Sabah notu

06.07.2020

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

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

- **Haziran ayı tüketici enflasyonu %1.1 olarak, % 0.7'lik tahminimizden ve piyasa beklentisinden yüksek gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranı %11.4'ten% 12.4'e yükseldi. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatlarındaki artışın yanı sıra, iç talepteki canlanma, pandemiye bağlı maliyet artışları ve TL'deki değer kaybının gecikmeli etkisi belirleyici oldu.**
- **Bugün ABD'de Haziran ayı ISM hizmet endeksi açıklanacak. Yurtiçinde bu hafta, yarınki Haziran ayı nakit bütçe gerçekleşmeleri ve Cuma günkü Nisan ayı işgücü göstergeleri takip edilecek.**

Haziran enflasyonu beklentilerin üzerinde

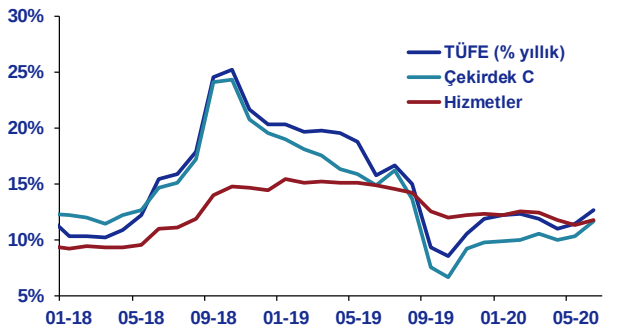
Haziran ayı tüketici enflasyonu %1.1 olarak, % 0.7'lik tahminimizden ve piyasa beklentisinden yüksek gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranı %11.4'ten% 12.4'e yükseldi. Bu oran neredeyse bir yılın en yüksek seviyesinde ve Nisan sonunda açıklanan TCMB'nin son enflasyon raporundaki %7.4'lük yılsonu tahmininin üzerinde gerçekleşti. (Grafik 1)

Haziran ayında gıda fiyatları mevsimsel nedenlerle %1.6 oranında düştü. Bu oran bizim tahminimizden de biraz daha iyiydi. Enerji fiyatları akaryakıt, tüpgaz ve otogaz fiyatlarındaki artış sebebiyle, hesaplarımıza uygun olarak % 2.6 arttı. Dolayısıyla manşet enflasyondaki yukarı yönlü sürpriz gıda ve enerji dışı kalemlerden kaynaklandı.

Çekirdek C endeksine göre yıllık enflasyon oranı, 1.3 yüzde puan artışla %11.6'ya geldi. Ulaşım hizmetlerindeki aylık % 5.6 ve otel ve restoran hizmetlerindeki %2.8, dayanıklı tüketim mallarındaki %2.9 ve giyimdeki %1.1 oranlarındaki artışlar dikkat çekti. Bunda ekonominin Haziran başında yeniden açılmasıyla iç talepte toparlanmanın başlamasının yanı sıra, gecikmeli kur etkilerinin ve hizmet sektöründe pandemi ile ilgili kısıtlamaların yarattığı arz yönlü baskıların da belirleyici olduğunu düşünüyoruz.

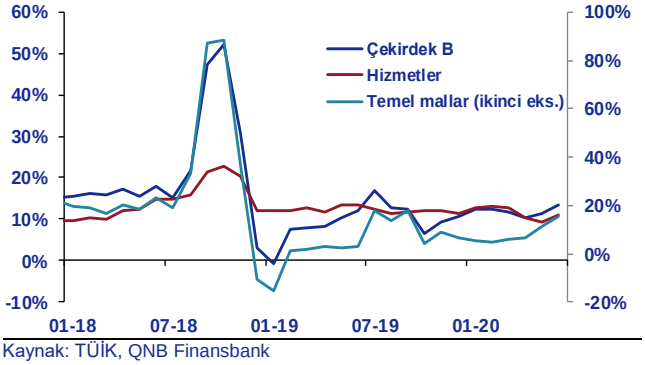
TCMB enflasyon eğilim göstergelerini içeren aylık fiyat gelişmeleri raporunu bugün açıklayacak. Bizim hesaplarımıza göre, temel mallarda eğilimin 3.7 puan artarak %15 civarında gerçekleştiğini, hizmet enflasyonu eğiliminin ise 1.6 puan artarak %11 civarına geldiğini görüyoruz. Çekirdek B enflasyonu eğilimi de Haziran ayında 2.2 puan artışla %13.5'e yükseldi. Bu nedenle TCMB'nin bu notta enflasyon konusunda temkinli olma ihtimali yüksektir.

