

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

26 Ekim 2020

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

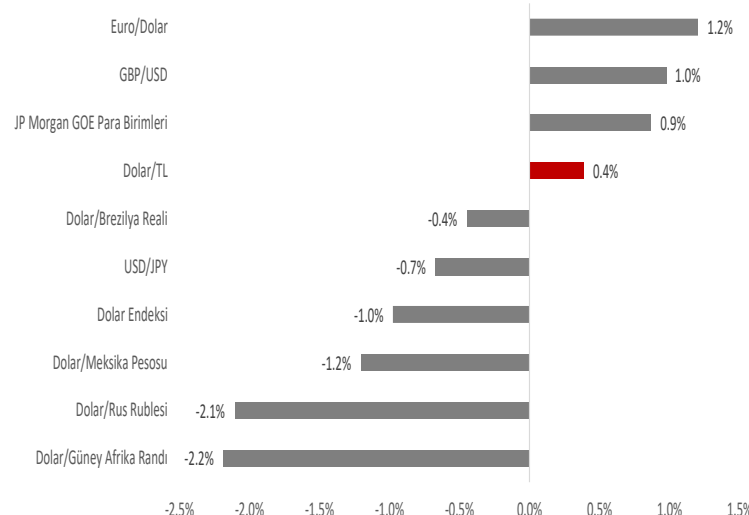
## Geçen Hafta

- Geçen hafta içinde küresel ölçekte açıklanan makroekonomik veri akışı ayrışan bir tablo ortaya koyarken, finansal piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Haftanın son günü gelişmiş ekonomilerde açıklanan Ekim ayı PMI öncü sonuçları imalat sanayilerinde beklenenden hızlı, hizmet sektörlerinden ise beklenenden zayıf bir performans sergiledi. Ancak ABD dışında bileşik endeksler Ekim'de gerileyerek ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ettiler.
- COVID-19 vaka sayılarında ve bazı ülkelerde kısıtlayıcı tedbirlerdeki artış risk iştahını sınırlarken, ABD'deki mali destek paketi ve Avrupa'da Brexit süreci konusundaki haberler piyasalarda dalgalı bir seyre yol açıyor. Seçim'den önce onaylanabilmesi için ABD'deki mali paket üzerinde Perşembe gününe kadar anlaşmaya varılması gerekiyor.
- Piyasalar ABD'de hem başkanlık seçiminin hem de Senato'nun Demokratlar tarafından kazanılmasını ABD ekonomisi için pozitif değerlendirseler de bunun pek çok uluslararası çözüm bekleyen konu üzerinde farklı etkisi olabileceği değerlendiriliyor. ABD

başkanlık yarışındaki liderler arasındaki son münazara anketlerin seyri üzerinde önemli bir etkide bulunmazken, Brexit dahil küresel ölçekteki pek çok konunun çözümü için seçimlerin sonucunun beklendiği görüşü öne çıkıyor.

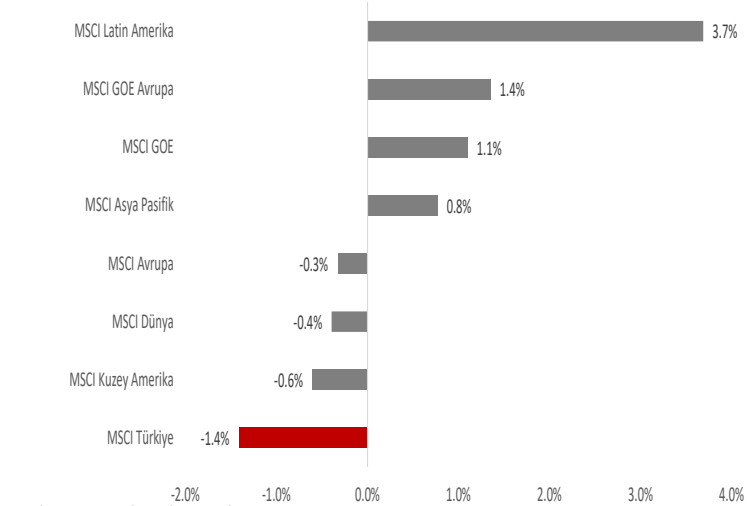
- Bu dinamiklerle, geçtiğimiz hafta dünya genelinde hisse senetlerinde ayrışma gözlemlendi. ABD piyasaları satıcı bir seyir izlerken, Avrupa'da yükselişler gözlemlendi. Dolar hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında zayıflarken, güvenli limanlara olan talebin bir miktar zayıfladığı görüldü. Altında sınırlı bir yükseliş gözlemlense de gelişmiş ülke tahvil faizleri yükseldi.
- Geçtiğimiz hafta Türk finansal varlıklar ise bu küresel ortamda negatif ayrıştı. Haftanın en önemli gelişmesi olan TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, piyasa genel beklentilerinin aksine haftalık repo faizi değiştirilmezken, Geç Likidite Penceresi (GLP) faizi ile gecelik borç verme faiz oranı arasındaki farkı 300 baz puan olarak belirledi. Bu adım, TCMB'ye likidite yönetiminde esneklik sağlarken, enflasyon görünümü-

