

Burcu Kösem
EKONOMİ - FINANS - SEKTÖR
PROFESYONELİ



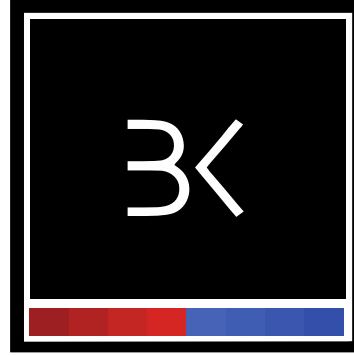
Economist.com

Kal

CORONA-EKONOMİ BÜLTENİ

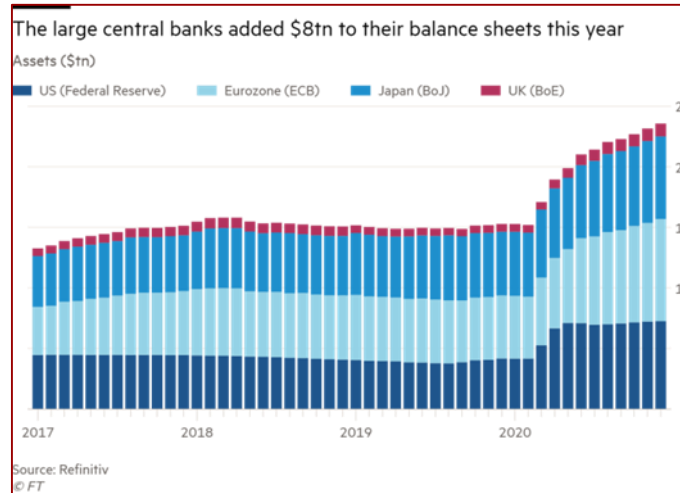
25 Aralık / 2020

Bu rapor; Covid-19 virüsünün dünya ekonomilerinde yarattığı ekonomik krizi, güvenilir kaynaklardan elde edilen veriler ile yansıtmaya yönelik olarak, hazırlanmıştır. Herhangi bir yatırım tavsiyesi içermez.



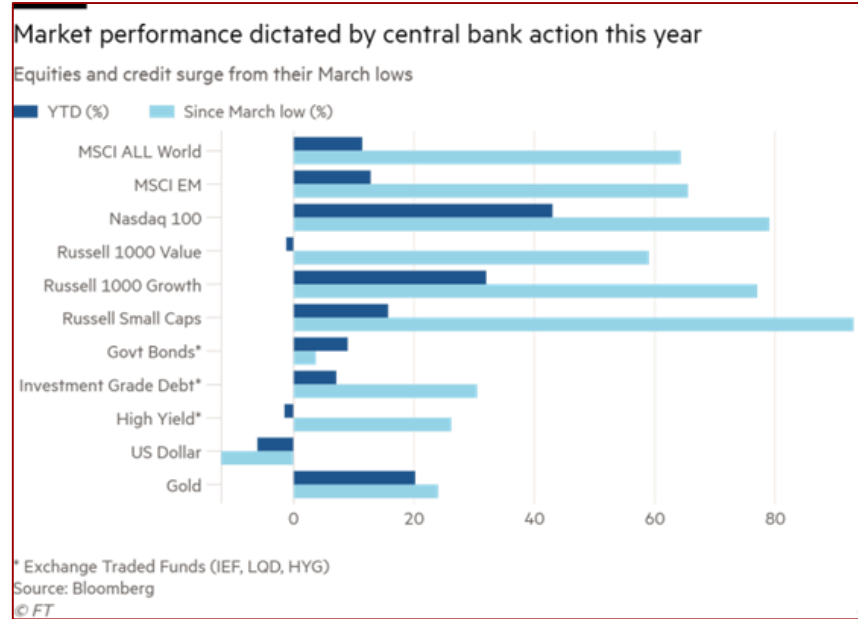
2021'de Piyasa Trendleri Hangi Yönde Olur?