Grafik 1: Yıllık enflasyon oranları



Kaynak: TÜİK

Grafik 2: Enflasyon eğilimi (M.A. 3 aylık ort., yıllık)



Kaynak: TÜİK, QNB Finansbank

Sonuç olarak, enerji fiyatlarındaki yükselişin yanı sıra, iç talepteki canlanma, pandemiye bağlı maliyet artışları ve TL'deki değer kaybının gecikmeli etkisi nedeniyle enflasyon görünümü bozuldu. Ayrıca Temmuz ayında tütün ve alkoldeki ÖTV tutarı otomatik olarak %6.9'luk 6 aylık ÜFE oranında yükseltildi. Ancak bunun enflasyona etkisinin sınırlı kalacağını hesaplıyoruz. Bu doğrultuda Temmuz ayında baz etkisiyle manşet enflasyonun gerilemesi ihtimali yüksek gözüküyor. Fakat son gelişmelerin ardından %10 olan yılsonu enflasyon tahminimiz üzerindeki yukarı yönlü riskler arttı.

TCMB, Haziran ayı PPK toplantısında faiz oranlarını sabit tutmuştu. Fakat %8.25 olan politika faizi ve %7.6 olan ortalama fonlama maliyeti, bu enflasyon görünümüne göre oldukça düşük görünmektedir. Enflasyon beklentilerinde de bozulma gördüğü takdirde, TCMB repo fonlarının yapısını değiştirerek politika faiz oranını değiştirmeden ortalama fonlama oranını yükseltebilir.

Piyasalarda bugün

ABD'de artan vaka sayılarına rağmen ekonomik verilerin yol açtığı iyimserliğin sürmesiyle Cuma günü **S&P 500 endeksi** %0.5 oranında yükseldi. Oynaklık göstergesi **VIX endeksi** 27.7'de kalırken, **10 yıllık ABD tahvil faizi** %0.70 seviyesinin biraz altında seyretti. **EUR/USD** yükselerek bu sabah 1.1280 seviyelerine geldi. **Brent** petrol fiyatı ise 43 dolara yükseldi.

USD/TL dar bant içinde kaldıktan sonra bu sabah 6.8570'te başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i 465 baz puana hafif yükselirken, **2 yıllık tahvil faizi** %10.1 oldu.

Bugün ABD'de Haziran ayı **ISM hizmet** endeksi açıklanacak. Geçen ay 45.4 olan endeksin 49.5'e yükselmesi bekleniyor. Bugün yurtiçinde veri gündemi sakin olacak. Haftanın geri kalanında ise, yarın Haziran ayı **nakit bütçe gerçekleşmeleri** ve Cuma günü Nisan ayı **işgücü göstergeleri** yayımlanacak. Geçen senenin aynı ayı 11 milyar TL açık veren nakit dengesinin Haziran'da 26.3 milyar TL açık vereceğini tahmin ediyoruz. İşgücü göstergelerinde ise işgücüne katılım ve istihdam oranlarındaki düşüş sürecektir. Bu doğrultuda, %13 olan mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranındaki artış, işgücü dışına çıkanlar sebebiyle yine sınırlı olabilir.

