

Ekonomik ve Finansal Görünüm

Nisan 2020

Dünya hiç tecrübe etmediği bir durumla karşı karşıya..

- Çin'de **Aralık ayının** ortalarında çıkan **Koronavirüs** giderek birçok ülkeye yayıldı. Mart ayının sonu itibariyle virüsten etkilenmeyen **ülke ve ekonomi kalmadı**. Vaka sayısının giderek arttığı, karantinaların çoğaldığı bu ortamda **ekonomiler aniden durdu**. Vaka sayısı tüm dünyada 2 milyona yaklaşıyor. Küresel bir kriz yaşadığımız bu dönem diğer krizlerden ayrışıyor.
- **Finansal krizlerde** alınan **tedbirlerin yansımaları** hızlı görebilirdik ve **üretim devam** ettiği için tüketim bir süre sonra onu takip ederdi. Fakat şuan insanlar can korkusuyla dışarı çıkamazken küreselleşen dünyada önemli bir yeri olan **hizmet sektörü durma** noktasına geldi. Şuan yaşadığımız dönem salt **bir finansal kriz değil**, sağlık ve can korkusu temelli bir **reel sektör krizi**. Bu sebeple ülkeler için işsizlik diğer finansal krizlerde olmadığı kadar önemli. Yükselen işsizlik rakamları krizin boyutunu anlamamıza da yardımcı olacaktır.
- Tüketimin belli alanda yoğunlaştığı dönemin ne kadar devam edeceğinin **bilinmemesi**, vaziyeti daha da içinden çıkılmaz bir duruma sürüklüyor. Para politikaları tarafında **merkez bankaları ve hükümetlerin finansal piyasalara ve reel sektöre yönelik** genişlemeci hamleler yapması krizi bir miktar durgunlaştırdı. Fakat özellikle **reel sektör için bir düzelmeden söz edemeyiz ve tüketim artmadığı** sürece bir **toparlanma emaresinin** meydana çıkması vakit alacaktır.
- Günümüz dünyasında ilk kez dünya çapındaki meydanlar bomboş kalırken, **turizm** adeta durma noktasında. Oteller ve havayollarının sefer sayılarına baktığımızda turizmdeki bu durgunluk hissedilir derecede artmış bulunuyor. Görünen o ki, insanlar bu sefer sadece **kriz belirsizliği** ortamında yaşamıyor, **turizm harcamaları, lüks tüketim, gündelik yaşam, yatırım** vs tamamen bırakmış durumda.
- Virüs meselesi çözüme kavuştuktan sonra **dünya ekonomik, siyaset ve toplumsal düzenini** ciddi değişimler bekliyor. Özellikle şirketlerin evden çalışmaya başlamasıyla birlikte **dijitalleşme** hız kazandı. Para politikalarından, mali politikalara kadar birçok enstrümanın devreye girdiği ortamda, **asıl sorgulamalar virüs sonrası yaşamaya** başlayacaktır.

Finansal piyasalarda büyük bir panik söz konusu..

- Koronavirüs ve devamında **virüsün yayılımını durdurmak** için alınan tedbirler küresel olarak **dolar arz ve sirkülasyonunu** sağlayan kanalların neredeyse **tümünü tıkamıştı**: Bunların başlıcası **turizm ve dış ticaret**. **Turizmin durma noktasına** gelmesi ve **ticaretin yavaşlaması**, ülkeler arasındaki **dolar akışına** ciddi darbe vurdu. Bu, sadece ticaretin kendisinin kazandırdığı döviz akışının durmasından da öte bir durum.
- Bu **yavaşlama**, normalde **cari fazla vermesi** sebebiyle elinde finansal kaynak birikmesi olan ülkeleri de vurduğundan, **bu ülkelere cari açık veren ülkelere giden** finansal akımlar da hasar gördü.
- **Küresel risk iştahı** ciddi darbe yediği için sadece yüksek getirili olan **gelişmekte olan ülkelerde** değil **gelişmiş ülkelerde** dahi altın dahil olmak üzere neredeyse **bütün varlık sınıflarında satışlar görüldü**. Bu satışlar, **nakde ve özellikle dolara dönüşle** sonuçlandı. Dolayısıyla birbiriyle normal zamanlarda **negatif korelasyona** sahip varlık sınıflarında dahi bu **korelasyonlar pozitif** döndü. Bu durum yatırımcının **herhangi iki varlık sınıfını hedgelemesinin önüne geçtiği için de fiyatlama** davranışı tamamen **çöktü**.
- ABD'deki firmalar, gerek uluslararası gerekse yurtiçindeki **ticaretin ve ekonominin** ciddi şekilde yavaşlaması sebebiyle bankalarda **tahsisli olan kredi limitlerini**, likidite problemi yaşamamak adına tamamen kullanmaya başladılar. Bu durum ise normalde **uluslararası dolar likiditesinin** sac ayakları olan **büyük ABD bankalarının** gerek regülasyonlar gerekse kendi likidite pozisyonlarını koruma fikri sebepleriyle **piyasa yapıcılıktan ellerini eteklerini çekmesine** sebep oldu.
- Bu durum ise, dünyanın **en likit piyasası olan ABD hazine tahvili piyasası** dahil olmak üzere dünya üzerinde birçok piyasada **likiditenin yok olmasına** sebep oldu. Her **varlığın sürekli satıldığı** bir fasit dairenin nedenlerinden biri haline geldi. Bu durum, nihayetinde **FED ve merkez bankasının faiz indirmek** başta olmak üzere **piyasayı destekleyici adımlar** atmasıyla sonuçlandı. FED'in aksiyonlarını incelersek bu sebeplerle ilintileri görülecektir.

Virüsün finansal ve reel sektöre, toplum hayatına yaptığı etki 2008'den fazla olacak..

- **Küresel merkez bankaları**, dolar oluşturabilmek için rezervlerinde tuttıkları **ABD hazine tahvillerinde ciddi satışlar** yapmak durumunda kaldılar. Ayrıca bazı büyük firmalar da **tahvilden çıkıp nakde döndü**. Bu, ABD'li bankaların **piyasadan çekilmesinin üstüne eklenince**, hazine tahvil ihalelerine girip teklif vermek zorunda olan **Piyasa Yapıcı Portföy Yönetim Şirketlerinin** elinde sadece **1 ay** içinde çok ciddi miktarda tahvil birikti, ki bu **PYŞ'lerin** hazineden **aldıkları tahvilleri ikincil piyasada satamadıkları** manasına geliyor.
- Bu meselenin sürmesi, ekonomiyi canlandırmak için **mali genişleme yapması** ve dolayısıyla **borçlanması icap eden Hazine'nin** işini çok zorlaştıracak olduğundan FED devreye girdi ve **önce limitli**, sonra **limitsiz bir parasal genişleme programı** başlattı. Yani **ikincil piyasadan tahvil** toplamaya girişti.
- Yukarıda bahsedilen küresel merkez bankaları dolar oluşturmak için **tahvil satmak zorunda** kalmasınlar diye, FED birçok ülke merkez bankası ile, **o ülkenin yerel parası ile dolarların takasını öngören swap** ve ellerindeki **tahvilleri teminat gösterip dolar alabilecekleri repo** programları ihdas etti.
- Büyük şirketlerin **kısa vadeli borç kağıdı ihraç ettiği «ticari kağıt»** (commercial paper) piyasasında **faizler çok yükseldiği için**, bu firmalar nakit problemi yaşamamasın diye, FED doğrudan firmalardan, **bu kağıtları 3 aylık OIS+110 baz puanla alacağı** bir program başlattı.
- FED'in **açtığı swap hatlarında** az sayıda merkez bankasının yer alması ve **repo operasyonlarına** ise herkesin **elindeki ABD tahvili tutarı** kadar katılacak olması paranın dönüşünü istenen düzeyde artırmış değil. **Dönmeyen para** da ekonominin tüm aygıtlarına dokunmakta.
- **Türkiye'nin** elindeki ABD tahvillerinin değeri **2,8 Milyar \$** olduğu için FED'in repo operasyonundan **TCMB 2,8 Milyar \$** tutarında faydalanacak.

Para ve maliye politikası hamleleri finansal piyasalara biraz nefes aldirmiş görünüyor..

- Tüm bu bahsettiğimiz parasal genişleme hamleleriyle Fed'in bilanço büyüklüğü Mart başına kıyasla 8 Nisan itibariyle 1.9 trilyon Dolar artarak **6.08 trilyon Dolar**'a, ECB'nin bilanço büyüklüğü ise 3 Nisan itibariyle 500 milyar Euro artışla **5.2 trilyon Euro**'ya geldi.
- Bu hamleler, devletlerin attığı başta **istihdamı ve firmaları** korumaya yönelik adımları ve koronavirüs vakalarında birçok ülkede **pik seviyeye** yaklaşmış ve hatta bazılarında geçilmiş olduğunun piyasalarca satın alınması ile birlikte küresel varlık fiyatlarında bir miktar **toparlanma** görüldü.
- **SP 500** Endeksi, 23 Mart'ta gördüğü dip seviyeden yaklaşık **yüzde 25'lik bir ralli** yaparak 2800 puan seviyelerine yaklaştı. EUROSTOXX 50 Endeksi de 18 Mart'ta gördüğü dip seviyeden yaklaşık **yüzde 21'lik** bir yükseliş ile kurtuldu.
- Küresel olarak gerek yatırım yapılabilir seviye, gerekse yatırım yapılabilir seviyenin altındaki **tahvillerde** yaşanan hızlı faiz yükselişinin ardından tam bir normalleşme olduğu söylenemeyecek olsa da **bir miktar toparlanma** görüldü.
- Emtia fiyatlarında ise **bakır** dip seviyesinden **yüzde 8**, **demir** **yüzde 7**, **altın** **yüzde 15**, soya fasulyesi yüzde 5 artış gösterdi.
- Ham petrol tarafında ise OPEC+ arz kısıntısı anlaşmasının da etkileriyle Brent vadeli kontratı yaklaşık 8.5 dolarlık bir artışla 31 dolar seviyelerine geldi. Ancak petrolde **fiziki kontratlarda tarihi zayıflığın sürdüğü** söylenebilir.
- Piyasa fiyatlamalarının ötesinde piyasa likiditelerinde de görece bir toparlanma oldu, işlem hacimleri bir miktar toparlandı ve **alış/satış fiyatlarında ciddi şekilde açılan makaslar** bir parça kapandı.

Koronavirüs Türkiye'yi en çok hizmet ve özellikle turizm sektörü tarafıyla etkileyecek..

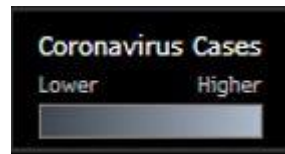
- Koronavirüs, Türkiye'ye daha geç gelse de özellikle **reel sektör** bu krizi ilk andan itibaren **derinden** hissetti. **Şirketlerin evden çalışmaya yönelmesi**, devletin aldığı birtakım tedbirlerle birlikte reel sektör içinde özellikle **hizmet sektörü**, krizi sırtladı. Özellikle büyükşehirlerde ekonominin önemli bir ayağı olan **kafe, restoran ve oteller** virüs sebebiyle **karantina şartları** gereğince kapatıldı. İçişleri Bakanı Süleyman Soylu **25 Mart'ta** yaptığı açıklamada **211 bin 326 işyerinin kapatıldığını** açıkladı.
- **Arz yönünden** bir sıkışmanın yanında **kredi ve banka kartı harcama değişimlerine** baktığımız zaman **talep yönünden de** bir düşüş söz konusu aslında. İnsanlar evlerinden çıkmadığı için **turizm, ulaşım, giyim, eğitim harcamaları azalırken gıda ve sağlık harcamaları artsa** da genel toplama baktığımızda **ciddi düşüş** söz konusu.
- **Kurun artması** reel sektör **bilançosunu**, döviz borçluluğu olduğu için **olumsuz yönde** etkileyecek. Bu anlamda **kamu borcu da hem gelirlerin düşmesi hem de teşvikler dolayısı ile artacaktır. Turizmin doğrudan veya dolaylı toplam GSYH'e olan yüzde 11'lik** katkısı bu dönemde **Türkiye'yi olumsuz** etkileyecek.
- İstihdamın önemli bir kısmı reel sektörde olduğu için bu durum önümüzdeki dönemde **işsizlik rakamlarına** da yansımacaktır.
- 2020 ilk çeyrek büyümesinin YEP hedefinin üzerinde gelecek olmasıyla, **büyüme tarafında gelişmekte olan ülke ortalamasına göre pozitif ayrışacak olsak** da büyüme ciddi şekilde baskı altında kalacaktır. Virüs etkisinin ortadan hızlı kalkması halinde , **halen pozitif büyüme rakamları görmek mümkün olsa da, her geçen gün bu ihtimal azalmakta.**
- Petrol fiyatlarının düşmesi **cari açığın azalmasını** sağlayabilir. Ayrıca petrol fiyatlarının düşmesi girdi maliyetlerinin yanı sıra, **enflasyonun düşmesine** de katkı sağlayacaktır. Enflasyona ne kadar yansıtacağı ise fiyat düşüşlerinin nihai fiyatlara ne kadar yansıtılacağı ile ilgili olacaktır. Ayrıca arz talep dengesi şu an itibariyle **dezenflasyonist ortamı desteklerken**, parasal genişleme ise uzun vadede **enflasyonu yukarı yönlü etkileyecektir.**

Koronavirüs Türkiye'yi en çok hizmet ve özellikle turizm sektörü tarafıyla etkileyecek..

