

09.08.2019

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

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

- Bugün Haziran ayı ödemeler dengesi ve Ağustos ayı TCMB beklenti anketi sonuçları açıklanacak. 12 ay birikimli cari dengenin bu veriyle beraber fazlaya dönmesini bekliyoruz.
- 2 Ağustos haftasında yabancı yatırımcılar hem bono hem de hisse senedinde portföy çıkışı gerçekleştirirken, yurtiçi yerleşikler döviz satmış.

Yabancılar da portföy çıkışı, yerlilerde döviz satışı

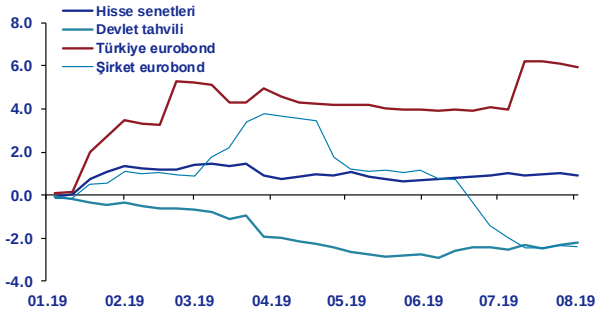
2 Ağustos haftasında yabancı yatırımcılar hisse senedi portföylerini 135 milyon dolar, eurobondlarını da 167 milyon dolar azaltırken, şirket eurobondları da 39 milyon dolar gerilemiştir. Buna karşılık TL cinsi DİBS'e 58 milyon dolarlık sınırlı bir giriş gerçekleşmiştir. Yılbaşından beri bakıldığında ise, yeni ihraçlar ile eurobondlara 6 milyar dolar giriş gerçekleşirken, devlet tahvillerinden 2.2 milyar dolar, şirket tahvillerinden de 2.4 milyar dolar çıkış olmuştur. (Grafik 1)

Yurtiçi yerleşikler tarafında ise, geçen hafta DTH'da 0.7 milyar dolarlık düşüş gözlenmektedir. Bu gelişme tamamen şirketler tarafındaki 0.9 milyar dolarlık düşüşten kaynaklanmaktadır ki bunun da ay sonu vergi ödemeleri ile alakalı olduğunu düşünüyoruz. Bireyler tarafında döviz alım hızı belirgin olarak yavaşlasa da, 2 Ağustos haftasında da 0.2 milyar dolarlık DTH artışı gerçekleşmiştir. Bireyler son 10 haftadır kesintisiz olarak döviz mevduatını artırmaktadır. Ayrıca geçen sene Eylül ortasından beri bireysel DTH'daki artış 31 milyar dolar düzeyindedir. Aynı dönemde şirketlerin döviz mevduatı 5.9 milyar dolar yükselmiştir. (Grafik 2)

Bugünün veri gündemi

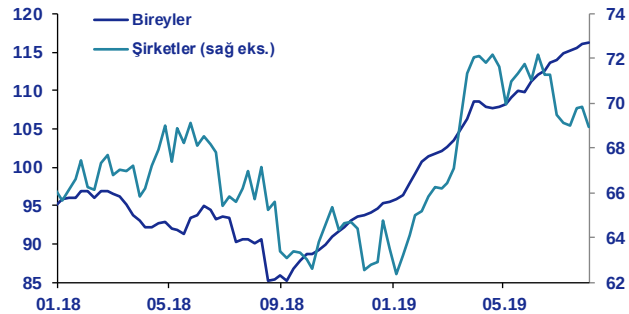
Haziran ayı **ödemeler dengesi** bugün saat 10'da açıklanacak. Dış ticaret açığında devam eden daralmanın neticesinde, cari işlemler açığının önceki yılın aynı ayına göre 2.8 milyar dolar (%93) azalarak 0.2 milyar dolar olmasını bekliyoruz. (Foreks anketine göre piyasa beklentisi -0.35 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.) Böylece 12 ay birikimli cari denge 2.4 milyar dolar açıktan 0.4 milyar dolar fazlaya dönecek. Birikimli cari dengenin Kasım ayına kadar fazla vermesini bekliyoruz. Yılsonuna doğru beklediğimiz gibi büyümede toparlanma başlarsa, cari dengede geçen seneden beri süren iyileşme trendi de hafif tersine dönecektir. Bu doğrultuda yılsonunda cari hesapların dengede olacağını tahmin ediyoruz.

Grafik 1: 2019 başından beri toplam portföy hareketi (Mİr USD)



Kaynak: Markit ve TÜİK

Grafik 2: Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı (Mİr USD)



Kaynak: TCMB

TCMB aylık **beklenti anketi** ise 14.30'da yayımlanacak. Geçen ayki ankette enflasyon beklentileri belirgin oranlarda gerileyerek, yılsonu için %15, 12 ay sonrası için %13.9, 24 ay sonrası için %11 olmuştu. 12 ve 24 aylık enflasyon beklentileri Kasım'daki tepe noktalarına göre sırasıyla 3.5 ve 2 yüzde puan aşağıda yer aldı.

