

Burcu Kösem

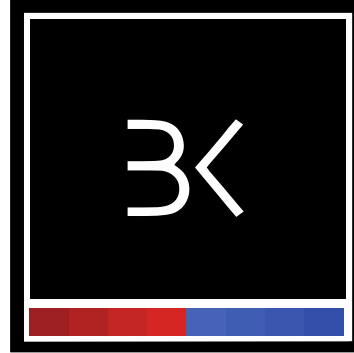
EKONOMİ - FINANS - SEKTÖR
PROFESYONELİ



CORONA-EKONOMİ BÜLTENİ

20 Kasım / 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.



Ve Beklenen Faiz Artışı Geldi...

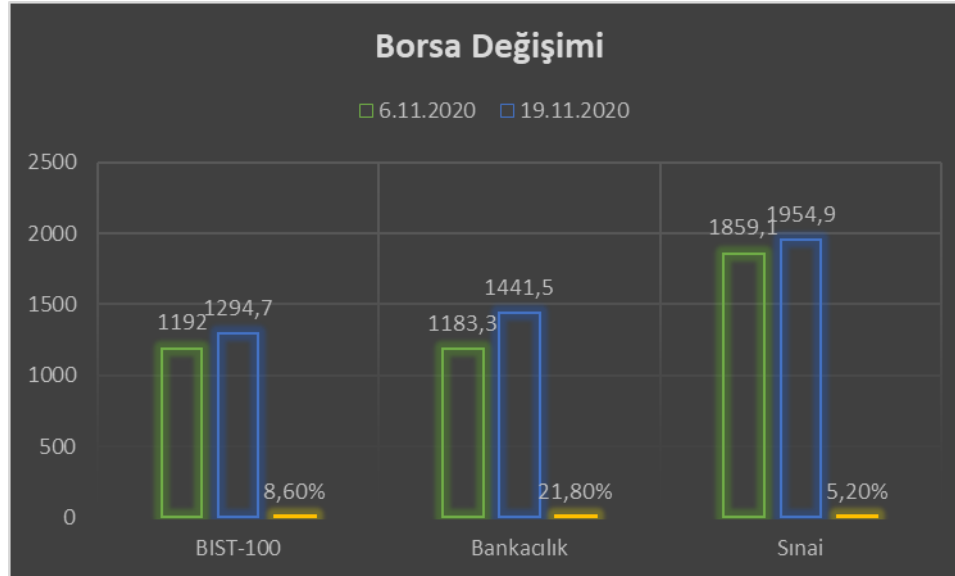
- ❑ Geçen hafta MB ve Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndaki görev değişimi ve hukuka dayalı ekonomi reformu söylemleri ile geçti.
- ❑ Piyasalarda bu değişiklik ve söylemler son derece pozitif fiyatlandı.
- ❑ MB Başkanı Sn Naci Ağbal'ın söylemleri büyük çapta bir politika faizi artışı olacağı sinyalini veriyordu.
- ❑ Yapılan tahminler ise beklentisi aslında piyasada birden fazla faiz ile oluşmuş bulunan 475 bp medyan beklentisi şeklinde idi.
- ❑ Dün PPK toplantısında ilk duyuru haftalık repo faizinin 475 baz puan artışı yani politika faizinin 4,75 puan arttırılarak, 15'e yükseltildiği yönünde idi.
- ❑ Böylelikle beklenen oldu ve TCMB, piyasa koşullarına duyarlılığını hatta öngörülebilir olduğunu bu karar ile ıspatlamış oldu!

TCMB'nin Ekonomiye Bakışında Revizyon

- ❑ Yeni PPK metni, pek çok açıdan farklılık gösteriyor:
- ❑ İlki şeffaflık, öngörülebilirlik ve hesaplanabilirlik ilkelerine atıfta bulunuyor.
- ❑ İkinci ve en temel farklılık olarak döviz rezervleri ve dolarizasyon kısmına değiniyor.
- ❑ Ayrıca dün Sn. Cumhurbaşkanı'nın TOBB toplantısında PPK öncesinde faiz artışına yatırımcıyı zorlaması nedeni ile karşı olması ve bugün ise yine farklı bir platformda faizin neden, enflasyonun sonuç olduğunu ve bu acı ilacı içmek zorunda olduğumuz şeklinde söylemleri,
- ❑ Aslında yeni ekonomi reformu çerçevesinde MB'nın özerkliğini de ortaya koyar nitelikte..

