Sabah notu

28.10.2020

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

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

- **TCMB'nin bankalarla yaptığı swap hacmi Eylül ayında 1.1 milyar dolar düşüşle 62.9 milyar dolar olmuştur. Bunun Ekim'de bir miktar artış gösterdiğini hesaplıyoruz.**
- **2020-4. Çeyrek TCMB Enflasyon Raporu 10.30'da Başkan Murat Uysal tarafından sunulacak. Döviz kurundaki artış sebebiyle enflasyon tahminleri yukarı revize edilecektir. Ayrıca parasal sıkılaşmaya dair mesajlar takip edilecek.**
- **Bugün Ekim ayı ekonomik güven endeksi açıklanacak. Daha önce açıklanan tüketici ve sektörel güven endekslerinin bileşkesi olan ekonomik güven endeksinin bu ay 88.5'ten 93.5'e yükseleceğini hesaplıyoruz.**

TCMB ile swap hacminde sınırlı değişim

TCMB dün Eylül ayı uluslararası rezerv raporunu açıkladı. Bu göre, TCMB'nin bankalarla yaptığı swap hacmi Eylül ayında 1.1 milyar dolar düşüşle 62.9 milyar dolar olmuştur. Net uluslararası rezervin ise Eylül sonunda 16.5 milyar dolar ile önceki aya göre 6.7 milyar dolar gerilediğini hesaplıyoruz. TCMB'nin vaziyet ve analitik bilanço verileri ile bizim swap miktarına yönelik hesaplamalarımızı kullanarak, daha güncel verileri hesaplayabiliyoruz. Buna göre, net döviz rezervi 23 Ekim itibarıyla 21.2 milyar dolara, toplam swap hacmi de 64.3 milyar dolara yükselmiştir. Hazine'nin 2.5 milyar dolarlık eurobond ve 1.1 milyar dolar karşılığı altın tahvil ihraçları Ekim'de döviz rezervlerini bir miktar desteklemiş gözükmektedir.

Bugünün veri gündemi

2020-4. Çeyrek **TCMB Enflasyon Raporu** 10.30'da Başkan Murat Uysal tarafından sunulacak. Temmuz ayı sonundaki bir önceki raporda 2020 ve 2021 yılı enflasyon oranları sırasıyla %8.9 ve %6.2 olarak tahmin edilmişti. Eylül sonunda açıklanan Yeni Ekonomi Programı'nda (YEP) ise bu oranlar sırasıyla %10.5 ve %8 oldu. YEP'in yayınlanmasının ardından yaşanan kur artışları ve yüksek seyreden enflasyon sebebiyle, TCMB'nin yeni tahminlerinin YEP değerlerinin de üzerinde olmasını bekliyoruz. Raporun sunumunda ayrıca, Başkan Murat Uysal'ın para politikasındaki sıkılaşma konusunda yapacağı sözlü yönlendirme takip edilecek. Geçen haftaki PPK toplantısında politika faizi değiştirilmese de likidite araçları yoluyla parasal sıkılaşmanın sürdürüleceği mesajı verilmişti. Sunumda ortalama fonlama maliyetinin seyrine ve reel faizlerin nerede oluşacağına dair daha net bir yönlendirme yapılabilir.

Bugün ayrıca Ekim ayı **ekonomik güven endeksi** açıklanacak. Daha önce açıklanan tüketici ve sektörel güven endekslerinin bileşkesi olan ekonomik güven endeksinin bu ay 88.5'ten 93.5'e yükseleceğini hesaplıyoruz. Nisan ayında 52.4 ile dip noktasını gören endeks böylece art arda yedinci ay yükselecek. Hizmet sektöründeki yavaş toparlanma sebebiyle, endeks henüz 98.3 olan Şubat ayı seviyesine ulaşmadı.

Piyasalarda bugün

ABD'de dayanıklı mal siparişleri Eylül'de aylık %1.9 ile beklenenin üzerinde bir yükseliş gösterdi. Tüketici güven endeksi ise Ekim'de 0.4 puan azalarak 100.9 oldu ve piyasa beklentilerinin altında kaldı. Koronavirüs vaka sayılarının yükselmesi ve mali destek paketinde ilerleme sağlanamamasıyla risk iştahında bozulma devam etti. **S&P 500 endeksi** önceki günkü sert düşüşün ardından dün de %0.3 oranında azaldı. Oynaklık göstergesi **VIX endeksi** 33.4 seviyesine çıkarken, **10 yıllık ABD tahvil faizi** %0.77 seviyelerine geriledi. Avrupa'daki vaka sayılarının tırmanması ve sağlık tedbirlerinin sıkılaşması EUR üzerindeki baskıyı yükseltirken, gerileyen **EUR/USD** bu sabah 1.1775

seviyelerinde başladı. **Brent** petrol fiyatı ise 41 dolar seviyesinin altında seyretmeye devam etti.