- ❑ 2020 yılında haftalar boyunca hep gündemde olan Covid-19'un piyasalara, ekonomiye nasıl yansıdığını yazdık.
- ❑ Son haftaya girerken ise 2021'in olası piyasa trendlerini ele alacağız:
- ❑ 2020'de tüm dünyada ekonomi ve para piyasaları dendiğinde ilk akla gelen merkez bankaları oldu.
- ❑ Hisse ve tahvil piyasasında yaşanan yüksek rallilerin kaynağı 2020'de büyük merkez bankaları bilanço varlıklarının 8 Trilyon\$ artması, 2021'de bu durum yaşanır mı dediğinizde, FT analizine göre varlık fiyat enflasyonu gerçekleşirse bile mak 5 Trilyon\$ seviyesinde bir artış olabilir.



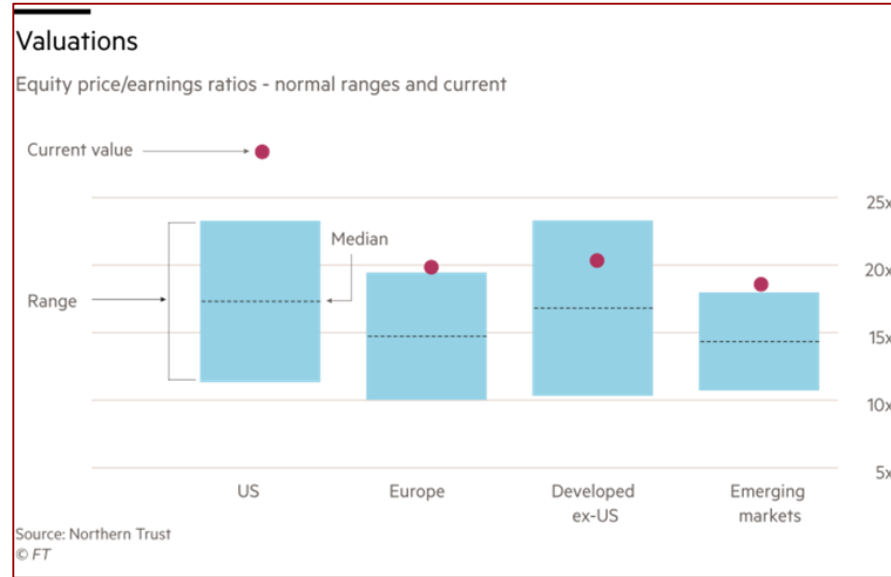
2021'de Piyasa Trendleri Hangi Yönde Olur?

- ❑ Merkez Bankalarında aşırı aktif artışı böyle gerçekleşince; ister istemez hisse endeksleri, yatırım kredileri, altın , tahvil gibi enstrümanlar da bu dikteye uydu, biri hariç o da küresel krizden nasibini alarak rezervi düşen Dolar!



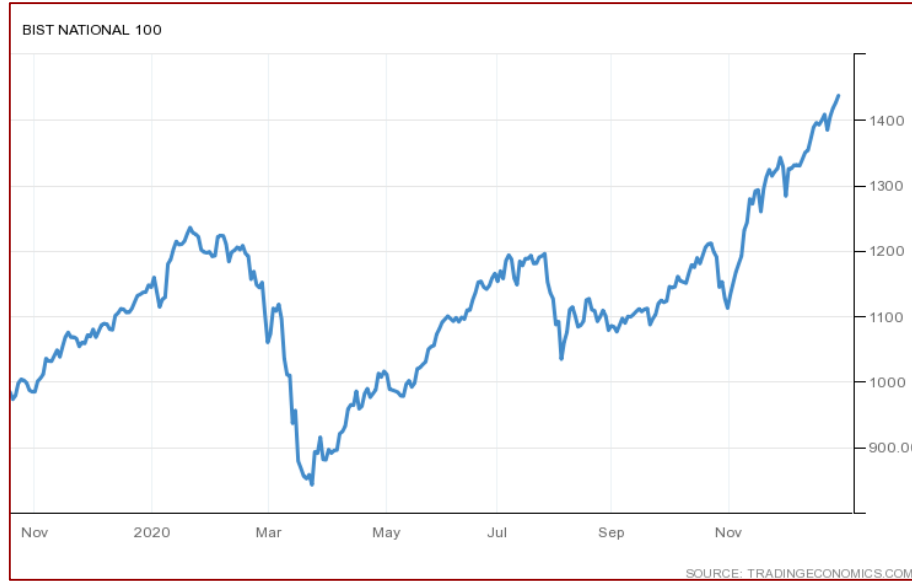
2021'de Piyasa Trendleri Hangi Yönde Olur?

