

15.04.2021

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

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

- **PPK kararları** bugün saat 14.00'da açıklanacak. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun ilk toplantısında politika faizinin %19.0'da sabit bırakılması bekleniyor.
- **Bugün yurtiçinde Mart ayı konut satışları ve merkezi yönetim bütçe** açıklanacak. TCMB ve BDDK da haftalık bankacılık ve menkul kıymet verileri ile döviz rezervlerini yayınlayacak. ABD'de ise, Mart ayı perakende satış verileri ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları izlenecek.

Bugünün veri gündemi

PPK kararları bugün saat 14.00'de açıklanacak. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun ilk toplantısında politika faizinin %19.0'da sabit bırakılması bekleniyor. TCMB'nin son dönemdeki iletişimi, erken bir faiz indirim beklentisinin gerçekçi olmayacağı ve politika faizinin enflasyonun üzerinde belirlenmeye devam edileceği yönündeydi. Yıllık TÜFE enflasyonu Mart ayında %16.2 seviyesine yükselmesine karşın, halen politika faizinin belirgin olarak altında bulunuyor. Ancak son dönemde üretici fiyatlarındaki maliyet yönlü baskıların ve döviz kurlarındaki artışın etkisiyle, yıllık enflasyonun Nisan-Mayıs aylarında da yükselerek %18 civarına ulaşacağını tahmin ediyoruz. Bu durumda da reel faiz belirgin olarak azalacaktır. Ayrıca hammadde fiyatları ve döviz kurlarındaki yükseliş eğiliminin devam etmesi durumunda, enflasyondaki tepe noktasının tahminlerimizden daha yüksek olması ve bu doğrultuda reel faizin negatif bölgeye geçmesi riski bulunuyor. Bu doğrultuda, TCMB'nin önümüzdeki dönemde yönelik vereceği sinyaller ve önceki politika metinlerinde yer alan "gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır" ifadesinin korunup korunmayacağı önemli olacak.

Mart ayı **konut satışları** ve **merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri** de bugün açıklanacak. Geçen hafta açıklanan nakit bütçe Mart ayında, TCMB'nin kar aktarımının desteği ile 41.0 milyar TL fazla vermiş, bu da geçen senenin aynı ayındaki 40.4 milyar TL'lik açığa göre belirgin iyileşme olduğunu göstermişti.

Bugün TCMB ve BDDK'nın haftalık **bankacılık ve menkul kıymet verileri** ve TCMB'nin **döviz rezervleri** açıklanacak. BDDK'nın günlük verilerinden, geçen hafta döviz mevduatın bireylerde 0.6 milyar dolar, şirketlerde ise 1.1 milyar dolar arttığını görüyoruz. Toplam DTH'taki 1.7 milyar dolarlık artışın 1 milyar dolarının altın fiyatı ve paritedeki değişimden kaynaklandığını hesaplıyoruz. Yine de toplam DTH, önceki 2 hafta 10.1 milyar dolar geriledikten sonra sınırlı da olsa artış göstermiştir. Krediler tarafında, döviz kredilerde %0.6, TL kredilerde %0.1 oranında haftalık artış görülüyor. Aynı hafta, yurtdışı yerleşiklerin bono portföyünde ise 0.1 milyar dolarlık sınırlı artış hesaplıyoruz.

TCMB'nin analitik bilanço verilerine göre 9 Nisan haftasında brüt döviz rezervi 1.9 milyar dolar artışla 89.3 milyar dolara yükseldi. Bu artışta, bankaların TCMB'de zorunlu karşılık, teminat depo ve rezerv opsiyon mekanizması kapsamında tuttukları döviz miktarını 2.6 milyar dolar arttırarak 72.8 milyar dolara yükseltmeleri etkili oldu. Bunu hariç tutan net döviz rezervi ise 0.7 milyar dolar gerileyerek 9.95 milyar dolar oldu. Bu düşüş, bankaların TCMB ile yaptıkları swap miktarındaki azalışla açıklanabilmektedir.

ABD'de açıklanacak verilerde ise, Mart ayında **perakende satışların** %5.9 oranında güçlü bir artış kaydetmesi, haftalık **işsizlik maaşı başvurularının** 700 bine gerilemesi bekleniyor.

