

Günlük Bülten

7 Haziran 2019

Zayıf gelen ADP özel sektör istihdam verilerinin ardından tarım dışı istihdam artışı 190 bin kişiden 175 bin kişiye revize edildi. ADP özel sektör istihdamı Mayıs ayında 185 bin kişilik artışa karşılık sadece 27 bin kişi arttı. ADP özel sektör istihdamı ve tarım dışı istihdam verileri arasında anlamlı bir ilişkinin olduğu piyasalar tarafından bilinen bir gerçek. Tarihsel datalar 2000 yılından bu yana regresyona sokulduğunda iki veri arasında yüzde 87'lik bir korelasyon olduğu dikkat çekiyor. Ancak konjonktüre göre bu korelasyonun zaman zaman azaldığını da buraya not etmekte fayda var. Öte yandan piyasa manşet datadan ziyade saatlik ücret artışlarını takip ediyor ve burada enflasyonun ne tarafa evrildiğine yönelik detaylar arıyor. Aylık bazda saatlik ücretlerin %0,3 ve yıllık bazda %3,2 artış göstermesi bekleniyor. Mevcut durumda böyle bir ücret artışı enflasyon üretmek için yeterli değil. Bu bağlamda beklentiler dahilinde gelen bir verinin nötr bir piyasa etkisinin olacağını öngörmek makul. Ayrıca işsizlik oranının %3,6'da sabit kalması bekleniyor.

Yeni işlem gününde Avrupa borsalarını olumsuz bir fiyatlamaya bekliyor. Almanya'da sanayi üretimi Mayıs ayında aylık bazda %1,9 ve yıllık bazda %1,8 ile beklentilerin oldukça üzerinde daraldı. Şu ana kadar ticaret savaşlarının Almanya için özellikle otomotiv sanayi ekseninde gerçekleşmesi Alman ekonomisi için oldukça zararlı bir düzeye ulaştı. Ticaret savaşlarının ABD ile Çin arasında devam etmesi şu anda Avrupa'yı sentetik olarak oyunun dışında tutuyor. Ancak önümüzdeki aylarda Avrupa'nın oyun sırasının gelmesi özellikle Almanya ekonomisi üzerinde baskının artmasıyla sonuçlanabilir. Diğer taraftan dünkü toplantıda ECB faizleri beklendiği üzere sabit tuttu. Ancak Draghi'nin 2020 yılının ortasına kadar faizleri değiştirilmeyeceği açıklaması ve deflasyon ihtimalinin olmadığını dile getirmesi görece şahin bir açıklama olarak algılandı. Gelişen Ekonomilerin enflasyon yaratamayan ekonomilerin merkez bankalarının para politikalarının marjinal etkinliğinin azalmasıyla sonuçlanıyor. Zira enflasyon göstergelerinde artan aşağı yönlü riskler, merkez bankalarının genişlemeci para politikalarından çıkışlarını imkansız hale getiriyor. Zaten son dönemde Modern Para Politikalarının başarısızlığı ulaştığı sıkça kaleme alınır oldu.

Asya piyasaları genelde pozitif bir gün geçirdi. Çin piyasaları ise tatil nedeniyle kapalı. Ticaret savaşlarına yönelik haber akışının azalması veya karşılıklı son ultimatomların fiyatlarda olması buradaki sakinleşmede etkili. G-20'de beklenen ikili görüşmelere kadar Asya piyasaları bir miktar soluk alabilir.

BIST 100 endeksi 4 günlük yükselişin ardından haftanın ilk gününde %0,3 değer kaybetti. **TÜFE Mayıs ayında** bir önceki aya göre piyasa beklentisinin altında kalarak %0,95. Yıllık tüketici enflasyonu %19,50'den %18,71'e gerilerken, çekirdek enflasyon %16,30'dan %15,87'ye iyileşti. ÜFE ise bir önceki aya göre %2,67 artarken yıllık bazda artış %28,71 oldu. Taze meyve ve sebze fiyatlarının aylık bazda %15 düşmesi TÜFE'nin beklentilerin altında gelmesinde belirleyici oldu. Böylece gıda fiyatları Ramazan ayına rağmen bir önceki aya göre %1,2 azaldı. Bu taraftaki normalleşmenin önümüzdeki dönemde devam etmesini bekliyoruz. Buna ek olarak yıllık enflasyonun, hedeflenen patikanın alt bandını ihlal edecek şekilde ilerlediği göz önüne alındığında önümüzdeki aylarda para politikasının gevşetilmesi gündeme gelebilir.

ABD'de faizlerin yıl sonundan önce düşürüleceği beklentisi son günlerde doların değer kaybetmesine neden oldu. EUR/USD paritesi günü %0,5 artışla 1,1276'dan tamamladı. Ayrıca ECB'nin faiz indirimine yönelik güçlü bir sinyal vermemesi de euroyu güçlendirdi.

Türkiye piyasalarının kapalı olduğu bayram tatili sırasında 5,66 ile yaklaşık 2 ayın en düşük seviyesini gören USD/TL kuru bu sabah hafif yükselişle 5,86'dan işlem görüyor. Güney Afrika randına karşılık TL alım işlemleri ve Fed'den faiz indirim beklentileri TL'nin dolar karşısında değer kazanmasını sağlıyor. USD/TL kurunun 50 günlük ortalama olan 5,85'in altında tutunup tutunmayacağı takip edilecek.

