

15.10.2021

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

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

- 8 Ekim haftasında yabancı yatırımcıların portföylerinde çıkış eğiliminin devam ettiği gözlenmiştir. Swap pozisyonu 2020 Ekim'deki dip seviyesine ulaşırken, tahvil pozisyonu halen o dönemin üzerindedir. Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı ise şirketlerin etkisi ile geçen hafta yükselmiştir.
- 8 Ekim haftasında 4 haftalık ortalama kredi kartı harcaması 36.1 milyar TL ile yıllık bazda %53.1 arttı ve iç talepteki güçlü görünümün korunduğunu gösterdi.
- Bugün Eylül ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ile Ekim ayı TCMB piyasa katılımcıları anketi açıklanacak. ABD'de de Eylül ayı perakende satışlar açıklanıyor.

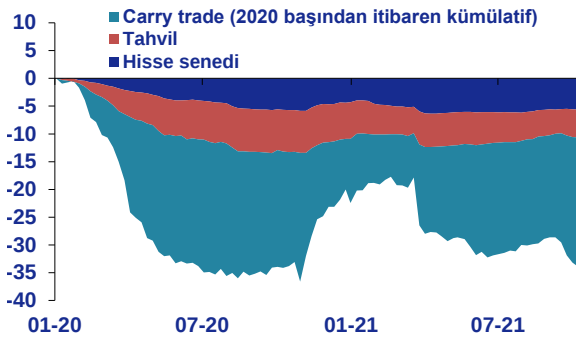
Yabancı portföylerden çıkış sürerken, yurtiçi DTH artıyor

TCMB'nin açıkladığı son portföy verilerine göre, 8 Ekim haftasında yabancı yatırımcıların **tahvil** portföyünden 10 milyon dolarlık, hisse senetlerinden de 51 milyon dolarlık çıkış gerçekleşmiştir. TCMB Başkanı Kavcıoğlu'nun 8 Eylül'de bir konuşmasında faiz indirim yönünde sinyal vermişti. Ayrıca enflasyonist endişelerle Eylül ayının sonlarına doğru ABD tahvil faizleri yükselişe geçmişti. Bu gelişmelerin etkisi ile son 4 hafta içerisinde tahvil portföyünden 0.6 milyar dolarlık çıkış gözlenirken, hisse senedi portföyünde önemli bir değişiklik olmamıştır.

Bunların yanında, BDDK'nın açıkladığı bankaların bilanço dışı döviz pozisyonu ve TCMB'nin swap miktarındaki değişimden, yurtdışı yerleşiklerin **swap pozisyonlarındaki akımları** hesaplıyoruz. Bu kanaldan ise 8 Ekim haftasında 0.7 milyar dolarlık çıkış gerçekleşmiştir. (Grafik 1) Son 4 haftada bu kanaldan toplam çıkış 4.6 milyar dolara ulaşmıştır.

TL cinsinden toplam fon hareketine (hisse, bono, carry trade) baktığımızda ise, geçen hafta 0.8 milyar dolarlık, son 4 haftada da 5.3 milyar dolarlık çıkış gözlenmiştir. Bunda önceki dönemde TL cinsi portföyün en düşük seviyesi Ekim 2020'deydi. Swap ve hisse

Grafik 1: 2020 başından beri toplam portföy hareketi (Mİr USD)



Kaynak: BDDK, TCMB, QNB Finansbank
 (*) Carry trade pozisyonları, yabancı yatırımcıların kısa vadeli TL pozisyonlarını yansıtmaktadır. Bankaların bilanço dışı döviz pozisyonları ve TCMB'nin bankalarla yaptığı swap miktarlarındaki değişimle hesaplanmaktadır.

Grafik 2: Yurtiçi yerleşiklerin döviz mevduatı (Mİr USD)



Kaynak: TCMB, TÜİK

senedi pozisyonunun o zamanki seviyeye gerilediği izlenirken, bono portföyü halen o zamanki değerlerinin 2.6 milyar dolar üzerindedir. Bu da swap pozisyonlarından daha fazla çıkış için alanın sınırlı olabileceğini, ancak bono portföyünde düşüş ihtimalinin daha fazla olduğunu düşündürmektedir.

