

HAFTAYA FİNANSAL BAKIŞ 04.10.2021

- USD/TL son dönemdeki yükselişin ardından yatay bir eğilime döndü ve bu sabah 8.8550 seviyelerinde başladı. 5 yıllık Türkiye CDS primi 431 baz puana yükselirken, 2 yıllık tahvil faizi %18.17'ye indi.

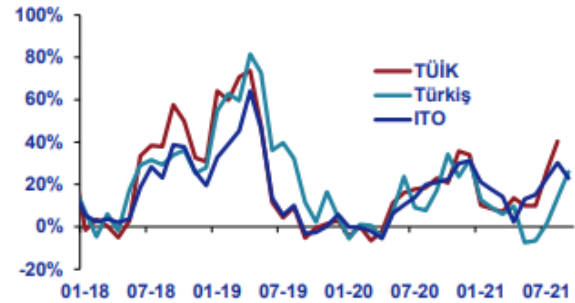
- İmalat sanayi PMI endeksi Eylül ayında, 52.5 ile önceki ayki 54.1'e göre gerilese de 50'nin üzerindeki seviyesi büyüme eğiliminin devam ettiğine işaret etti. Trend göstergesi olarak takip ettiğimiz endeksin 3 aylık ortalaması da önceki aya göre artarak 53.5 oldu. (Grafik 1) PMI'nın alt endekslere bakıldığında, toplam iş hacminde devam eden büyümenin, yeni ihracat siparişlerinin belirgin şekilde artmasından destek bulduğu gözleniyor. Ayrıca raporda, yeni siparişlerdeki iyileşme ve kapasite artırmaya yönelik çabaların, firmaların istihdam düzeyini Eylül ayında da güçlü bir şekilde yükseltmesini sağladığı, buna rağmen yeni siparişlerde süregelen büyümenin etkisiyle, birikmiş işlerin Temmuz 2020'den beri ilk kez arttığına dikkat çekilmiştir. **Büyüme eğilimleri açısından takip ettiğimiz bir başka gösterge de elektrik üretimidir. Eylül ayında elektrik üretimi 27.6 Mwh seviyesinde gerçekleşmiştir ve yıllık artış oranı %0.6 ile önceki ayki %13.3'e göre gerilemiştir.** Verinin kısa vadeli eğilimlerini daha iyi takip etmek için mevsim ve takvim etkisinden arındırdığımızda ise, önceki aya göre %4.7'lik belirgin

Grafik 1: Elektrik üretimi ve PMI



Kaynak: YTBS, Markit, QNB Finansbank

Grafik 2: Taze meyve-sebze fiyatları (% yıllık)



Kaynak: TÜİK, Türkiye, İTO

bir düşüş olduğunu gözlemliyoruz. Bu durum, PMI'da gözlenen gerileme ile uyumlu olmakla birlikte, burada da 3 aylık ortalamanın önceki aya göre sınırlı da olsa yükseliş gösterdiği izlenmektedir. (Grafik 1) Bu da Eylül ayındaki gerilemenin henüz kalıcı bir yavaşlamaya işaret etmediğini düşündürüyor. Daha önceden açıklanan kapasite kullanım oranı ve sektörel güven endeksleri de büyümenin Eylül ayında güçlenmeye devam ettiğine işaret etmiştir.

- Ticaret Bakanlığı'nın öncü verilerine göre Eylül ayında ihracat 20.8 milyar dolar ile geçen seneye göre %30 yükselirken, ithalat %12.2'lik daha sınırlı artışla 23.4 milyar dolar oldu. Net altın ithalatının geçen seneye göre 3.0 milyar dolar gerilemesi, dış ticaret dengesindeki iyileşmede belirleyici oldu. Diğer taraftan, artan fiyatların etkisi ile net enerji ithalatı 1.4 milyar dolar yükseldi. (Enerji ihracatı bizim tahminimizdir.) Sonuç olarak, altın ve enerji hariç dış ticaret dengesi 1.5 milyar dolar fazla vererek, geçen senenin aynı ayına göre 0.7 milyar dolar yükseldi. Bizim hesapladığımız mevsimsel düzeltilmiş verilere göre ihracat ve ithalat önceki ayki rekor yüksek seviyelerine göre sırasıyla %0.7 ve %4.0 gerilemiştir. İthalattaki daha

belirgin düşüş, dış ticaret görünümünde iyileşmeye işaret etmiştir. Turizm ile ilgili öncü göstergeler henüz yayınlanmamış olmakla birlikte, sektörde geçen ayki eğilimin korunması durumunda cari dengenin Eylül ayında 0.5-1 milyar dolar civarında bir fazla vereceğini tahmin ediyoruz. Ağustos ayında da cari dengenin sıfır veya hafif eksi olabileceğini düşündüğümüz için bu da Ekim 2019'dan beri ilk cari fazla verdiğimiz ay olacak.