- ❑ Global hisse fiyatlarına bakıldığında fiyat/kazanç olarak, eşik değerlerinin oldukça üstünde bir değer elde etmiş olduklarını görürüz.
- ❑ Tüm bu değerlendirmeler ışığında gelişmiş piyasalarda tahvil getirilerinin de negatif olduğu varsayıldığında enflasyon beklentisi ciddi ölçüde önem taşıyor. Özetle 2021'de global hisse ve tahvil piyasasını enflasyon beklentisi şekillendiriyor olacak..



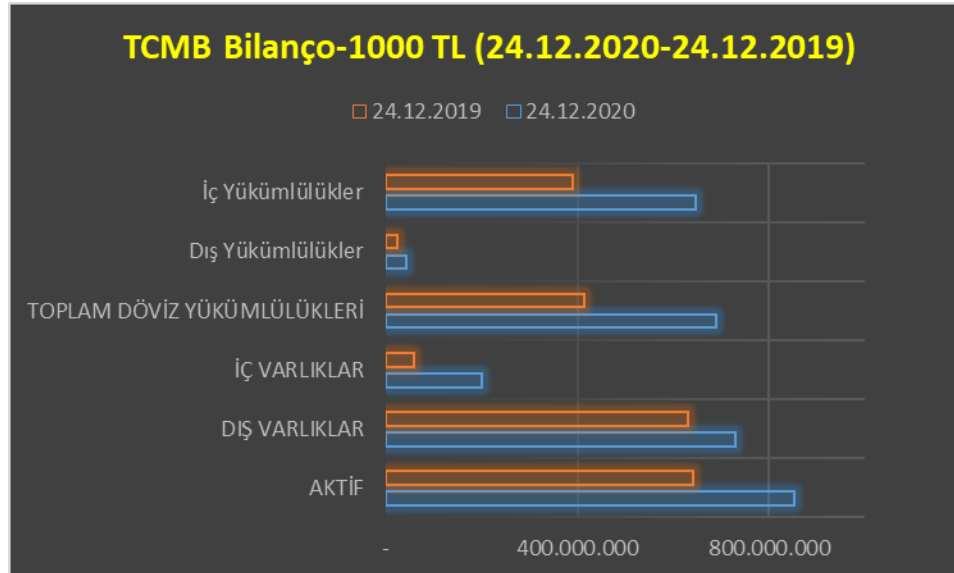
2020'de Türkiye Piyasası

- ❑ Türkiye'de BIST endeksinin yıllık artış oranı %26,5 civarında, TL sene başından bu yana dolar karşısında %27, euro karşısında ise %40 yaklaşık civarında değer kaybetmiş durumda.