- Ancak, petrol fiyatlarının düşmesinin normal fiyat hareketleri çerçevesinde hareket etmediğini, daha ziyade hem arz hem de talep yönlü olarak etkilenen fiyatların **resesyon fiyatlaması çerçevesinde hareket ettiğini** de unutmamak lazım.
- Dolayısı ile küresel talebin azaldığı bir ortam, **ihracatımızı baskılayacaktır**. Ayrıca, ülkemize olan fon akımlarının da önemli bir kısmının **petrol geliri olan ülkeler üzerinden olduğu düşünüldüğünde**, fiyat hareketlerinin bu yansımaları da düşünmek gerekir. Buna bağlı olarak talebin de yön değiştirmesiyle **ithalat** da azalacaktır. **Cari açığın** ne yönde değişeceğinde ise virüsün gelişimi ve karantina şartları belirleyici olacak.
- Yılbaşından beri gelen süreçte **BIST100 ve TL**, diğer **EM borsalarına ve para birimlerine** nispeten dolara karşı dayanıklı bir görüntü sergilese de **Mart ayının son günlerinde** virüsün etkisi derinden hissedildi. Piyasadaki **yabancı oranının düşük olması** bir kur krizi ihtimalini düşürürken, **döviz borcunun büyüklüğü** hem finansal hem de finansal olmayan piyasa için bir kur riski yaratıyor.
- **Bankacılık sektörü ise 2018 kur şokunun yaralarını** yeni yeni sarmışken **yeni bir yarayla** karşılaştı. **Takipteki alacak tarafında** önümüzdeki **3 ay kredi büyümesi devam ettiği ölçüde** bir düşüş yaşanacaktır. Hükümetin açıkladığı paket gereği **alacakların takibe atılmaması** ve bu süreçte **kredi hacminin artacak olması** **takipteki alacaklar oranını** düşürecektir. Bu dönemin etkileri **üç ay sonrasında yavaş yavaş** ortaya çıkmaya başlayacaktır.
- Gerek Dünya'da ve gerekse Türkiye'de bu krizin sektörleri dönüştürme, iş yapılarını dönüştürme, alış veriş alışkanlıkları etkileme gibi birçok ekonomik, siyasi ve toplumsal etkileri olacaktır. Belki de **asıl değişiklikleri, virüs şoku ortadan kalktığında görmeye** başlayacağız. Bu minvalde, paradigma değişikliklerinin gerçekleşeceği ortamda **yeni düzene adapte olabilenlerin ciddi sıçrama** ihtimali söz konusudur. Türkiye'nin ise bu anlamda ciddi bir potansiyeli bulunmaktadır.
- **Tüm ekonomik etkiler tabi ki, insan sağlığı ve canından değersizdir. Bu vesileyle hayatını kaybedenlere Allah'tan rahmet, tedavi sürecindekilere ise acil şifalar diliyoruz.**

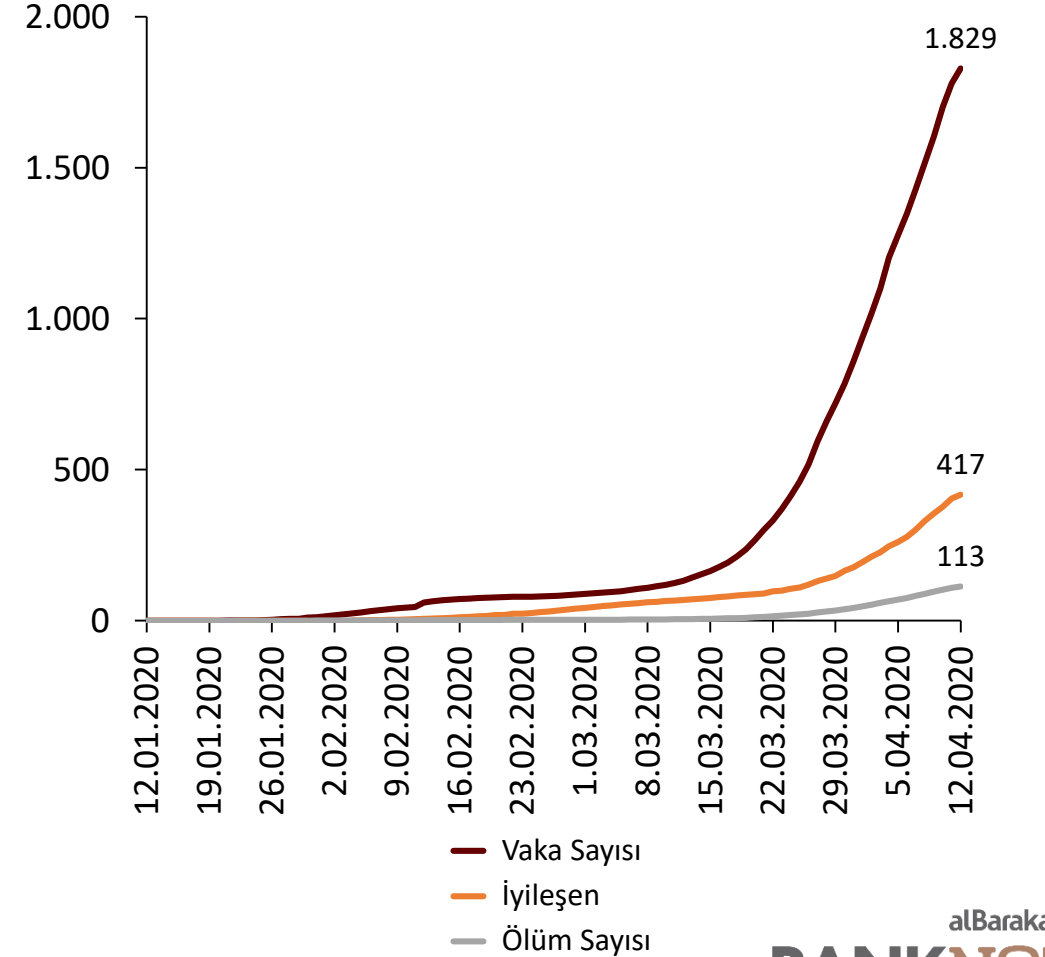
Pandemi farklı coğrafyalarda farklı seyirlerde olsa da, vaka sayıları artmaya devam ediyor..

Vaka Haritası



Koronavirüs Etkileri

Bin Kişi - 12 Nisan İtibariyle

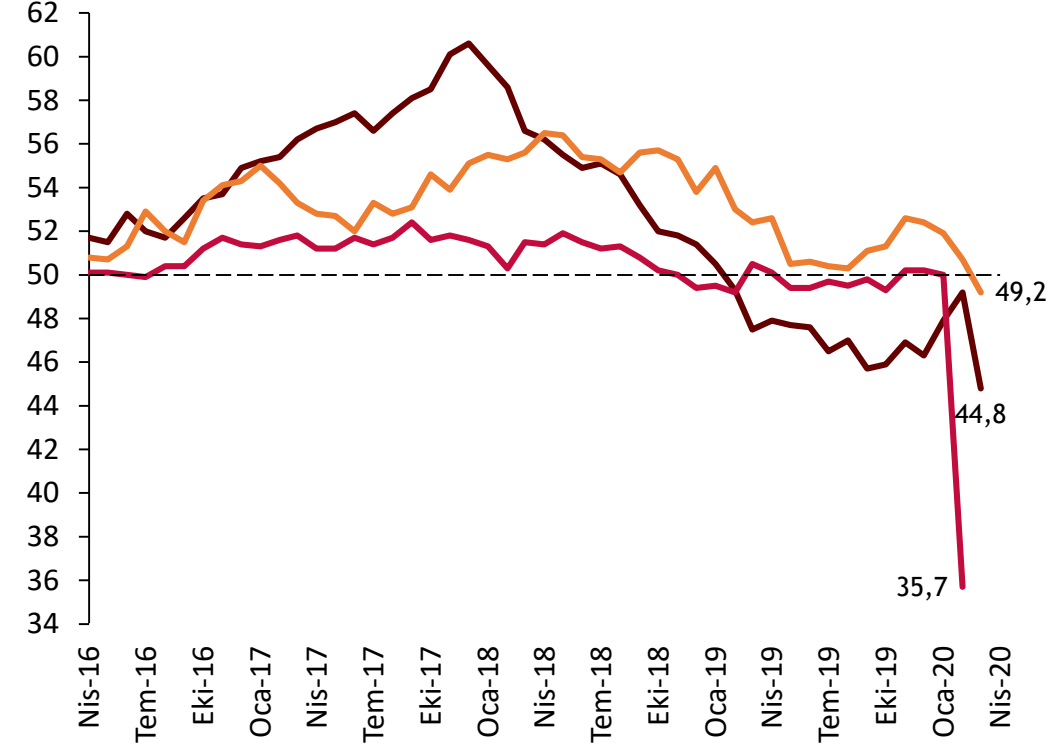


Tüm ekonomiler özellikle hizmet sektöründe büyük düşüş yaşıyor..

İmalat PMI

Mevsimsellikten Arındırılmış

Endeks Değeri

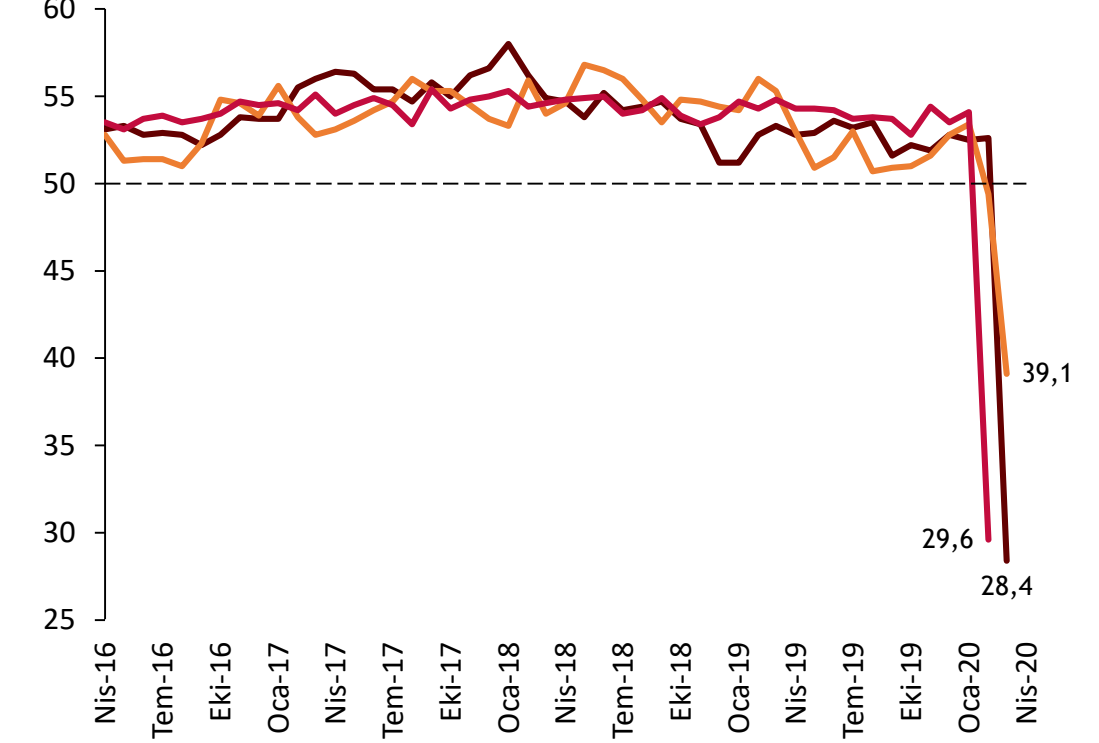


— Euro Bölgesi
— ABD
— Çin

Hizmetler PMI

Mevsimsellikten Arındırılmış

Endeks Değeri

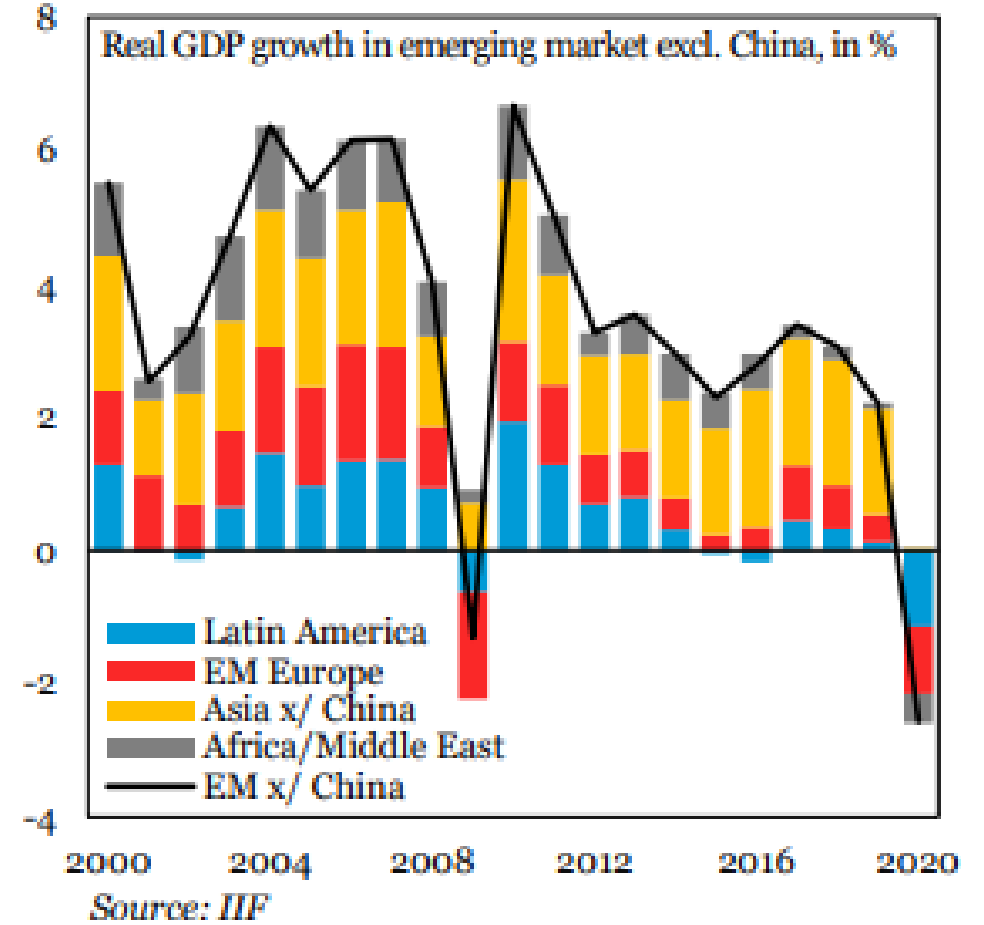
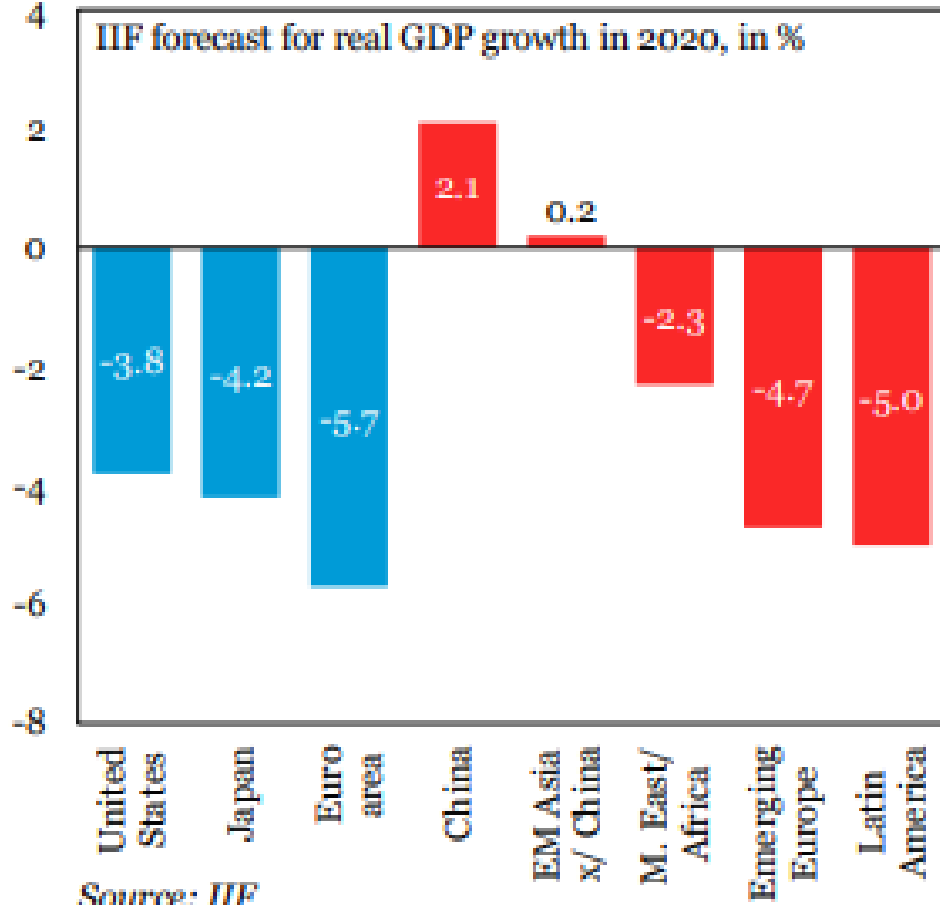


— Euro Bölgesi
— ABD
— Çin

Küresel - Büyüme Göstergeleri

2020'de küresel büyüme tahminleri negatif seyrediyor, 2009'dan daha derin beklentiler söz konusu.

