

09.05.2019

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

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

- Hazine'nin nakit bazlı bütçesi Nisan ayında, 14.6 milyar TL seviyesindeki tahminimizle uyumlu olarak 14.3 milyar TL açık verdi. Teknik düzeltmeler yapıldığında, bütçede bozulma eğiliminin devam ettiği anlaşıyor.
- Bugün TCMB ve BDDK haftalık bankacılık sektörü ve menkul kıymet verilerini açıklayacak. BDDK'nın günlük verileri 3 Mayıs haftasında DTH'nin düştüğüne ve kredilerin gerilediğine işaret etti.
- Dün açıklanan TCMB'nin vaziyet bilançosu, tahminimiz doğrultusunda brüt rezervinin 3 Mayıs haftasında 0.7 milyar dolar gerilediğini gösterdi. Bugün açıklanacak net döviz rezervinin yatay kaldığını tahmin ediyoruz.

Bütçe açığı genişlemeye devam ediyor

Hazine'nin nakit bazlı bütçesi Nisan ayında, 14.6 milyar TL seviyesindeki tahminimizle uyumlu olarak 14.3 milyar TL açık verdi. Bu açık, geçen senenin aynı ayındaki 12.9 milyar TL'lik açığın biraz üzerinde bulunmaktadır. Ancak geçen sene, ayın sonundaki 17.1 milyar TL'lik vergi girişi sonraki aya kalmıştır. Ayrıca yine geçen sene 12.4 milyar TL'lik TCMB kar transferi bütçeyi desteklemiştir. Bu sene benzer vergi kaymasının olmaması ve TCMB karının Ocak ve Mart aylarında erken tahsil edilmesi sebebiyle, bütçe performans karşılaştırması yapmak için bu gelişmelere göre düzeltmek yapmak gerekmektedir. Bu doğrultuda, geçen sene Nisan ayında düzeltilmiş bütçe açığını 8.2 milyar TL olarak hesaplıyoruz ki bu da bütçe performansındaki bozulma eğiliminin devam ettiğini düşündürmektedir.

Bütçe açığının, geçen senenin düzeltilmiş değerine göre 6.1 milyar TL'lik artışının 1.3 milyar TL'lik kısmı faiz harcamalarından kaynaklanmıştır. Bunun yanında, faiz hariç harcamalarda da 7.8 milyar TL'lik belirgin bir artış olmuştur. Düzeltilmiş verilere göre gelirlerde ise 3.5 milyar TL'lik daha sınırlı boyutta bir yükseliş görülmektedir. Ayrıca toplam gelirlerden ayrı raporlanan ancak bütçe dengesi içerisinde yer alan özelleştirme ve fon gelirleri de geçen seneye göre 0.4 milyar TL azalmıştır. Sonuç itibarı ile yılın ilk çeyreğinde 37.5 milyar TL'lik TCMB kar transferine rağmen, 18.1 milyar TL artışla 37.8 milyar TL seviyesine çıkan bütçe açığındaki bozulma eğilimi, Nisan ayında da devam etmektedir.

Bugünün veri gündemi

Bugün öğleden sonra TCMB ve BDDK geçen haftanın bankacılık ve menkul kıymet verilerini açıklayacak. BDDK'nın günlük verileri 3 Mayıs haftasında döviz mevduatı 1 milyar dolar düşüş gösteriyor. Gerçek kişilerin döviz mevduatında 0.5 milyar dolar yükseliş olurken, ay sonu vergi ödemeleriyle alakalı olarak tüzel kişilerin döviz mevduatı 1.5 milyar dolar düşmüştü. Yükselen kurlara rağmen bireylerin döviz talebinin devam ediyor olması dikkat çekmiştir. Krediler tarafında ise TL cinsi kredilerin önceki haftaya göre gerilediği, döviz cinsi kredilerin yataya yakın seyrettiği görülmüyor.

Dün açıklanan TCMB haftalık vaziyetinden, bankaların zorunlu karşılıklardaki düşüş sebebiyle brüt döviz rezervlerinin 0.7 milyar dolar gerileyerek 93.0 milyar dolara geldiğini hesaplıyoruz. Bugün açıklanacak net döviz rezervlerinin ise önceki haftaya göre değişmeyerek 25.9 milyar dolar olacağını tahmin ediyoruz.

Küresel risk iştahı zayıf

ABD dün 200 milyar dolarlık Çin malı ithalatına ek gümrük vergisi uygulanacağını açıkladı. Bu mallarda %10 olan gümrük vergisi %25'e yükseltildi. Vergi artışı Cuma yürürlüğe girecek. ABD ayrıca İran'ın demir-çelik, alüminyum ve bakır ihracatına yönelik

yeni yaptırımlar açıkladı. Gelişmeler piyasalardaki risk iştahı üzerinde olumsuz etkide bulundu.