Hazine Müsteşarlığı Haziran ayı İç Borçlanma Stratejisini açıkladı. Buna göre Haziran ayında 11,4 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık; 4 ihale ve 1 adet kira sertifikası yoluyla 12 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirilmesi programlanıyor. Piyasaya 9 milyar TL, kamuya 2,4 milyar TL ödemesi bulunuyor. Hazine piyasadan ihale yoluyla 9,3 milyar TL, kamudan 2,2 milyar TL kira sertifikası yoluyla da 0,5 milyar TL borçlanma planlanıyor (Haziran ayı için öngörülen iç borç çevirme oranı %105,26'dır). Öte yandan Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi gerilemeye devam ediyor. Geçtiğimiz hafta 500 seviyesinin üzerine yükselen 5 yıllık CDS primi, haftanın son gününde 473 baz puanda bulunuyor. 2 yıl vadeli tahvil faizi %24,00'ten ve 10 yıl vadeli tahvil faizi %18,94 seviyesinden işlem geçiyor.

Petrol fiyatları beş ayın en düşük seviyelerinden toparlanmaya çalışıyor. Brent petrol dün %1,7 yükselerek 61,7 \$/varil seviyesine geldi.

Altın, Dolar endeksindeki zayıflama ve ticaret geriliminden destek bularak dün %0,8 değer kazandı. Altın haftalık bazda ise %2'lik bir kazançta hazırlanıyor.

Gündem

Saat	Yurtiçi	Önceki	Beklenti
	Önemli Bir Veri Yok		
	Yurtdışı		
09:00	Almanya Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık, %)	-0,9	-0,2
09:00	Almanya Dış Ticaret Dengesi (Nisan, Milyar €)	22,7	19,5
09:00	Almanya İhracat (Nisan, aylık, %)	1,5	-0,8
09:00	Almanya İthalat (Nisan, aylık, %)	0,4	-0,3
15:30	ABD Tarım Dışı İstihdam (Mayıs, bin)	263	190
15:30	ABD İşsizlik Oranı (Mayıs, %)	3,6	3,6
15:30	ABD Ortalama Saatlik Ücretler (Mayıs, aylık, %)	0,2	0,3
15:30	ABD Ortalama Saatlik Ücretler (Mayıs, yıllık, %)	3,2	3,2
15:30	ABD İşgücüne Katılım Oranı (Mayıs, %)	62,8	-

Hisse Senedi Piyasaları

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	Yılbaşına Göre Değişim (%)
BIST 100	90.346	↓ -0,3	↓ -1,0
MSCI GÜ Borsaları	2.104	↑ 0,4	↑ 11,7
MSCI GOÜ Borsaları	1.003	↓ -0,2	↑ 3,8
S&P 500	2.843	↑ 0,6	↑ 13,4
Euro Stoxx 600	374	→ 0,0	↑ 10,8
FTSE	7.260	↑ 0,5	↑ 7,9
CAC 40	5.278	↓ -0,3	↑ 11,6
DAX	11.953	↓ -0,2	↑ 13,2
Bovespa	97.205	↑ 1,3	↑ 10,6
Şangay	2.828	→ 0,0	↑ 13,4
Nikkei	20.871	↑ 0,5	↑ 4,3

Döviz Kurları

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	Yılbaşına Göre Değişim (%)
USD / TL	5,7793	↑ 0,8	↑ 9,3
EUR / TL	6,5371	↑ 1,4	↑ 7,8
Döviz Sepeti	6,1592	↑ 1,1	↑ 8,5
EUR / USD	1,1276	↑ 0,5	↓ -1,7
USD / Yen	108,40	↓ -0,1	↓ -1,2
Dolar Endeksi	97,04	↓ -0,3	↑ 0,9

Devlet Tahvilleri

	Kapanış (%)	Günlük Değişim (bp)	Yılbaşına Göre Değişim (bp)
Türkiye 2 Yıllık	24,00	↓ -97	↑ 427
Türkiye 10 Yıllık	18,94	↑ 9	↑ 252
ABD 10 Yıllık	2,12	↓ -2	↓ -57
Almanya 10 Yıllık	-0,24	↓ -1	↓ -48

Faizler (satış oranları)

	3 Ay	6 Ay	9 Ay	12 Ay
TRLIBOR	26,7659	27,2948	27,5112	27,7957
LIBOR	2,4716	2,4084	-	2,3825
EURIBOR	-0,3200	-0,2540	-0,1940	-0,1770

* Burada kullanılan veriler satış oranlarıdır.

Emtialar

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	Yılbaşına Göre Değişim (%)
Altın	1.339,2	↑ 0,8	↑ 4,5
Brent Petrol	61,7	↑ 1,7	↑ 14,6
ABD Ham Petrolü	52,6	↑ 1,8	↑ 15,8
GSCI Emtia End.	402,9	↑ 1,1	↑ 7,6

Ekonomik Arařtırmalar Bölümü

arastirma@halkbank.com.tr

Bora Tamer YILMAZ	0216 503 4910
Ebru USTA	0216 503 8681
Mustafa Can BASMACI	0216 503 5348
Muharrem BAYKARA	0216 503 5394
Cihangir DİNÇER	0216 503 5826

UYARI: Türkiye Halk Bankası A.Ş. Hazine Yönetimi, bilgilendirme amacıyla sunulan bu yayının hazırlanmasında gerekli özen ve dikkat gösterilmesine rağmen oluşabilecek hata ve eksikliklerden ve yayının ticari amaçlı kullanımından doğabilecek zararlardan sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Sunulan bilgi, görüş ve veriler herhangi bir yatırım aracını alım veya satım önerisi olarak kabul edilemez. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize de uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır.