Sabah notu

26.07.2021

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

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

- **Tüketici güven endeksi Temmuz'da 2.2 puan (%2.7) azalarak 79.5 oldu. Endeks tarihsel olarak düşük seviyelerdeki yatay eğilimini korudu. Buna karşın kredi kartı harcamalarındaki güçlü artış tüketim harcamalarının canlandığını gösteriyor.**
- **Bugün Temmuz ayı sektörel güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı açıklanacak. Bu hafta yurtiçinde Perşembe açıklanacak TCMB Enflasyon Raporu, yurtdışında Çarşamba açıklanacak Fed kararı öne çıkıyor.**

Tüketici güveni Temmuz'da geriledi, fakat kredi kartı harcamaları artıyor

Tüketici güven endeksi Temmuz ayında önceki aya göre 2.2 puan (%2.7) azalarak 79.5 oldu. Nisan-Mayıs aylarında döviz kurlarındaki yükseliş, finansal koşullardaki sıkılaşma ve pandemiye bağlı kısıtlamalar neticesinde 77.2'ye kadar gerileyen endeks, Haziran'da diğer öncü göstergelere paralel olarak dipten toparlanmıştı. Fakat bu hareket Temmuz'da sürmedi. Ağustos 2018'deki kur şokundan önce 90 seviyesinin üzerinde olan endeks, o tarihteki sert düşüşün ardından uzun süredir anlamlı bir toparlanma kaydetmedi ve yataya yakın bir eğilim sergiledi.

Tüketici güveni endeksi zayıf seyretse de tüketim harcamalarının öncü göstergesi olan kredi kartı harcamaları güçlü bir artış sergiliyor. TCMB verilerine göre, Nisan başından Mayıs ortasına kadar ortalama 24.2 milyar TL olan toplam kredi kartı harcamaları, Haziran ayında 32.1 milyar TL'ye Temmuz ayında da 35.1 milyar TL'ye yükseldi. Kredi kartı harcamaları normal koşullarda bahar ve yaz aylarında mevsim olarak artmaktadır. Ayrıca fiyat hareketleri nominal harcama değerin belirleyicilerindendir. Fakat mevsim ve fiyat etkilerini dikkate aldığımızda dahi, tüketim harcamalarının hacminde güçlü bir artış olduğunu hesaplıyoruz. Bu da üçüncü çeyreğin başında ekonomik aktivitenin hızlandığına işaret ediyor.

Haftanın veri gündemi

Bugün açıklanacak **sektörel güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı**, Temmuz ayında arz tarafındaki görünümü gösterecek. Perşembe günü de tüm güven endekslerinin bileşkesi olan ekonomik güven endeksi yayımlanacak. Pandemiye bağlı katı kısıtlamaların kaldırılması ve ihracat ve turizm göstergelerindeki toparlanmaya paralel olarak Haziran'da öncü büyüme göstergelerinde genele yayılmış belirgin bir artış olmuştu.

Bu hafta yurtiçinde Perşembe açıklanacak **TCMB 3. Çeyrek Enflasyon Raporu** öne çıkıyor. Nisan ayındaki önceki raporda yılsonu enflasyon oranları 2021 için %12.2, 2022 için %7.5 olarak tahmin edilmişti. Haziran ayına kadar yıllık tüketici enflasyonu genel olarak TCMB'nin tahmin patikasıyla uyumlu seyretti. Fakat elektrik, doğalgaz ve LPG fiyatlarındaki zamlar, devam eden maliyet baskıları ve pandemi kısıtlamalarının önemli ölçüde gevşetilmesiyle artan iç talep ve turizm söz konusu tahminlerde belirgin yukarı yönlü riske işaret ediyor. Nitekim bu yılsonu için bizim tahminimiz %16.8, TCMB anketine göre piyasa beklentisi %15.6 oranlarında bulunuyor. Enflasyon tahmininin yanı sıra Başkan Kavcıoğlu'nun raporun sunumunda vereceği mesajlar önemli olacak. Son PPK kararlarında enflasyonist risklere dikkat çekilmiş ve mevcut para politikası duruşunun enflasyonda kalıcı düşüş başlayana kadar korunacağı mesajı verilmişti. Parasal sıkılaşma ihtimali konusunda bir işaret ise verilmemişti.