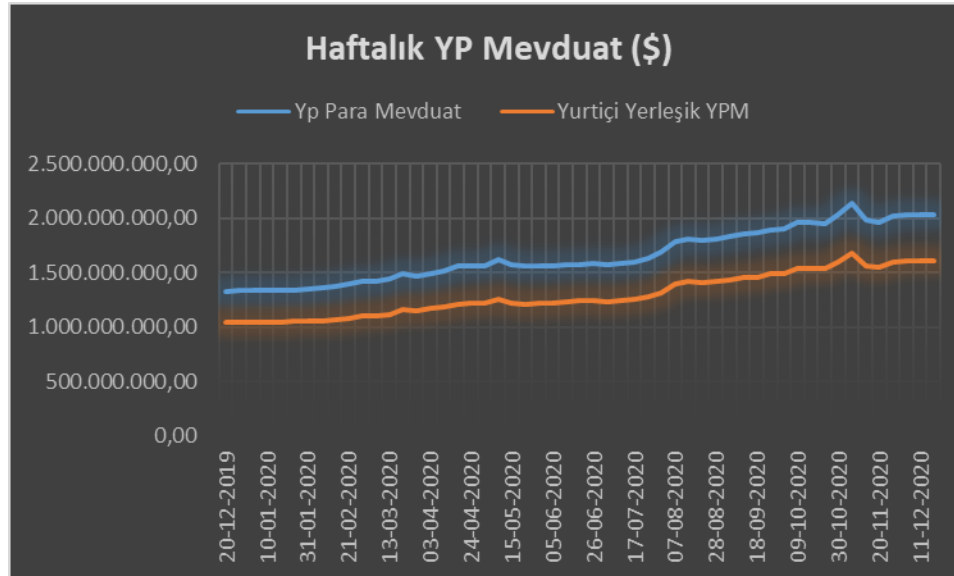
2020'de Türkiye Piyasası

- TCMB bilançosuna kabaca (hesap dönemi gelmeden) bakacak olursak, aktif büyüklüğünün gelişmiş ülkelerdeki kadar olmasa da %31 düzeyinde nominal artış kaydettiğini ve bir yıllık süre içerisinde toplam döviz yükümlülüklerinin göreceli olarak daha yüksek artış kaydettiğini görürüz.
- Ancak asıl bakacağımız gösterge bu olmamalı zira tahvil ihraç ederek, fonlama yapan, düşük enflasyonlu ve kurları güçlü ülkelerden oldukça ayrışıyoruz.