Piyasalarda bugün

ABD'de Fed Başkanı Powell dün yaptığı konuşmada, politika faizinin tahvil alımlarının azaltılmasından sonra da uzun süre sifıra yakın mevcut seviyede korunacağı mesajını

tekrarladı. **S&P 500 endeksi** dün %0.4 oranında azalırken, **VIX endeksi** küçük bir artışla 17.0 oldu. **10 yıllık ABD tahvil faizi** yatay seyrederken %1.63 seviyesine geldi. Düşük seyreden tahvil faizinin etkisiyle dolar zayıflamaya devam ederken, **EUR/USD** yükselerek bu sabah 1.1970 seviyelerinde başladı. **Brent** petrol fiyatı piyasada arz talep görünümüne bağlı olarak artarak 66.5 dolar seviyelerine geldi. Ons **altın** fiyatı 1740 dolar civarında kaldı. Asya ve Pasifik hisse senedi endeksleri de karışık seyretnmeyi sürdürdü.

USD/TL dolardaki küresel zayıflama ile birlikte gerilemeyi sürdürdü ve bu sabah 8.09 seviyesinde başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 16 baz puan azalarak 426 baz puan oldu. **2 yıllık tahvil faizi** ise 2 baz puan azalarak %18.12 seviyesine indi.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL ve gelişmekte olan ülke kurları
USDTRY	8.0854	-0.4%	-0.7%	
EURTRY	9.6910	-0.1%	-0.2%	
SEPET	8.8881	-0.3%	-0.4%	
EURUSD	1.1971	0.3%	0.4%	
GBPUSD	1.3765	0.1%	0.2%	
USDJPY	108.870	-0.3%	-0.3%	
USDZAR	14.4133	-0.8%	-0.6%	
USDCNH	6.5434	0.0%	-0.2%	

(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık	Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.12	-0.02	-0.45	05/02/25	5.56	-0.11	-0.29
5 yıllık	18.43	-0.10	0.06	26/04/29	6.52	-0.10	-0.12
10 yıllık	18.00	-0.22	-0.23	11/05/47	7.05	-0.12	-0.11

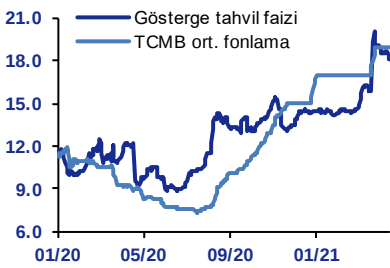
Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	-0.06	-0.38
1 ay sw ap	18.35	0.25	-0.74
1 yıl sw ap	21.65	-0.92	-0.90

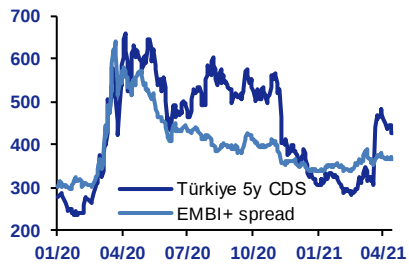
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	4.21	-0.18	0.13
Akbank25	5.42	-0.12	-0.26
Kchol25	4.53	-0.13	-0.21
Turkcell28	5.13	0.04	-0.12

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	17.0	0.3	-0.2
S&P 500	4,125	-0.4%	1.1%
DJ Ind.	33,731	0.2%	0.9%
DAX	15,209	-0.2%	0.2%
FTSE	6,940	0.7%	0.8%
NIKKEI	29,646	0.1%	-0.2%
SHCOMP	3,376	-1.2%	-3.1%
BIST 100	1,409	2.2%	-0.6%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	66.5	4.5%	5.3%
WTI	63.0	4.7%	5.7%
Bakır	67,470	2.3%	1.0%
Altın	1,740.3	-0.3%	-0.9%
Gümüş	25.5	0.4%	0.0%
Buğday	648.5	2.4%	2.9%

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.63	0.00	0.01
Avr. Birliği	-0.26	0.03	0.08
İngiltere	0.63	0.02	0.02
İtalya	0.79	0.04	0.13
Japonya	0.09	-0.01	0.00

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	364.1	-2.4	-3.5
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	426.0	-16.1	-12.7
Rusya	103.7	-10.1	-12.9
Brezilya	216.9	-2.5	-4.3
G. Afrika	218.8	-8.3	-4.5

Kaynak: Bloomberg

Update: 15/04/2021 08:01

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.