

29.07.2020

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

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

- **Bugün TCMB 3. Çeyrek Enflasyon Raporu ve Haziran ayı nihai dış ticaret verileri yayımlanacak. TCMB, PPK karar metninde %7.4 olan yılsonu enflasyon tahmininin yükseltileceği işareti verilmişti. Ayrıca Başkan Murat Uysal'ın normalleşme sürecinde atılacak politika adımları hakkında vereceği mesajlar önemli olacak.**
- **Küresel piyasalarda bu gece Fed para politikası kararı izlenecek. Faiz değişikliği beklenmezken, sözlü yönlendirme güçlendirilerek faizlerin daha uzun süre mevcut düşük seviyelerde kalacağına işaret edilebilir.**

Bugünün veri gündemi

2020-3. Çeyrek **TCMB Enflasyon Raporu** bugün saat 10.30'da açıklanacak. Nisan ayındaki raporda TCMB 2020 ve 2021 yılları için enflasyonu sırasıyla %7.4 ve %5.4 olarak tahmin etmişti. Geçen haftaki PPK karar metninde, son dönemdeki pandemiye bağlı fiyat artışları sebebiyle enflasyonun bu tahminlere göre daha yüksek seyrettiği belirtildi ve tahminlerde yukarı yönde revizyon işareti verildi. Hatırlanacağı gibi, bir önceki raporda ortalama petrol fiyatı bu sene için 32.6, önümüzdeki sene için 36.8 dolar varsayılırken; gıda enflasyonu da sırasıyla %9.5 ve %7 olarak kabul edilmişti. Petrol fiyatlarındaki toparlanmanın ardından ilgili varsayımlar yükseltilebilir. Önceki raporda öngörülen negatif çıktı açığına ise ekonomik aktivitedeki toparlanmayla beraber iyileşme olabilir.

Raporun sunumunda, Başkan Murat Uysal'ın büyüme ve enflasyon görünümü ve normalleşme sürecinde atılacak politika adımları hakkında vereceği mesajlar da önemli olacak. PPK açıklamasında, ekonomik toparlanmanın güç kazandığı söylenerek, kredi kanalının ve firmaların nakit akışının desteklenmesine yapılan vurgu kaldırılmıştı. Önceki hafta ise TCMB döviz cinsi zorunlu karşılıkları tüm bankalar için yükseltmiş ve politika çerçevesinde normalleşme için adım atmıştı.

Bugün yurtiçinde ayrıca Haziran ayı **nihai dış ticaret verileri** yayımlanacak. Ticaret bakanlığının öncü verileri, geçen senenin aynı ayındaki bayram tatilinin yarattığı takvim etkisiyle ihracat ve ithalatın yıllık bazda arttığını göstermişti. Takvim etkisi arındırılmış göstergelerin yıllık bazda gerilediğini hesaplamakla birlikte, mevsim ve takvim etkisi arındırılmış aylık artış hızının ihracatta %18, ithalatta %12 olduğunu tahmin ediyoruz. Son aylarda sert şekilde genişleyen dış ticaret açığı, Haziran'da yıllık bazda gerileyerek 2.8 milyar dolar olmuştu. Böylece, 12 ay birikimli dış ticaret açığı 40.2 milyar dolardan 39.6 milyar dolara gerilemişti.

Küresel piyasalarda ise bu gece **Fed faiz kararı** izlenecek. Fed'in %0-0.25 olan faiz aralığında değişiklik yapılması beklenmiyor. Ancak önümüzdeki dönemdeki faiz kararlarına yönelik sözlü yönlendirmenin güçlendirilmesi ihtimali bulunuyor. Bu doğrultuda enflasyon %2 olan hedefin üzerine çıkmadan sıkışmaya gidilmeyeceği belirtilebilir. Bu da büyüme, istihdam ve enflasyon göstergelerinde iyileşme eğilimi olsa bile, erken bir faiz artırımı riskini ortadan kaldırarak toparlanma beklentilerini güçlendirebilir. Son dönemde tartışılan getiri eğrisi kontrolüne, yani uzun vadelerde faiz hedefi izlemeye yönelik ise bir karar alınması beklenmiyor.