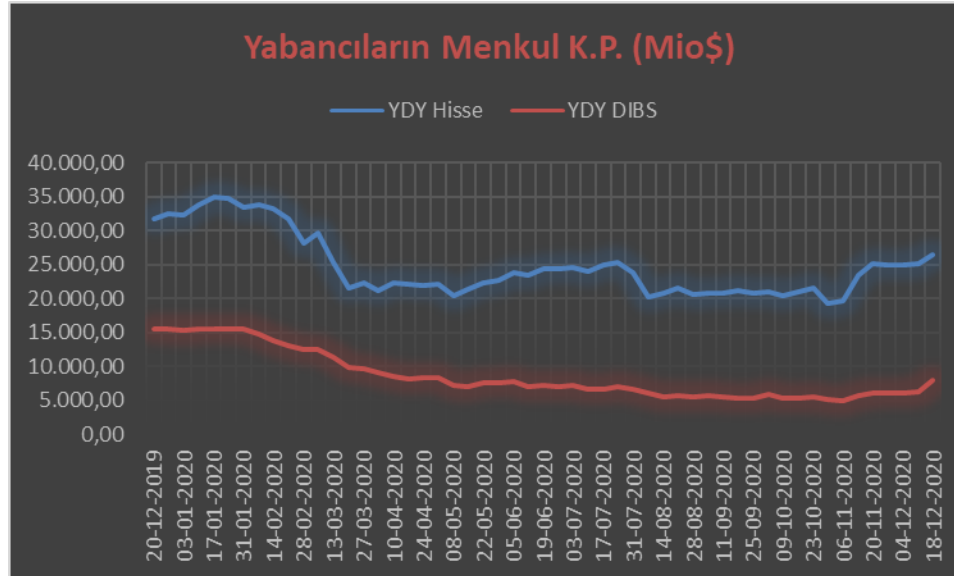
2020'de Türkiye Piyasası

- ❑ 18 Aralık haftasına göre dolarizasyonun en önemli göstergesi olan yp mevduatlara bakıldığında; toplam yp mevduatın 2.031.489.156 bin TL, yurtiçi yerleşiklerin yp mevduatı ise 1.607.807.233 bin TL olduğu görülür.
- ❑ Geçen yılın aynı haftasına göre toplam yp mevduattaki artış % 53 iken, yurtiçi yerleşiklerde bu oranın %57 olduğu görülmektedir.



2020'de Türkiye Piyasası

- ❑ Önemli göstergelerden birisi de yabancıların elinde tuttukları menkul kıymetler olup, sıcak para denilen borsaya yabancı girişini ifade eder.
- ❑ Bu verileri değerlendirdiğimizde ise geçen yılın aynı haftasına göre hisse yatırımlarında %17, dıbslerde %48 düşüş kaydedildiğini görürüz.
- ❑ Haftalık bazda ise 18 Aralık haftasında bir önceki haftaya göre hissede 1,2 milyar\$, dıbs de ise 1,8 milyar\$ artış kaydedilmiştir.



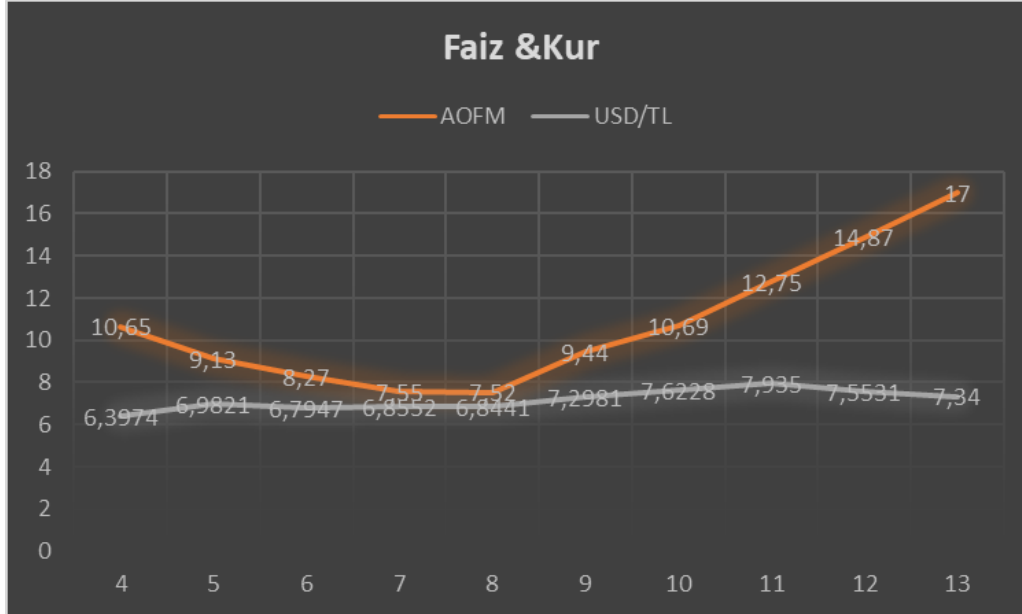
2020'de Toplu Gösterge ile Türkiye Piyasası

- ❑ Aşağıdaki tabloya 24 aralıkta açıklanan politika faizi görüldüğü üzere dahil değildir.
- ❑ Ancak ilgili göstergelerin arasındaki ilişki de heat map den izlenebilir. Bu durum aslında para politikası ile alınan faiz kararının ekonomiye ne denli direkt etki ettiğinin göstergesidir.

