Sabah notu

10.10.2019

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

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

- **TCMB ve BDDK bugün, 4 Ekim haftası için bankacılık sektörü verilerini açıklayacak. BDDK'nın günlük verileri kredi artış hızının yavaşladığını, yurtiçi yerleşiklerin ise döviz mevduatını artırmaya ara verdiğini gösteriyor. Yurtdışı yerleşiklerin bono portföyünde ise sınırlı düşüş gözleniyor.**
- **TCMB'nin bugün açıklayacağı 4 Ekim haftası rezerv verilerinin, brüt rezervde 4.1 milyar dolar, net rezervde ise 1.4 milyar dolar artışa işaret etmesini bekliyoruz. Bu haftanın ilk 2 gününe yönelik veriler ise brüt rezervde 0.8 milyar dolar düşüşe karşın net rezervin yatay kaldığını gösteriyor.**
- **Dün yayımlanan Fed'in 25 baz puan faiz indirdiği Eylül toplantısının tutanakları Fed üyeleri arasında faizlerin seyrine dair fikir ayrılıkları olduğunu teyit etti.**

Krediler ve DTH geçen hafta yatay

Bugün TCMB ve BDDK, 4 Ekim haftasına ilişkin bankacılık sektör verilerini açıklayacak. BDDK'nın günlük verileri, geçen hafta TL kredilerin yatay seyrettiğini gösterdi. Ancak, ayın son gününe doğru, çeyrek sonu olmasının etkisi ile yükselen kredilerin sonraki günlerde gerilemesi dikkate alındığında, kredilerde son dönemde gözlenen büyüme eğiliminin duraksadığını söylemek için erken diye düşünüyoruz. Döviz cinsi kredilerde ise dolar bazında %0.4'lük haftalık düşüş gerçekleşmiş.

BDDK günlük verileri, döviz mevduatının 4 Ekim haftasında yatay kaldığına işaret ederken, bireylerin DTH'ı 0.6 milyar dolar artarken, şirketlerde benzer bir düşüş olmuş. Şirketlerin döviz satışı, dönem sonu ödemeleri ile ilgili olabilir.

Döviz rezervleri güçleniyor

TCMB'nin analitik bilanço verilerinden yaptığımız hesaplamaya göre 4 Ekim haftasında brüt döviz rezervi 4.1 milyar dolar artışla 105.8 milyar dolar seviyesine yükseldi. Bunun 2.7 milyar dolarlık kısmı, bankaların zorunlu karşılıklarındaki artıştan kaynaklandı. Bu doğrultuda, net rezervin de 1.4 milyar dolar artış göstererek 37.1 milyar dolara çıktığını tahmin ediyoruz. Brüt döviz rezervleri, bu sene ulaştığı minimum düzeyin 13.4 milyar dolar, net rezervlerinki ise 12.2 milyar dolar üzerinde bulunuyor.

Analitik bilanço verilerinden yaptığımız hesaplamaya göre bu haftanın ilk iki gününde brüt döviz rezervi 0.8 milyar dolarlık sınırlı bir düşüş gösterirken, bu gelişmenin tamamen bankaların zorunlu karşılıklarındaki düşüşten kaynaklandığı izleniyor. Bu doğrultuda, net döviz rezervinin bu haftanın ilk iki gününde yatay kaldığını tahmin ediyoruz.

Fed tutanakları fikir ayrılıklarını teyit etti.

Dün gece açıklanan 17-18 Eylül tarihli Fed toplantısının tutanakları, Fed üyeleri arasında faizlerin seyri konusunda fikir ayrılıkları olduğunu teyit etti. Bütün üyeler ticaret savaşları ve Brexit gibi küresel gelişmelerin ABD ekonomisi için riskleri arttırdığı konusunda uzlaşsa da, bazı üyeler mevcut görünümün faiz indirimini haklı göstermediğini savundular. Ayrıca birçok üyenin de belirsizlikler karşısında faizlerde yapılan ayarlamaların nerede sonlanacağı konusunda daha açık mesajlar verilmesini istediği bildirildi. Hatırlanacağı gibi Fed'in 25 baz puanlık faiz indirimi 3'e karşı 7 oyla alınmış; iki üye faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, bir üye 50 baz puanlık indirim istemişti. Önceki günkü konuşma yapan Fed Başkanı Powell ise, Fed'in yakında bilanço genişlemesine başlayacağını belirtmiş ve yeni bir faiz indirimine işaret olarak yorumlanan açıklamalar yapmıştı. Fed tutanakları para politikasına dair belirsizlikleri gösterse de Powell'ın açıklamalarının da etkisiyle, faiz beklentilerinde belirgin bir

değişiklik olmadı. Vadeli işlem kontratlarının fiyatlamaları, Fed'in 30 Ekim toplantısında faiz indirimi için %82 ihtimal verildiğine işaret ediyor.