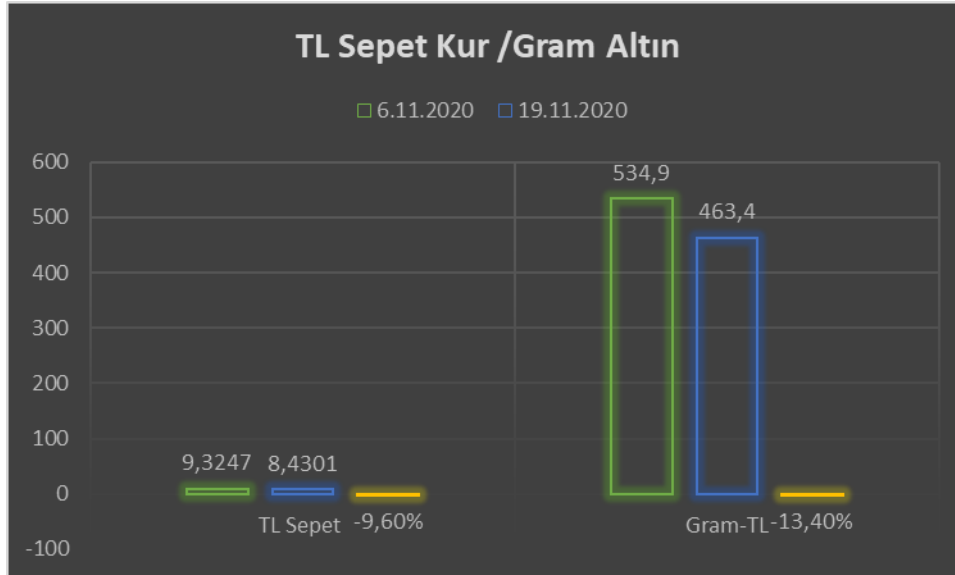
Bu Haftayı Piyasa Nasıl Fiyatladı?

- ❑ Aslında piyasa PPK kararından önce 6-19 Kasım arasında görev değişiklikleri ve reform söylemini, politika faizi artışı beklentisi ile fiyatlamış oldu:
- ❑ Sepet kurdaki düşüşün ardından en pozitif değişim bu tarihler arasında bankacılık hisseleri önderliğinde BIST-100 endeksine ait, %8,6 düzeyinde arttı.



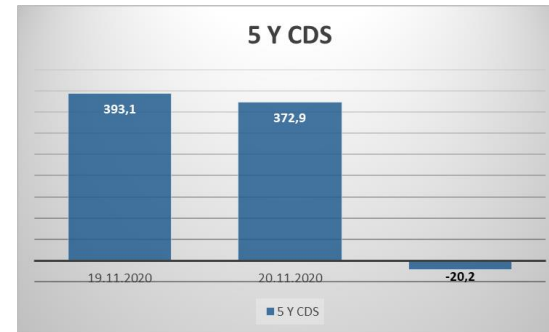
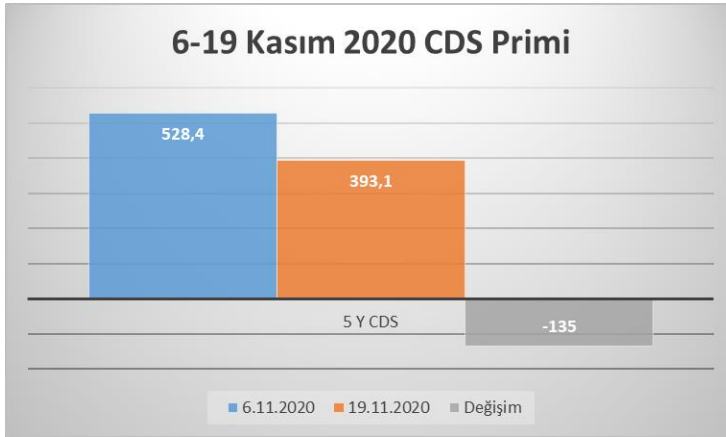
Bu Haftayı Piyasa Nasıl Fiyatladı?

- ❑ Aslında piyasa PPK kararından önce 6-19 Kasım arasında görev değişiklikleri ve reform söylemini, politika faizi artışı beklentisi ile fiyatlamış oldu:
- ❑ Sepet kur ve gram TL deki değişim ise aşağıdaki gibi: Altın %13,40 düzeyinde düşüş kaydederken, sepet kur %9,60 düzeyinde düşüyor.



Bu Haftayı Piyasa Nasıl Fiyatladı?