Piyasalarda bugün

ABD'de koronavirüs vaka sayısına dair endişelerle birlikte, yeni mali teşvik paketi için kongredeki çalışmalar devam etti. **S&P 500 endeksi** dün %0.6 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi **VIX endeksi** 25.4 seviyesine yükselirken, **10 yıllık ABD tahvil faizi** %0.63 seviyesinden tekrar %0.58'e geriledi. ABD'deki gelişmeler ve AB'deki mali paketin

etkisiyle yükselmiş olan **EUR/USD** 1.1730 civarında yatay seyretti. **Brent** petrol fiyatı ise 43.5 dolar civarında kaldı.

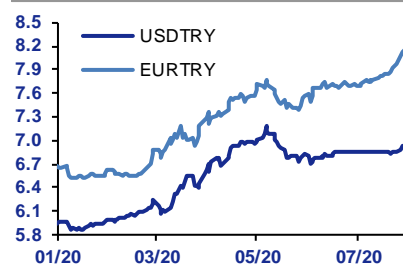
USD/TL'de dün de oynaklık yaşanırken, bir ara 6.98'e sıçrayan kur daha sonra geri geldi ve bu sabah 6.93 oldu. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i de artan kur oynaklığına paralel 549 baz puana çıkarken, **2 yıllık tahvil faizi** %11.1'e yükseldi.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük deę.	Haftalık deę.
USDTRY	6.9383	0.9%	1.2%
EURTRY	8.1511	1.1%	2.7%
SEPET	7.5450	1.0%	2.0%
EURUSD	1.1725	-0.2%	1.3%
GBPUSD	1.2917	0.3%	1.4%
USDJPY	105.080	-0.2%	-2.0%
USDZAR	16.4971	0.4%	0.2%
USDCNH	7.0057	0.1%	-0.2%

TL kurları



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	25.4	0.7	0.6
S&P 500	3,218	-0.6%	-1.2%
DJ Ind.	26,379	-0.8%	-1.7%
DAX	12,835	0.0%	-2.6%
FTSE	6,129	0.4%	-2.2%
NIKKEI	22,379	-1.1%	-1.3%
SHCOMP	3,262	1.0%	-2.1%
BIST 100	1,153	-3.6%	-99.0%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	43.2	-0.4%	-2.4%
WTI	41.0	-1.6%	-2.3%
Bakır	51,710.0	0.1%	-1.4%
Altın	1,951.5	0.5%	4.3%
Gümüş	24.2	-1.5%	5.3%
Buğday	526.5	-0.2%	-1.5%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	11.11	0.51	0.74
5 yıllık	11.93	0.53	0.65
10 yıllık	12.81	0.50	0.51

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	6.12	0.40	0.34
26/04/29	6.79	0.32	0.26
11/05/47	7.41	0.30	0.29

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	7.53	0.01	0.11
ON swap	2.86	-4.89	13.37
1 ay swap	20.81	7.96	13.33
1 yıl swap	15.06	-2.78	-1.67

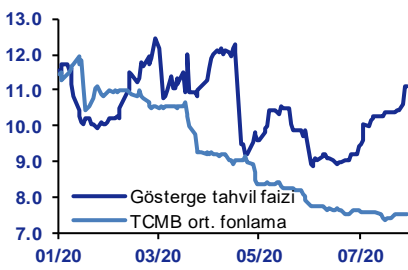
Şirket tahvilleri (%)

Akbank25	6.41	0.21	0.24
Garanti23	5.66	0.13	0.13
Kchol25	5.68	0.02	-0.03
Turkcell28	5.81	0.02	0.03

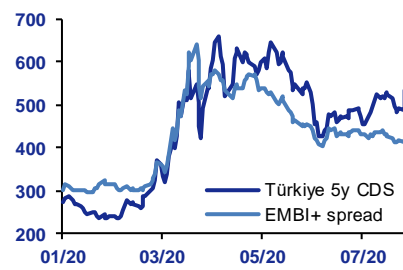
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	0.58	0.00	-0.02
Avr. Birliği	-0.51	-0.02	-0.02
İngiltere	-0.01	-0.03	-0.02
İtalya	1.01	0.02	-0.03
Japonya	0.02	0.00	0.00

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	419.5	3.5	4.1
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	549.3	58.5	59.7
Rusya	96.1	4.1	3.7
Brezilya	222.7	-0.2	16.9
G. Afrika	302.9	12.3	7.3

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 belirlenmemiş ve değiştirilebilirlik 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.