Sabah notu

11.10.2019

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

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

- **İşkur'un yayınladığı kayıtlı işsiz sayısında son aylarda görülen düşüş eğilimi, işsizlik oranında Haziran ayında görülen sınırlı düşüşün devam edebileceğini düşündürüyor.**
- **Geçtiğimiz hafta yurtdışı yerleşikler eurobond ve tahvil portföylerini azalttılar. Yurtiçi yerleşiklerin DTH'ı kurumsal satışlarla gerilese de, bireylerin döviz mevduatında artış devam ediyor.**
- **Bugün açıklanacak Ağustos ayı cari dengesinin 3.2 milyar dolar fazla vermesini bekliyoruz.**

İşsizlikte en kötü geride kaldı mı?

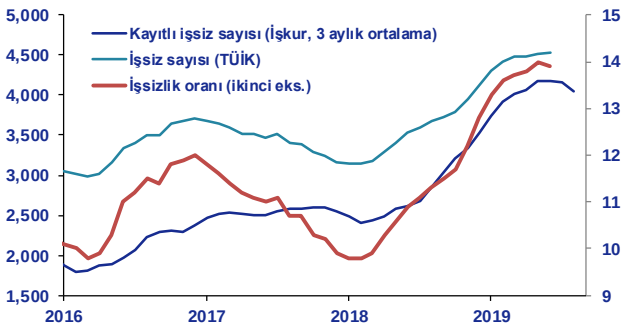
İşkur'un açıkladığı kayıtlı işsiz sayısı Eylül ayında, önceki aya göre 9 bin kişi artışla 4,054 bin kişi oldu. Buna karşın, ana eğilim olarak takip ettiğimiz 3 aylık ortalama işsiz sayısı, önceki aya göre 121 bin kişi düşüşle 4,046 bin kişiye geriledi. (Grafik 1) Kayıtlı işsiz sayısı, TÜİK'in açıkladığı işsizlik oranı ve işsiz sayısı için öncü gösterge olmaktadır. Hatırlanacağı gibi, mevsimsel düzeltilmiş işsizlik oranı Mayıs ayında %14.0 seviyesinde tepe yaptıktan sonra, Haziran ayında %13.9'a hafif düşüş göstermişti. Benzer şekilde, işsiz sayısındaki artış hızı da son aylarda yavaşlamıştı. İşkur verileri, ekonomik aktivitede gözlenen kademeli toparlanma ile TÜİK'in önümüzdeki dönemdeki açıklamalarında istihdam görünümünün bir miktar iyileşebileceğini düşündürmektedir.

Yabancı portföy azaltıyor, yurtiçi yerleşik DTH azaltıyor

TCMB'nin açıkladığı 4 Ekim haftasına ilişkin verilere göre yabancı yatırımcılar devlet tahvili ve eurobond portföylerini sırasıyla 0.14 ve 0.11 milyar dolar azaltmışlardır. Bu doğrultuda, devlet tahvilinden bu senenin başından itibaren toplam çıkış 2.3 milyar dolara ulaşırken, yeni ihraçların da etkisi ile eurobond portföyü hala geçen senenin 5.4 milyar dolar üzerindedir.

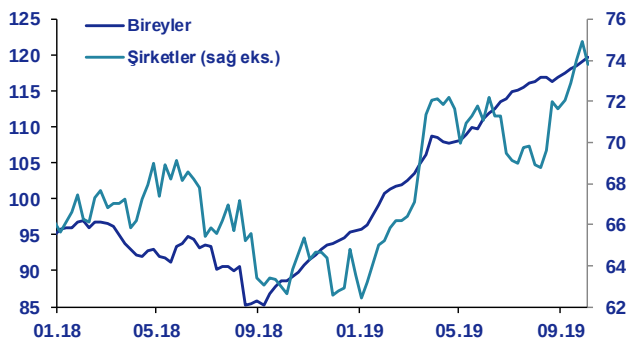
Yurtiçi yerleşiklerin DTH'ı ise 4 Ekim haftasında, parite etkisinden arındırılmış olarak 0.6 milyar dolar düşmüştür ki bu da son 9 haftadaki ilk gerileme olmuştur. Ancak burada, muhtemelen ay sonu ödemeleri sebebiyle, şirketlerin döviz mevduatının 1.1 milyar dolar

Grafik 1: Kayıtlı işsiz sayısı ve işsizlik oranı



Kaynak: TÜİK, İşkur

Grafik 2: Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı (Mlr USD)



Kaynak: TCMB, QNB Finansbank
Not: Euro/USD paritesi 1.10 seviyesinde sabit alınmıştır.

azalması etkili olmuştur. Bireylerin döviz mevduatı ise 4 Ekim haftasında 0.5 milyar dolar artış göstermiştir. (Grafik 2)

Döviz rezervleri artmaya devam ediyor

4 Ekim haftasında TCMB'nin brüt döviz rezervi, önceki raporlarımızdaki tahminimiz doğrultusunda 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 rezerv de 1.4 milyar dolar artış göstererek 37.1 milyar dolara çıktı. Brüt döviz rezervi, bu senenin en düşük seviyelerinin 13.4 milyar dolar üzerinde, net rezerv ise 12.3 milyar dolar üzerinde bulunuyor.