Yurtiçi yerleşikler tarafında ise, **altın ve parite etkisinden arındırdıktan** sonra gerçek kişilerin döviz mevduatında 8 Ekim haftasında 0.1 milyar dolarlık sınırlı düşüşe karşın, şirketlerde 1.8 milyar dolarlık artış olmuştur. (Grafik 2) Yabancı yatırımcıların belirgin çıkış yaptığı son 4 haftalık dönemde DTH sadece 1.3 milyar dolar gerilemiştir ki bireylerin DTH'ındaki 1.8 milyar dolarlık düşüşe karşın şirketlerde 0.4 milyar dolar artış vardır. Son aylarda turizm gelirlerindeki toparlanma ile cari dengenin fazlada olmasının, dengeleyici rol oynadığını düşünüyoruz. Ayrıca, Haziran-Ağustos ödemeler dengesindeki 10.1 milyar dolarlık net hata-noksan rakamının da yansıttığı gibi, kayda alınamayan fon girişlerinin de finansmanda etkisi olmuş olabilir.

Kredi kartı harcamalarında güçlü artış sürüyor

TCMB'nin yayımladığı banka ve kredi kartı harcamaları verilerine göre, 8 Ekim haftasında toplam kartlı harcamalar 36.3 milyar TL oldu. Eğilim göstergesi olarak takip ettiğimiz 4 haftalık ortalama harcamalar ise 36.1 milyar TL ile yıllık bazda %53.1 arttı. Kartı harcamalarındaki enflasyon oranının bir hayli üzerinde seyreden artış eğilimi, iç talebin gücünü koruduğuna işaret ediyor. Alt kalemlere bakıldığında, 4 haftalık ortalamalara göre havayolu harcamaları yıllık %133.8 oranında artarken, büyük tutarlı kalemlerden market harcamalarında %47.2, giyimde %61.3, elektronik eşyada %29.8 oranında artış kaydedildi.

Kredi kartı harcamaları (Milyar TL, 4 haftalık ortalama)

	08/10/21	10/09/21	09/10/20	Değişim	
				yıllık	aylık
TOPLAM	36.06	34.97	23.56	53.1%	3.1%
Araba Kiralama	0.10	0.11	0.06	64.8%	-10.6%
Araç Kiralama-Satış/Servis/Yedek Parça	1.33	1.29	0.91	45.6%	3.2%
Benzin ve Yakıt İstasyonları	2.23	2.23	1.45	53.5%	0.0%
Çeşitli Gıda	2.44	2.36	1.58	54.9%	3.6%
Doğrudan Pazarlama	0.06	0.06	0.04	53.7%	4.7%
Eğitim / Kırtasiye / Ofis Malzemeleri	1.23	1.73	0.88	39.4%	-28.5%
Elektrik-Elektronik Eşya, Bilgisayar	2.76	2.52	2.13	29.8%	9.5%
Giyim ve Aksesuar	2.74	2.42	1.70	61.3%	13.4%
Havayolları	0.95	0.89	0.41	133.8%	6.9%
Hizmet Sektörleri	2.10	1.92	1.43	47.2%	9.5%
Konaklama	0.57	0.79	0.30	86.7%	-28.3%
Kulüp / Dernek /Sosyal Hizmetler	0.12	0.12	0.09	36.5%	2.2%
Kumarhane /İçkili Yerler	0.05	0.06	0.02	115.8%	-10.4%
Kuyumcular	0.54	0.56	0.29	87.7%	-3.4%
Market ve Alışveriş Merkezleri	6.89	6.67	4.68	47.2%	3.2%
Mobilya ve Dekorasyon	1.15	1.08	0.85	34.9%	6.4%
Müteahhit İşleri	0.43	0.40	0.30	45.2%	8.6%
Sağlık/Sağlık Ürünleri/Kozmetik	1.36	1.28	0.94	44.3%	6.0%
Seyahat Acenteleri/Taşımacılık	0.68	0.88	0.36	90.4%	-22.7%
Sigorta	1.21	1.10	0.95	27.0%	10.2%
Telekomünikasyon	0.67	0.69	0.53	26.1%	-3.4%
Yapı Malzemeleri, Hirdavat, Nalburiye	1.65	1.47	1.11	49.1%	12.2%
Yemek	1.84	1.89	1.04	77.8%	-2.8%
Kamu/Vergi ödemeleri	1.27	1.01	0.59	114.3%	25.7%
Bireysel Emeklilik	0.24	0.23	0.19	27.7%	5.3%
Diğer	1.43	1.21	0.73	97.1%	18.1%
İnternet Üzerinden Yapılan Alışverişler	9.99	9.27	6.11	63.4%	7.7%
Mektupla/Telefonla Yapılan Alışverişler	1.86	1.72	1.32	41.0%	8.3%
Gümrük Vergisi Ödemeleri	0.04	0.03	0.03	18.7%	28.5%

