

11.10.2021

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

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

- Turizm sektörü açısından öncü gösterge olan havaalanı yolcu sayısı Eylül ayında iç hatlarda 7.4 milyon kişi ile 2019 yılına göre %14.3, dış hatlarda da 8.3 milyon kişi ile %32 düşüş gösterdi.
- Bugün Ağustos ayı ödemeler dengesi ve işgücü göstergeleri açıklanacak. Cari işlemler açığının geçen yıla göre 4 milyar dolar daralarak 0.3 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Piyasa beklentisi de 0.1 milyar dolarlık açık yönünde oluştu.
- Bu hafta yurtiçinde ayrıca Ağustos ayı sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri, Eylül ayı konut satışları, merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ve Ekim ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi açıklanacak. ABD'de ise Eylül ayı TÜFE, ÜFE ve perakende satış verileri yayımlanacak.

Turizm sektöründe toparlanmadan sonra görünüm yatay

Turizm sektörü açısından öncü gösterge olan havaalanı yolcu sayısı Eylül ayında iç hatlarda 7.4 milyon kişi ile yıllık %43.6, dış hatlarda da 8.3 milyon kişi ile yıllık %91.9 artış gösterdi. Yüksek artış oranları daha çok zayıf baz dönemi ile ilgiliydi. Pandemi öncesinde normal seviyelerle karşılaştırmak için 2019 yılının aynı ayına göre değişimleri hesaplıyoruz. Buna göre, dış hat yolcu sayısı Haziran ayına kadar yaklaşık %70 civarında düşüş gösterirken, sonrasında toparlanmıştır. Eylül ayında da 2019 yılına göre %32 düşüş vardır ki bu da önceki iki aya benzer seviyededir. Bu da yabancı turist sayısında pandemi önlemlerinin gevşetilmesi ile belirgin bir toparlanma olduktan sonra, son aylarda yatay bir eğilim olduğu anlamına gelmektedir. İç hat yolcu sayısı ise Eylül ayında, 2019 yılına göre %14.3 daha düşük seviyededir. Bu da önceki aylardaki %3-4 civarındaki düşüşe göre yurtiçi seyahatlerde bir miktar yavaşlama olduğunu düşündürmektedir.

Haftanın veri gündemi

Ağustos ayı **ödemeler dengesi** bugün saat 10.00'da açıklanacak. Cari işlemler açığının geçen senenin aynı ayına göre 4 milyar dolar daralarak 0.3 milyar dolar olmasını bekliyoruz. Reuters anketine göre piyasa beklentisi ise 0.1 milyar dolar açık yönünde oluştu. Tahminimize göre önceki ay 27.8 milyar dolar olan 12 ay birikimli cari işlemler açığı 23.8 milyar dolara gerileyecek. Cari dengenin iyileşmesinde altın ithalatındaki düşüşün katkısıyla dış ticaret açığının azalması ve turizm gelirlerinin toparlanmasından etkilili olacaktır. Öncü ticaret verileri dış ticaret açığının Eylül'de de daraldığını gösterdi. Turizm gelirlerinin katkısıyla gelecek ay cari denge muhtemelen 1 milyar dolara yakın fazla verecektir. Enerji ithalatında devam eden artışa rağmen, yılın son çeyreğinde de dengelenmenin sürmesini ve 2021 sonunda cari işlemler açığının 18.5 milyar dolar (GSYH'nin %2.4'ü) olmasını bekliyoruz.

Bugün ayrıca Ağustos ayı **işgücü göstergeleri** açıklanacak. Temmuz'da manşet işsizlik oranı %12, geniş tanımlı işsizlik göstergesi olan atıl işgücü oranı %23.6 seviyesinde gerçekleşmişti. İstihdamda ise, sanayi sektöründeki gerilemeye rağmen, hizmetlerdeki toparlanma sayesinde artış yaşanmış; işgücüne katılım yükselmişti. Öncü büyüme göstergelerindeki olumlu görünüm doğrultusunda istihdam artışının sürmesini bekliyoruz. İşsizlik oranı ise işgücüne katılımdaki değişime bağlı olacaktır.

Öncü büyüme göstergelerinden Ağustos ayı **sanayi üretimi, perakende satış hacmi ve sektörel ciro endeksleri** Salı günü yayımlanacak. Reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı ve PMI imalat aktivitesinin üçüncü çeyrek genelinde

ivmelendiğini gösterdi. Buna karşın sanayi üretim endeksi Temmuz ayında aşağı yönlü sürpriz yaparak aylık %4.2 oranında düşmüştü. Tatil dönemleri arasındaki köprü günü etkilerine bağladığımız bu düşüşün bu ay telafi edilmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda sanayi üretiminin aylık (mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış) %5.5 oranında artmasını, yıllık (takvim etkisinden arındırılmış) büyüme oranının %8.7'den %11.3'e yükselmesini bekliyoruz. Reuters anketine göre piyasa beklentisi yıllık %10.5 oranında oluştu.

