt rezervler 17,7 milyar dolardan 19,3 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin swap işlemlerine ilişkin verileri günlük olarak açıklayacağını duyurması ise şeffaflık artışına ilişkin olumlu bir unsur olarak haber akışında yerini aldı.
- Kasım ayına ilişkin dış ticaret verileri ihracatın gerilediğini, iç talepteki yavaşlamanın ise sınırlı kalması nedeniyle ithalatta artışın sürdüğünü ortaya koydu. AB'de salgının yayılması nedeniyle uygulamaya koyulan sosyal mesafe ve karantina tedbirleri ihracatın zayıf performansının sebeplerinden biri olarak görülüyor. Ancak AB dışı gelişen ülkelerde de azalış olması, zayıflığın sadece karantina tedbirleri ile açıklanamayacağına işaret ediyor. İthalat tarafında ise binek otomobilin tüketim malı ithalatındaki güçlü artışa neden olduğu dikkat çekiyor. Yatırım malı ithalatındaki yavaşlamanın sınırlı olması ise olumlu değerlendiriliyor.
- 2021 yılı asgari ücreti yıllık %21,56 oranında artarak net 2.825,9 olarak belirlendi. Aralık ayı Ekonomik Güven Endeksi ise reel sektör güvenindeki artışa karşın faaliyet kollarındaki zayıflık nedeniyle gerileme kaydetti.
- 2020 yılı üçüncü çeyrek sonu itibarıyla Türkiye'nin brüt dış borç stoku GSYH'nın %59,1'ine yükselirken, AB tanımlı genel yönetim

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

borç stoku ise %42,6'ya yükselerek, 2010 yılı başından beri görülen en yüksek rakama ulaşmış oldu.

- Haftalık yayınlanan veriler 25 Aralık haftasında yabancıların hisse senetlerinde 18,8 milyon dolar satış gerçekleştirmesine karşın tahvil piyasalarına repo hariç 142,6 milyon dolar giriş olduğuna işaret ediyor. Hanehalkının yabancı para mevduatlarını artırmaya devam ettiği görülürken, 25 Aralık haftasında TCMB'nin brüt döviz rezervlerinin arttığı, net rezervlerin ise azaldığı görülüyor.
- Ülke risk priminde düşüş sürerken, Türk finansal piyasaları olumlu küresel iklimde pozitif ayrıştı. TL dolara karşı %1,9 oranında değer kazanırken, BIST 100 TL bazında %3,6, MSCI Türkiye ise dolar bazında %5,7 oranında artış kaydetti. 2 yıllık tahvil faizlerinde 11 baz puan, 10 yıllıklarda ise 4 baz puan artış yaşandı.