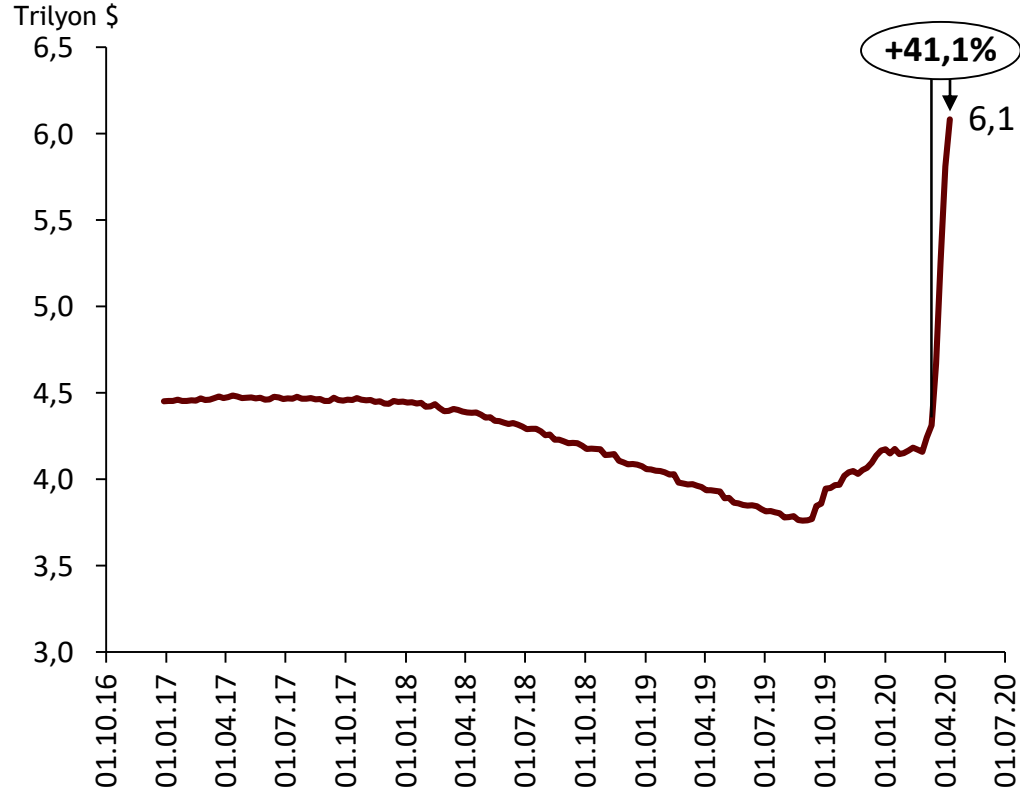
GSYH Büyüme (%)



FED Mart başından bu yana bilançosunu yüzde 41 oranında genişletti..

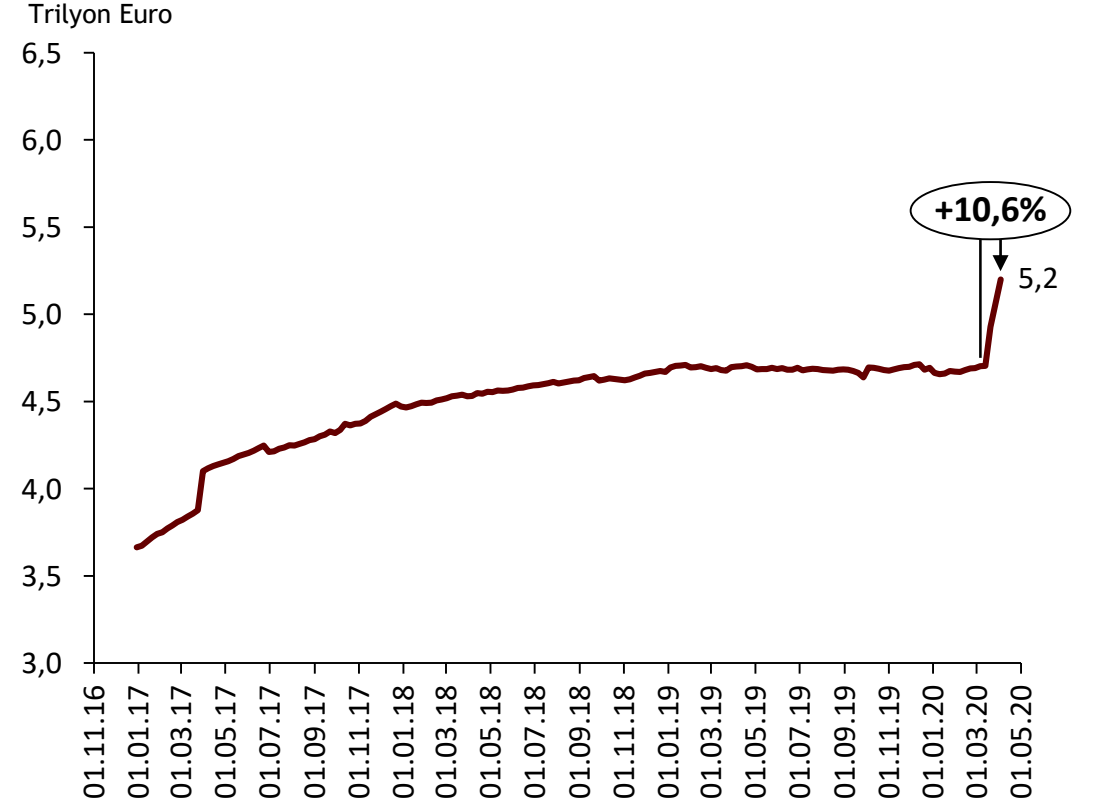
FED Bilanço

Haftalık, Trilyon \$



ECB Bilanço

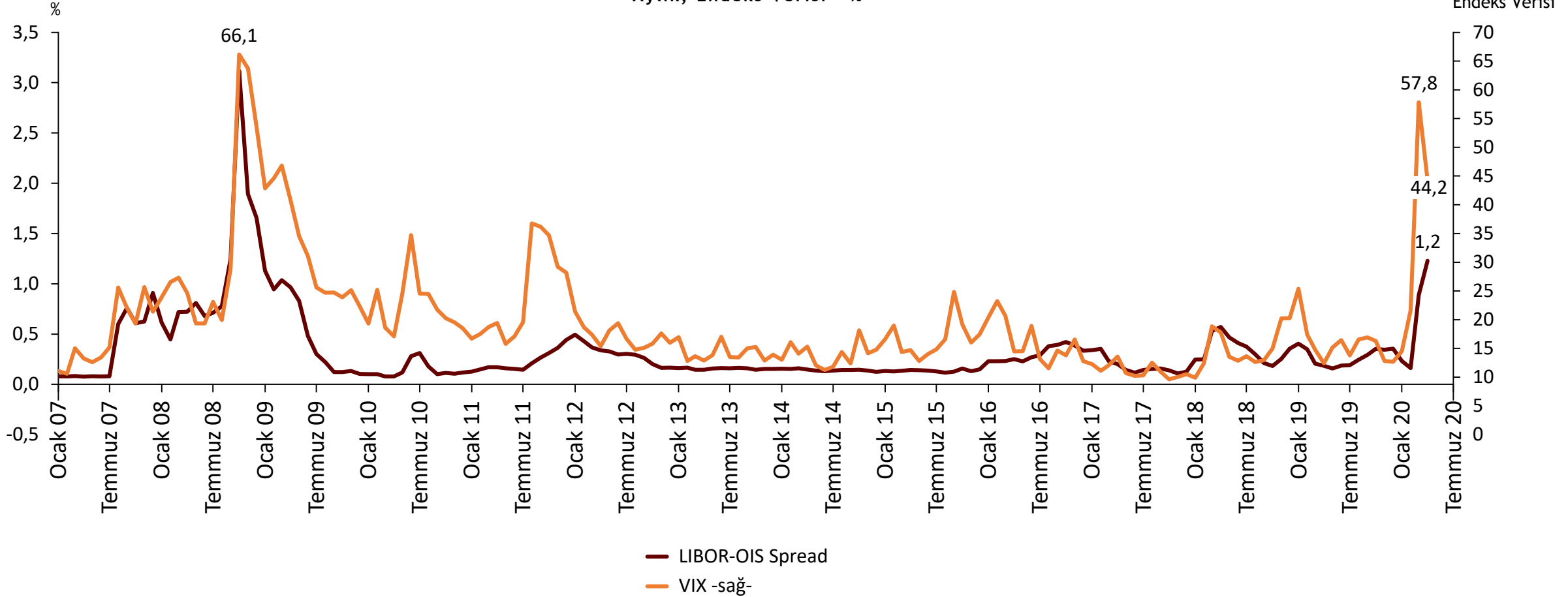
Haftalık, Trilyon Euro



Dolar likidite sıkıntısının baş göstermesi ve belirsizlik paniği arttırmıştı, bir nebze durulma sinyalleri söz konusu..

LIBOR-OIS Spread vs VIX

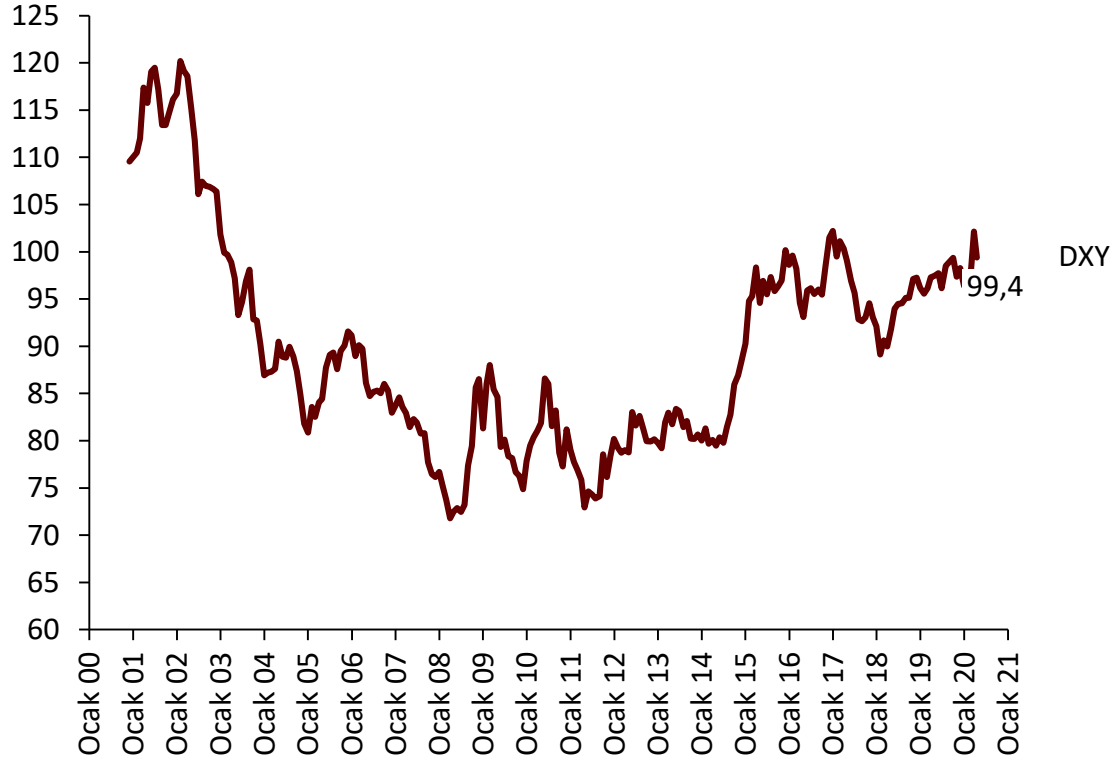
Aylık, Endeks Verisi - %



Riskli ortamda doların değeri 2002'den bu yana en yüksek seviyede..