Cuma günü Haziran ayı **nihai dış ticaret ve turizm verileri** açıklanacak. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verileri dış ticaret açığının, geçen yılın aynı ayına göre değişmeyerek

2.9 milyar dolar olduğunu göstermişti. Hem iç hem de dış talebin güçlenmesinin etkisiyle, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış ihracat ve ithalat değerlerinin arttığını hesaplıyoruz. Son aylarda oldukça güçlü bir artış eğilimi sergileyen ihracat tarihi en yüksek seviyesini yenileyecektir.

Bu hafta yurtdışında ise, **Fed para politikası kararı** (Çarşamba) ile ABD ve Euro Bölgesi için 2. Çeyrek **GSYH** verileri öne çıkıyor. Fed'in bu toplantıda faiz oranı ve tahvil alım programında değişiklik yapması beklenmiyor. ABD enflasyonundaki son dönemdeki artış eğilimine bağlı olarak tahvil alım programına dair verilecek mesajlar izlenecek.

Piyasalarda bugün

Küresel piyasalarda vaka sayılarındaki artış izlenirken bu haftaki Fed toplantısında verilecek mesajlar bekleniyor. **S&P 500 endeksi** Cuma günü %1 oranında azalırken, oynaklık göstergesi **VIX endeksi** sınırlı bir değişimle 17.2 oldu. **10 yıllık ABD tahvil faizi** yatay bir eğilim göstererek %1.26 seviyesine geldi. Geçen hafta genelinde dolar hafifçe güçlenirken, **EUR/USD** bu sabah 1.1775 seviyelerinde başladı. **Brent** petrol fiyatı petrol üreticilerinin arzı artırma kararının etkisiyle geçen hafta 70 doların altını gördükten sonra toparlandı ve 73.5 dolar seviyesinin üzerine geldi. Ons **altın** fiyatı yataya yakın bir eğilimle 1805 dolar seviyelerine geldi. Asya ve Pasifik bölgesinde vaka sayılarındaki artış kaygı yaratırken, hisse senedi endeksleri bugün karışık seyretti.

Bayram tatilinde sığ piyasada sınırlı hareket eden **USD/TL** bu sabah 8.5550 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 384 baz puan olurken, **2 yıllık tahvil faizi** bayram öncesi en son işlemde %18.88 seviyesindeydi.

Hazine bugün 6 yıl vadeli FRN ve 9 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenleyecek. Özellikle uzun vadeli tahvile gelen talep, yatırımcı ilgisi açısından önemli gösterge olacak. Yarın da 11 aylık bono ve 5 yıllık TLREF'e endeksli tahvil ihaleleri ile Temmuz ayı borçlanma programı tamamlanmış olacak.

Haftalık Veri Gündemi					
Tarih	**Ülke**	**Gösterge**	**Dönem**	**Piyasa Beklentisi**	**Önceki**
26 Tem	**Türkiye**	**Kapasite kullanım oranı (%)**	**Tem**		**76.6**
	Türkiye	**Reel sektör güven endeksi**	**Tem**		**113.0**
	Türkiye	**Hizmet, perakende, inşaat güven endeksleri**	**Tem**		
	ABD	Yeni konut satışları	Haz		769.0
	Türkiye	MY borç stoku (trilyon TL)	Haz		2.0
27 Tem	Euro Bölgesi	M3 para arzı büyümesi (%)	Haz		8.4
	ABD	Dayanıklı mal siparişleri (%)	Haz		2.3
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - aylık (%)	May		1.6
	ABD	CaseShiller konut fiyat endeksi - yıllık (%)	May		14.9
	ABD	Tüketici güven endeksi	Tem		127.3
28 Tem	**ABD**	**Fed politika faizi**		**0-0.25**	**0-0.25**
29 Tem	Türkiye	Ekonomik güven endeksi	Tem		97.8
	Türkiye	**TCMB Enflasyon Raporu**	**3Ç**		
	Euro Bölgesi	İş iklimi endeksi	Tem		1.7
	Euro Bölgesi	Ekonomik güven endeksi	Tem	118.8	117.9
	Euro Bölgesi	Sanayi güven endeksi	Tem	13.0	12.7
	Euro Bölgesi	Hizmet güven endeksi	Tem	19.5	17.9
	Euro Bölgesi	Tüketici güven endeksi	Tem	-4.4	-4.4
	ABD	**GSYH - yıllık (%)**	**2Ç**	**8.6**	**6.4**
	ABD	Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)	2Ç	5.3	2.5
	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık	375.0	419.0
	ABD	Bekleyen konut satışları - aylık (%)	Haz		8.0
30 Tem	Türkiye	Turizm gelirleri	2Ç		2.5
	Türkiye	Dış ticaret dengesi (milyar USD)	Haz		-4.1
	Türkiye	Yabancı ziyaretçi sayısı - yıllık (%)	Haz		3.0
	Euro Bölgesi	**Öncü TÜFE - yıllık (%)**	**Tem**	**2.0**	
	Euro Bölgesi	Öncü çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Tem	0.7	
	Euro Bölgesi	GSYH - yıllık (%)	2Ç	13.2	-1.3
	Euro Bölgesi	**GSYH - çeyreklik (%)**	**2Ç**	**1.5**	**-0.3**
	Euro Bölgesi	İşsizlik oranı (%)	Haz		7.9
	ABD	Kişisel gelirler - aylık (%)	Haz		-2.0
	ABD	Özel tüketim harcamaları	Haz		-0.4
	ABD	Tüketim harcamaları - aylık (%)	Haz	0.7	0.0
	ABD	**Çekirdek tüketim harcamaları enflasyonu (%)**	**Haz**	**3.7**	**3.4**
	ABD	Chicago PMI	Tem		66.1
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Tem		