TCMB likidite koşullarını sıkı tutmayı sürdürse de dün para piyasası faizleri hafif geriledi. Aylık repo ihalesinde ortalama faiz %14.75 ile geç likidite penceresi faizi seviyesinde gerçekleşti. Gecelik Türk lirası referans faiz TLREF önceki güne göre 59 baz puan düşüşle %13.86 olurken, TCMB'nin ortalama fonlama faizi 5 baz puan gerileyerek % 12.87 oldu. Bankalar dün de geç likidite penceresinden kullanım yapmadılar.

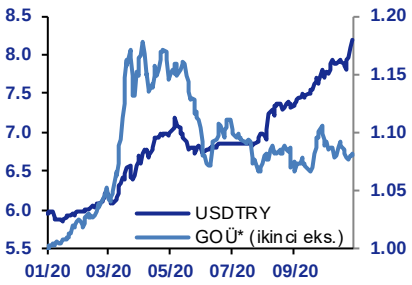
PPK kararından sonra yükselen **USD/TL,** küresel risk iştahındaki bozulma ve diplomatik belirsizliklerin etkisiyle sert şekilde artmaya devam ederek, bu sabah 8.19 seviyelerinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i sınırlı artışla 536 baz puan oldu. **2 yıllık tahvil faizi** ise 18 baz puan artışla %14.64'e geldi.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.1988	1.4%	4.7%
EURTRY	9.6583	1.1%	4.0%
SEPET	8.9272	1.2%	4.3%
EURUSD	1.1779	-0.3%	-0.8%
GBPUSD	1.3041	0.1%	-0.8%
USDJPY	104.230	-0.6%	-0.3%
USDZAR	16.1974	-0.2%	-0.6%
USDCNH	6.7087	0.1%	1.0%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	14.64	0.18	0.72
5 yıllık	14.32	0.11	1.11
10 yıllık	14.47	0.12	1.12

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	6.34	-0.03	0.39
26/04/29	7.10	-0.04	0.33
11/05/47	7.54	-0.05	0.25

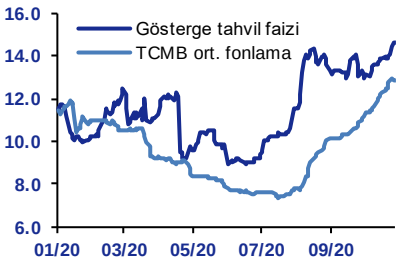
Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	12.87	-0.05	0.40
TLREF ON	13.86	-0.59	1.29
1 ay swap	14.92	0.66	4.60
1 yıl swap	18.15	0.87	3.59

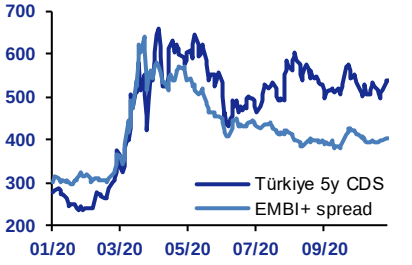
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	6.03	0.00	0.08
Akbank25	6.87	0.04	0.13
Kchol25	5.82	-0.05	0.03
Turkcell28	6.07	0.01	0.08

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	33.4	0.9	4.0
S&P 500	3,391	-0.3%	-1.5%
DJ Ind.	27,463	-0.8%	-3.0%
DAX	12,064	-0.9%	-5.3%
FTSE	5,729	-1.1%	-2.7%
NIKKEI	23,371	-0.5%	-1.1%
SHCOMP	3,260	0.2%	-2.0%
BIST 100	1,153	0.7%	-4.8%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	40.5	0.2%	-2.9%
WTI	41.5	0.5%	-3.1%
Bakır	51,700	-0.4%	-0.7%
Altın	1,908.5	0.3%	-0.8%
Gümüş	24.4	0.5%	-2.6%
Buğday	611.0	-1.5%	-3.0%

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	0.77	0.00	-0.05
Avr. Birliği	-0.62	-0.04	-0.01
İngiltere	0.10	-0.04	0.04
İtalya	0.70	-0.06	-0.03
Japonya	0.02	-0.01	-0.01

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	403.9	5.5	9.7
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	536.0	1.4	39.2
Rusya	96.9	-2.1	7.5
Brezilya	212.6	-2.0	-3.4
G. Afrika	270.9	-4.6	4.0

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.