Cari dengede yüksek fazla

Ağustos ayı ödemeler dengesi bugün açıklanacak. Dış ticaret açığındaki yıllık bazlı daralmanın sona ermesine karşın, turizm gelirlerinde devam eden artışın neticesinde, cari işlemler dengesinin önceki yılın aynı ayına göre 1.1 milyar dolar (%55) artarak 3.2 milyar dolar fazla vermesini bekliyoruz. 12 ay birikimli cari denge böylece Temmuz ayındaki 4.4 milyar dolardan 5.5 milyar dolar fazlaya yükselecek. Birikimli cari dengenin en az Kasım ayına kadar fazla vermesini bekliyoruz. Büyüme beklediğimiz toparlanmayla beraber cari dengede geçen seneden beri süren iyileşme trendi de tersine dönecektir. Bu doğrultuda yılsonunda cari dengenin sıfır civarına geleceğini tahmin ediyoruz.

Piyasalarda bugün

ABD-Çin arasındaki ticaret müzakerelerine dair açıklama yapan ABD Başkanı Trump, müzakerelerin olumlu seyrettiğini söyledi. Bir süredir ticaret savaşına dair haber akışına göre değişkenlik gösteren risk iştahı, artan iyimserlikle bir miktar toparlandı. Küresel borsa endeksleri yükselirken, oynaklık göstergesi VIX azaldı. **ABD 10 yıllık tahvil faizi** önceki haftaya göre 14 baz puan yüksek seviyelere gelerek %1.67 oldu. **EUR/USD** de hafifçe yukarı gelerek bu sabah 1.1015 oldu.

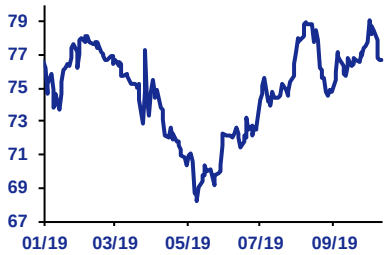
Yurtiçinde Suriye'ye yapılacak harekatla ilgili haber akışı döviz kuru ve faiz üzerinde etkili olmayı sürdürüyor. **USD/TL** dün gün içinde 5.8950'ye kadar yükseldikten sonra, küresel piyasalardaki olumlu havanın da desteğiyle geriledi ve bu sabah 5.85 oldu. **2 yıllık gösterge faiz** ise gün içindeki kur artışına paralel 83 baz puan yükseldi ve %14.83'e geldi. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i de 11 baz puan yükselişle 401 baz puana geldi.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

Spot	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	5.8477	-0.3%	2.6%
EURTRY	6.4419	0.0%	2.9%
SEPET	6.1463	-0.2%	2.5%
EURUSD	1.1016	0.4%	0.3%
GBPUSD	1.2451	2.0%	1.0%
USDJPY	108.000	-0.4%	-1.0%
EURCHF	1.0993	-0.6%	-0.6%
CNHUSD	7.1019	0.5%	0.2%

TL Reel Kur Endeksi (2003=100)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	17.6	-5.7%	-8.1%
S&P 500	2,938	0.6%	0.9%
DJ Ind.	26,497	0.6%	1.1%
DAX	12,164	0.6%	2.0%
FTSE	7,186	0.3%	1.5%
NIKKEI	21,813	1.2%	1.9%
BIST 100	98,780	-0.9%	-3.9%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	59.5	2.1%	2.0%
WTI	53.9	2.5%	2.1%
Bakır	47,040.0	0.8%	0.4%
Altın	1,494.3	-0.7%	-0.7%
Gümüş	17.5	-1.3%	-0.2%
Buğday	494.3	-1.2%	0.8%
Mısır	383.8	-2.7%	-0.3%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Son	Günlük	Haftalık
2 yıllık	14.83	0.83	0.93
5 yıllık	14.91	0.31	1.09
10 yıllık	14.63	0.64	0.82

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	16.23	-0.03	-0.09
ON swap	14.50	0.00	0.25
1 ay swap	15.36	-0.45	1.01
1 yıl swap	14.93	0.20	1.72

Türkiye eurobondları

	Fiyat	Getiri	Spread
05/06/20	102.2	3.28	142.3
24/10/28	96.0	6.68	513.9
16/04/43	77.3	6.81	510.1
14/05/47	82.8	7.16	545.8

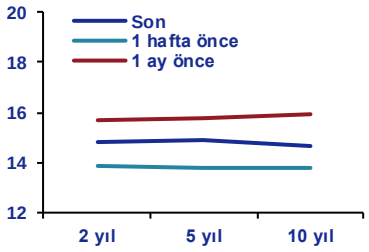
Şirket tahvilleri

Garanti22	98.1	5.84	431.7
YKB24	93.9	7.34	585.6
Akbank25	92.4	6.74	526.2

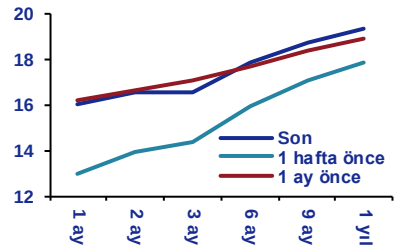
Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.67	0.00	0.14
Avr. Birliği	-0.47	0.08	0.12
İngiltere	0.50	0.17	0.12
İtalya	0.96	0.09	0.12
Japonya	-0.18	0.02	0.03

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	393.1	-12.6	-20.2
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	401.2	10.6	38.0
Rusya	88.3	-2.8	-1.5
Brezilya	138.0	-3.5	-0.2
G.Afrika	195.7	-4.4	-0.1

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.