- ❑ Aslında piyasa PPK kararından önce 6-19 Kasım arasında görev değişiklikleri ve reform söylemini, politika faizi artışı beklentisi ile fiyatlamış oldu:
- ❑ CDS primlerine bakıldığında ise 6-19 Kasım arasında 135 puan birden, bugün itibari ile ise 20,2 düşerek, 372,9 seviyesine gerilediğini görüyoruz.



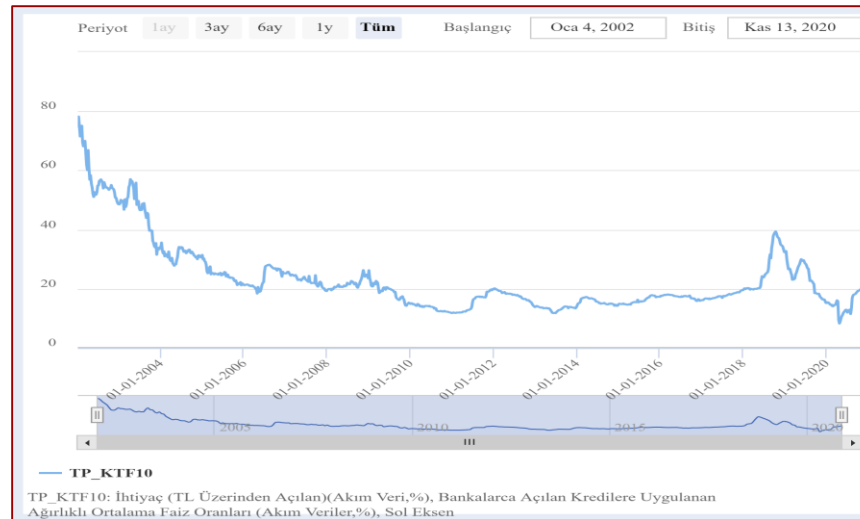
Faiz Artışı Kredi ve Mevduat Faizlerini Nasıl Etkiler?

- ❑ Faiz aslında yükselmişti ancak AOFM ve GLP, Haftalık Repo ve Swap faizleri ile belirlenmekte ancak gösterge faizi olan politika faizi 10,25'de tutulmakta idi.
- ❑ Ne demek istediğimizi aşağıdaki verilerden izleyebilirsiniz: 6-19 Kasım arasında AOFM'nin 14,80'e yükseldiği görülmüş olup, aslında politika faizinin 15'e çıkarılması ile 0,20'lik bir efektif faiz artışı sağlanmıştır.



Faiz Artışı Kredi ve Mevduat Faizlerini Nasıl Etkiler?

- ❑ Dolayısı ile 0,20'lik bir artış bankacılık kesiminde reel olarak yüksek bir mevduat ve kredi faizi arttırılmasını gerekli kılmamaktadır.
- ❑ Haftalık ihtiyaç kredisi faiz oranlarına bakarsak; %19 düzeylerinde olduğunu görmekteyiz. Ticari kredilerde ise ağırlıklı ortalama faizin %15-%17 bandında olduğunu biliyoruz.
- ❑ Mevduat faizleri ise TL mevduatlarda ortalama 12,5'dan 13,30'a 6 Kasım haftasında çıkmış olup, yine üzerinde ortalama 1 puan oynayabilir.

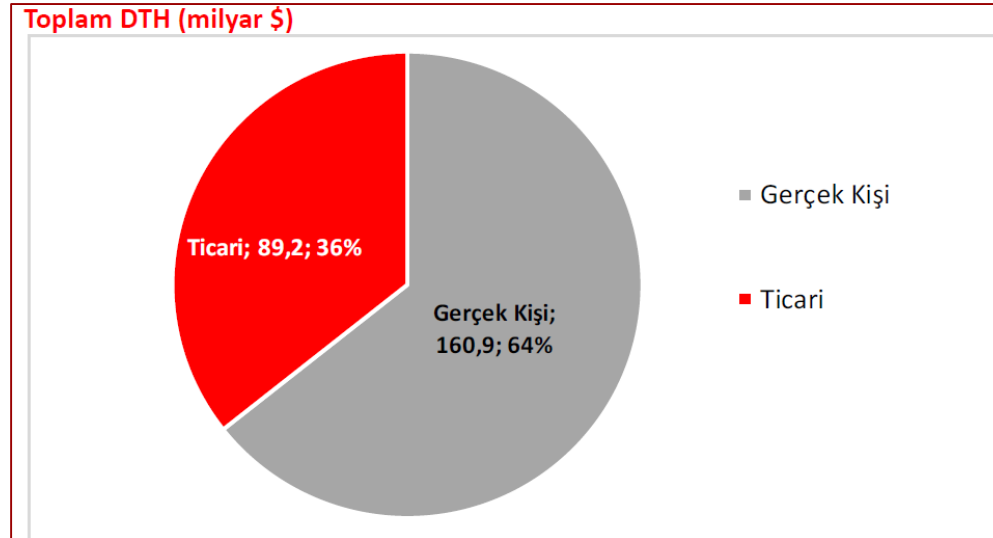


Yurtdışı Yatırımcılar PPK'ı Neden Olumlu Yorumladı?