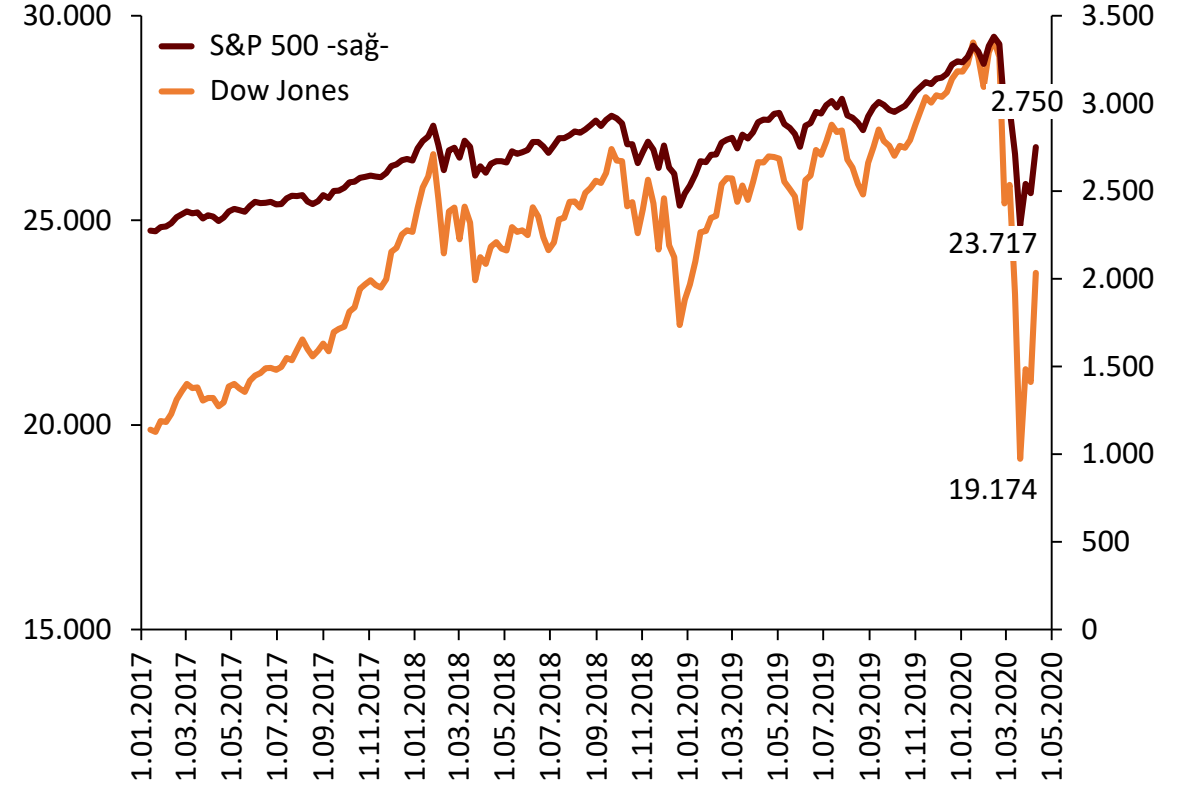
DXY

Endeks Verisi - Aylık



Borsalar

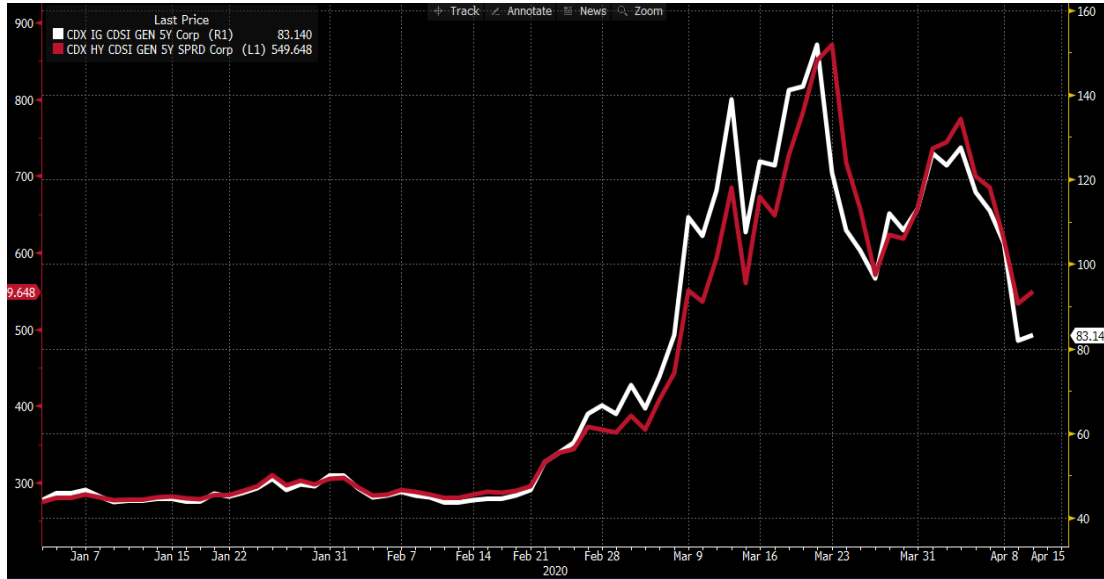
Endesk Verisi - Haftalık



Güvenli limanlara kaçış sebebiyle kredi notu farketmeksizin risk primleri yükseldi, ancak sonemde bir miktar toparlanma görüldü....

Kuzey Amerika CDS Endeksleri

Yatırım Yapılabilir Seviye (beyaz-sağ) / Yüksek Getirililer (kırmızı-sol)
(baz puan)



Güvenli limanlara kaçış sebebiyle kredi notu farketmeksizin tahvil faizleri yükseldi, ancak sonemde bir miktar toparlanma görüldü....

Bloomberg Barclays Tahvil Getirisi Endeksleri

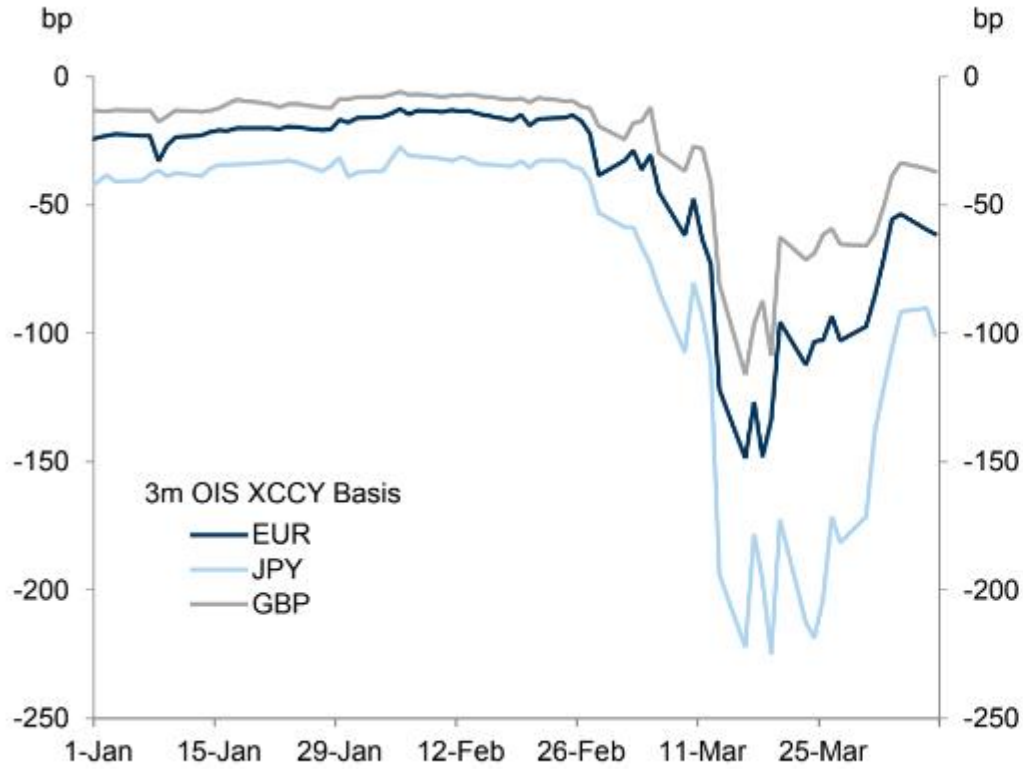
Toplam (beyaz-sağ) / Yüksek Getirililer (kırmızı-sol)
(puan)



Küresel dolar sıkıntısı sebebiyle dolar bulmak için ödenen faizler arttı, son dönemde bir nebze durulma söz konusu..

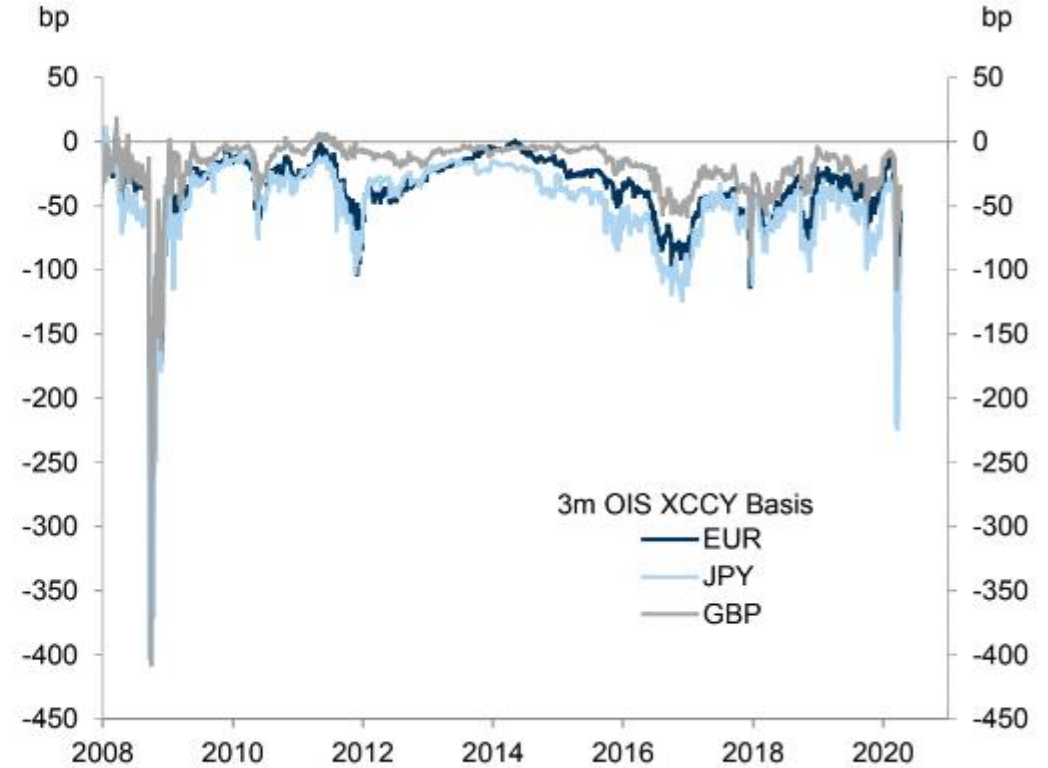
3 Aylık OIS-Kur Swapı Bazı

(baz puan)



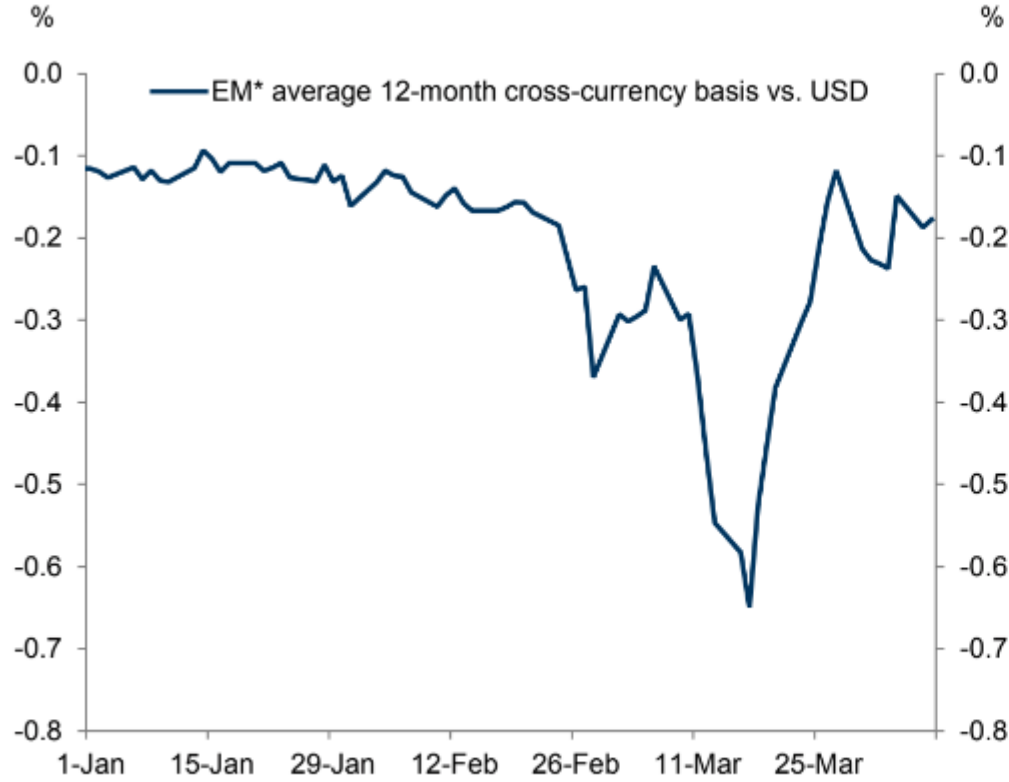
3 Aylık OIS-Kur Swapı Bazı

(baz puan)

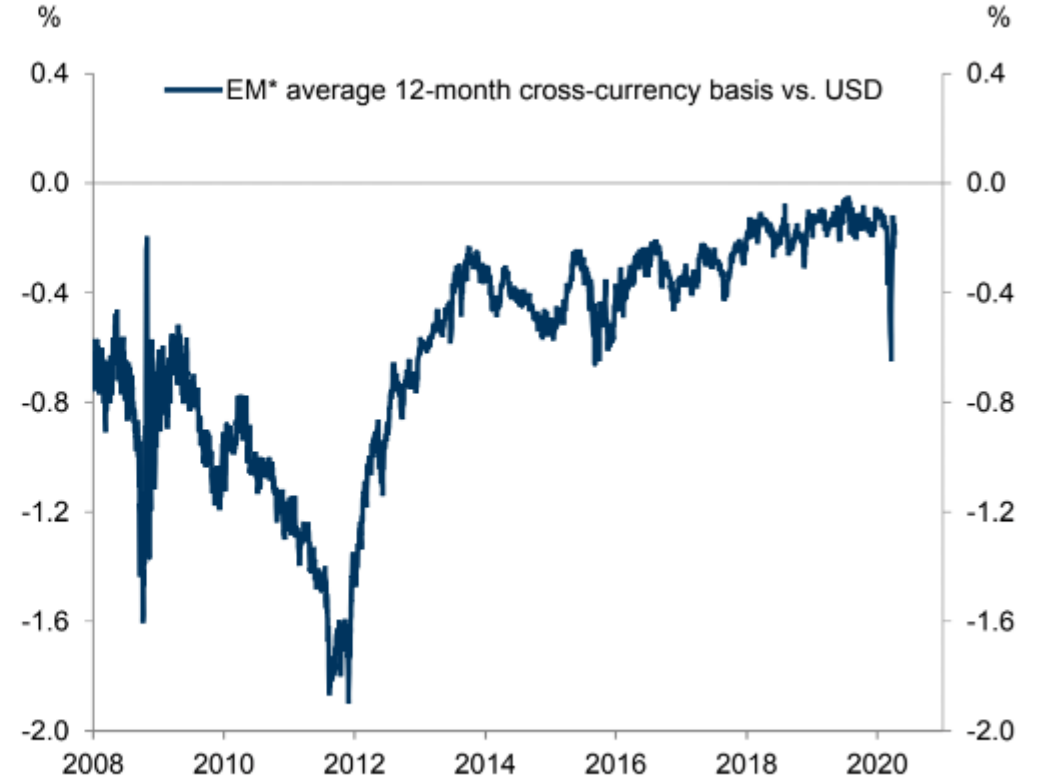


Küresel dolar sıkıntısı sebebiyle dolar bulmak için ödenen faizler arttı, son dönemde burada da bir geri çekilme var..