Döviz Kurlarında Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde Haftalık Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

münde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar likidite tedbirlerinin sürdürüleceği belirtildi.

- TCMB hafta genelinde sıkı likidite duruşunu korurken, ortalama fonlama faizi önceki hafta sonuna göre 55 baz puan artarak %12,88'e çıktı. Haftanın son işlem gününde sistemin fonlama ihtiyacında sert düşüş gözlenirken, bu durum kısmen bankaların likidite tercihlerindeki değişimden kaynaklandı. Haftalık frekansta açıklanan rakamlar, rezervlerde 16 Ekim haftasında sınırlı bir toparlanmaya işaret ederken, yabancıların Türk finansal varlıklarda satışa devam ettiklerini ortaya koydular.
- Hafta genelinde Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,2 ve %0,8 gerilerken, dolar bazında ölçülen MSCI Türkiye endeksinde düşüş %1,4 olarak gerçekleşti. Geçen haftaya güçlenerek başlayan TL, TCMB kararı sonrasında kazançlarını geri verdi ve önceki hafta kapanışına göre dolar karşısında %0,4, euro karşısında %1,6 değer kaybetti. Ülke risk primi ve döviz cinsi tahvil faizleri gerilese de TL cinsi tahvil faizleri tüm vadelerde yükseldi.
- Bu sabah gelen reel sektör güven endeksi ve kapasite kullanım oranı Ekim ayı verileri ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğünü teyit etti.

## Bu Hafta

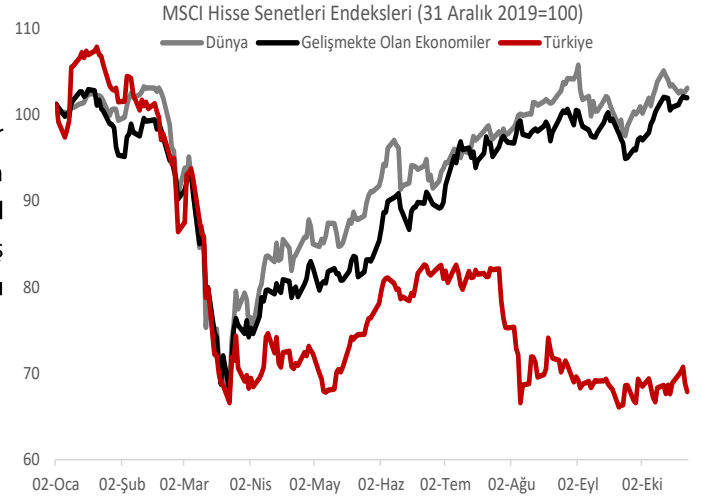
- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında artan vaka sayıları ve alınan kısıtlayıcı tedbirlerin yanında Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Japon Merkez Bankası (BoJ) toplantılarında görüşümü ilgili yapacakları değerlendirmeler olacak. ABD seçim sürecinde son haftaya girilirken, adayların performansları takip edilecek. Önemi azalsa da AB ve İngiltere arasındaki Brexit müzakereleri takip edilmeye devam edecek.

- Makroekonomik veriler açısından ABD ve Euro Bölgesi'nde 2020 üçüncü çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) öncü hesaplamaları açıklanacak. Ayrıca Euro Bölgesi Ekim ayı öncü enflasyon rakamları ve ABD Eylül ayı çekirdek enflasyon rakamları izlenecek.
- Yurtiçinde ise gündemin ön sırasında Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın 27 Ekim günü yatırımcılara yapacağı sunum ve TCMB 2020 yılı IV. Enflasyon Raporu olacak. Bakan Albayrak'ın önümüzdeki dönem ekonomi politikalarına yönelik vereceği mesajlar önemli olacakken, TCMB'nin enflasyon tahminlerini Yeni Ekonomi Programı (YEP) ile uyumlu bir çerçevede revize etmesi bekleniyor. Bununla birlikte, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Hazine Finansman Programı: 2020 Gerçekleşmeleri ve 2021 Öngörülerini yayınlayacak. Ayrıca TÜİK Eylül ayı dış ticaret istatistiklerini, TCMB ise Ekim ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanımı verilerini açıklayacak.
- Kısa vadede salgının yayılımının yanında, ABD'deki başkanlık seçimi süreci ile ECB'nin vereceği sinyaller küresel risk iştahının seyrinde etkili olabilecek. Bununla birlikte, orta vadede, aşı geliştirme çalışmalarının ve salgının seyriyle birlikte küresel toparlanmanın sağlamlığına ilişkin işaretlerin önemli olacağını düşünüyoruz. Kısa vadede Türk finansal varlıklar üzerinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın vereceği mesajlar ile TCMB'nin likidite duruşu önemli olacak. Orta vadede ise jeopolitik gelişmelerin yanında makro-finance riskleri dengelemek üzere alınacak tedbirler ve bu risklerin ne ölçüde dengelenebilecekleri önemli olacak.

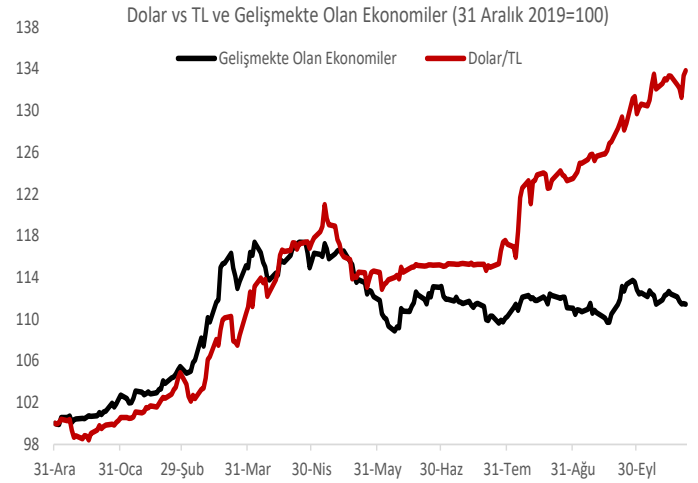
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
26 Eki	Türkiye	İmalat Sanayi Kapasite Kullanımı	Ekim		74.6%
26 Eki	ABD	Yeni Konut Satışları (Milyon)	Eylül	1.00	1.01
27 Eki	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişim)	Eylül	-0.1%	0.5%
28 Eki	Türkiye	PPK Toplantı Özeti	Ekim		
29 Eki	Japonya	Faiz Oranı Kararı	Ekim		-0.1%
29 Eki	ABD	GSYH Büyümesi	3Ç20	32.5%	-31.4%
29 Eki	Euro Bölgesi	Faiz Oranı Kararı	Ekim		0.0%
30 Eki	Almanya	GSYH Büyümesi	3Ç20	-10.9%	-11.3%
30 Eki	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Eylül		8.1%

- Geçtiğimiz hafta hisse senetleri performansları ayrıışan bir tablo ortaya koyarken, Türk hisse senetleri negative tarafta yer aldılar. MSCI dünya endeksi %0,4 gerilerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,1 yükseliş göstermişti. MSCI Türkiye ise %1,4 düşüşle haftayı tamamladı.



- Dolar geçtiğimiz hafta hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında geriledi. Dolar endeksinin %1,0 düştüğü haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimi %0,9 toparlanmıştı. TL ise dolar karşısında %0,4 değer kaybetti.



- Gelişmiş ülke tahvil faizlerinin güvenli liman arayışının hız kesmesiyle yükseldiği haftada Türkiye'de tahvil faizleri hemen her vadede yükseldi. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri ise görece sakin seyretti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	23 Eki	Haftalık Değişim	Ay Bařından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
<b>TL</b>	%	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	14.07	42	76	229
5 Yıllık	13.97	19	77	240
10 Yıllık	13.93	17	70	172
TLRef	14.10	153	226	274
TCMB Ağırlıklı Ortalama	12.88	55	169	139
<b>USD</b>				
5 Yıllık	6.43	-5	-12	108
10 Yıllık	7.22	2	-7	100
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	510	-9	-21	227
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.16	1	3	-141
ABD-10 Yıllık	0.84	10	16	-107
Almanya-2 Yıllık	-0.76	2	-6	-17
Almanya-10 Yıllık	-0.57	5	-5	-39

# 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 dayanarak 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