

18.04.2019

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

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

- Konut kredileriyle beraber ipotekli konut satışları Mart'ta sınırlı toparlanma kaydetti. Buna karşın önceki yıla göre ipotekli satışlar %31, toplam satışlar %5 düşük gerçekleşti.
- İŞKUR'un açıkladığı işsizlik maaşı alan kişi sayısındaki artış eğilimi, mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranının %14'ün üzerine çıkabileceğine işaret etmektedir.
- Bugün TCMB ve BDDK, 12 Nisan haftasına ilişkin bankacılık sektörü, portföy hareketleri ve döviz rezervi verilerini açıklayacak. Öncü veriler yurtiçinin döviz talebinin hafif terse döndüğünü gösteriyor.

Konut satışları sınırlı toparlanma

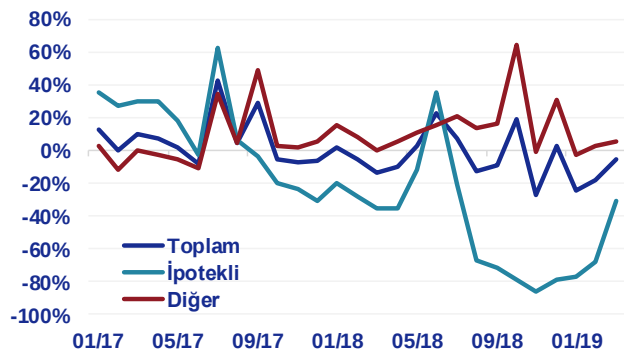
TÜİK verilerine göre Mart ayında toplam konut satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %5.3 azalarak 105 bin oldu. İpotekli satış adedi yıllık %30.6 düşerken, ipotekli olmayan satışlar yıllık %5.3 arttı. (Grafik 1) Mevsim ve takvim etkilerini arındırarak baktığımızda, Aralık ayında dip noktasını gören ipotekli satışların son üç ayda bir miktar toparlanma gösterdiğini görüyoruz ki, bu durum konut kredilerindeki sınırlı toparlanmayla tutarlı bir gelişmedir. İlk ve ikinci el satış ayrıntısında ise, ilk satışlar yıllık bazda %12.9 düştü, ikinci el satışlar %1.1 arttı.

Hatırlanacağı gibi önceki gün açıklanan TCMB konut fiyat endeksi Şubat'ta yıllık %3.8 artış göstererek, %20'ye yakın seyreden tüketici enflasyonunun bir hayli altında kalmıştı. Yeni konut fiyatları yıllık %4.1, yeni olmayan konut fiyatları %3.3 artmıştı. TCMB fiyat istatistiklerinde yaptığı değişiklikle konut fiyatlarını sadece (hedonik regresyon yöntemiyle) kalite düzeltmesi yapılmış şekilde yayınlamaya başladı. Kalite düzeltmesine ve yeni konut satışlarındaki belirgin düşüşe rağmen, yeni konut fiyatlarının daha fazla yavaşlamaması maliyet yönlü baskıların da belirgin olduğuna işaret ediyor.

İşsizlik maaşı alan kişi sayısı Mart ayında da yükseldi

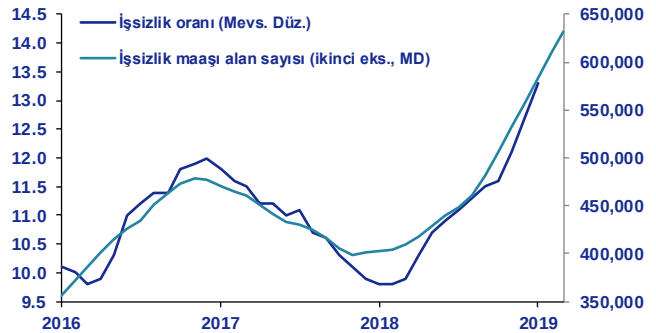
Hafta başında açıklanan Ocak ayı istihdam verileri, mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranının son üç ayda 1.7 puan, geçen yıla göre ise 3.5 puan artışla %13.3 seviyesine geldiğini göstermişti. Hatırlanacağı gibi bu veri için tarihi zirve %13.9 seviyesinde Nisan 2009'da görülmüştü. İşkur'dan işsizlik maaşı alan kişi sayısı ise oldukça gecikmeli olarak

Grafik 1: Konut satışları (Yıllık %)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: İşsizlik maaşı alan kişi sayısı vs. işsizlik



Kaynak: TÜİK, İşkur, QNB Finansbank

açıklanan işsizlik verisi için bir öncü gösterge oluyor. Son olarak Mart ayında 682 bin kişinin işsizlik maaşı aldığı, bu sayının geçen seneye göre %56 artışa işaret ettiği açıklandı. Bu veriyi mevsimsel etkilerden arındırdığımızda, aylık bazdaki artış eğiliminin hız kesmeden devam ettiği görülmektedir. Bu da işsizlik oranının önümüzdeki açıklamalarda da artmaya devam ederek %14 seviyesinin üzerine çıkacağını düşündürmektedir. (Grafik 2)

Piyasalarda bugün

Bugün **TCMB ve BDDK**, 12 Nisan haftasına ilişkin bankacılık sektörü, portföy hareketleri ve döviz rezervi verilerini açıklayacak. BDDK'nın günlük verileri bankacılık sektörü döviz mevduatının 0.8 milyar dolar düştüğünü gösteriyor. Bunun 0.5 milyar doları bireysel yatırımcılardan, 0.3 milyar doları şirketlerden kaynaklandı. Krediler tarafında ise, 12 Nisan haftasında döviz kredilerde haftalık %0.3 büyümeye, TL kredilerde ise %0.2 daralma oldu.

Brüt döviz rezervleri ise, TCMB'nin dün açıklanan vaziyet bilançosuna göre 12 Nisan haftasında 0.4 milyar dolar artarak 97.7 milyar dolar oldu. Bugün açıklanacak net rezervlerin 0.5 milyar dolar artarak 28.4 milyar dolar olmasını bekliyoruz.

İstanbul belediye seçimlerine dair belirsizliklerin büyük ölçüde azalmasıyla dün TL biraz toparlandı. Dün sabah 5.77'den başlayan **USD/TL** 5.71'e kadar geriledi. Öte yandan Financial Times gazetesinde yer alan, resmi döviz rezervlerindeki düşüşün TCMB'nin bankalarla yaptığı swap işlemleri sayesinde sınırlandığını ve bunun da risk unsuru oluşturduğuna dair haberin yayınlanmasının ardından kur tekrar yükseldi. USD/TL bu sabah 5.76 seviyelerinde başladı.

Döviz kurlarındaki gevşemeye paralel olarak gün içinde tahvil faizleri de geriledi. **10 yıllık tahvil faizi** 124 baz puan düşerek %17.12 olurken, **2 yıllık tahvil faizi** 44 puan düşerek %17.12 oldu. 5 yıllık Türkiye **CDS'i** ise 8 puan düşerek 426 oldu.

Küresel piyasalarda **ABD 10 yıllık tahvil faizi** %2.57 seviyesine gerilerken, yataya yakın seyreden **EUR/USD** 1.13 civarında kaldı. **Brent** petrol fiyatı ise 72 doların biraz altına geriledi.

Bugün AB ve ABD'de açıklanacak öncü Nisan ayı PMI endeksleri takip edilecek. AB endeksinin imalat sanayinde sınırlı artışla 48.0 olması, hizmet sektöründe ise hafif gerileyerek 53.1 olması bekleniyor. ABD'de ise imalat sanayi PMI endeksinin sınırlı yükselişle 52.8 olacağı, hizmet sektörünün ise 55.0'e gerileyeceği öngörülüyor. Ayrıca ABD'de açıklanacak Mart ayı perakende satışlarda %1.0 artış tahmin ediliyor.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Spot	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL Reel Kur Endeksi (2003=100)
USDTRY	5.7594	-0.2%	0.4%	
EURTRY	6.5235	0.1%	0.9%	
SEPET	6.1405	0.0%	0.7%	
EURUSD	1.1297	0.1%	0.3%	
GBPUSD	1.3047	0.0%	-0.1%	
USDJPY	111.900	0.1%	-0.3%	
EURCHF	1.1410	-0.3%	-1.0%	
CNHUSD	6.6889	0.4%	0.6%	

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	12.6	3.4%	-5.3%
S&P 500	2900.5	-0.2%	0.4%
DJ Ind.	26449.5	0.0%	1.1%
DAX	12153.1	0.4%	2.1%
FTSE	7471.3	0.0%	0.7%
NIKKEI	22107.9	-0.7%	1.8%
BIST 100	98203.2	1.4%	1.2%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	71.7	-0.1%	1.2%
WTI	63.8	-0.4%	0.3%
Bakır	49550	0.3%	0.3%
Altın	1272	-0.4%	-1.6%
Gümüş	14.9	-0.4%	-0.2%
Buğday	449.3	0.2%	-3.5%
Mısır	366.8	-0.3%	-0.5%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Son	Günlük	Haftalık	Türkiye eurobondları	Fiyat	Getiri	Spread
2 yıllık	21.51	-0.44	0.26	05/06/20	101.2	5.69	310.1
5 yıllık	18.57	0.08	0.00	24/10/28	90.7	7.47	493.6
10 yıllık	17.12	-1.24	-0.44	16/04/43	73.8	7.15	445.0
				14/05/47	78.8	7.56	486.4

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	24.08	0.05	-0.52
ON swap	22.00	0.75	-0.81
1 ay swap	24.09	0.16	-1.22
1 yıl swap	26.74	-0.14	-0.95

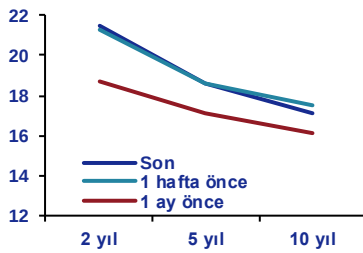
Şirket tahvilleri

Garanti22	93.5	7.35	492.0
YKB24	87.2	8.91	648.2
Akbank25	86.3	7.98	554.3

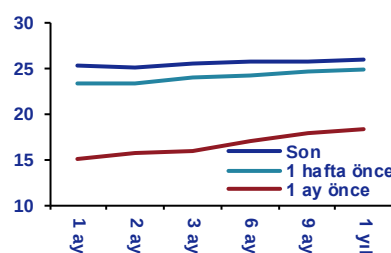
Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.57	-0.03	0.07
Avr. Birliği	0.08	0.01	0.09
İngiltere	1.24	0.02	0.14
İtalya	2.61	0.02	0.24
Japonya	-0.03	0.00	0.03

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	398.2	-5.1	-5.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	426.3	-8.0	-9.5
Rusya	129.5	-2.2	-5.0
Brezilya	171.4	3.2	1.1
G.Afrika	178.2	-3.6	-7.2

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.