

## Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

15 Şubat 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

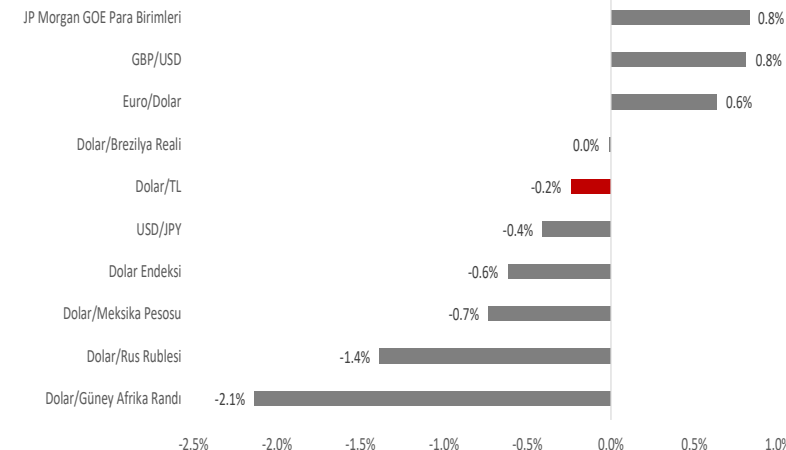
## Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı temkinli iyimser seyrini korudu.
- ABD'deki mali destek paketi konusunda ilerleme kaydedilemezken, aşılama faaliyetlerinin sürmesi ile küresel ekonominin toparlanacağı beklentileri risk iştahını destekliyor. Merkez Bankalarından gelen mesajlar destekleyici duruşun süreceğini teyit ederken, açıklanan veriler dünya ekonomisinin 2020 son çeyrekte ve 2021'in ilk ayında direncini koruduğuna işaret ederek toparlanma beklentilerini destekledi.
- ABD'de önceki Başkan Donald Trump'ın azline ilişkin tasarı senatoda yeterli oyu alamazken iç politik tartışmaların piyasa fiyatlarına etkisi hafifliyor. Bununla birlikte, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell destekleyici duruşun korunacağı mesajı verdi. Powell, ABD istihdam piyasasının tam iyileşmeden uzakta olduğunu belirtirken hem siyasilere hem de özel sektör temsilcilerine işçilerin desteklenmesi çağrısını yaptı. Powell istihdamın Şubat 2020 seviyelerinden 10 milyon kişi az olduğunu kaybederken, para politikasının oldukça destekleyici bir seviyede kalacağını ve ilave olarak mali desteğin gerekliliğine dikkat çekti.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ekonomilerin uzun vadede yeniden daralmaması için mali desteklerin

sürmesi gerektiğini yinelerken, enflasyonun kendisi için bir kaygı unsuru olmadığını söyledi. İtalya'da ECB'nin eski Başkanı Mario Draghi teknokratlardan oluşan hükümeti kurarken, kısa vadede politik belirsizliklerin hafiflediği değerlendiriliyor.

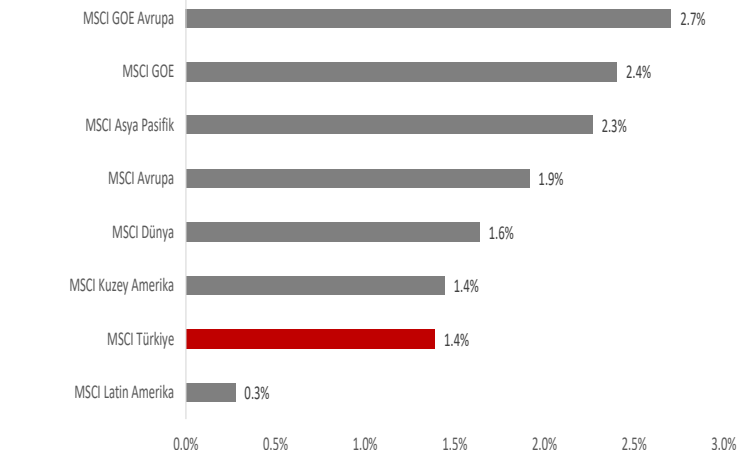
- ABD'de ve Çin'de Ocak ayı enflasyon rakamları tahminlerin altında kalarak enflasyonist kaygıların bir miktar hız kesmesine yol açtı. Öte yandan, İngiltere 2020 son çeyrekte beklentilerden güçlü performans sergilese de geride kalan yılın tamamında son 300 yılı aşkın sürenin en sert daralması yaşandı. Japonya ekonomisi 2020 son çeyrekte beklentilerden hızlı toparlanırken dış talep ve yatırımlardaki hızlı artış bu tabloda etkili oldu.
- Bu haber ve veri akışı altında geçtiğimiz hafta küresel ölçekte hisse senetleri yükselişini sürdürürken, dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Ekonomik görünüme dair iyimserlik ham petrol fiyatları başta olmak üzere emtia fiyatlarını destekledi. Haftalık bazda %5,2 yükselen Brent tipi ham petrolün varil fiyatı 62,4 dolara yükseldi. Yeni haftada da ham petrol fiyatlarında Yemen'deki jeopolitik gelişmeler ve Teksas'taki olumsuz hava koşullarından dolayı üretimde yaşanabilecek aksaklıklara iliş-