Tarih	TUFE	AOFM	USD/TL	CDS
31.Ara	11,84	11,43	5,9511	282
16.Oca	12,15	11,11	5,8595	246
19.Şub	12,37	10,98	6,0832	262
17.Mar	11,86	10,65	6,3974	525
22.Nis	10,94	9,13	6,9821	630
21.May	11,39	8,27	6,7947	546
25.Haz	12,62	7,55	6,8552	501
23.Tem	11,76	7,52	6,8441	489
20.Ağu	11,77	9,44	7,2981	563
24.Eyl	11,75	10,69	7,6228	562
22.Eki	11,89	12,75	7,935	511
19.Kas	14,03	14,87	7,5531	375
24.Ara	14,8	15	7,645	329

2020'de Toplu Gösterge ile Türkiye Piyasası

- ❑ Aşağıda faizdeki ayarlamanın Dolar/TL üzerindeki ters yönlü etkisini kabaca görebilirsiniz.
- ❑ Buraya aktarıldığı kadarıyla 2020 yılı, piyasalar açısından son derece zorlu geçmiş ve ekim ayında ekonomi ve MB yönetiminde yapılan değişiklik sonrasında ciddi bir para politikası değişimi yaşanmaya başlamıştır.



2021 de Türkiye Piyasası Nasıl Olur?

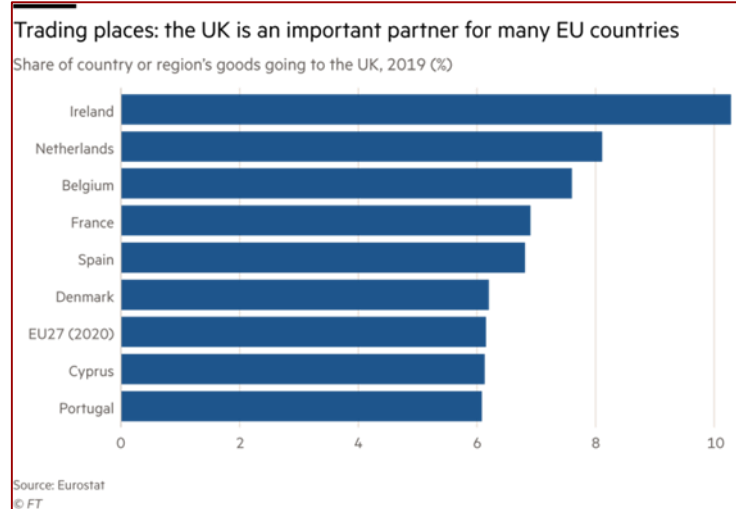
- ❑ Bu sorunun cevabını senaryolar halinde vermek gerekmede:
- ❑ TCMB, normalleşme için baz senaryoyu ters dolarizasyon ile oluşturmuş durumda ki uygulan para politikalarının belirli bir süre zarfında bu senaryoya uygun bir zemin hazırlayacağını düşünüyoruz.
- ❑ Özellikle de enflasyonu düşürmek birincil hedef olarak alındığında 2021'de kurların daha da düşeceği ve 2021'in ikinci yarısından sonra enflasyonda gözle görülür bir düşüş yaşanması ile dolarizasyonun da önemli ölçüde terse evrilmiş olacağı söylenebilir.
- ❑ Dolarizasyon aslında enflasyonun başlıca etkilediği bir sonuç.

Brexit Sürecinde Anlaşmaya Varıldı..

- ❑ Geçen hafta biraz da ironi ile ele aldığımız Brexit sürecinde, bu hafta anlaşmaya varıldı.
- ❑ Anlaşma 1 Ocak ta yürürlüğe girmiş olacak, dolayısı ile DTÖ 'ün tarifeleri geçerli olmayacak ve yapılan serbest ticaret anlaşması kapsamında pek çok mal ve hizmet gümrük tarifersiz olacak.
- ❑ Söz konusu gelişme Türkiye tarafından da olumlu değerlendirildi ve bakanlıktan yapılan yazılı açıklamada, bu anlaşmanın, İngiltere ile her alanda yakın ilişki içinde bulunan,
- ❑ Aynı zamanda AB aday ülkesi ve AB ile Gümrük Birliğine sahip Türkiye'ye, hem AB hem İngiltere ile ilişkileri açısından yeni fırsatlar sunacağına inanıldığı belirtildi.
- ❑ Ayrıca açıklamada, bu çerçevede, İngiltere ile Türkiye arasında Serbest Ticaret Anlaşması imzalanmasına yönelik hazırlıklarda son aşamaya gelindiği kaydedildi.

