

13.01.2021

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

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

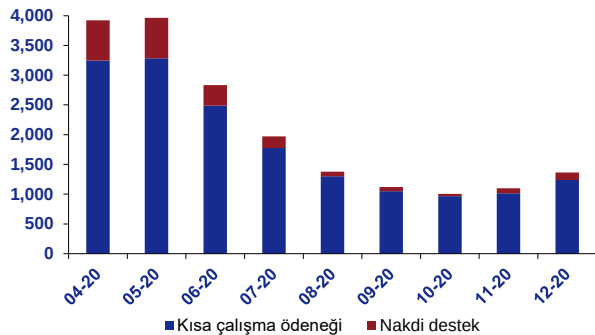
- İŞKUR'un raporuna göre kısa çalışma ödeneği ve nakdi destek ödemesinden faydalanan toplam kişi sayısı 2020'nin son iki ayında yükselişe geçti. İŞKUR'un fon varlıkları gerilemeye devam ederken, 2020 yılındaki toplam açık YEP'teki tahminin altında kaldı.
- Analitik bilanço verilerinden yaptığımız hesaplama göre brüt rezerv 8 Ocak haftasında 0.8 milyar dolar düşüşle 92.4 milyar dolar olurken, net rezerv 0.2 milyar dolar gerileyerek 13.5 milyar dolar oldu. TCMB'nin bu sene günlük olarak açıklama başladığı swap verileri ile hesaplandığında, Ekim sonuna göre swap hariç net rezervde yükseliş gözlenmektedir.
- Kasım ayı sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri bugün saat 10.00'da yayımlanacak. ABD'de Aralık ayı TÜFE enflasyonu, Euro Bölgesi'nde Kasım ayı sanayi üretim endeksi açıklanacak. Ayrıca ECB Başkanı Lagarde ve Fed yetkilileri konuşmalar yapacak.

İŞKUR'un istihdam destekleri artıyor

İŞKUR'un Aralık ayı raporuna göre kısa çalışma ödeneği alan kişi sayısı önceki aya göre 223 bin kişi artarak 1,239 bin kişi olmuştur. Pandeminin etkilerinin en güçlü hissedildiği geçen senenin Nisan-Mayıs aylarında bu destekten faydalanan kişi sayısı 3.3 milyon kişiye kadar çıktıktan sonra, Ekim ayında 968 bin kişiye kadar gerilemişti. Bunun yanında, Nisan-Mayıs aylarının toplamında 1,358 bin kişi, ücretsiz izne ayrılanlara yapılan nakdi destekten faydalanmıştı. Nisan ayından itibaren kümülatif değerlerden bizim hesapladığımız aylık verilere göre de bu imkandan faydalanan sayısı Ekim ayında 38 bin kişiye kadar gerilemişti. Aralık itibarıyla bu programdaki kişi sayısı da 127 bin kişiye çıkmıştır. Yani her iki programdaki kişi sayısı 1,366 bin kişi ile önceki aya göre 268 bin kişi, en düşük değerini gördüğü Ekim ayına göre de 361 bin kişi artmıştır. (Grafik 1) Bu da ekonomik aktivitedeki yavaşlama ve pandemi sebebiyle alınan kapama tedbirlerinin istihdam üzerindeki olumsuz etkisini yansıtmaktadır.

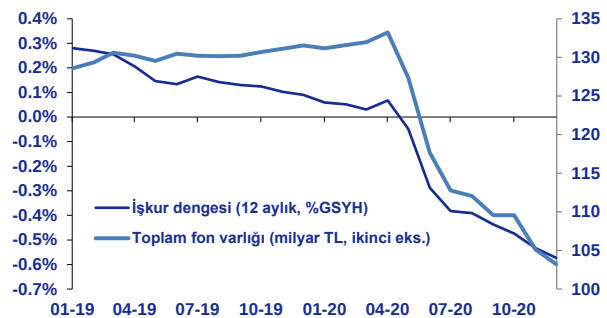
İstihdam destekleri ile İŞKUR'un bütçesinde gelir-gider farkı Aralık ayında 1.9 milyar TL'lik açık vermiştir. Böylece 2020 yılının tamamındaki açık 28.3 milyar TL'ye (GSYH'nin %0.6'sı) ulaşmıştır ki bu da Yeni Ekonomi Programı'ndaki (YEP) 39.0 milyar TL'lik açık tahmininin altında kalmıştır. Yine de bu açık, 2019 yılındaki 3.9 milyar TL'lik fazladan daha olumsuz bir görünüm vermektedir ve bunun sonucunda İŞKUR'un toplam fon