- ❑ Politika faiz artışı yapılmadan önce ülkemizde fon maliyeti yükseldiği halde enflasyon beklentisi ile reel faiz negatif görünümde idi.
- ❑ Ayrıca yabancı stratejistlerin çoğu TL'nin değer kaybı ve döviz rezervlerinin azalmasına dikkat çekerek, TL fonlara mesafeli yaklaşıyordu.
- ❑ Ancak geçtiğimiz hafta yaşanan gelişmeler ve ardından öngörülebilirlik ilkesi doğrultusunda gerçekleşen bir politika faizi artışı, olumlu Türkiye raporlarına yansiyarak,
- ❑ Yerel varlıklara 13 Kasım haftasında 908 milyon \$ ile Ağustos 2017'den bu yana en güçlü giriş görüldü.
- ❑ Sene başından bu yana toplam çıkış 12,6 milyar \$'a geriledi.
- ❑ DİBS'e ilgili haftada 294 milyon \$ giriş oldu. Sene başından bu yana toplam çıkış 7,3 milyar \$'a geriledi.
- ❑ Yabancıların elinde bulundurduğu DİBS stoku 5,8 milyar \$'a, DİBS piyasasındaki yabancı payı oranı %3,7'ye yükseldi.

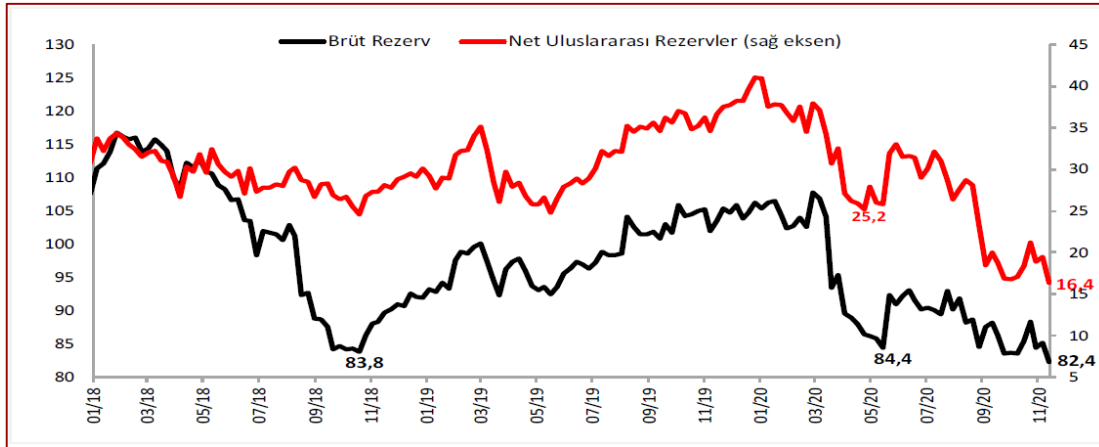
YP Mevduatlar ve Dolarizasyon

- ❑ 13 Kasım itibari ile toplam DTH 250,2 Milyar\$'a ulaşmış durumdadır.
- ❑ Bu tutarın %64'ü olan 160,9 milyar\$'ı gerçek kişilere ait olup, %36'lık bölümü tüzel kişilere ait hesaptır.