Perakende satışlarda Temmuz'da ivme kaybına rağmen aylık bazlı artış devam etmiş, yıllık bazda %12.3 oranında güçlü büyüme kaydedilmişti. Verinin yüksek frekanslı öncü göstergesi olan kredi kartı harcamaları, tüketim harcamalarının Ağustos-Eylül aylarında bir miktar ivmelendiğine işaret etmektedir. En son 1 Ekim haftası için yayımlanan kredi kartı harcama verileri, toplam harcamaların son dört haftada geçen yıla göre nominal olarak yaklaşık %50 arttığını gösterdi.

Bu hafta yurtiçinde ayrıca Eylül ayı **konut satışları ve merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ile TCMB piyasa katılımcıları anketi** açıklanacak. 12 aylık bütçe açığının GSYH'ye oranı Ağustos'ta %1.6 ile %3.5 olan resmi yılsonu hedefinin bir hayli altında yer almıştı. Geçen hafta açıklanan nakit gerçekleştirmeleri Eylül'de bütçe dengesinde belirgin bir değişiklik olmadığını gösterdi. TCMB anketinde ise geçen ay yılsonu enflasyon beklentisi %16.7, 12 ve 24 ay vadeli enflasyon beklentileri %12.9 ve %10.7 seviyelerinde olmuştu. Döviz kuru ve uluslararası emtia fiyatlarındaki yükseliş doğrultusunda, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürmesi muhtemeldir.

Bu hafta ABD'de ise ABD'de ise Eylül ayı TÜFE, ÜFE ve perakende satış verileri açıklanacak. TÜFE'de aylık enflasyonun %0.3 olması, yıllık enflasyonun ise %5.3'ten %5.4'e yükselmesi bekleniyor.

Piyasalarda bugün

ABD'de tarım dışı istihdamının Eylül ayında 500 bin kişilik artış beklentisine karşılık 194 bin artış kaydetti. Bununla beraber önceki ayki artış 235 binden 366 bine revize edildi. İşgücüne katılım oranının gerilemesinin de etkisiyle işsizlik oranı önceki aya göre 0.4 puan düşerek %4.8'e indi. Saatlik ücretlerde ise aylık %0.6 oranında artış olurken, yıllık ücret enflasyonu %4.6'ye yükseldi.

Beklentilerden zayıf gelen istihdam verisine rağmen, Fed'in tahvil alımlarını yavaşlatmasına dair beklentilerde belirgin bir değişiklik olmadı. **S&P 500 endeksi** Cuma günü %0.2 oranında azaldı. **10 yıllık ABD tahvil faizi** %1.61'e yükselirken, **EUR/USD** hafifçe artarak 1.1570 seviyelerine geldi. **Brent** petrol fiyatı 83.5 dolar seviyesine çıkarken, ons **altın** fiyatı 1755 dolar civarında kaldı. Bugün Asya-Pasifik hisse senetleri genel olarak yükseldi.

ABD faizindeki yükseliş eğiliminin devam etmesiyle beraber, yurtiçinde para politikasına dair belirsizliklerin devam etmesi TL'yi baskıladı. Cuma günü 8.98 seviyesini test eden **USD/TL** bugün 8.96 seviyesinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 8 baz puan artarak 437 baz puan olurken, **2 yıllık tahvil faizi** 15 baz puan artarak %18.24'e yükseldi.