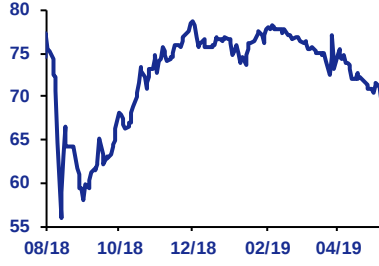
TL üstündeki değer kaybı baskısı sürerken, dün gün içinde **USD/TRY** 6.1950'ye kadar yükseldi. Kur bu sabah 6.1650'den başladı. Dün 35 baz puan artan **10 yıllık tahvil faizi** %20.99 olurken, **2 yıllık tahvil faizi** 148 baz puan gerileyerek %23.05'ten son işlem geçti. 5 yıllık Türkiye **CDS**'i 9 puan daha artarak 475 oldu.

Küresel piyasalarda ticaret savaşlarının artırdığı riskten kaçışın baskıladığı **ABD 10 yıllık tahvil faizi** %2.47 seviyesinden son işlem geçti. Faiz bir hafta önceye göre 7 baz puan aşağıda bulunuyor. **EUR/USD** ise 1.12 seviyesinin yakınlarında seyretmeyi sürdürüyor.

Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.	TL Reel Kur Endeksi (2003=100)
Spot				
USDTRY	6.1656	0.3%	3.3%	
EURTRY	6.9146	0.4%	3.5%	
SEPET	6.5432	0.3%	3.4%	
EURUSD	1.1195	0.2%	0.2%	
GBPUSD	1.3018	-0.4%	-0.1%	
USDJPY	109.920	0.4%	1.4%	
EURCHF	1.1424	-0.1%	-0.3%	
CNHUSD	6.8304	-0.5%	-1.2%	



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	19.4	0.4%	31.1%
S&P 500	2,879	-0.2%	-1.5%
DJ Ind.	25,967	0.0%	-1.8%
DAX	12,180	0.7%	-1.3%
FTSE	7,271	0.1%	-2.0%
NIKKEI	21,428	-0.8%	-3.5%
BIST 100	90,272	-1.3%	-5.4%

Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	69.9	0.0%	-1.3%
WTI	61.7	0.5%	-0.2%
Bakır	47,640.0	-1.3%	-2.6%
Altın	1,281.5	-0.2%	0.8%
Gümüş	14.8	-0.6%	1.3%
Buğday	435.3	-1.0%	-2.0%
Mısır	360.8	-1.6%	-2.6%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Son	Günlük	Haftalık	Türkiye eurobondları	Fiyat	Getiri	Spread
2 yıllık	23.05	-1.48	0.17	05/06/20	100.7	6.08	355.4
5 yıllık	22.24	1.51	2.24	24/10/28	88.6	7.81	538.8
10 yıllık	20.99	0.35	1.04	16/04/43	72.4	7.32	473.2
				14/05/47	77.5	7.70	511.7

Para ve swap piyasaları

TCMB ort.	24.00	0.00	0.00
ON swap	23.40	-0.11	-0.30
1 ay swap	26.06	0.17	1.43
1 yıl swap	30.03	-0.57	1.31

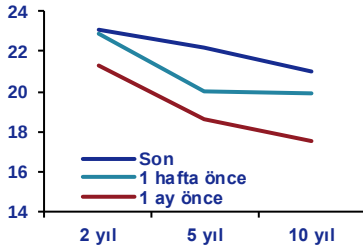
Şirket tahvilleri

Garanti22	93.4	7.39	507.7
YKB24	86.9	9.03	671.9
Akbank25	85.5	8.21	587.8

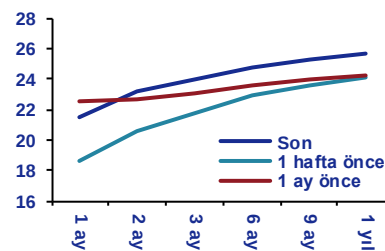
Global 10-Yıllık Faiz Oranları

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	2.47	-0.02	-0.07
Avr. Birliği	-0.04	-0.01	-0.07
İngiltere	1.14	-0.08	-0.01
İtalya	2.61	-0.01	0.06
Japonya	-0.05	0.00	-0.01

Tahvil Faizleri



Dolar/TL Opsiyon Volatilitesi



Kredi Riski

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	413.4	4.8	3.1
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	474.9	9.2	27.5
Rusya	129.6	-1.1	0.9
Brezilya	173.4	-2.5	-1.0
G.Afrika	193.8	0.1	3.2

Kaynak: Bloomberg, TCMB, QNB Finansbank

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.