Döviz Kurlarında 5-12 Şubat Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 5-12 Şubat Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

kin kaygılarla ham petrol fiyatlarında yükseliş sürüyor.

- Yurtiçinde açıklanan veriler ekonomideki ivme kaybının şu aşamada sınırlı olduğuna işaret ederken, TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın sıkı duruşun uzun süre korunacağını teyit etmesiyle Türk finansal varlıklar pozitif seyrini sürdürdü.
- TCMB Başkanı Naci Ağbal sıkı duruşun uzun süre korunacağını ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gidilebileceği mesajlarını teyit etti. Başkan Ağbal 2020 ortalarında yapılan parasal genişlemenin etkilerinin devam ettiğini belirtirken, iktisadi faaliyette güçlü seyrin sürdüğüne vurgu yaptı. Dolayısıyla enflasyonda talep yönlü etkilerin hala güçlü olduğunu ifade ederken, küresel koşullarla birlikte, talep koşullarının enflasyon üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini belirtti. Beklentiler ve döviz kurlarındaki yükseliş başta olmak üzere maliyet unsurları ile arz kısıtlarının enflasyonist riskleri canlı tuttuğunu ve bu nedenle gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini teyit etti.
- Sanayi üretimi Aralık'ta gücünü korurken, diğer veriler ekonomik aktivitedeki ivme kaybının daha belirgin olduğuna işaret etti. Sanayi üretimi Aralık'ta aylık bazda %1,3 artarken, yıllık bazda büyüme oranı %11,0'dan %9,0'a yavaşladı. Aynı dönemde perakende satışlar aylık bazda %4,2 gerilerken, toplam ciro %0,4 azaldı. Kasım dönemi işgücü istatistikleri salgın kaynaklı etkilerle istihdamdaki yavaş da olsa daralmayı teyit ederken, işgücüne katılım oranındaki gerileme sayesinde genel işsizlik oranında yükseliş sınırlı kaldı. Ödemeler dengesi istatistikleri Aralık'ta cari açığı bozulmanın yavaşlayarak da olsa sürdüğüne işaret ederken finansman tarafında genele yayılan iyileşme yaşandı. Şubat dönemi beklenti anketi ise katılımcıların orta vadeli enflasyon beklentilerinde ılımlı iyileşmeye işaret etti.