- TÜİK, Eylül 2021 ayı TÜFE verilerini açıklamıştır. Buna göre,

TÜFE'de (2003=100) 2021 yılı Eylül ayında bir önceki aya göre %1,25, bir önceki yılın Aralık ayına göre %13,04, **bir önceki yılın aynı ayına göre %19,58** (Önceki ay % 19,25) ve on iki aylık ortalamalara göre %16,42 artış gerçekleşti.

TÜFE değişim oranları (%), Eylül 2021

	Eylül 2021	Eylül 2020	Eylül 2019
Bir önceki aya göre değişim oranı	1,25	0,97	0,99
Bir önceki yılın Aralık ayına göre değişim oranı	13,04	8,33	8,42
Bir önceki yılın aynı ayına göre değişim oranı	19,58	11,75	9,26
On iki aylık ortalamalara göre değişim oranı	16,42	11,47	18,27

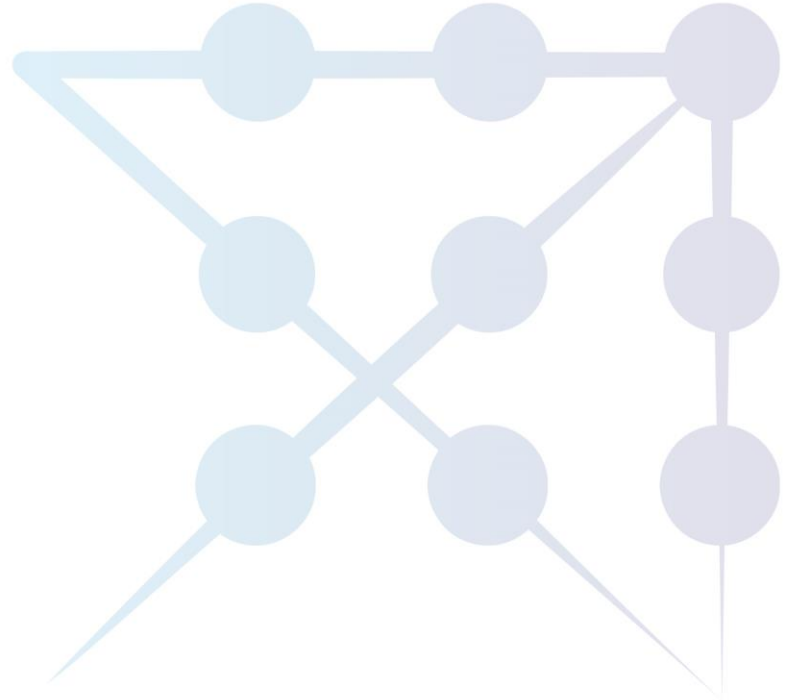
- Perşembe günü de Eylül ayı nakit bazlı bütçesi açıklanacak. Hazine'nin nakit akımları ve TCMB'deki mevduatındaki değişimden, Eylül ayı bütçesinin 15 milyar TL faiz dışı açık, 28.4 milyar TL de bütçe açığı verdiğini tahmin ediyoruz. Bu da geçen senenin aynı ayındaki 16.6 milyar TL'lik faiz dışı açık ve 31.0 milyar TL'lik bütçe açığının hafif altında olacaktır.

- Bugün Hazine 2 yıllık TLREF'e endeksli tahvil ihracı ile Ekim ayı borçlanma programına başlayacak. Yarın da 4 yıllık TÜFE'ye endeksli tahvil ve 5 yıllık sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenlenecek. Hazine Ekim ayında toplam 10 ihale ile 40 milyar TL'lik iç borçlanma yapmayı hedefliyor. Toplam borç ödemesi 51.1 milyar TL seviyesinde bulunuyor ki bunun 46.2 milyar TL'lik kısmı iç borç ödemelerinden oluşuyor.

Haftanın veri gündemi

Tarih	Ülke	Veri	Dönem	Anket	Önceki
4/10/21	Türkiye	Aylık TÜFE	Eyl	1.3%	1.1%
4/10/21	Türkiye	TÜFE yıllık	Eyl	19.7%	19.3%
4/10/21	Türkiye	ÜFE yıllık	Eyl	46.3%	45.5%
4/10/21	ABD	Fabrika Siparişleri	Ağu	1.0%	0.4%
4/10/21	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri	Ağu	--	1.8%
5/10/21	Almanya	Markit Almanya Hizmetler PMI	Eyl	56	56
5/10/21	Almanya	Markit/BME Almanya Bileşik PMI	Eyl	55.3	55.3
5/10/21	AB	Markit AB Hizmetler PMI	Eyl	56.3	56.3
5/10/21	AB	Markit AB Kompozit PMI	Eyl	56.10	56.10
5/10/21	ABD	Ticaret dengesi	Ağu	-\$70.5b	-\$70.1b
5/10/21	ABD	Markit ABD Hizmetler PMI	Eyl	54.4	54.4
5/10/21	ABD	Markit ABD Bileşik PMI	Eyl	--	54.50
5/10/21	ABD	ISM Hizmetleri Endeksi	Eyl	59.80	61.70
6/10/21	Almanya	Fabrika Siparişleri aylık	Ağu	-2.1%	3.4%
6/10/21	ABD	ADP İstihdam aylık	Eyl	430k	374k
7/10/21	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları	2/10/21	--	362k
7/10/21	Çin	Döviz Rezervleri	Eyl	--	b
8/10/21	Çin	Caixin Çin PMI Kompozit	Eyl	--	47.2
8/10/21	Çin	Caixin Çin PMI Hizmetler	Eyl	49.2	46.7
8/10/21	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi	Eyl	500k	235k
8/10/21	ABD	İşsizlik oranı	Eyl	5.1%	5.2%
8/10/21	ABD	Toptancı Stokları aylık	Ağu	--	1.2%