Piyasalarda bugün

Küresel likidite koşullarının destekleyici olmasının, siyasi ve diplomatik risklerin azalmasının ve yaklaşan bayram tatilinin etkisiyle gerileyen **USD/TL**, dün 5.46 seviyesinin altını test ettikten sonra, bu sabah 5.48 civarında başladı.

Döviz kurundaki gevşemeye paralel olarak faizlerdeki düşüş belirginleşti. **2 yıllık gösterge faiz** 77 baz puan düşerek %15.22 olurken, **1 yıllık swap faizi** %13.64 seviyesine indi. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i de 6 baz puanlık düşüşle 383 oldu.

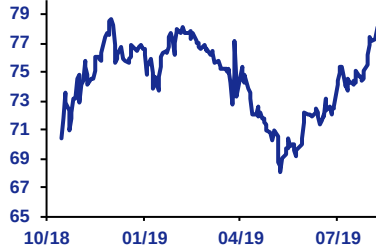
Son dönemde ticaret savaşlarının yol açtığı riskten kaçış eğilimiyle düşük seyreden **ABD 10 yıllık tahvil faizi** dün %1.70 oldu. **EUR/USD** 1.12 seviyesi civarında yatay seyrini sürdürdü. Küresel büyümede yavaşlama endişelerinin baskıladığı **Brent** petrol fiyatı 57.3 dolar seviyesinde son işlem geçti. Riskten kaçış eğilimi ve küresel para politikalarındaki genişleme beklentisi sebebiyle son dönemde artış eğiliminde olan **altının** ons fiyatı dün yatay seyretti ve 1505 dolara ulaştı.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Spot	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	5.4762	-0.3%	-1.5%
EURTRY	6.1329	-0.4%	-0.6%
SEPET	5.8041	-0.3%	-1.1%
EURUSD	1.1197	-0.3%	0.8%
GBPUSD	1.2142	0.0%	-0.2%
USDJPY	105.950	-0.1%	0.6%
EURCHF	1.0905	0.0%	0.1%
CNHUSD	7.0773	0.1%	-1.4%

TL Reel Kur Endeksi (2003=100)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.9	-13.2%	-5.4%
S&P 500	2,938	1.9%	-0.5%
DJ Ind.	26,378	1.4%	-0.8%
DAX	11,845	1.7%	-3.3%
FTSE	7,286	1.2%	-3.9%
NIKKEI	20,713	0.6%	-1.8%
BIST 100	99,209	1.2%	-2.6%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	57.3	1.9%	-7.4%
WTI	52.5	2.8%	-5.6%
Bakır	46,640.0	1.2%	0.3%
Altın	1,505.9	0.3%	4.5%
Gümüş	17.1	-0.1%	5.5%
Buğday	497.5	1.9%	1.4%
Mısır	417.8	0.9%	2.0%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Son	Günlük	Haftalık
2 yıllık	15.22	-0.77	-0.76
5 yıllık	15.22	-0.41	-0.55
10 yıllık	15.10	-0.12	-0.46

Türkiye eurobondları

	Fiyat	Getiri	Spread
05/06/20	102.3	3.74	185.9
24/10/28	96.6	6.58	503.8
16/04/43	78.6	6.66	493.3
14/05/47	84.6	6.99	526.1

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	19.62	-0.01	-0.02
ON swap	17.80	0.00	-0.25
1 ay swap	16.56	0.00	-1.54
1 yıl swap	13.64	-0.21	-2.15

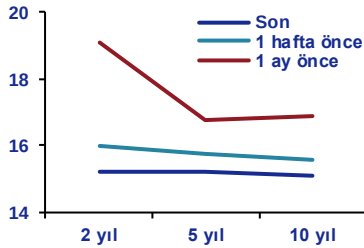
Şirket tahvilleri

Garanti22	98.4	5.70	421.2
YKB24	93.7	7.33	587.4
Akbank25	93.0	6.54	508.0

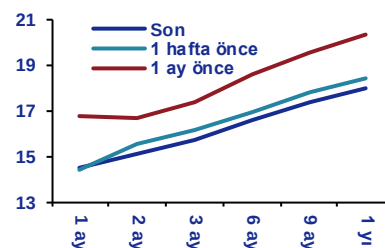
Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.70	-0.02	-0.15
Avr. Birliği	-0.56	0.02	-0.06
İngiltere	0.52	0.01	-0.07
İtalya	1.53	0.11	-0.01
Japonya	-0.21	-0.02	-0.04

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	392.2	-9.6	6.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	382.8	-5.8	6.9
Rusya	107.5	-4.3	0.8
Brezilya	132.4	-5.4	0.7
G.Afrika	188.3	-6.9	2.0

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 yapılacak 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.