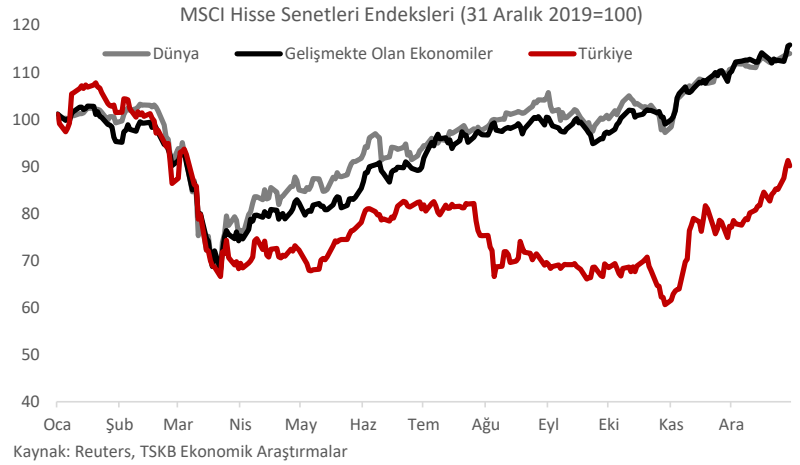
Bu Hafta

- 2021'in ilk haftasında uluslararası veri akışı fazla, gündem yoğun olacak. OPEC+'nın üretim kesintisini azaltma yönünde görüşmelere başlayacağı haftada, pek çok ülkenin Aralık ayı imalat ve hizmet PMI'ları izlenecek. ABD'de Georgia'da yapılacak seçimler demokratların senatodaki sayılarını cumhuriyetçilerle eşitleyip eşitleyemeyeceklerini belirleyecek. Bu seçimin sonuçları Biden yönetiminin hareket alanını etkileyeceği için yakından takip edilecek. Çarşamba günü Fed'in faiz karar toplantısına ilişkin tutanaklar, Cuma günü ise tarım dışı istihdam verileri izlenecek.
- Türkiye tarafında bugün enflasyon verileri açıklandı. Enflasyonun piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesinin kur artışının gecikmeli etkilerinden, emtia fiyatlarındaki artışlardan ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmadan kaynaklandığı değerlendiriliyor. Aralık ayı imalat PMI verileri ise yavaşlamanın sürdüğüne işaret etti.
- Haftanın geri kalanında Hazine nakit dengesi takip edilecek. Hazine ve Maliye Bakanlığı ise 4 ve 5 Ocak tarihlerinde 2, 5, 7 ve 10 yıllık vadeler için sabit ve değişken faizli 4 tahvil ihracı gerçekleştirecek.
- 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 aşı geliştirme çalışmalarının

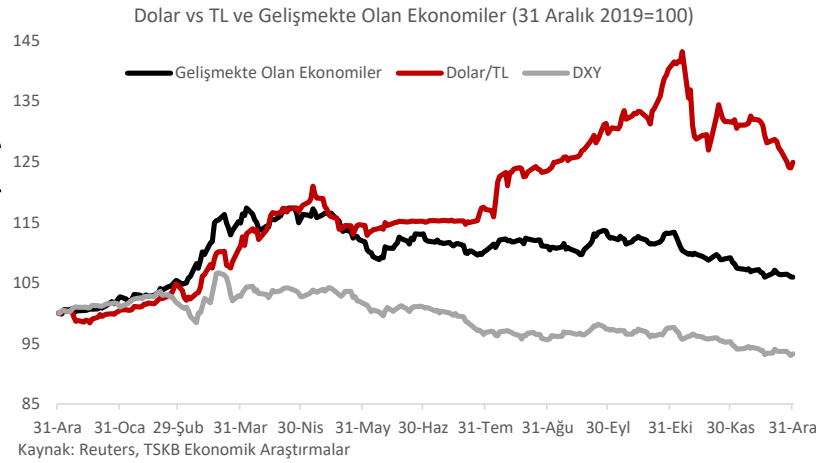
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
4 Oca	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		2.30%
4 Oca	Türkiye	İmalat PMI	Aralık		51.4
4 Oca	Almanya	İmalat PMI	Aralık	58.6	58.6
5 Oca	ABD	ISM İmalat PMI	Aralık	56.5	57.5
5 Oca	Almanya	Perakende Satışlar	Kasım	-2.0%	2.6%
6 Oca	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar dolar)	Aralık		12.55
6 Oca	ABD	Fed Toplantı Tutanakları			
7 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	-0.2%	-0.3%
8 Oca	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (bin)	Aralık	100	245

- Geçen hafta dünyada hisse senetleri ılımlı yükseliş gösterirken, Türk hisse senetleri pozitif ayrıştı. MSCI dünya endeksi %1,2, gelişmekte olan ekonomiler endeksi %3 yükselirken MSCI Türkiye'de %5,7'lik kuvvetli artış meydana geldi.



- Dolar geçen hafta gelişmiş ülkelerin para birimlerine karşı değer kaybederken, gelişmekte olan ülke para birimleriyle beraber TL de değer kazandı. Dolar endeksi %0,4 geriledi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 yükselirken, TL %1,9 primlendi.



- Yılın son haftası nedeniyle sığ kalan küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta gelişmiş ülke tahvil faizleri ılımlı düşüş gösterdi. Türkiye'nin TL tahvil faizlerinde ise 2 yıllıklarda 11 baz puan, 10 yıllıklarda 4 baz puan artış vardı.

		Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler			
		31 Ara	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%			Baz Puan	
2 Yıllık	14.96		11	116	318
5 Yıllık	13.17		-11	50	160
10 Yıllık	12.90		4	61	69
TLRef	17.97		229	210	661
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17.03		201	204	560
Küresel Faizler					
ABD-2 Yıllık	0.12		0	-3	-144
ABD-10 Yıllık	0.91		-2	7	-100
Almanya-2 Yıllık	-0.71		-1	3	-11
Almanya-10 Yıllık	-0.58		-3	0	-39

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2021 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