Kaynak: TCMB

Piyasalarda bugün

ABD'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları 293 bin olarak 319 binlik piyasa beklentisinin altında gerçekleşti ve düşüş eğilimini korudu. ÜFE ise Eylül'de piyasa beklentisinin biraz altında %0.5 artış kaydederken, yıllık enflasyon %8.3'ten %8.6'ya yükseldi. Enflasyonun beklenenden düşük olması ve açıklanan şirket karlarının iyi gelmesi global risk iştahını desteklerken **S&P 500 endeksi** dün %1.7 oranında arttı. **10 yıllık ABD tahvil faizi**

hafifçe azalarak %1.53'ün altına inerken, **EUR/USD** 1.1605 seviyelerine yükseltildi. **Brent** petrol fiyatı 84.5 dolar seviyesini aşarken, ons **altın** fiyatı 1790 dolar seviyelerinde seyretti. Asya-Pasifik hisse senetleri ise bugün genel olarak yükseldi.

Yurtiçinde para politikasına dair devam eden belirsizliklerin etkisiyle TL üzerindeki değer kaybı baskısı sürdü. **USD/TL** bugün 9.1950 seviyesinde güne başladı. 5 yıllık Türkiye **CDS** primi 5 baz puan artarak 447 baz puan olurken, **2 yıllık tahvil faizi** 27 baz puan artarak %18.76'ya yükseldi.

Bugün Eylül ayı **merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ile Ekim ayı 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.

ABD'de de Eylül ayı **perakende satışlar** açıklanıyor. Toplam satışların aylık %0.2 gerilemesi, araba hariç satışların ise %0.5 artması bekleniyor.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	9.1960	1.2%	2.5%
EURTRY	10.6790	1.3%	2.9%
SEPET	9.9378	1.2%	2.7%
EURUSD	1.1607	0.3%	0.3%
GBPUSD	1.3685	0.2%	0.5%
USDJPY	113.970	0.5%	1.5%
USDZAR	14.7644	-0.3%	-1.1%
USDCNH	6.4336	0.1%	-0.2%



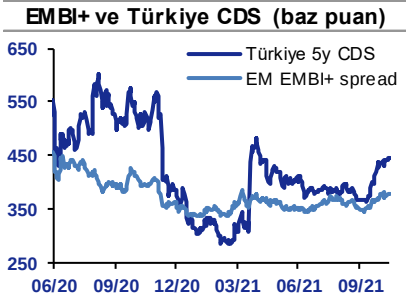
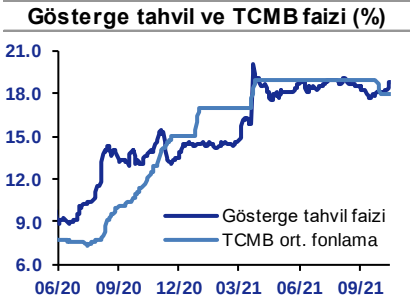
Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.76	0.27	0.67
5 yıllık	19.77	0.34	0.80
10 yıllık	19.81	0.37	1.03

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.30	0.07	0.10
26/04/29	6.60	0.07	0.09
11/05/47	7.28	0.03	0.02

Para ve swap piyasaları (% basit)	Faiz	Günlük	Haftalık
TCMB ort.	18.00	0.00	0.00
TLREF ON	18.82	-0.44	-0.31
1 ay sw ap	20.52	0.72	-0.64
1 yıl sw ap	22.81	0.78	0.71

Şirket tahvilleri (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
Garanti23	2.83	-0.01	0.03
Akbank25	4.96	0.01	0.03
Kchol25	4.09	-0.20	-0.12
Turkcell28	4.56	-0.06	-0.07



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	16.9	-1.8	-2.7
S&P 500	4,438	1.7%	0.9%
DJ Ind.	34,913	1.6%	0.5%
DAX	15,463	1.4%	1.4%
FTSE	7,208	0.9%	1.8%
NIKKEI	28,939	1.4%	3.2%
SHCOMP	3,569	0.3%	-0.7%
BIST 100	1,412	-0.1%	1.1%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	84.6	1.7%	2.7%
WTI	81.9	1.8%	3.2%
Bakır	73,840	5.3%	6.6%
Altın	1,794.1	0.1%	2.1%
Gümüş	23.5	1.7%	3.6%
Buğday	724.3	0.8%	-1.3%

Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.52	0.01	-0.09
Avr. Birliği	-0.19	-0.06	-0.04
İngiltere	0.78	-0.09	-0.02
İtalya	0.83	-0.07	-0.04
Japonya	0.08	-0.01	0.00

Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	377.0	-3.0	4.1
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	446.9	4.7	9.7
Rusya	83.6	-4.1	-2.3
Brezilya	204.6	-5.6	0.3
G. Afrika	212.3	-5.1	-1.5

Kaynak: Bloomberg

Update: 15/10/2021 08:15

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 bulundururken 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.