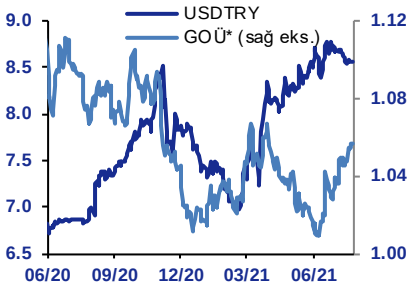
Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.5556	-0.1%	-0.4%
EURTRY	10.0836	0.0%	-0.5%
SEPET	9.3198	0.0%	-0.5%
EURUSD	1.1780	0.1%	-0.2%
GBPUSD	1.3755	-0.1%	0.6%
USDJPY	110.300	0.2%	0.8%
USDZAR	14.8513	1.0%	1.9%
USDCNH	6.4872	0.2%	-0.1%

TL ve gelişmekte olan ülke kurları



(*) 12 Gelişmekte olan ülkenin ortalama dolar kuru endeksi

Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	17.2	-0.5	-1.3
S&P 500	4,412	1.0%	2.0%
DJ Ind.	35,062	0.7%	1.1%
DAX	15,669	1.0%	0.8%
FTSE	7,028	0.9%	0.3%
NIKKEI	27,841	1.1%	-1.5%
SHCOMP	3,463	-2.5%	-2.2%
BIST 100	1,352	-0.9%	-1.9%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	73.6	-0.3%	7.2%
WTI	71.5	-0.5%	7.8%
Bakır	70,820	3.2%	2.6%
Altın	1,807.0	0.0%	-0.3%
Gümüş	25.3	-0.5%	0.5%
Buğday	677.3	-2.2%	-2.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)

	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.88	0.00	0.00
5 yıllık	18.46	0.00	0.00
10 yıllık	17.49	0.00	0.00

Türkiye eurobondları (%)

	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	4.60	-0.01	-0.02
26/04/29	5.91	0.00	0.01
11/05/47	6.85	0.01	0.03

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	19.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	-0.05	-0.05
1 ay swap	18.27	-0.03	-0.08
1 yıl swap	20.69	-0.01	-0.02

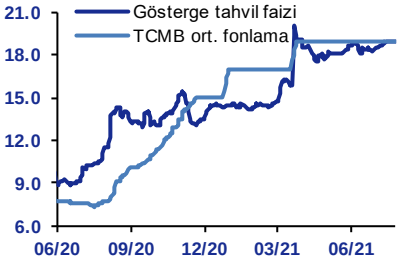
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.60	-0.04	-0.07
Akbank25	4.70	0.00	0.03
Kchol25	3.73	-0.24	-0.24
Turkcell28	4.37	-0.04	-0.02

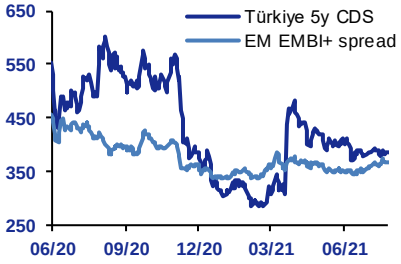
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.25	-0.02	0.07
Avr. Birliği			
İngiltere	0.43	-0.02	-0.05
İtalya	0.62	-0.02	-0.09
Japonya			

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	366.7	0.4	4.0
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	384.3	0.1	-5.4
Rusya	86.0	-0.5	-4.1
Brezilya	173.0	-0.9	-5.7
G. Afrika	207.6	1.1	3.8

Kaynak: Bloomberg Update: 7/26/2021 8:23

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.