Grafik 1: İstihdam desteği alan kişi sayısı (bin)



Kaynak: İŞKUR

Grafik 2: İŞKUR dengesi ve fon varlığı



Kaynak: İŞKUR

varlığı geçtiğimiz sene içerisinde 28.3 milyar TL gerileyerek 103.2 milyar TL olmuştur. (Grafik 2)

Çekirdek rezerv görünümünde iyileşme

Analitik bilanço verilerinden yaptığımız hesaplama göre brüt rezerv 8 Ocak haftasında 0.8 milyar dolar düşüşle 92.4 milyar dolar olurken, net rezerv 0.2 milyar dolar gerileyerek 13.5 milyar dolar olmuştur. TCMB'nin bu sene günlük olarak açıklama başladığı swap verilerine göre 8 Ocak tarihinde yurtiçi bankalarla yapılan toplam swap hacmi 43.6 milyar dolar seviyesindedir. Bizim hesaplamamıza göre de swap hacmi geçtiğimiz hafta 0.8 milyar dolar gerilemiştir. Net rezervdeki düşüşün bunun altında kalması, TCMB'nin rezervlerine, reeskont kredileri tahsilatı veya değerlendirme farkları ile başka kanaldan olumlu yönde etki geldiğini düşündürmektedir.

TCMB swap verileri 4 Ocak tarihinden itibaren açıklamıştır ve önceki dönemler için ancak Kasım sonuna kadarki ay sonu değerleri mevcuttur. Ayrıca, TCMB'nin günlük verilerine, yurtdışı merkez bankaları ile yapılan 17 milyar dolar civarındaki swap dahil değildi. Bunu da hesaba kattığımızda, TCMB'nin toplam swap hacminin Kasım 2020 sonundaki 63.4 milyar dolardan 8 Ocak itibarıyla 60.5 milyar dolara gerilediği anlaşılmaktadır. Bu düşüşe karşın net döviz rezervi aynı dönemde 13.5 milyar dolar ile yatay kaldığını hesaplıyoruz. Bu da, swap hariç net rezervin bu dönemde 3 milyar dolar arttığına işaret etmektedir. Bu iyileşme, TCMB'nin döviz satışlarını sınırlamasının yanında, Hazine'nin eurobond ihraç girişleri ve reeskont kredileri ile ilgili döviz alımları sonucunda olduğunu düşünüyoruz. (ayrıntılar için [link](#))

TCMB'nin döviz rezerv görünümündeki bu kısmi iyileşmenin yanında, kamu bankalarının döviz açık pozisyonu da Ekim sonuna göre 4.2 milyar dolar gerileyerek 1.0 milyar dolar olmuştur. Sonuç itibarıyla kamunun toplam döviz pozisyon görünümünde, son dönemde güçlenen sermaye girişlerinin de desteği ile bir miktar iyileşme olmuştur.

Piyasalarda bugün

ABD'de son dönemde yaşanan siyasi gelişmelerin yol açtığı belirsizlik sürerken, **S&P 500 endeksi** dün yatay seyretti. **VIX endeksi** 23.3'e geriledi. Son dönemde yeni mali teşvik planına dair beklentilerin etkisiyle artan **10 yıllık ABD tahvil faizi** dün %1.12 seviyelerine geri geldi. ABD tahvil faizinin gevşemesinin etkisiyle dolar biraz zayıfladı ve **EUR/USD** bu sabah 1.2210'da başladı. **Brent** petrol fiyatı 57 dolar seviyesini geçerken, ons **altın** fiyatı 1860 dolara yakın yatay seyretti. Asya ve pasifik hisse senedi endeksleri de bugün genel olarak artış kaydetti.

USD/TL küresel dolar hareketine paralel olarak seyretti ve bu sabah biraz gerileyerek 7.4560 seviyelerinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i 10 baz puan artarak 326 baz puan oldu. **2 yıllık tahvil faizi** ise 10 baz puan azalarak %14.69'a geldi.

