

15.04.2019

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

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

- Bugün Ocak ayı işgücü verileri ve Mart ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak. İşsizlik oranındaki artışın ve bütçe açığındaki genişlemenin sürmesini bekliyoruz.
- Bu hafta ayrıca Şubat ayı sanayi üretimi, ciro ve perakende satış endeksleriyle, konut piyasası verileri ve TCMB beklenti anketi açıklanacak.
- Geçtiğimiz hafta TL, gelişen ülkelerin ortalamasına göre %3 daha zayıf performans gösterdi. Ayrıca 5 yıllık CDS de 57 baz puan artışla 450 baz puan seviyesine yükseldi.

Haftanın veri gündemi

Bugün Ocak ayı işgücü verileri ve Mart ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri açıklanacak. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı, son aylarda ekonomik aktivitedeki daralma ve istihdamdaki gerilemeyle birlikte yükselmiş ve Aralık'ta %12.7 olmuştu. İŞKUR'dan işsizlik maaşı alanların sayısındaki hızlı artışın devam etmesi, Ocak'ta TÜİK'in işsizlik verilerinde de belirgin artış olacağına işaret ediyor. Bu durumda mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı %13 seviyesini geçebilir.

Bütçe tarafında ise daha erken açıklanan Hazine'nin nakit bütçesi Mart'ta geçen yıla göre 8.8 milyar TL daha fazla açık vermişti ([bkz.](#)). Bu doğrultuda merkezi yönetim bütçe dengesinde de geçen senenin aynı ayındaki 10.6 milyar TL'lik açığa göre belirgin bozulma görmeyi bekleriz.

Şubat ayı sanayi üretim endeksi Salı günü açıklanacak. Aynı saatte Şubat ayı perakende satışlar ve sektörel ciro endeksleri de yayımlanacak. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminin aylık bazda %2 artmasını ve yıllık bazdaki düşüş oranın yavaşlayarak -%7.3'ten -%4.6'ya gelmesini bekliyoruz. (Bu ay işgünü etkisi bulunmuyor.) 2018'in tamamında %10 düşen sanayi üretimi Ocak'ta aylık bazda %1 artarken, endeksin bileşenlerinde genele yayılmış sınırlı artışlar gözlenmişti. Kredi büyümesindeki ivmelenmeyi ve PMI başta olmak üzere öncü göstergelerdeki toparlanma eğilimini dikkate alarak, sanayi üretimindeki toparlanmanın ilk çeyrek genelinde sürmesini bekliyoruz. Bununla beraber Mart sonundan bu yana finans piyasalarında yükselen oynaklık, ilerleyen dönemdeki büyüme görünümü üstündeki aşağı yönlü riskleri arttırdı.

Gayrimenkul piyasasına yönelik Şubat ayı konut fiyat endeksleri Salı, Mart ayı konut satışları Çarşamba açıklanacak. Cuma günü ise TCMB beklenti anketi yayımlanacak. Son ankette yılsonu enflasyon beklentisi %15.7 olurken, orta vadeli enflasyon beklentileri biraz düşmüştü. Buna karşın enflasyon belirsizliğinin yüksek seyrettiğini gözlemlemiştik.

Yurtdışında ise, Perşembe günü açıklanacak Nisan ayı öncü PMI endeksleri hem AB'de hem de ABD'de takip edilecek.

Piyasalar

Geçtiğimiz hafta, önemli bir veri açıklamasının olmadığı yurtdışı piyasalarda risk iştahının güçlü seyretmeye devam ettiği izlendi. Buna karşılık Türkiye piyasalarında, İstanbul belediye seçimi ile ABD-Türkiye ilişkilerine yönelik belirsizlikler ve son dönemde döviz rezervlerindeki dalgalanmanın etkisi ile daha zayıf performans vardı.

TL haftanın tamamında, gelişen ülkelerin ortalama kuruna göre %3 civarında daha zayıf performans gösterdi. Bu doğrultuda USD/TL haftanın tamamında 5.75 seviyesinin üzerine çıktıktan sonra bu sabah 5.80 civarında güne başladı.

10 yıllık tahvil faizi geçen hafta 23 baz puanlık artışla %17.51, **2 yıllık tahvil faizi** 102 baz puan yükselerek %22.21 oldu.

5 yıllık Türkiye **CDS**'i ise 44 puan yükselerek 452 oldu. Buna karşı, 14 gelişen ülkelerin ortalamasını yansıtan Markit CDX endeksinin 7 baz puan artışla 178 baz puan seviyesine gelmesi, Türkiye piyasalarındaki görece zayıf performans olduğunu desteklemektedir.

Küresel ticaret endişeleri azalırken risk iştahında toparlanma görüldü. **ABD 10 yıllık tahvil faizi** 2.56 seviyesine, **EUR/USD** 1.13 seviyesi civarına yükseldi. **Brent** petrol fiyatı ise 71 doların üstüne çıktı.

