

13.12.2018

H. Erkin Işık, CFA
+(90) 212 318 5096
hasanerkin.isik@qnbfinansbank.com

Deniz Çiçek
+(90) 212 318 5086
deniz.cicek@qnbfinansbank.com

- **PPK kararı saat 14.00'da açıklanacak. %24 olan politika faizinde değişiklik beklemiyoruz.**
- **İşsizlik maaşı başvurularında son dönemde görülen artış, işsizlik oranında yükselişe işaret ediyor.**
- **ECB kararı 15.45'te açıklanacak. Bu toplantıda tahvil alımlarının sonlandırılması bekleniyor.**

PPK kararı bugün 14.00'da açıklanacak.

Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında piyasa beklentisine paralel şekilde %24 olan politika faizinin korunmasını bekliyoruz.

TL'deki değerlenme, petrol fiyatlarındaki düşüş, vergi indirimleri ve zayıflayan iç talebin desteğiyle Kasım'da enflasyon belirgin düşüş kaydetmişti. 25 Ekim'deki son PPK toplantısından bugüne sepet kur % 5 gerileyerek, bu görünümde etkili olmuştu. Ayrıca petrol fiyatları da global büyüme eğilimine yönelik artan endişelerle % 20 düşüş göstermiştir. Bu iki etkinin enflasyon açısından yaklaşık 3 puanlık olumlu katkısı olabileceğini düşünüyoruz. ABD 10 yıllık faizinin 20 baz puanının üzerinde düşerek %2.9'un altına gerilemesi de global likidite koşulları ve kurlar üzerindeki yukarı yönlü riskler açısından görünümün biraz daha olumlu olmasına yol açmıştır. Bu doğrultuda, son beklenti anketinde analistlerin 12 ve 24 ay sonrası için enflasyon beklentileri sırasıyla 92 ve 54 baz puanı gerileyerek % 16.46 ve % 12.43 olmuştu.

Ancak bunlara rağmen, Aralık'ta muhtemelen %21 civarına gerileyecek olan manşet enflasyonun, 2019'un başlarında geçici vergi indirimlerinin sonlanması ve olumsuz baz etkisiyle %23-24 seviyelerine yükselmesini ve yaz aylarından itibaren de gerilemesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, TL'de istikrarın korunması ve enflasyon görünümündeki iyileşmenin sürmesi açısından, TCMB'nin parasal gevşeme için acele etmeyeceğini düşünüyoruz. Ancak yukarıda belirttiğimiz olumlu gelişmelere, politika kararı ile birlikte açıklanacak notta vurgu yapılması durumunda, önümüzdeki sene başında faiz indirimleri görülmesine yönelik beklentiler güçlenebilir.

İşsizlik maaşı başvuruları hızlanıyor

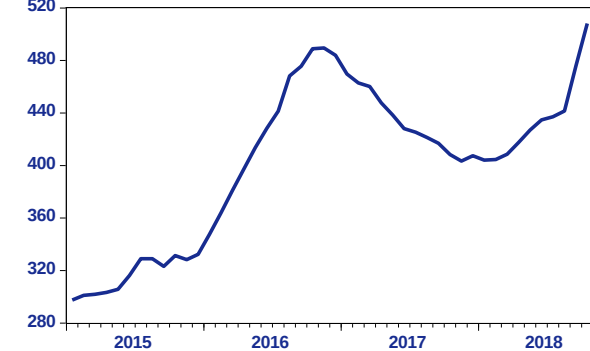
Ağustos-Ekim dönemini kapsayan Eylül ayı işgücü göstergeleri Pazartesi açıklanacak. İşsizlik verileri için öncü gösterge olma niteliği taşıyan İŞKUR'dan işsizlik maaşı alanların

Grafik 1: İşsizlik maaşı alanlar ve işsizlik oranı



Kaynak: İşkur., TÜİK, QNB Finansbank

Grafik 2: Aylık işsizlik maaşı alan sayısı (bin, M.A.)