Öncü büyüme göstergelerinden Kasım ayı **sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri** bugün saat 10.00'da yayımlanacak. Ekim ayında yıllık bazda %10.2 artan (takvim etkisi arındırılmış) sanayi üretiminin, Kasım'da da aynı oranda artacağını tahmin ediyoruz. Foreks anketinde piyasa beklentisi %9.1 oldu. Aylık bazda ise %1 oranında (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış) artış bekliyoruz. Sanayi üretiminin öncü göstergeleri (reel sektör güven, PMI, kapasite kullanım oranı vs.) 4. çeyrek genelinde güçlü seyretti. Hizmet ve perakende sektörü öncü göstergeleri ise (güven endeksleri, kredi kartı harcamaları) bir miktar ivme kaybına işaret etti. Finansal koşullardaki sıkılaşmanın gecikmeli etkisi ile bu senenin ilk çeyreğinde ivme kaybının belirginleşmesini bekliyoruz.

ABD'de Aralık ayı TÜFE enflasyonu, Euro Bölgesi'nde Kasım ayı sanayi üretim endeksi açıklanacak. ABD'de yıllık enflasyonun %1.2'den %1.3'e yükselmesi, çekirdek enflasyonun ise %1.6'da kalması bekleniyor.

Bugün ayrıca ECB Başkanı Lagarde ve Fed yetkilileri çeşitli yerlerde konuşmalar yapacak. Özellikle, ABD'de artan enflasyon beklentileri ve tahvil faizleri konusunda yapılacak yorumlar izlenecek.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	7.4589	-0.2%	2.0%	
EURTRY	9.1120	0.3%	1.1%	
SEPET	8.2855	0.1%	1.6%	
EURUSD	1.2211	0.4%	-0.7%	
GBPUSD	1.3680	1.2%	0.5%	
USDJPY	103.640	-0.5%	0.4%	
USDZAR	15.2348	-1.9%	1.3%	
USDCNH	6.4467	-0.5%	0.0%	

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Türkiye eurobondları (%)
Faiz	Faiz
Günlük	Günlük
Haftalık	Haftalık
2 yıllık	05/02/25
5 yıllık	26/04/29
10 yıllık	11/05/47

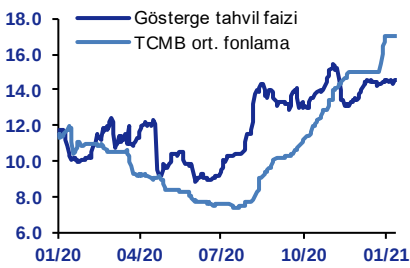
Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	17.00	0.00	0.00
TLREF ON	17.17	-0.01	0.38
1 ay sw ap	14.61	0.20	1.39
1 yıl sw ap	15.81	0.08	0.66

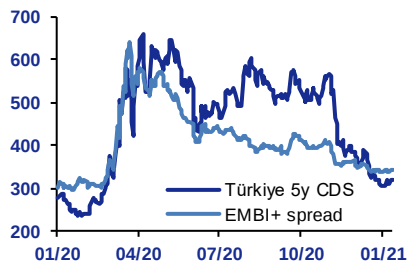
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	3.80	0.00	-0.07
Akbank25	4.60	0.03	0.03
Kchol25	3.89	-0.22	-0.17
Turkcell28	4.50	-0.04	-0.21

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	23.3	-0.8	-2.0
S&P 500	3,801	0.0%	2.0%
DJ Ind.	31,069	0.2%	2.2%
DAX	13,925	-0.1%	2.0%
FTSE	6,754	-0.7%	2.1%
NIKKEI	28,468	1.1%	4.8%
SHCOMP	3,605	-0.1%	1.5%
BIST 100	1,550	0.9%	4.0%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	57.3	2.9%	5.5%
WTI	53.8	3.0%	6.3%
Bakır	58,970	-0.8%	0.2%
Altın	1,859.6	0.8%	-3.1%
Gümüş	25.5	2.5%	-6.4%
Buğday	669.3	5.4%	3.4%

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.12	-0.01	0.09
Avr. Birliği	-0.47	0.05	0.11
İngiltere	0.20	0.07	0.13
İtalya	0.65	0.12	0.08
Japonya	0.03	-0.01	0.01

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	348.6	11.2	6.4
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	331.1	11.5	19.8
Rusya	89.5	1.4	0.5
Brezilya	161.4	-0.8	13.4
G. Afrika	229.6	4.4	4.1

Kaynak: Bloomberg

Update: 13/01/2021 08:11

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.