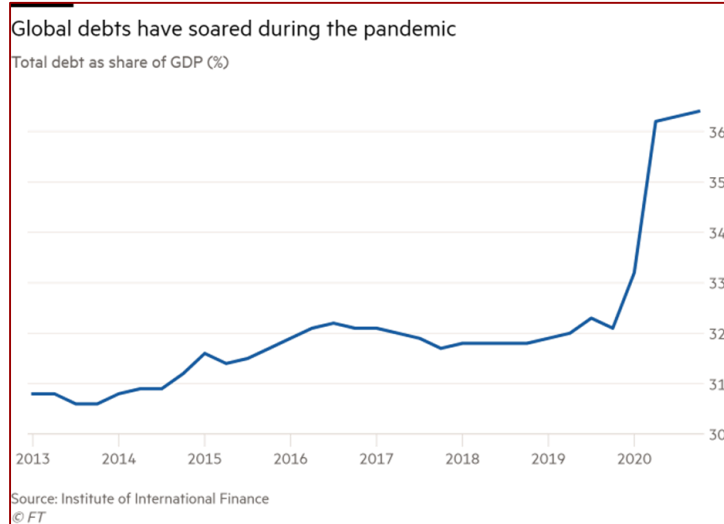
Rezervler

- ❑ Brüt rezervler, 13 Kasım haftasında, haftalık bazda 2,9 milyar \$ geriledi ve 82,4 milyar\$ da.
- ❑ Sene başından bu yana brüt rezervlerdeki azalış 24,0 milyar \$ (altın: +16,9 milyar \$, FX: -40,9 milyar \$).
- ❑ Net rezervler ise haftalık 3,1 milyar \$ geriledi; 16,4 milyar \$'da. Sene başından bu yana azalış ise 24,7 milyar\$.



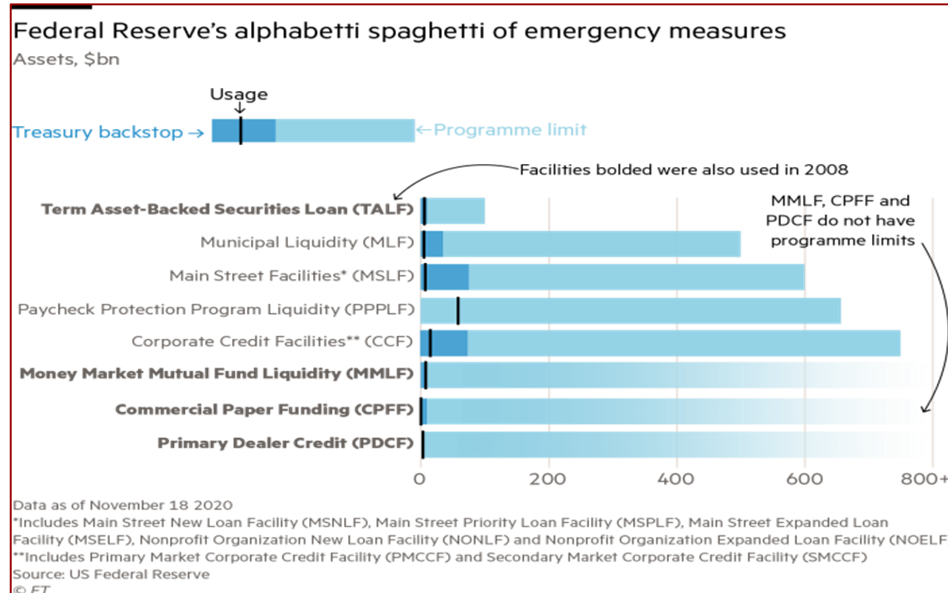
Global Borçluluk

- ❑ Bu yıl küresel toplam borç, 15 trilyon\$ artarak, 277 trilyon\$'a yükseldi. Bu tutar küresel gsyih'nın %365'ine denk geliyor.
- ❑ Gelişmekte olan ülkeler yaklaşık 7 trilyon\$'lık borcu bu yıl ve gelecek yılın sonuna kadar ödeyecek ve bu tutarın %15'i ABD doları cinsinden .
- ❑ Bu nedenle de borçlu ülkelerde kurda dalgalanmalar görülmesi oldukça olası. (FT) IIF Emre Tiftik.



ABD Hazinesi ile MB'sı FED Karmaşa İçinde!

- ❑ ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin, perşembe günü Fed Başkanı Jerome Powell'a yazdığı mektupla, ABD Merkez Bankası'nın kullanmadığı acil durum fonlarını iade etmesini istedi. Ancak Fed bu talebi kabul etmedi.
- ❑ Mektubunda, Fed'in dört acil durum borç verme programının 90 gün uzatılmasını isteyen Mnuchin, diğer programların süresinin ise 31 Aralık'ta dolmasını ve 455 milyar dolarlık fonun ABD Kongresi tarafından başka alanlarda kullanılabilmesi için Hazine'ye geri verilmesini talep etti.



ABD Doları

- ❑ Aşının bulunması ve dağıtılmaya başlanması ile beraber artacak risk iştahı doların gelecek yıl %20 oranında değer kaybetmesini beraberinde getirebilecek:
- ❑ Bu sene ABD doları karşısında kazanan ve kaybeden G10 ülkeleri; İsveç kronu %8'den fazla değer kazanırken, Euro'nun %6'ya yakın bir kazanımı var.

