

08.07.2020

H. Erkin Işık, CFA

+(90) 212 318 5096

hasanerk.in.isik@qnbfinansbank.com

Deniz Çiçek

+(90) 212 318 5086

deniz.cicek@qnbfinansbank.com

- Haziran ayı nakit bütçesi, tahminimizle uyumlu olarak 26.8 milyar TL açık verdi. Bu doğrultuda, 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı da 0.3 puan artışla %3.6 oldu.
- Tedbirlerin gevşetilmesi ile Haziran ayında yurtiçi yolcu sayısında daha belirgin, yurtdışı yolcu sayısında ise sınırlı artış oldu.
- Hazine dün düzenlediği 2 yıllık kira sertifikası ve 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihaleleri ile toplam 6.6 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Böylece bu haftaki ihalelerle toplam ihraç 14.7 milyar TL'ye ulaştı. Hazine bugün de 1 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvili ihracı gerçekleştirecek.

Nakit bütçedeki bozulma

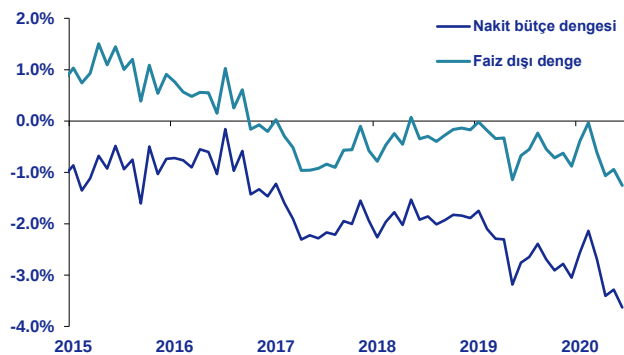
Nakit bütçe Haziran ayında, bizim 26.3 milyar TL'lik açık tahminimizle uyumlu olarak, 26.8 milyar TL açık verdi ki bu da geçen senenin aynı ayındaki 11.0 milyar TL'lik açığın üzerindeydi. Faiz dışı denge 21.8 milyar TL açık verirken, bu da geçen senenin aynı ayındaki 7.8 milyar TL'lik açığın üzerindeydi. Bu doğrultuda, 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı önceki aya göre 0.3 puan artışla %3.6 oldu. (Grafik 1) Faiz harcamalarının oranı %2.5 ile önceki aya göre değişmezken, 12 aylık faiz dışı açık da 0.3 puan artarak %1.3 oldu. Bütçedeki bozulmanın tamamen faiz dışı harcamalardan kaynaklandığı görülüyor. 12 aylık faiz dışı harcamanın GSYH'ye oranı önceki aya göre 0.4 puan artarak %22.4'e ulaşmıştır ki bu da 2005 yılından başlayan veri setimizdeki en yüksek değerdir. Buna karşılık toplam gelirlerin oranı önceki aya göre 0.1 puan artarak %21.1 olmuştur ve bu da daha belirgin bir bozulmanın önüne geçmiştir.

Hatırlanacağı gibi geçen senenin Temmuz ve Ağustos aylarında TCMB'den bütçeye toplam 40.8 milyar TL'lik, ihtiyat akçesi kaynaklı yüklü bir aktarım yapılmıştı. Şu ana kadar duyurulduğu kadarıyla bu sene benzer bir aktarımın olmaması sebebiyle, 12 aylık bütçe açığı, baz etkisiyle önümüzdeki 2 ayda yükselmeye devam edecektir.

Havaalanı yolcu sayısında toparlanma

Devlet Hava Meydanları İşletmesi (DHMİ) Genel Müdürlüğü, 2020 yılının Haziran ayına ait hava yolu uçak, yolcu ve yük istatistiklerini açıkladı. Buna göre, Türkiye genelinde hizmet veren havalimanlarında iç hat yolcu trafiği 2.4 milyon kişi, dış hat yolcu trafiği 346

Grafik 1: Nakit bütçe dengesi (% GSYH)



Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

Grafik 2: Turizm sektörü görünümü (yıllık %)



Kaynak: Turizm Bakanlığı, TCMB, Devlet Hava Meydanları İşletmesi Genel Müdürlüğü

bin kişi oldu. Böylece söz konusu ayda direkt transit yolcular ile birlikte toplam yolcu trafiği 2.75 milyon kişi olarak gerçekleşti. Koronavirüs ile mücadele önlemleri çerçevesinde yurtiçi ve yurtdişi uçuşlar Nisan ve Mayıs aylarında durdurulmuş, Haziran ayından itibaren ise kademeli olarak açılmaya başlanmıştı. Bu doğrultuda özellikle yurtiçi yolcu sayısının toparlandığı, ancak hala geçen senenin aynı ayının %73.5 altında olduğu görülüyor. Yurtdişi uçuşlar ise ayın ikinci yarısında başlasa da oldukça düşük seviyede kalmış ve geçen seneye göre %97 düşük seyretmiştir. (Grafik 2) Burada da önümüzdeki aylarda bir miktar daha toparlanma ihtimali olmakla birlikte, yine de turizm sektörü açısından görünümün düzelmesinin zaman alacağı anlaşılıyor.

Hazine ihaleleri

Hazine, dn ihraç ettiği 2 yıllık kira sertifikası ile 1.1 milyar TL, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ile de 5.5 milyar TL i borçlanma gerçekleştirdi. TÜFE'ye endeksli ihaledeki teklif karşılama oranı %55 olurken, bu da ihalelere piyasa ilgisinin nispeten güçlü olduğunu yansıttı. İhaledeki ortalama reel faiz de %1.55 olarak gerçekleşti.