Kaynak: Bloomberg





Piyasalara Bakış

Döviz Piyasası

	Son fiyat	Günlük değ.	Haftalık değ.
USDTRY	8.8617	-0.4%	0.4%
EURTRY	10.2814	-0.3%	-0.4%
SEPET	9.5709	-0.3%	0.0%
EURUSD	1.1596	0.2%	-0.9%
GBPUSD	1.3551	0.6%	-1.1%
USDJPY	111.050	-0.4%	0.0%
USDZAR	14.8987	-1.4%	-0.2%
USDCNH	6.4494	0.0%	-0.1%



Global Hisse Senetleri

	Son	Günlük	Haftalık
VIX	21.2	-2.0	3.4
S&P 500	4,357	1.1%	-2.2%
DJ Ind.	34,326	1.4%	-1.4%
DAX	15,156	-0.7%	-2.4%
FTSE	7,027	-0.8%	-0.3%
NIKKEI	28,443	-1.1%	-5.9%
SHCOMP	3,568	0.9%	-2.0%
BIST 100	1,401	-0.4%	1.2%

Enerji ve Emtia

	Son	Günlük	Haftalık
Brent	79.1	0.7%	-0.6%
WTI	75.7	0.8%	0.3%
Bakır	68,170	-1.5%	-0.7%
Altın	1,761.0	0.2%	0.6%
Gümüş	22.6	2.0%	-0.1%
Buğday	750.3	3.4%	3.9%

Tahvil ve Eurobond Piyasaları

Gösterge devlet tahvilleri (% bileşik)	Faiz	Günlük	Haftalık
2 yıllık	18.07	0.00	-0.05
5 yıllık	18.66	0.00	-0.17
10 yıllık	18.49	0.00	-0.10

Türkiye eurobondları (%)	Faiz	Günlük	Haftalık
05/02/25	5.26	0.03	-0.06
26/04/29	6.47	0.07	-0.05
11/05/47	7.22	0.05	0.00

Para ve swap piyasaları (% basit)

TCMB ort.	18.00	-0.22	-1.00
TLREF ON	18.82	-0.04	-0.03
1 ay swap	18.96	0.01	-1.60
1 yıl swap	20.72	-0.08	-0.43

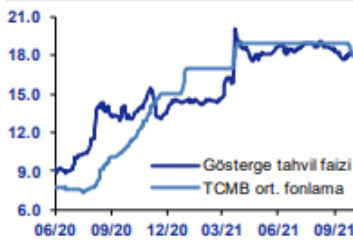
Şirket tahvilleri (%)

Garanti23	2.99	-0.06	0.11
Akbank25	4.99	0.02	-0.04
Kchol25	3.98	-0.16	-0.16
Turkcell28	4.52	-0.03	-0.02

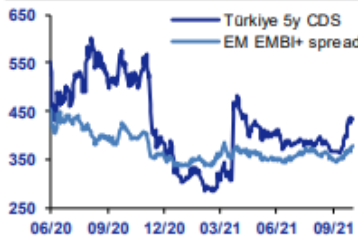
Global 10-Yıllık Faiz Oranları (%)

	Son	Günlük	Haftalık
ABD	1.47	-0.01	-0.01
Avr. Birliği	-0.23	-0.03	0.00
İngiltere	0.73	0.01	0.06
İtalya	0.81	-0.05	0.02
Japonya	0.04	-0.02	-0.01

Gösterge tahvil ve TCMB faizi (%)



EMBI+ ve Türkiye CDS (baz puan)



Kredi Riski (baz puan)

	Son	Günlük	Haftalık
EMBI+	378.7	9.6	12.0
5Y CDS Spreadleri			
Türkiye	433.6	-0.5	1.0
Rusya	88.1	0.1	0.5
Brezilya	204.4	-1.6	2.5
G. Afrika	210.4	-3.1	2.2

Kaynak: Bloomberg

Update: 04/10/2021 08:05