ABD-Çin arasındaki ticaret müzakerelerine dair haber akışı karışık seyrederken, dün risk iştahı bir miktar toparlandı. Küresel borsa endeksleri yükselirken, oynaklık göstergesi VIX azaldı. **ABD 10 yıllık tahvil faizi** %1.53'ten %1.58'e geldi. **EUR/USD** hafifçe yukarı gelerek 1.0985 oldu.

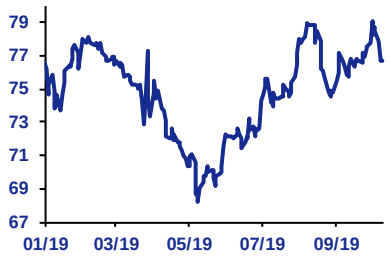
Yurtiçinde Suriye'ye yapılacak harekatla ilgili haber akışı döviz kuru ve faiz üzerinde etkili olmayı sürdürüyor. ABD'li senatörlerin Türkiye'ye karşı yaptırım içeren yasa tasarısı hazırladığına dair haberlerin etkisiyle, kur biraz daha yukarı geldi. **USD/TL** dün 5.84'ten başladıktan sonra yükseldi ve bu sabah 5.87 oldu. **2 yıllık gösterge faiz** değişmeyerek %14.0'da kaldı. 5 yıllık Türkiye **CDS'i** ise 6 baz puan yükselişle 390 baz puana geldi.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Spot	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	5.8735	0.7%	3.0%
EURTRY	6.4626	1.1%	3.3%
SEPET	6.1695	1.0%	3.2%
EURUSD	1.0987	0.3%	0.0%
GBPUSD	1.2228	0.1%	-0.8%
USDJPY	107.520	-0.3%	-0.7%
EURCHF	1.0932	-0.4%	0.2%
CNHUSD	7.1158	0.7%	0.2%

TL Reel Kur Endeksi (2003=100)



Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Son	Günlük	Haftalık
2 yıllık	14.00	0.32	-0.15
5 yıllık	14.60	0.32	0.61
10 yıllık	13.99	-0.15	0.19

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	16.26	0.05	-0.19
ON swap	14.20	0.00	-0.10
1 ay swap	15.47	0.11	1.03
1 yıl swap	14.91	0.08	1.35

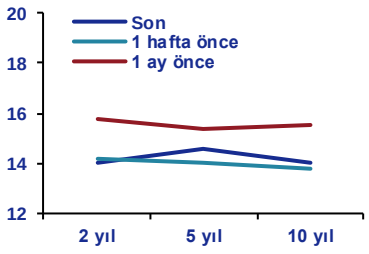
Türkiye eurobondları

	Fiyat	Getiri	Spread
05/06/20	102.3	3.03	120.3
24/10/28	97.0	6.54	508.3
16/04/43	78.4	6.69	506.4
14/05/47	84.3	7.02	540.3

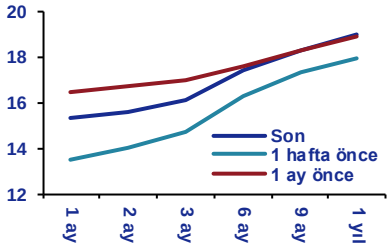
Şirket tahvilleri

Garanti22	98.2	5.82	438.5
YKB24	94.6	7.14	575.0
Akbank25	93.7	6.43	503.4

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.6	-8.1%	-9.3%
S&P 500	2,919	0.9%	1.1%
DJ Ind.	26,346	0.7%	1.0%
DAX	12,094	1.0%	-1.4%
FTSE	7,167	0.3%	0.6%
NIKKEI	21,513	0.3%	0.8%
BIST 100	99,649	-2.2%	-3.7%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	58.2	0.0%	0.9%
WTI	52.5	-0.2%	0.2%
Bakır	46,630.0	-0.5%	-1.0%
Altın	1,508.1	0.2%	0.2%
Gümüş	17.8	0.5%	1.5%
Buğday	501.3	0.2%	2.6%
Mısır	394.0	-0.4%	1.4%

Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.58	-0.01	0.04
Avr. Birliği	-0.55	0.05	0.04
İngiltere	0.38	0.01	-0.04
İtalya	0.87	0.02	0.04
Japonya	-0.21	0.00	-0.01

Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	401.9	-0.6	-8.6
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	390.6	6.3	21.3
Rusya	91.1	-0.8	0.0
Brezilya	141.5	-1.5	2.5
G.Afrika	200.1	-0.8	2.3

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 bulundurunca 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.