Haftalık Veri Gündemi

Tarih	Ülke	Gösterge	Dönem	QNB FB Beklentisi	Piyasa Beklentisi	Önceki
11 Eki	Türkiye	Cari işlemler dengesi (milyon USD)	Ağu	-300.0	-100.0	-683.0
	Türkiye	İşsizlik oranı (%)	Ağu			12.0
	Türkiye	Atıl istihdam oranı (%)	Ağu			23.6
12 Eki	Türkiye	Sanayi üretimi- yıllık (MTEA, %)	Ağu	11.3	10.5	8.7
	Türkiye	Perakende satış hacim endeksi	Ağu			
	Türkiye	Ciro endeksleri	Ağu			
13 Eki	Türkiye	Konut satışları	Eyl			
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - aylık (%)	Ağu		-1.2	1.5
	Euro Bölgesi	Sanayi üretimi - yıllık (%)	Ağu		5.2	7.7
	ABD	Çekirdek TÜFE - yıllık (%)	Eyl			4.0
	ABD	TÜFE - aylık (%)	Eyl		0.3	0.3
	ABD	TÜFE - yıllık (%)	Eyl		5.4	5.3
14 Eki	ABD	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	Haftalık			326.0
	ABD	ÜFE - yıllık (%)	Eyl			8.3
	ABD	ÜFE - aylık (%)	Eyl		0.5	0.7
	ABD	Çekirdek ÜFE - yıllık (%)	Eyl			6.7
	ABD	Çekirdek ÜFE - aylık (%)	Eyl		0.4	0.6
15 Eki	Türkiye	Enflasyon beklentisi - yılsonu (%)	Eki			16.7
	Türkiye	MY bütçe dengesi (milyar TL)	Eyl			40.8
	Euro Bölgesi	ECB rezerv varlıklar (milyar EUR)	Eyl			1.0
	ABD	NY Fed imalat endeksi	Eki		27.8	34.3
	ABD	İthalat fiyatları (%)	Eyl		0.5	-0.3
	ABD	Perakende satışlar - aylık (%)	Eyl		-0.2	0.7
	ABD	Perakende satışlar (oto hariç) - aylık (%)	Eyl		0.4	1.8
	ABD	Stok değişimleri (%)	Ağu		0.5	0.5
	ABD	Michigan Üniv. güven endeksi	Eki		74.0	72.8

Kaynak: Reuters

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.9636	0.9%	0.4%
EURTRY	10.3766	1.0%	0.1%
SEPET	9.6711	1.0%	0.2%
EURUSD	1.1572	0.1%	-0.2%
GBPUSD	1.3640	0.2%	0.7%
USDJPY	112.690	0.9%	0.5%
USDZAR	15.0033	0.3%	-0.3%
USDCNH	6.4411	-0.2%	0.1%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	18.8	-0.1	-2.4
S&P 500	4,391	0.8%	2.1%
DJ Ind.	34,746	1.0%	2.7%
DAX	15,206	-0.2%	0.4%
FTSE	7,096	0.0%	0.8%
NIKKEI	28,479	1.3%	-2.5%
SHCOMP	3,606	0.7%	-0.6%
BIST 100	1,398	0.1%	-0.2%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	83.7	2.2%	3.0%
WTI	80.9	3.4%	4.3%
Bakır	69,480	1.9%	0.2%
Altın	1,756.8	0.1%	0.9%
Gümüş	22.8	0.7%	0.3%
Buğday	733.8	-1.0%	-3.0%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.24	0.00	0.17
5 yıllık	19.12	0.00	0.48
10 yıllık	19.02	0.00	0.55

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.21	0.10	0.00
26/04/29	6.50	0.09	0.07
11/05/47	7.27	0.09	0.06

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	18.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	0.00	-0.09
1 ay swap	20.89	2.39	2.16
1 yıl swap	22.10	1.23	1.15

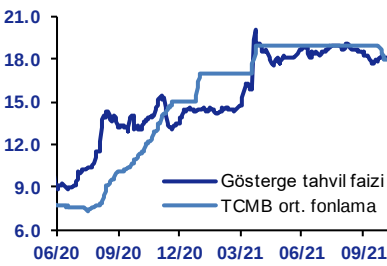
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.80	0.01	-0.11
Akbank25	4.94	0.03	-0.03
Kchol25	4.05	-0.18	-0.15
Turkcell28	4.60	-0.01	0.00

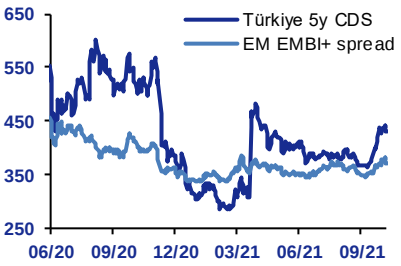
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.61	0.04	0.15
Avr. Birliği	-0.15	0.03	0.06
İngiltere	0.84	0.04	0.11
İtalya	0.84	-0.02	0.03
Japonya	0.09	0.02	0.03

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	372.8	-7.6	-4.5
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	437.2	8.2	0.1
Rusya	86.2	0.7	-3.9
Brezilya	203.8	-1.0	-2.7
G. Afrika	215.6	-0.3	-4.9

Kaynak: Bloomberg

Update:

11/10/2021 08:07

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.