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
15 Nis	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Oca			13.5
	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Mar			-16.8
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Nis		6.0	3.7
16 Nis	Türkiye	Sanayi üretimi- yıllık (MTEA, %)	Şub	-4.6		-7.3
	Türkiye	Perakende satış endeksleri	Şub			
	Türkiye	Ciro endeksleri	Şub			
	Türkiye	Konut fiyat endeksleri	Şub			
	ABD	Sanayi üretimi - aylık (%)	Mar		0.3	0.1
	ABD	Kapasite kullanım oranı (%)	Mar		79.1	78.2
	Türkiye	Konut satışları	Mar			
17 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE - aylık (%)	Mar		0.3	0.3
	Euro Bölgesi	TÜFE - yıllık (%)	Mar		1.4	1.4
	Euro Bölgesi	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Mar			0.8
	ABD	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Şub		-53.7	-51.1
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	Şub		0.5	
	Euro Bölgesi	Markit imalat sanayi PMI	Nis			47.5
	Euro Bölgesi	Markit hizmet PMI	Nis			53.3
18 Nis	Euro Bölgesi	Markit bileşik PMI	Nis			51.6
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			196.0
	ABD	Philadelphia Fed güven endeksi	Nis		10.3	13.7
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Mar		0.7	-0.2
	ABD	Markit imalat sanayi PMI	Nis			52.4
	ABD	Stok değişimleri (%)	Şub		0.3	0.8
	Türkiye	Enflasyon beklentisi - yılsonu (%)	Nis			15.7
19 Nis	ABD	Bina ruhsatları (milyon)	Mar		1.3	1.3
	ABD	Konut başlangıçları (milyon)	Mar		1.2	1.2

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Spot	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL Reel Kur Endeksi (2003=100)
USDTRY	5.7981	1.1%	1.9%	
EURTRY	6.5607	1.5%	2.3%	
SEPET	6.1781	1.2%	2.1%	
EURUSD	1.1309	0.5%	0.4%	
GBPUSD	1.3094	0.3%	0.3%	
USDJPY	111.950	-0.3%	-0.4%	
EURCHF	1.1330	-0.3%	-0.7%	
CNHUSD	6.7091	0.3%	0.1%	

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	12.0	-7.8%	-6.3%
S&P 500	2907.4	0.7%	0.5%
DJ Ind.	26412.3	1.0%	0.0%
DAX	11999.9	0.5%	-0.1%
FTSE	7437.1	0.3%	-0.1%
NIKKEI	22183.2	1.4%	1.9%
BIST 100	95976.8	-0.1%	-2.8%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	71.3	0.7%	0.3%
WTI	63.6	0.0%	-1.3%
Bakır	49560	0.4%	0.4%
Altın	1289	-0.3%	-0.7%
Gümüş	15.0	-0.1%	-1.9%
Buğday	465.5	0.0%	-0.7%
Mısır	371.5	0.7%	0.8%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Son	Günlük	Haftalık	Türkiye eurobondları	Fiyat	Getiri	Spread
2 yıllık	22.21	0.01	1.02	05/06/20	100.8	6.11	351.1
5 yıllık	18.57	0.00	0.17	24/10/28	89.4	7.67	516.0
10 yıllık	17.51	0.13	0.23	16/04/43	72.3	7.32	464.3
				14/05/47	77.1	7.74	506.7

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	24.10	0.04	-1.40
ON swap	23.00	-1.31	0.03
1 ay swap	26.29	-1.27	-0.28
1 yıl swap	28.62	0.10	1.57

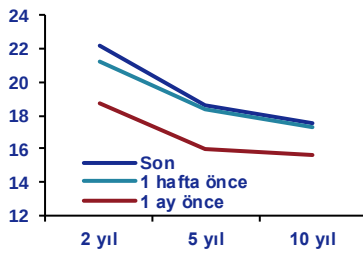
Şirket tahvilleri

Garanti22	93.9	7.20	478.4
YKB24	88.4	8.61	620.2
Akbank25	87.1	7.80	537.3

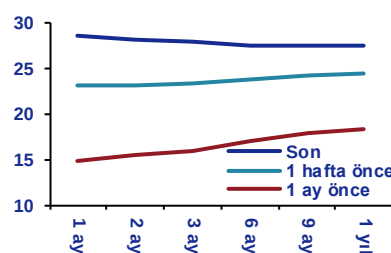
Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.56	-0.01	0.03
Avr. Birliği	0.05	0.06	0.05
İngiltere	1.21	0.12	0.10
İtalya	2.54	0.17	0.06
Japonya	-0.03	0.03	0.02

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	401.2	-2.2	3.9
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	451.9	16.1	43.7
Rusya	133.4	-1.1	1.3
Brezilya	169.7	-0.6	-1.0
G.Afrika	183.3	-2.1	0.5

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.