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Tem	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - aylık (%)	May		15.0	-11.7
	Euro Bölgesi	Perakende satışlar - yıllık (%)	May			-19.6
	ABD	Markit bileşik PMI	Haz			46.8
	ABD	Markit hizmet PMI	Haz			46.7
	ABD	**ISM imalat dışı PMI**	**Haz**		**49.5**	**45.4**
7 Tem	**Türkiye**	**Hazine nakit dengesi (milyar TL)**	**Haz**	**-26.3**		**-9.7**
8 Tem	ABD	Tüketici kredileri (milyar USD)	May		-17.5	-68.8
9 Tem	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık		1.4	1.4
	ABD	Toptan eşya stokları aylık (%)	May		-1.2	-1.2
10 Tem	**Türkiye**	**İşsizlik oranı (%)**	**Nis**			**13.2**
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Haz		-0.4	-0.8
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Haz		0.4	0.4
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Haz		0.5	0.3
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Haz		0.1	-0.1

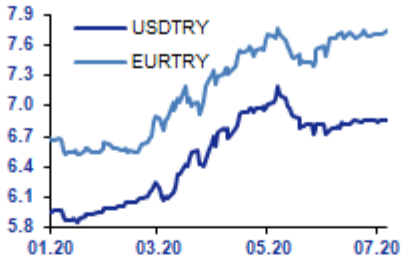
Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	6.8593	0.1%	0.1%
EURTRY	7.7447	0.5%	0.5%
SEPET	7.3022	0.3%	0.3%
EURUSD	1.1286	0.5%	0.5%
GBPUSD	1.2495	0.2%	1.6%
USDJPY	107.670	0.1%	-0.1%
USDZAR	16.9525	-0.1%	-2.2%
USDCNH	7.0473	-0.3%	-0.4%

TL kurları



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	27.7	-0.9	-4.5
S&P 500	3,130	0.5%	1.5%
DJ Ind.	25,827	0.4%	0.3%
DAX	12,528	-0.6%	3.6%
FTSE	6,157	-1.3%	0.0%
NIKKEI	22,673	1.7%	3.1%
SHCOMP	3,287	4.2%	11.0%
BIST 100	115,749	-1.0%	0.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	43.1	-0.2%	2.9%
WTI	40.5	1.7%	5.2%
Bakır	49,050.0	-0.4%	1.4%
Altın	1,773.4	-0.1%	0.0%
Gümüş	18.0	0.3%	0.8%
Buğday	495.8	-0.6%	4.2%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	10.07	0.00	0.88
5 yıllık	10.82	0.00	0.62
10 yıllık	12.19	0.00	0.50

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05.02.25	5.69	-0.03	-0.24
26.04.29	6.53	0.00	-0.19
11.05.47	7.09	0.01	-0.13

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	7.58	-0.01	-0.04
ON swap	6.05	-0.67	-0.35
1 ay swap	17.07	7.84	8.57
1 yıl swap	15.79	1.32	0.94

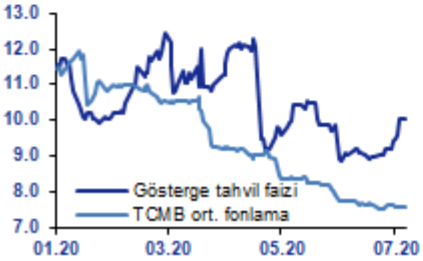
Şirket tahvilleri (%)

Akbank25	6.41	0.01	0.18
Garanti23	5.54	0.00	0.01
Kchol25	5.72	-0.03	-0.06
Turkcell28	5.83	0.00	0.03

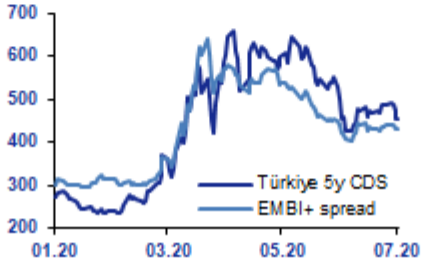
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	0.69	0.02	0.07
Avr. Birliği	-0.43	0.00	0.04
İngiltere	0.07	-0.02	0.01
İtalya	1.25	0.04	-0.04
Japonya	0.02	-0.01	0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS spreadi (baz



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	430.2	-10.6	-8.3
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	464.7	4.1	-32.8
Rusya	99.4	1.2	-10.9
Brezilya	227.5	-3.8	-37.1
G. Afrika	285.7	-1.3	-25.3

Kaynak: Bloomberg

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.