GOÜ Kur Takası Bazı (puan)



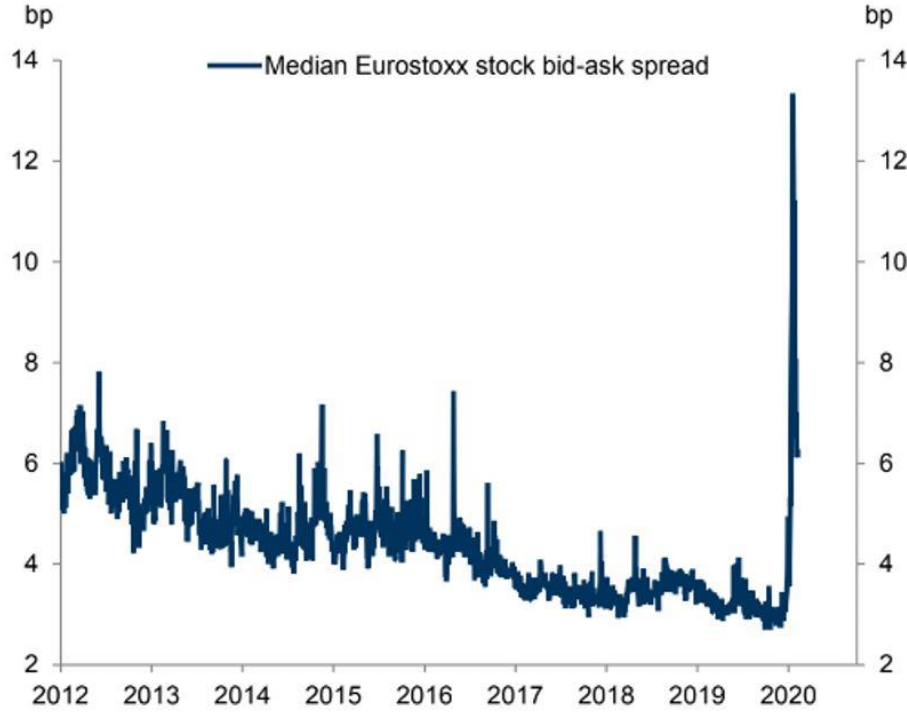
GOÜ Kur Takası Bazı (puan)



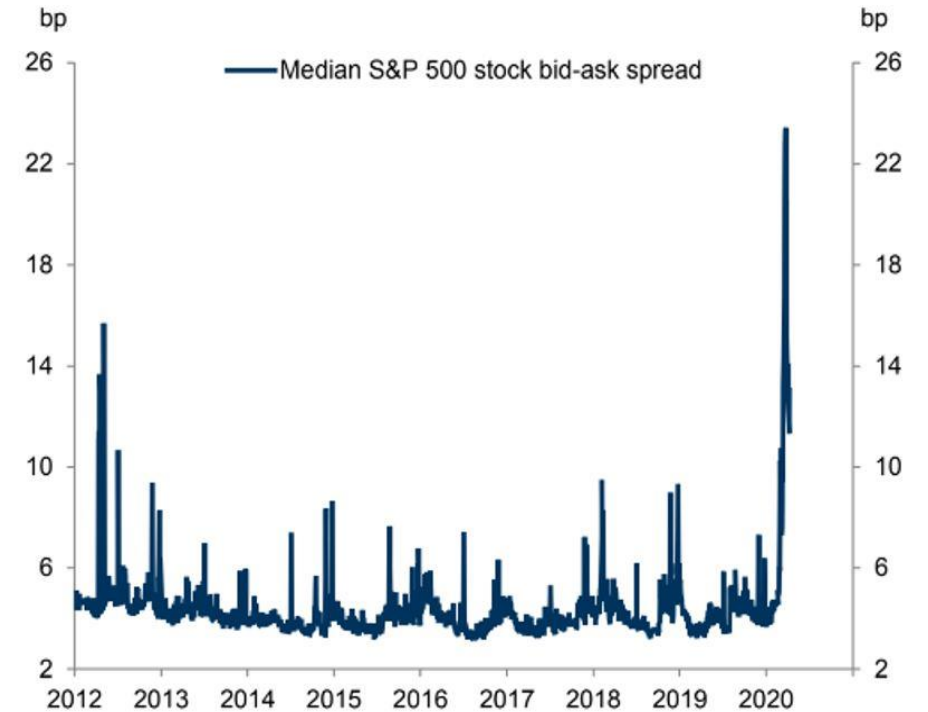
*EM is the average of: BRL, CLP, COP, CZK, HUF, ILS, INR, KRW, MXN, PLN, THB, ZAR

Yine benzer sebeplerle borsalarda da likidite tarihsel düşük seviyelere geldi..

Eurostoxx Bid Ask Spreadi



SP 500 Bid Ask Spreadi

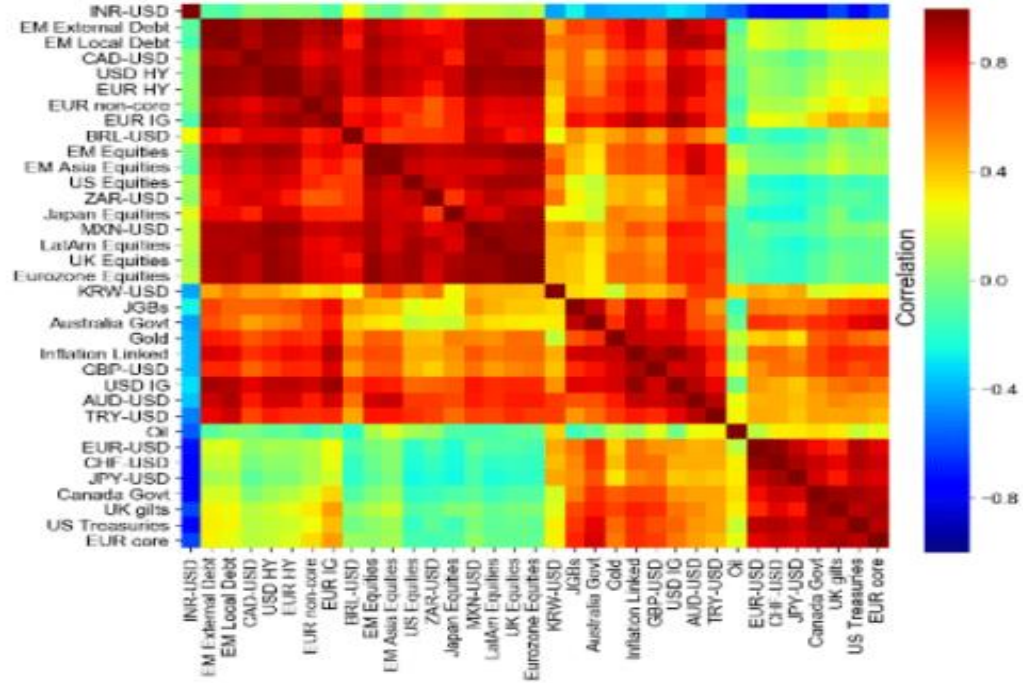


Güvenli limanlar harici tüm varlıklar satıldığından varlıklar arası korelasyon 1'e yaklaştı..

Varlıklar Arası Korelasyonlar

21 Ocak'tan beri

Correlations since 21-Jan...

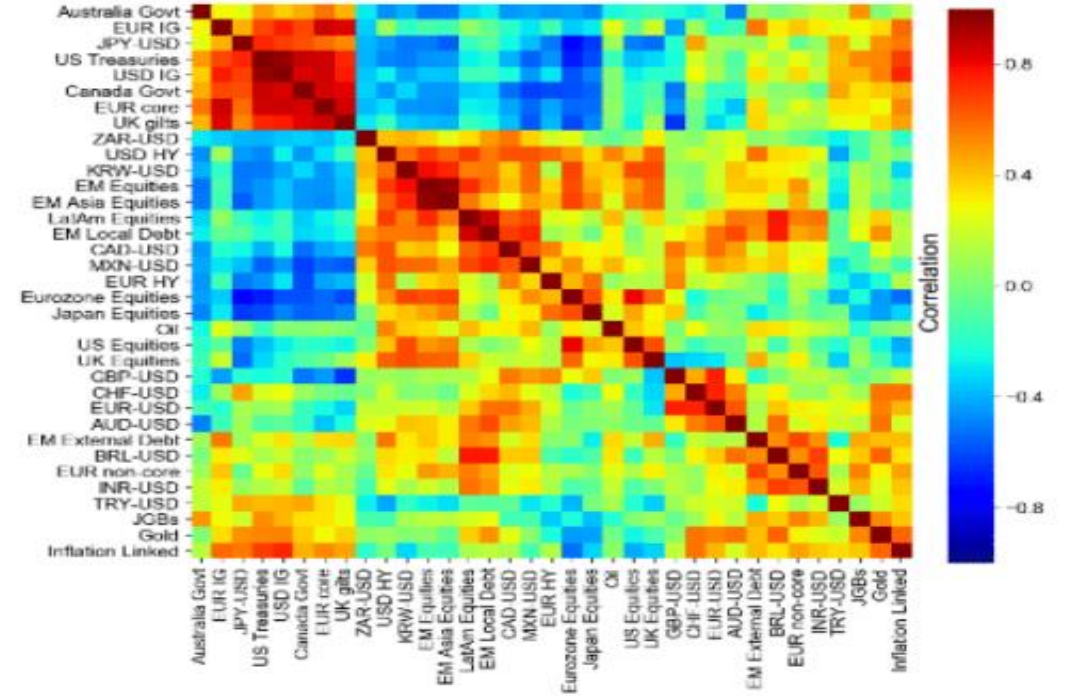


Source: HSBC, Bloomberg

Varlıklar Arası Korelasyonlar

2019 4Ç

...versus those In Q4 last year

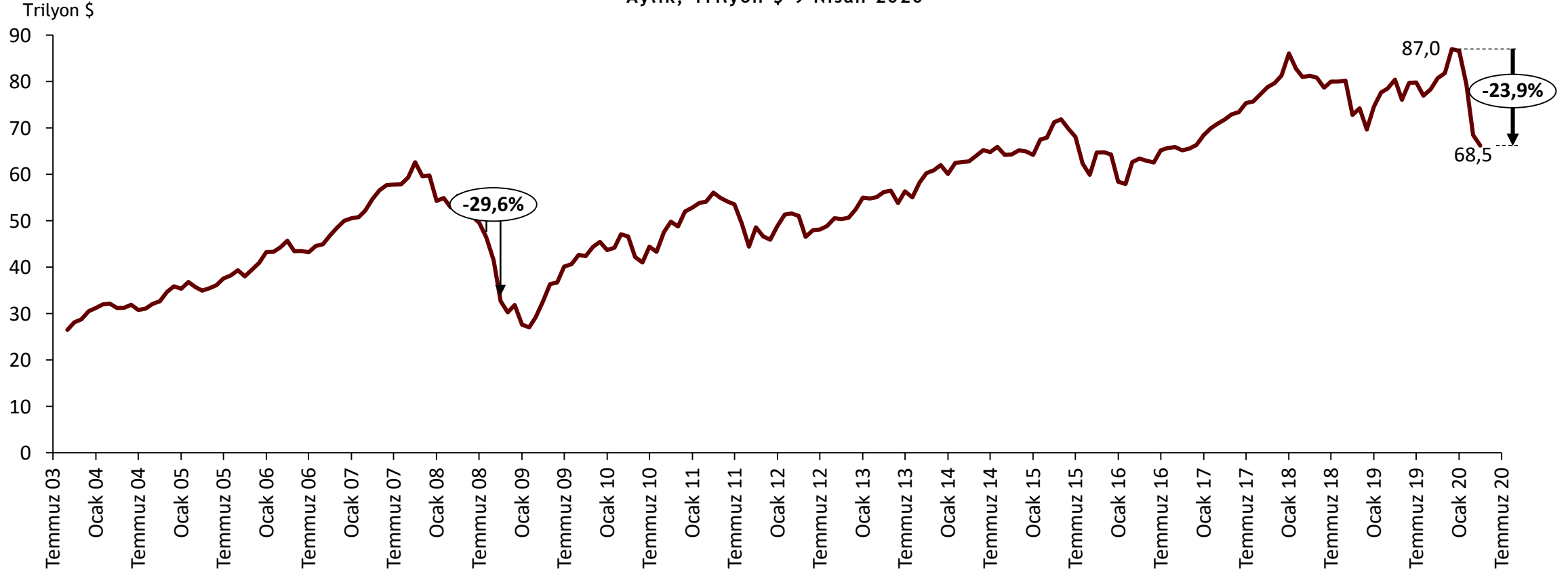


Source: HSBC, Bloomberg

Piyasalarda 20 Trilyon \$ kayıp var..