Borçlanma programına göre Hazine, Temmuz ayındaki 23.3 milyar TL'lik toplam i-diş borç ödemesine karşılık toplam 27 milyar TL'lik i borçlanma programlamaktadır. Bu hafta yapılan ihalelerle toplam borçlanma şimdiden 14.7 milyar TL'ye ulaşmıştır. Hazine'nin aylık programına göre 20-21 Temmuz tarihlerinde 3 ihraç daha gerçekleştirecektir. Ayrıca Hazine dn, borçlanma programında olmayan 1 yıl vadeli altına dayalı kira sertifikası ve altın tahvil ihracını bugün gerçekleştireceğini duyurdu.

Piyasalarda bugün

Dn TCMB TL cinsi zorunlu karşılıklara uygulanan nema oranını 10 Temmuz'dan itibaren %6'dan %5'e indirdi. Bununla birlikte zorunlu karşılıklara uygulanan faiz oranı, reel kredi büyümesine ilişkin belirlenen koşulları sağlayan bankalar için 1 puan düşürülerek %7 olurken, diğer bankalar için 0 olmaya devam edecek.

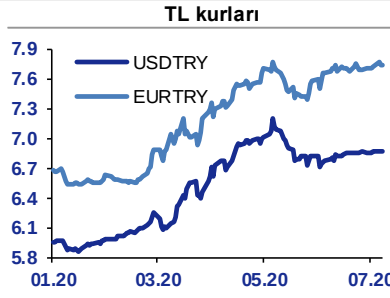
Global piyasalarda ise, Dünya Sağlık rgt koronavirüs salgınının dünyada hızlandığını ve tepe noktasına ulaşılmadığını belirtirken, bununla ilişkili endişeler piyasalarda risk iştahının bozulmasına yol açtı. **S&P 500 endeksi** dn %1.1 oranında düştü. Oynaklık göstergesi **VIX endeksi** 29.4'e yükselirken, **10 yıllık ABD tahvil faizi** %0.65 seviyesine geriledi. Riskten kaışla beraber dolar güçlenirken, **EUR/USD** 1.1270 seviyelerine geriledi. **Brent** petrol fiyatı ise 43 dolar civarında seyretmeyi sürdürdü.

USD/TL dar bant içinde kaldıktan sonra bu sabah 6.86'da güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i 490 baz puana, **2 yıllık tahvil faizi** de %10.1'e hafif yükseldi.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	6.8615	0.0%	0.2%
EURTRY	7.7426	-0.3%	0.5%
SEPET	7.3023	-0.2%	0.3%
EURUSD	1.1279	-0.2%	0.1%
GBPUSD	1.2559	0.5%	0.7%
USDJPY	107.540	0.1%	0.1%
USDZAR	17.1536	1.0%	0.4%
USDCNH	7.0200	0.1%	-0.7%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	29.4	1.5	-2.4
S&P 500	3,145	-1.1%	3.0%
DJ Ind.	25,890	-1.5%	1.2%
DAX	12,617	-0.9%	2.5%
FTSE	6,190	-1.5%	0.3%
NIKKEI	22,470	-0.7%	1.6%
SHCOMP	3,370	0.7%	11.4%
BIST 100	119,339	0.7%	2.4%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	42.9	-0.4%	2.2%
WTI	40.5	-0.4%	3.0%
Bakır	49,770.0	1.8%	1.4%
Altın	1,795.1	0.6%	1.4%
Gümüş	18.3	0.2%	1.6%
Buğday	496.5	0.6%	0.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	10.13	0.12	0.72
5 yıllık	11.28	0.26	0.94
10 yıllık	12.39	0.14	0.61

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05.02.25	5.89	0.09	0.07
26.04.29	6.68	0.10	0.05
11.05.47	7.19	0.04	0.01

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	7.60	0.02	-0.02
ON swap	6.60	-59.17	0.36
1 ay swap	16.10	-0.88	6.80
1 yıl swap	16.67	0.36	2.08

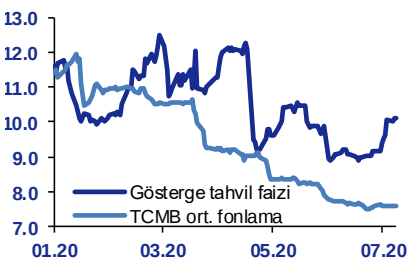
Şirket tahvilleri (%)

Akbank25	6.23	-0.17	-0.09
Garanti23	5.58	-0.01	0.03
Kchol25	5.64	-0.11	-0.15
Turkcell28	5.79	0.00	-0.05

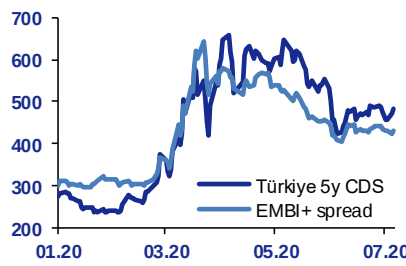
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	0.65	0.01	-0.03
Avr. Birliği	-0.43	0.00	-0.03
İngiltere	0.06	-0.01	0.01
İtalya	1.20	-0.04	-0.07
Japonya	0.02	-0.01	-0.02

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS spreadi (baz)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	430.2	0.1	-10.5
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	490.0	10.9	13.3
Rusya	98.1	-2.2	-4.3
Brezilya	232.5	6.5	-12.6
G. Afrika	299.4	6.7	2.9

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.