Kaynak: İşkur, QNB Finansbank

sayısı Ekim ayında önceki senenin aynı ayına göre %24 artarak 476 bine ulaştı. Mevsim etkilerini arındırarak baktığımızda da son iki ayda işsizlik maaşı alan kişi sayısında belirgin bir hızlanma görüyoruz. Bu artışın önümüzdeki dönemde işsizlik verilerine yansımaları ve işsizlik oranındaki artışın sürmesini bekleriz. Hatırlanacağı gibi Ağustos ayında mevsimsellikten arındırılmış manşet işsizlik oranı %11.2'ye yükselmiş, tarım dışı işsizlik %13 olmuştu.

Piyasalarda bugün

ECB para politikası kararını 15.45'te açıklayacak. Ardından Başkan Draghi basın toplantısı yapacak. Bu toplantıda, daha önceden işaret edildiği gibi tahvil alımlarının sonlandırılması bekleniyor. Ayrıca Euro Bölgesi ekonomik göstergeleri zayıflarken, ECB tahminlerinin ve faizlere dair sözlü yönlendirmenin nasıl değiştirileceği takip edilecek.

Yurtiçinde BDDK ve TCMB geçen haftanın bankacılık ve menkul kıymet verilerini açıklayacak. BDDK'nın günlük verileri, yurtiçi yerleşiklerin DTH'nın geçen hafta 1.1 milyar dolar arttığını gösteriyor ki, bunun 0.6 milyar doları bireysel, kalanı kurumsal mevduattan kaynaklanmış.

Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, Hazine'nin bireysel yatırımcıya yönelik **döviz cinsi tahvil** ihracına başlayacağını açıkladı. Hazine'nin döviz cinsi iç borç stoku 2012 yılından bu yana sıfır düzeyindeydi. Bir yıl vadeli ve altı ayda bir kupon ödemeli tahviller için yıllık getiri, euro cinsi tahvil için %2.5, dolar cinsi tahvil için %4 olarak belirlendi.

Yurtdışında ise, ABD Kasım TÜFE verilerine göre, aylık manşet enflasyon sıfır, çekirdek enflasyon %0.2 olarak beklentilere paralel geldi. Yıllık olarak ise hem manşet hem çekirdek enflasyon %2.2 oldu.

İngiltere'de Başbakan May'in güven oyu olarak liderliğini korumasının ardından GBP toparlandı. AB'den çıkışıyla ilgili belirsizliklerin etkisiyle 1.25 civarına gerilemiş olan **GBP/USD** haber sonrası yükseldi ve bu sabah 1.2620'den işlem geçti. Buna paralel toparlanan **EUR/USD** 1.1325 civarından yukarı gelerek bu sabah 1.1365'ten işlem geçti.

USD/TL dün 5.36'dan başlayıp 5.38'in üstüne geçti ve gevşedi. Kur bu sabah 5.34 seviyelerinde işlem görüyor.

10 yıllık tahvil faizi 45 baz puanı arttı ve %17.99'dan son işlem geçti. Yatay seyreden 2 yıllık tahvil faizi ise %21.36 oldu.

5 yıllık Türkiye CDS'i ise 4 puan gerileyerek 389 oldu.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Spot	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	5.3395	-0.5%	0.0%
EURTRY	6.0779	0.0%	-0.1%
SEPET	5.7110	-0.1%	-0.1%
EURUSD	1.1367	0.4%	-0.2%
GBPUSD	1.2619	1.1%	-1.3%
USDJPY	113.460	-0.1%	-0.8%
EURCHF	1.1296	-0.5%	0.0%
CNHUSD	6.8694	0.5%	0.2%