Küresel Hisse Senedi Piyasa Değerleri

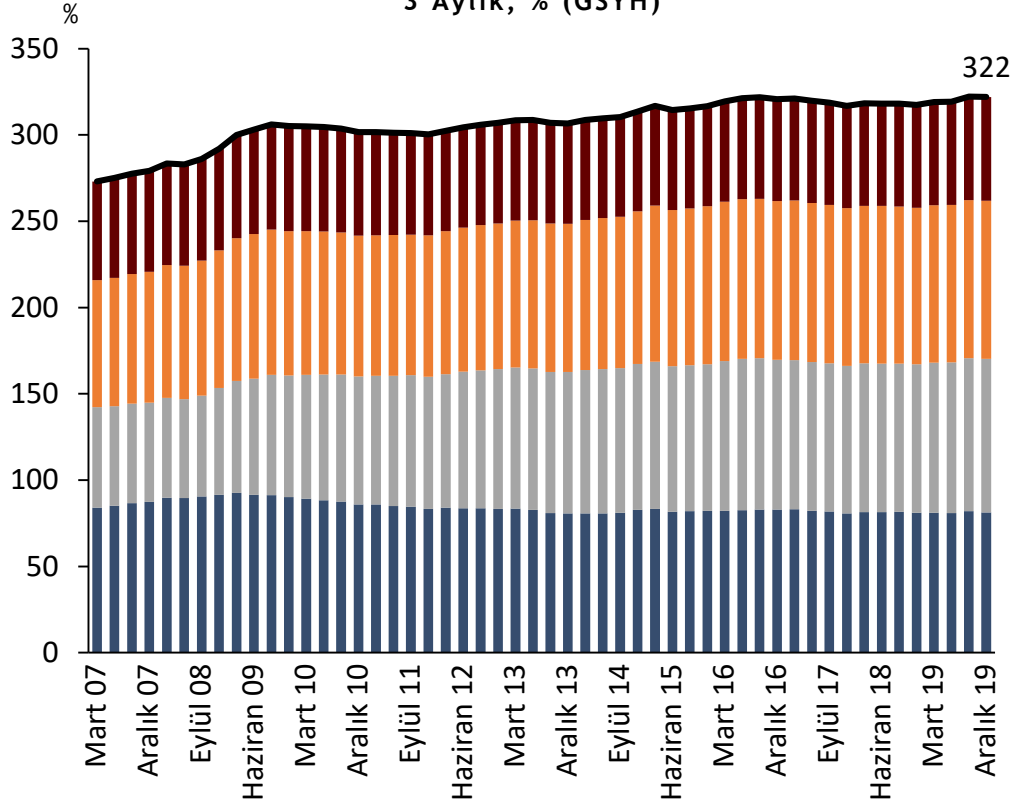
Aylık, Trilyon \$-9 Nisan 2020



Küresel borçluluk %322 ve krizi derinleştiriyor.

Küresel Borç / GSYH

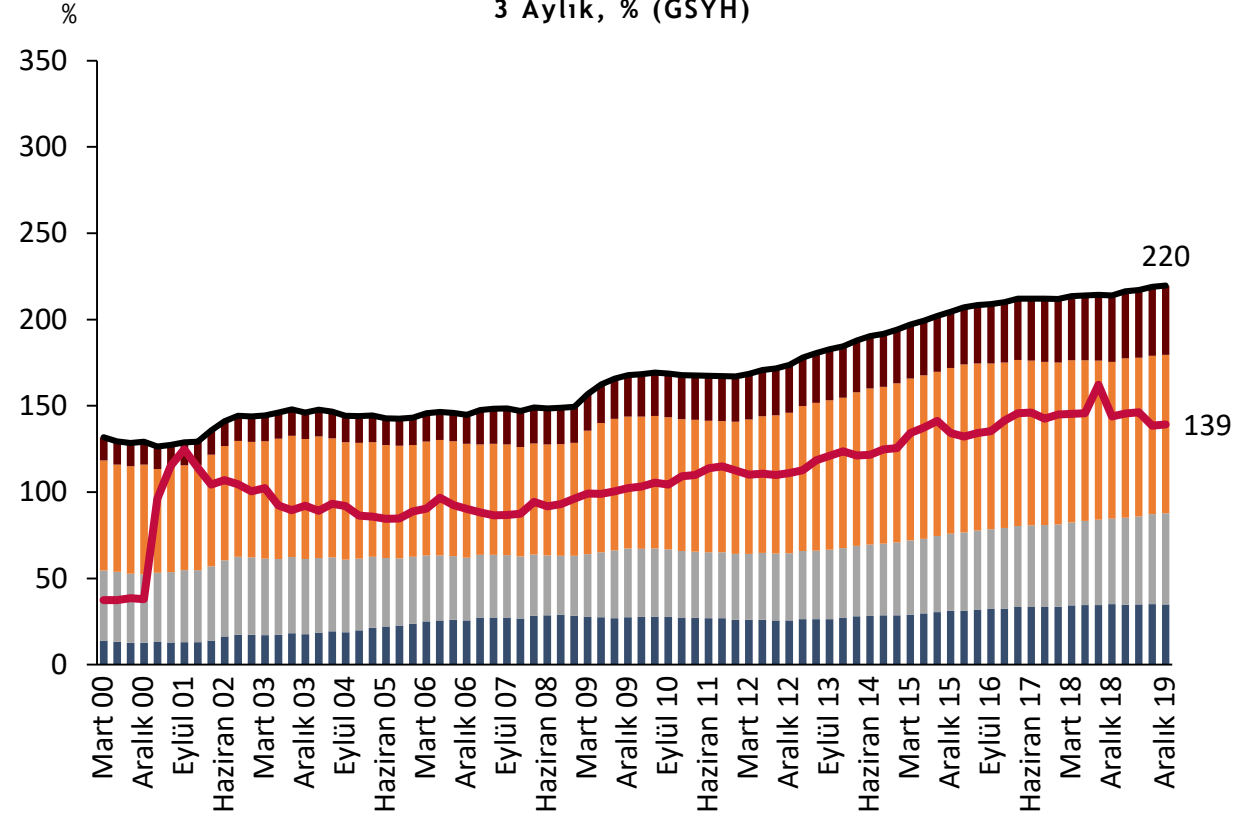
3 Aylık, % (GSYH)



Hane Halkı Reel Sektör Kamu Finansal Toplam

GOÜ Borç / GSYH

3 Aylık, % (GSYH)

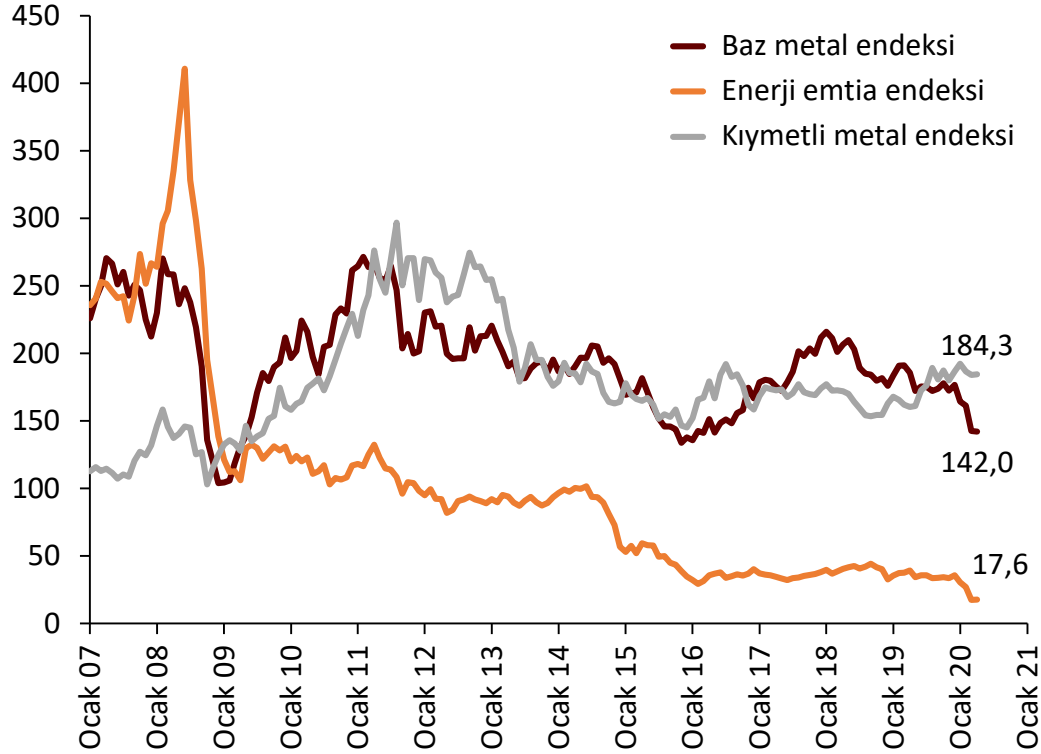


Hane Halkı Reel Sektör Kamu Finansal Toplam Türkiye Toplam

Altın/Brent oranı, uzun yıllardır görülmemiş bir seviyede...

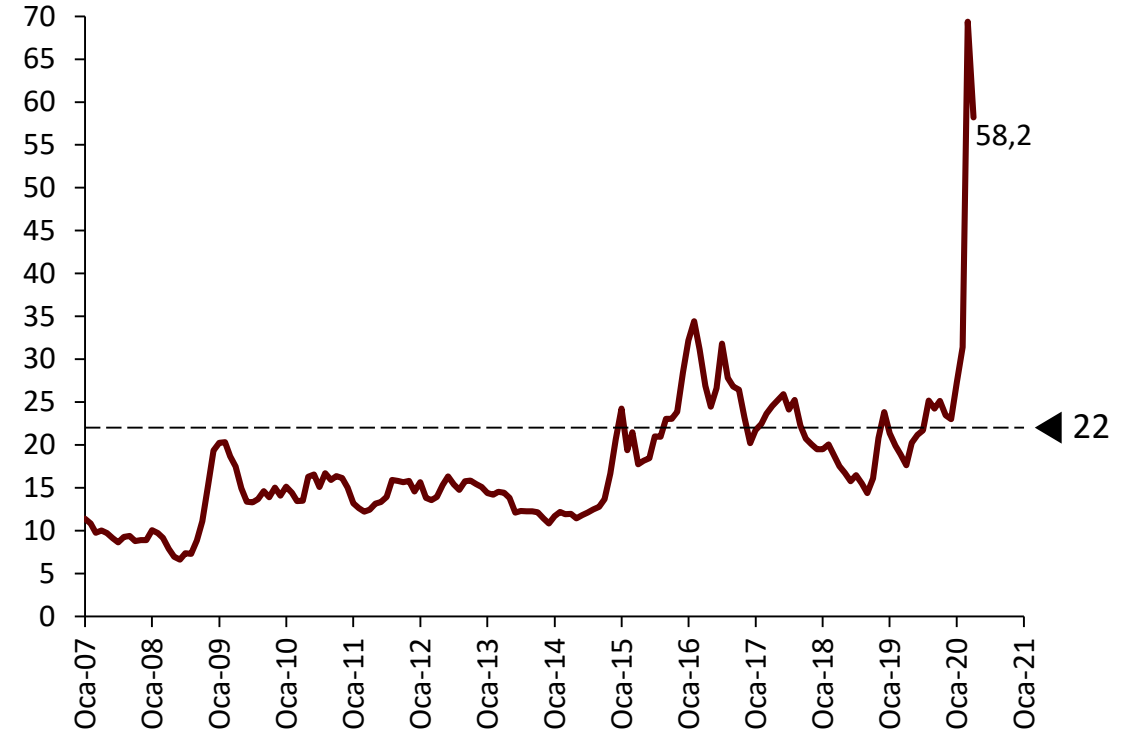
Emtia Endeksleri

Endeks Verisi - Aylık



Altın/Brent Oranı

Aylık, Oran

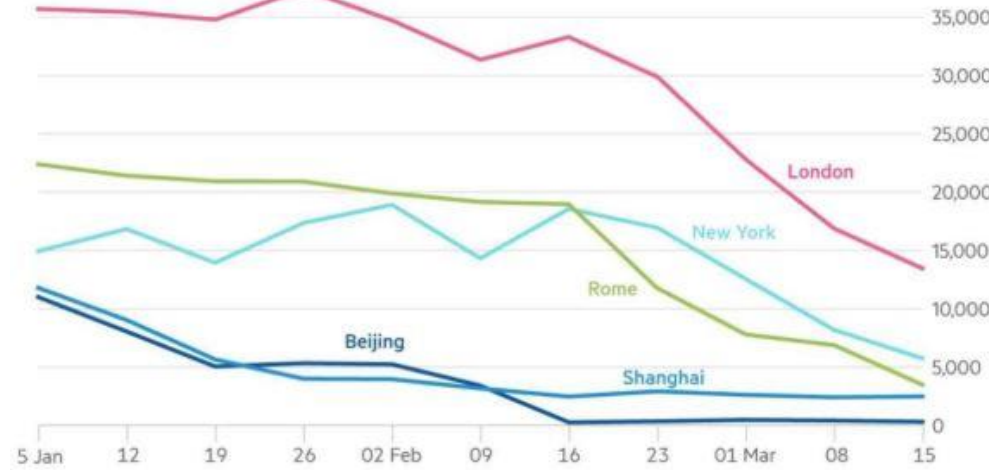


Küresel turizm Mart ayının başından bu yana sert şekilde düşmeye devam ediyor..