- Haftalık yayınlanan veriler ise Şubat ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisinin bir miktar zayıfladığını gösterirken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesapları (DTH) geriledi. DTH'deki düşüşte altın fiyatlarının ve euro - dolar paritesinin seyri etkili olurken, aynı etkilerin gözlemlendiği TCMB brüt rezervlerinde önemli bir değişim yaşanmadı. Hazine'nin euro cinsi kira sertifikasının hesaplara girdiği haftada brüt döviz rezervleri artarken, altın cinsinden rezervler geriledi. Net rezervler ise 0,3 milyar dolar artışla 14,0 milyar dolara çıktı.
- Bununla birlikte, günlük veriler geride kalan haftada TCMB'nin net dış varlıklarının negatife geçtiğine işaret ederken, TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlem hacmi hafta başındaki 41,2 milyar dolardan 40,2 milyar dolara geriledi. Açık piyasa işlemleri yoluyla yapılan fonlama dalgalı bir seyir izleyerek 8,6 milyar TL azalarak 279,6 milyar TL'ye indi.
- Hafta içinde Türk finansal varlıklarda ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,7 oranında yükselirken, MSCI Türkiye endeksinde yükseliş %1,4 oldu. TL, dolar karşısında %0,2 değer kazanırken, euro karşısında %0,4 geriledi. Ülke risk primindeki iyileşme ile TL ve dolar cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde bir süredir görülen gerileme duraksadı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	12 Şub	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	14.77	0	8	-19
5 Yıllık	13.32	5	1	15
10 Yıllık	12.98	9	5	8
TLRef	17.04	-12	5	-93
TCMB Ağırlıklı Ortalama	17.00	0	0	-3
<b>USD</b>				
5 Yıllık	4.35	4	-12	-20
10 Yıllık	5.54	1	-15	-4
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	289	5	-18	-10
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.11	0	-1	-1
ABD-10 Yıllık	1.20	3	11	29
Almanya-2 Yıllık	-0.70	0	3	1
Almanya-10 Yıllık	-0.43	1	9	15

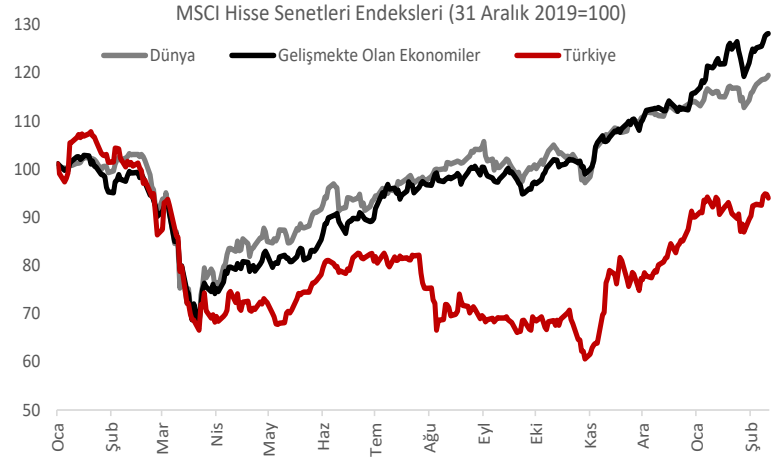
## Bu Hafta

- Yeni haftanın gündemi görece sakin olacak. ABD'deki mali paket, COVID-19 salgını ve aşı tedariki ile ilgili gelişmelere ek olarak sanal olarak düzenlenecek G-7 Liderler Zirvesi'nden yapılacak açıklamalar izlenecekken, Fed ve ECB son toplantılarına ait tutanakları yayınlayacak.
- Veri akışı açısından gelişmiş ekonomilerdeki Şubat ayı öncü PMI ile ABD Ocak ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar, Euro Bölgesi 2020 son çeyrekte revize büyüme, Aralık ayı sanayi üretimi ve Almanya Şubat ayı yatırımcı güven endeksi (Zew) izlenecek.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve faiz kararı izlenecek. TCMB'nin faizleri değiştirmese de orta vadeli görünüm açısından vereceği sinyaller önemli olacak. Hazine Ocak ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, 2, 5, 7 ve 10 yıl vadeli dört tahvil ihracı ile yurtiçi piyasalarda borçlanma gerçekleştirecek. Haftanın son günü ise Fitch'in Türkiye'nin kredi görünümü değerlendirmesini yayınlaması bekleniyor.
- Kısa vadede salgının seyri ve mali destek paketi gibi ekonomi politikası adımları finansal piyasalar açısından önemini koruyacak. Orta vadede küresel toparlanmanın seyri ve aşılama ile salgının ne hızda kontrol altına alınabileceği konusundaki gelişmelerin önemli olacağını düşünüyoruz. Türk finansal varlıkların görelî performansı açısından kısa vadede TCMB'nin vereceği mesajlar ile jeopolitik gelişmeler önemli olacakken, orta vadede salgınla birlikte makro-f finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini değerlendiriyoruz.