TL Reel Kur Endeksi (2003=100)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	21.5	-1.4%	3.5%
S&P 500	2651.1	0.5%	-1.8%
DJ Ind.	24527.3	0.6%	-2.0%
DAX	10929.4	1.4%	-2.4%
FTSE	6880.2	1.1%	-0.6%
NIKKEI	21834.4	1.1%	1.5%
IMKB 100	90051.1	-1.9%	-4.2%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	60.4	0.4%	0.6%
WTI	51.3	-0.7%	-0.3%
Bakır	49390	0.8%	0.5%
Altın	1245	0.1%	0.6%
Gümüş	14.8	1.3%	1.9%
Buğday	528.0	1.3%	2.4%
Mısır	384.5	-0.1%	0.5%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Son	Günlük	Haftalık
2 yıllık	21.36	-0.01	1.12
5 yıllık	18.02	-0.12	0.72
10 yıllık	17.99	0.45	1.13

Türkiye eurobondları

	Fiyat	Getiri	Spread
05/06/20	101.5	5.78	286.6
24/10/28	90.3	7.49	455.9
16/04/43	71.6	7.38	436.9
14/05/47	78.1	7.62	461.8

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	24.00	0.00	0.00
ON swap	25.00	-1.42	0.49
1 ay swap	23.80	0.21	0.60
1 yıl swap	22.02	-0.25	-0.28

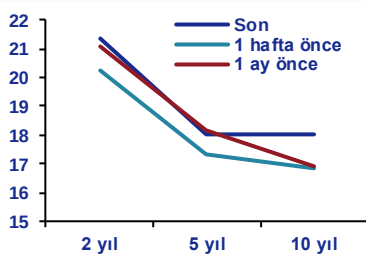
Şirket tahvilleri

Garanti22	92.9	7.36	448.1
YKB24	85.4	9.20	632.3
Akbank25	85.4	8.05	516.9

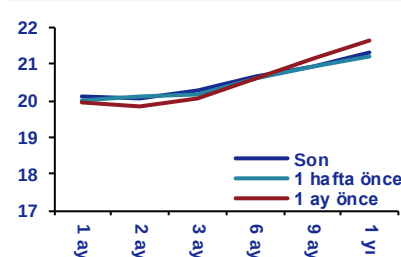
Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.91	0.00	0.01
Avr. Birliği	0.28	0.03	0.00
İngiltere	1.28	0.08	-0.04
İtalya	3.00	-0.11	-0.06
Japonya	0.05	0.01	-0.01

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	427.1	-10.1	-8.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	388.7	-4.1	-8.5
Rusya	150.7	-3.3	-11.3
Brezilya	203.3	-4.6	-8.3
G.Afrika	226.3	-7.2	-5.4

Kaynak: Bloomberg, TCMB, QNB Finansbank

Bu rapor, QNB Finansbank Hazine Bölümü ekonomistleri tarafından müşterilerini bilgilendirmek amacıyla düzenlenmiştir. Raporun QNB Finansbank ile ilişkili bir kuruluşun müşterisi tarafından kullanılabilirliği, alan kişi ve bu kuruluş arasındaki akdi ilişkiye tabi olacaktır. Bu raporda sunulan bilgi, yorum ve tavsiyeler raporu hazırlayanların görüşlerini yansıtmakta olup yatırım danışmanlığı hizmeti kapsamında değildir. Mali durum ile risk ve getiri tercihlerinin çeşitliliğini göz önünde bulundururken sadece bu raporda yer alan görüşlere dayanarak verilecek yatırım kararları beklentilere uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapordaki bilgilerin derlenmesinde güvenilirliğine inanılan sağlam kaynaklardan faydalanılmıştır; ancak bilgilerin doğruluğu bağımsız olarak teyit edilmemiştir. QNB Finansbank bilgilerin doğruluğu ve bütünlüğü konusunda garanti vermemekte ve doğabilecek hatalarda sorumluluk üstlenmemektedir. Raporda sunulan bilgiler üzerinde önceden belirtilmeksizin değişiklik yapma hakkı saklıdır. QNB Finansbank ve ilişkili kuruluşlar ile bu kurumlarda çalışan personel araştırma raporlarında sözü edilen menkul kıymetlere yatırım yapabilir ve zaman içerisinde pozisyonlarını değiştirebilir. Bu raporda yer alan bilgilerin bir kısmı ya da tamamının kopyası çıkarılamaz ya da dağıtılamaz.