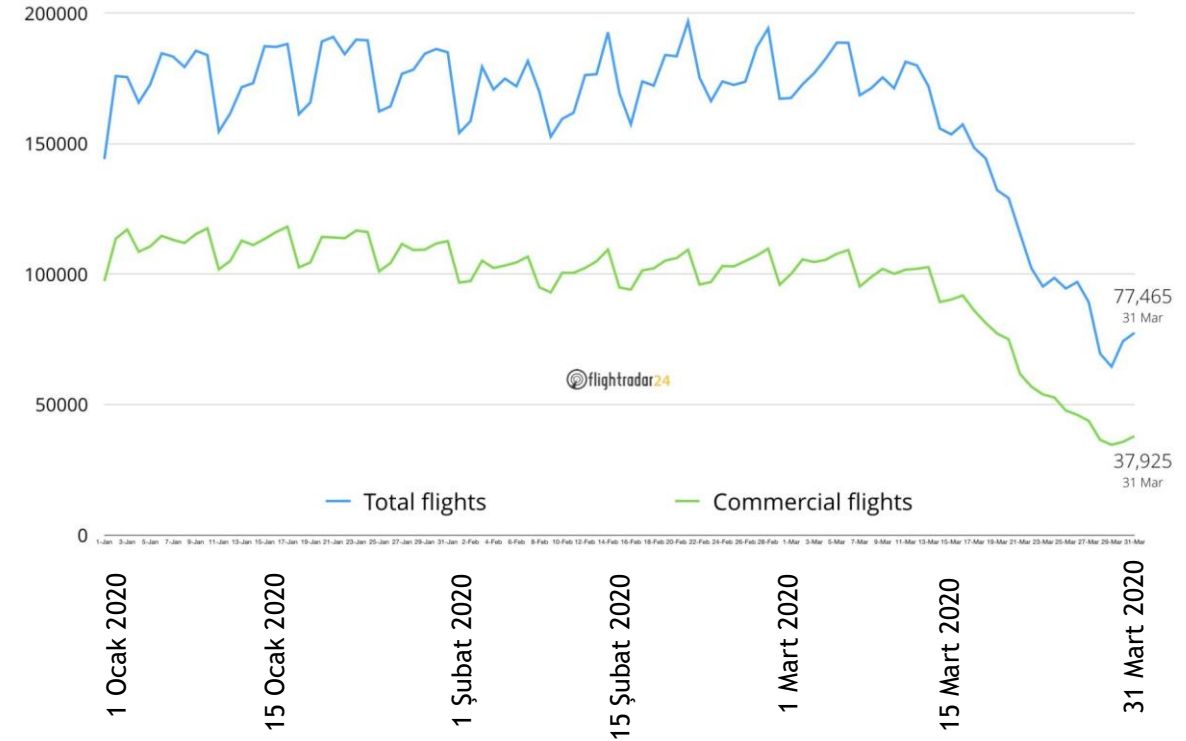
Airbnb Kiralama Talepleri

Demand slows for short-term lettings

Number of Airbnb bookings by city

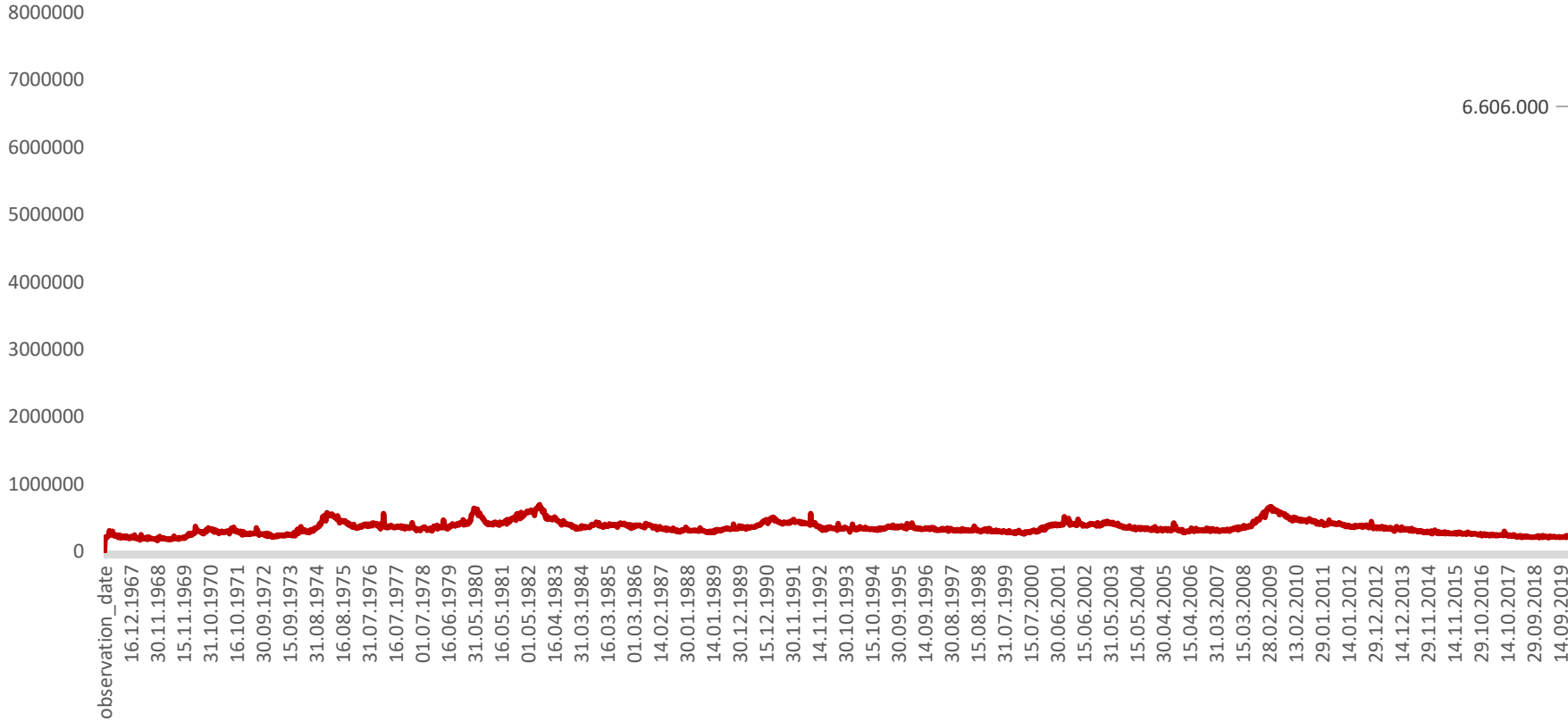


2020 Yılı Ticari ve Toplam Uçuşlar



ABD'de önümüzdeki dönemde yüzde 30 civarında bir işsizlik bekleniyor...

ABD İşsizlik Başvuruları Haftalık, Kişi

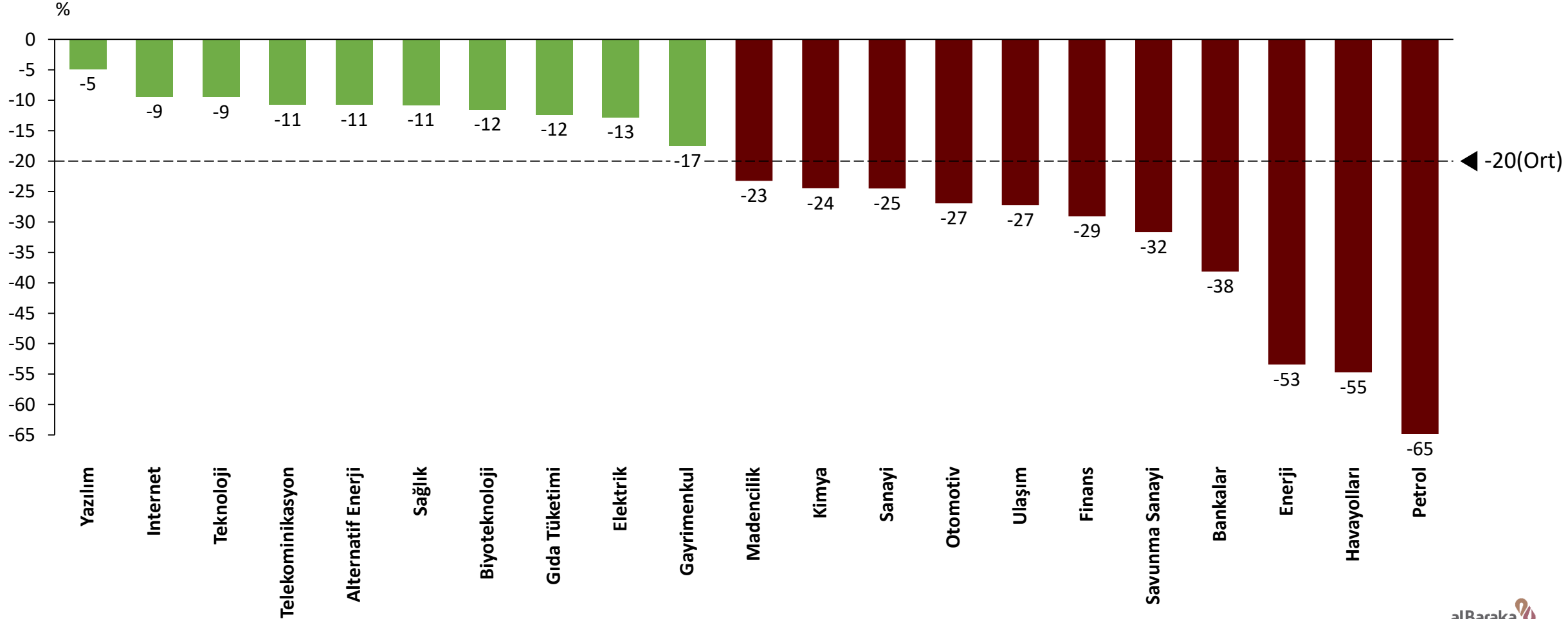


- Geçen hafta **6,8 milyon** olan işsizlik başvurusu **bu hafta 6,6 milyon** olarak gerçekleşerek son **üç haftada 16,5 milyon** seviyelerine geldi. Böylece üç hafta önce **yüzde 3,5** olan işsizlik oranı **yüzde 14** seviyelerine gelmiş oldu. Toplam işsiz sayısı **21 milyon kişiyi** geçti.

Petrol ve havayolu şirketleri bu süreçte en çok zarar gören sektörler...

Küresel Sektör Bazında Ortalama Borsa Yatırım Fonu Getirileri

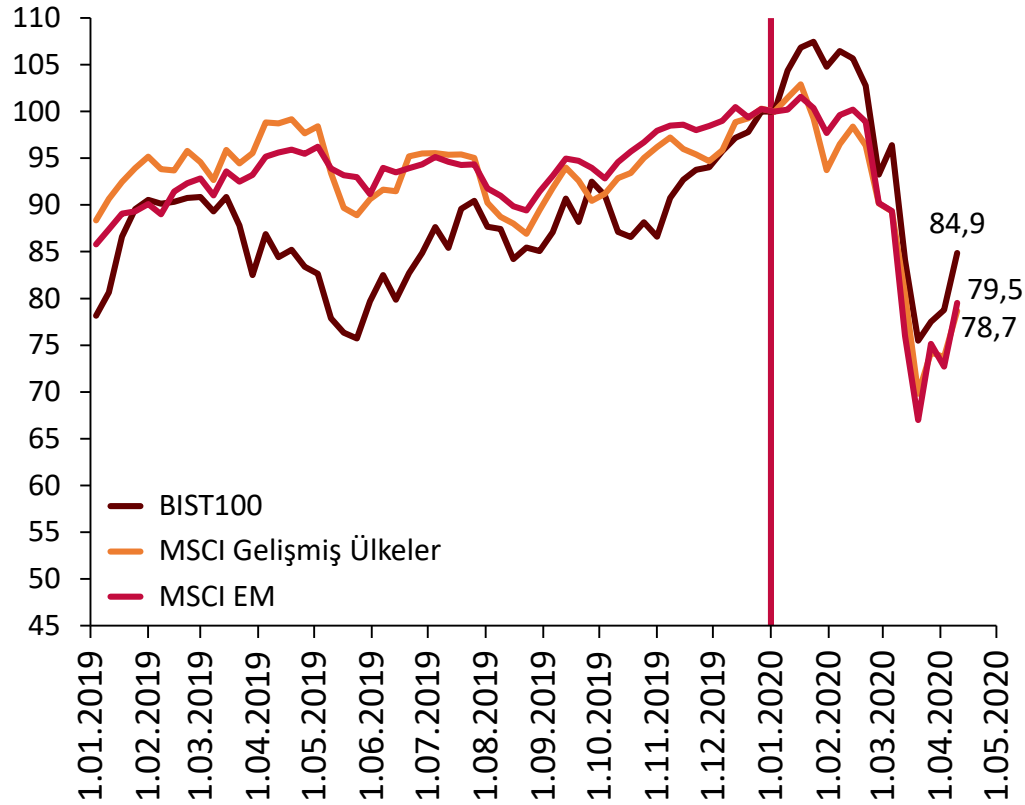
Yılbaşından bu yana, %



Yılbaşından bu yana BIST diğer EM'lere göre daha dayanıklı kalırken TL de diğer EM birimlerine karşı dayanıklı kalmıştır..(2018-2019 bazı da etkili)