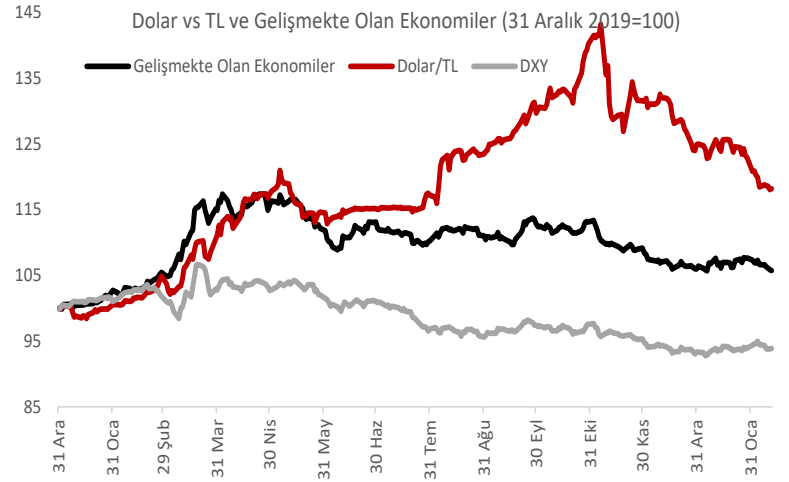
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
15 Şub	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ocak		-40.7
15 Şub	Türkiye	Hazine 10 ve 7 yıl vadeli tahvil ihraçları			
15 Şub	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	-1.0%	2.5%
16 Şub	Türkiye	Hazine 2 ve 5 yıl vadeli tahvil ihraçları			
16 Şub	Almanya	ZEW Endeksi	Şubat	61.0	61.8
17 Şub	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ocak	0.4%	0.3%
17 Şub	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ocak	0.7%	-0.7%
17 Şub	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ocak	0.4%	1.6%
18 Şub	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Şubat	17.0%	17.0%
19 Şub	Euro Bölgesi	Bileşik Öncü PMI	Şubat	48.0	47.8
19 Şub	ABD	Bileşik Öncü PMI	Şubat		58.7
19 Şub	Türkiye	Fitch Türkiye'nin ülke görünüm değerlendimesi			

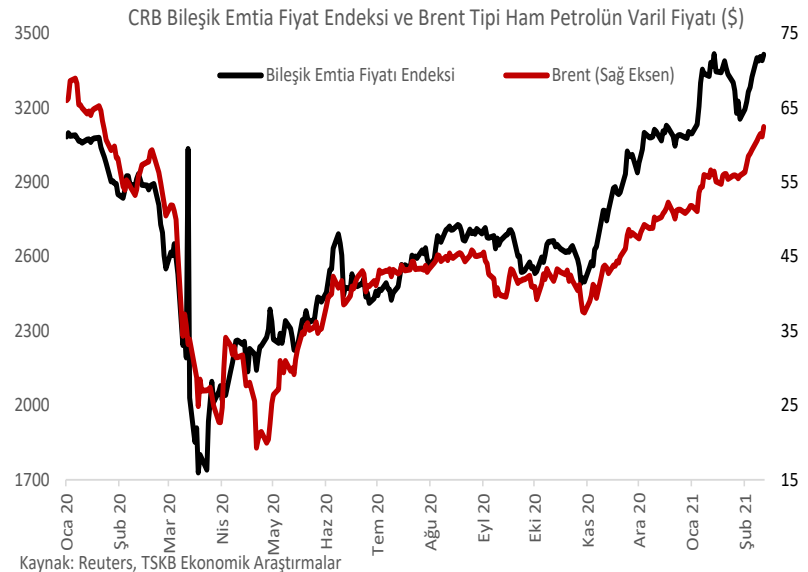
- Aşı ve mali paket iyimserliği ile hisse senetleri geçen hafta yükselişlerini sürdürdü. MSCI dünya endeksi %1,6, gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,4 arttı. MSCI Türkiye ise hafta genelinde %1,4 yükseldi.



- Dolar geçen hafta hem gelişmiş diğer ekonomilerin hem de gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer yitirdi. Dolar endeksinin %0,6 gerilediği geçen hafta gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kazandı. TL ise dolar karşısında sadece %0,2 değerlendi.



- Küresel görünümüne ilişkin iyimserliğin yanında arz-talep dengesindeki gelişmeler ham petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarını destekliyor. Geçen haftayı Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2,7, Brent tipi ham petrol fiyatı %5,2 yükselişle tamamlarken, yeni haftanın başında bu eğilim devam ediyor.



# 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

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