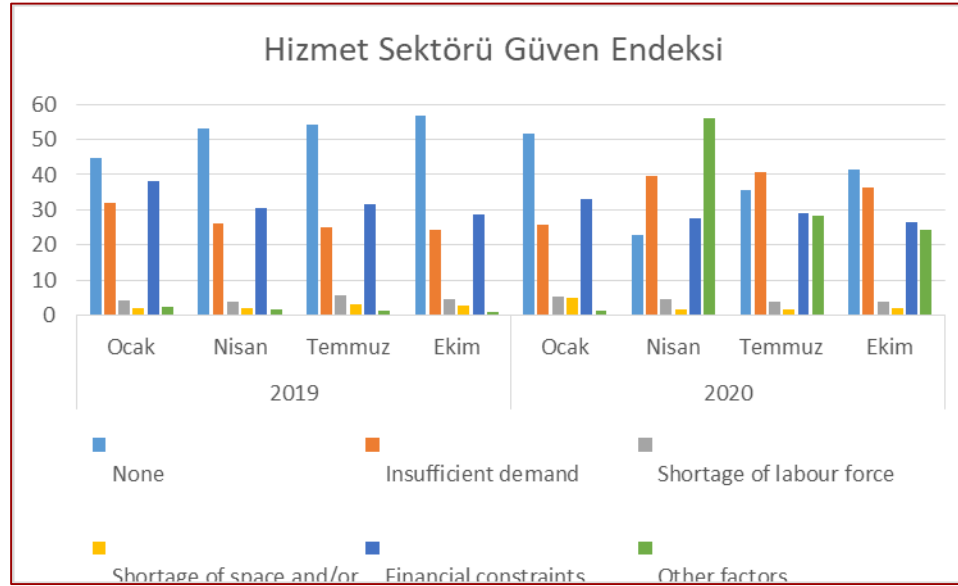
Brexit Sürecinde Anlaşmaya Varıldı..

- ❑ Brexit İngiltere’de herkesi memnun etmedi: Balıkçı Örgütleri Ulusal Federasyonu (NFFO) CEO'su Barrie Deas yaptığı açıklamada, "AB ile varılan anlaşma biraz baştan savma" dedi.
- ❑ Deas, Britanya balıkçılık sektörünün en büyük endişesinin AB balıkçı teknelerine Britanya kıyılarına 6 mil mesafeye kadar avlanma izni verilmesi olasılığı olduğunu belirterek, sektör olarak bu mesafenin 12 mil olması gerektiğini istediklerini vurguladı.
- ❑ İrlanda ise anlaşma yapılmasına karşın halen maliyetlerinin artması ile ilgili ciddi kaygılar taşıyor:



Sektörel Güven Endeksleri, Aralık 2020

- Mevsim etkilerinden arındırılmış güven endeksi Aralık ayında bir önceki aya göre; hizmet sektöründe %9,2, perakende ticaret sektöründe %7,8 ve inşaat sektöründe %7,2 azaldı.



Kapasite Kullanım Oranları, Aralık 2020

- İmalat sanayi genelinde KKO aralıkta bir önceki aya göre 0,2 puan azalarak yüzde 75,6'ya, TCMB mevsim etkilerinden arındırılmış oranı ise 0,1 puan artarak yüzde 75,4 seviyesinde gerçekleşti.