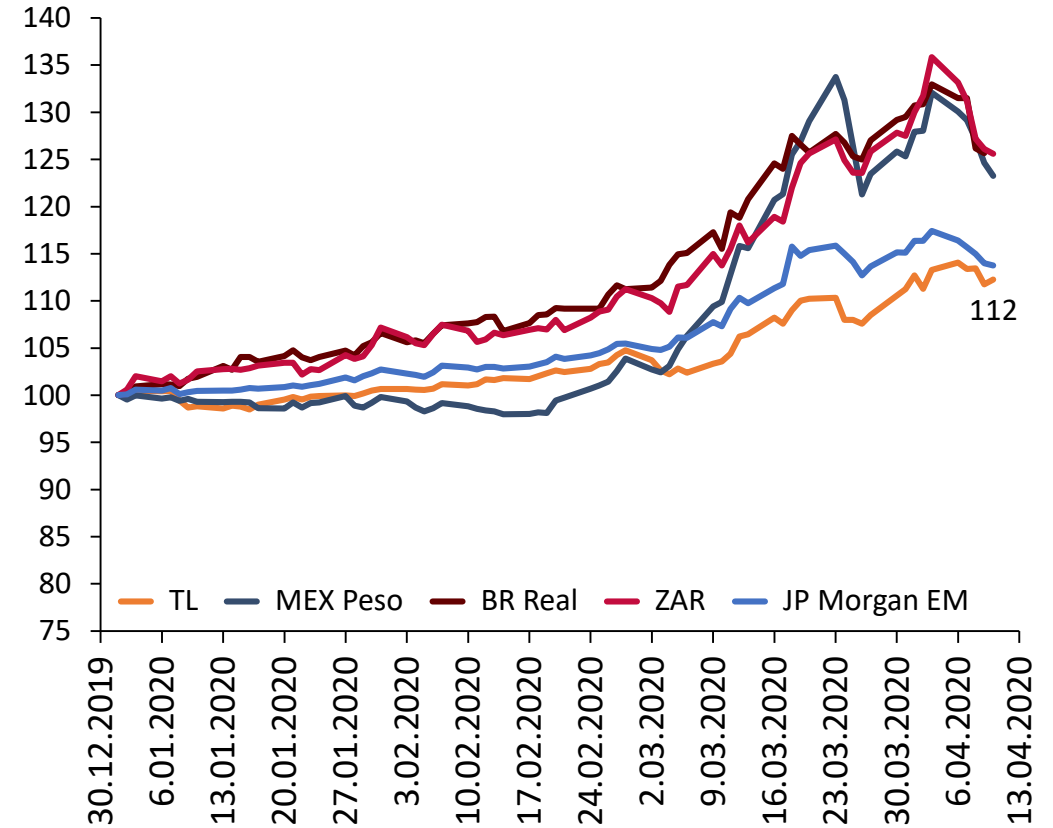
Borsa Endeksleri

Haftalık, Endeks Değeri
Yılbaşında 100



Dolar vs Para Birimleri

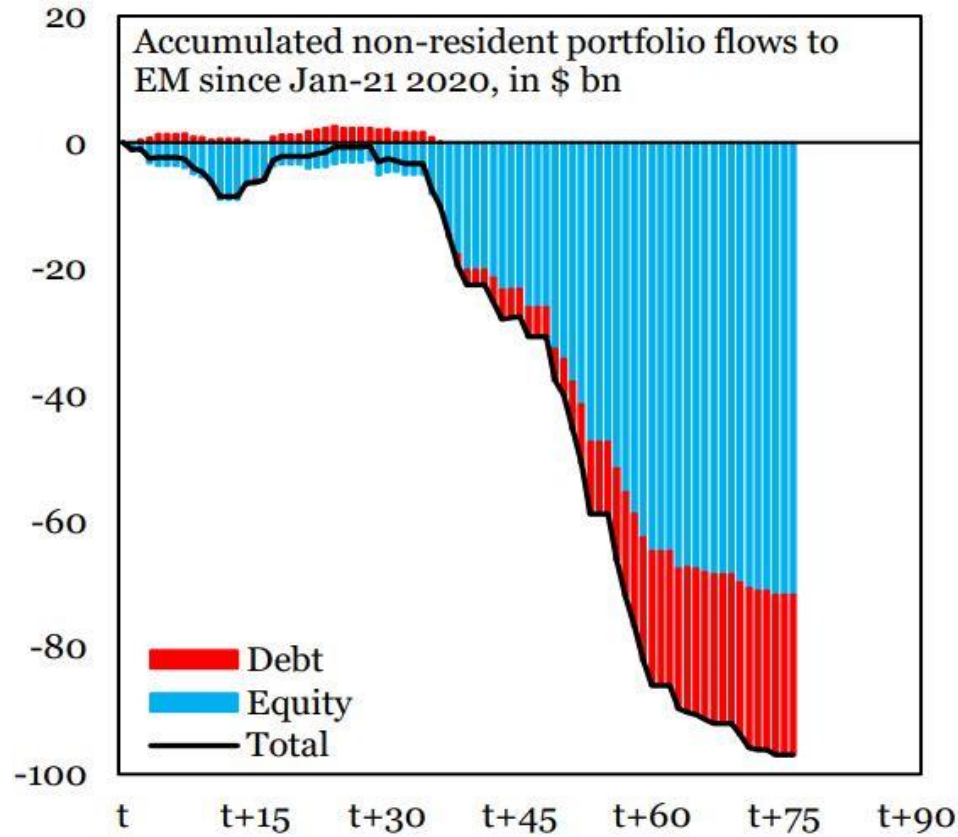
Endeks Değeri (Yılbaşı Bazlı) - Günlük



Özellikle hisse senedindeki çıkışlar sermayenin güvenli liman aradığına işaret ..

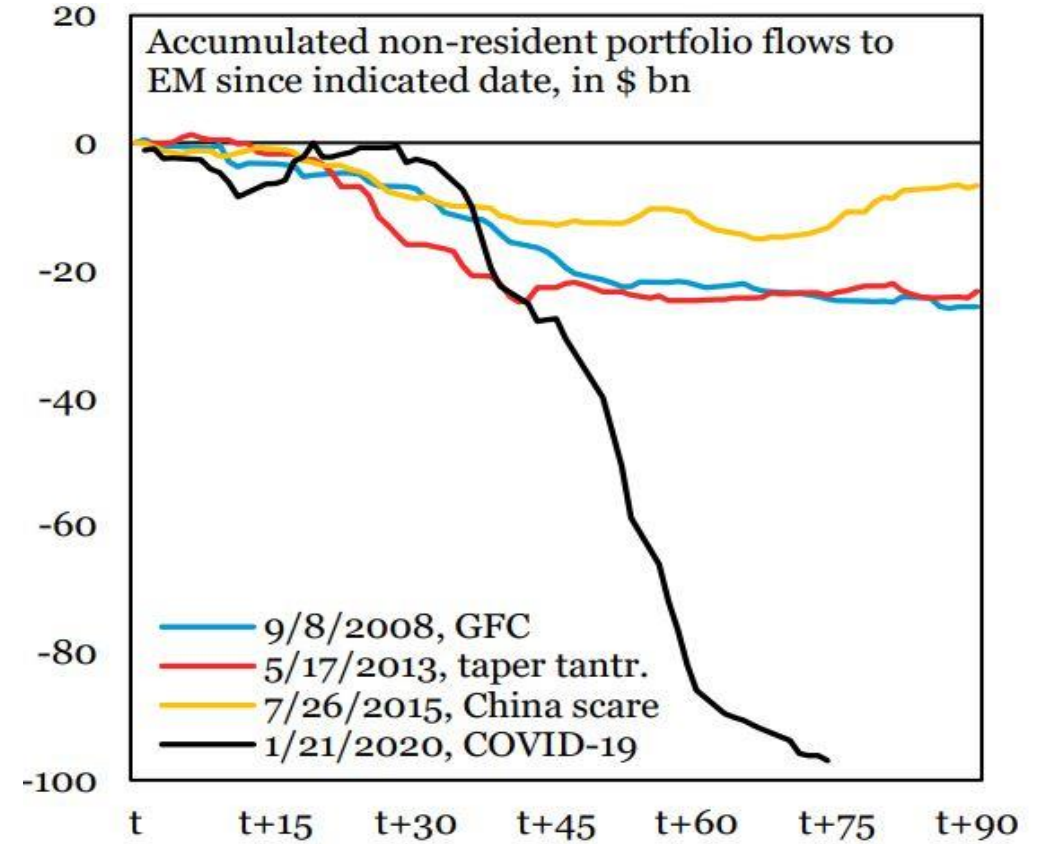
Sermaye Akışı

Yıllıklandırılmış - Gelişmekte Olan Ülkeler



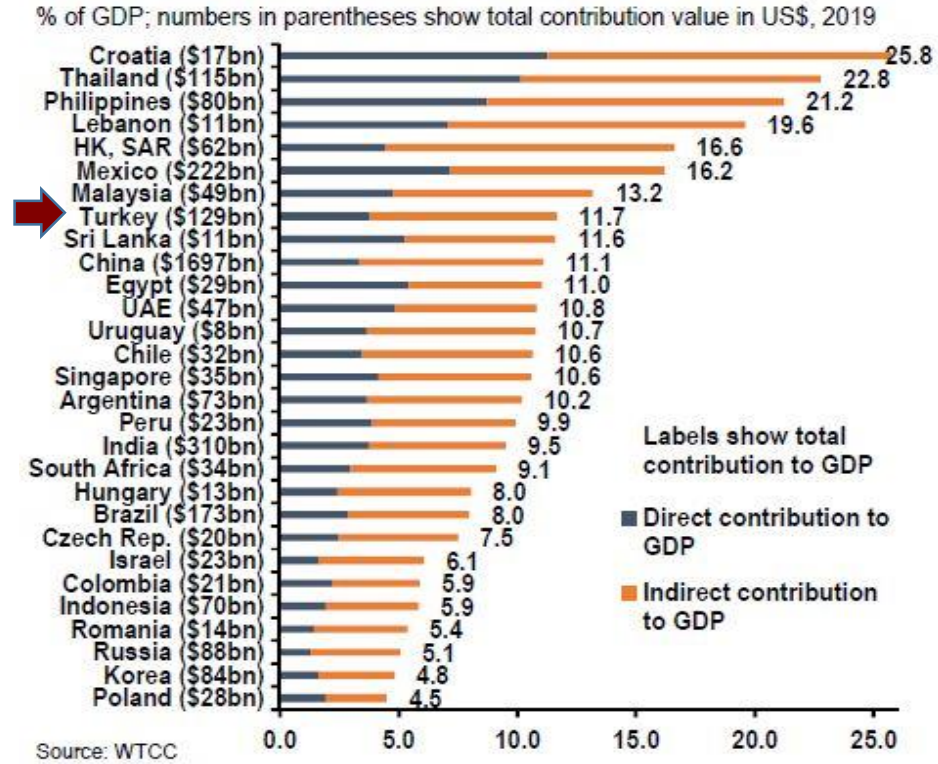
Sermaye Akışı

Önceki Krizlerle Karşılaştırmalı - Gelişmekte Olan Ülkeler

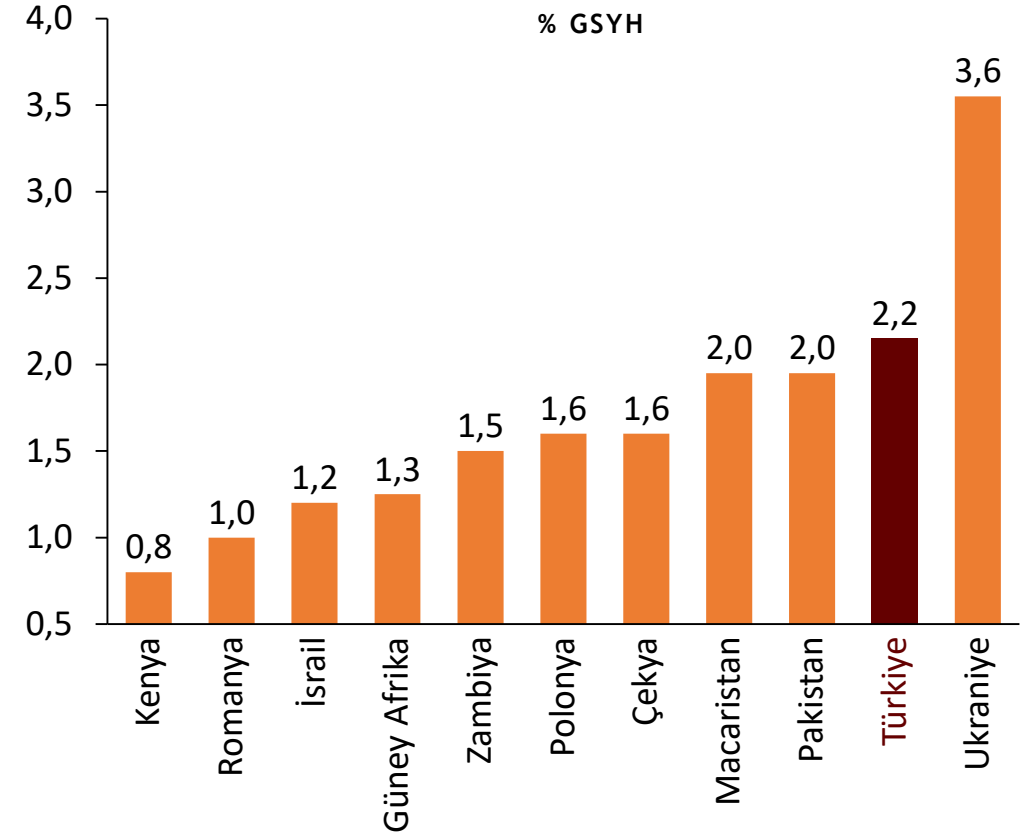


Koronavirüs tüm dünyada turizm sektörünü vururken, petrolün düşüşü enerji ithalatçısı ülkelerin cari dengesine pozitif etki yapıyor...

Turizmin GDP'ye Etkisi



Petrolün 20\$'a Düşmesinin Cari Hesaba Etkisi



Türkiye'de sosyal izolasyon giderek artıyor..

Retail & recreation

-76%

compared to baseline



Transit stations

-76%

compared to baseline



Grocery & pharmacy

-40%

compared to baseline



Workplaces

-48%

compared to baseline



Parks

-61%

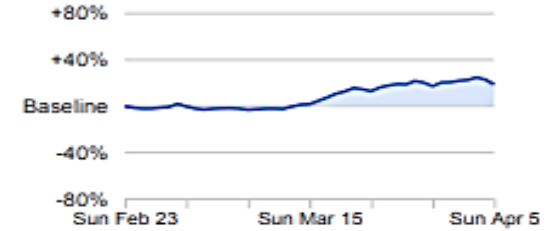
compared to baseline



Residential

+19%

compared to baseline



TÜRKİYE MOBİLİTE GÜNCELLEMESİ

09.04.20

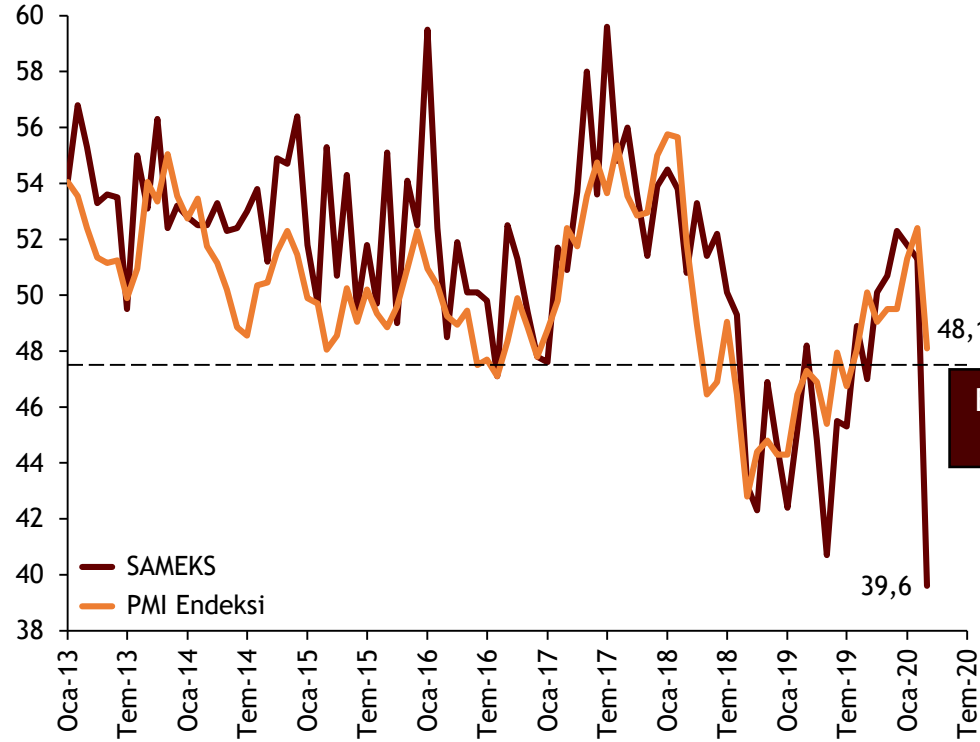
507

PMI hızlı düşerken, önümüzdeki dönemde ihracat ve ithalat baskı altında kalacak.

Satın Alma Yöneticileri Endeksi

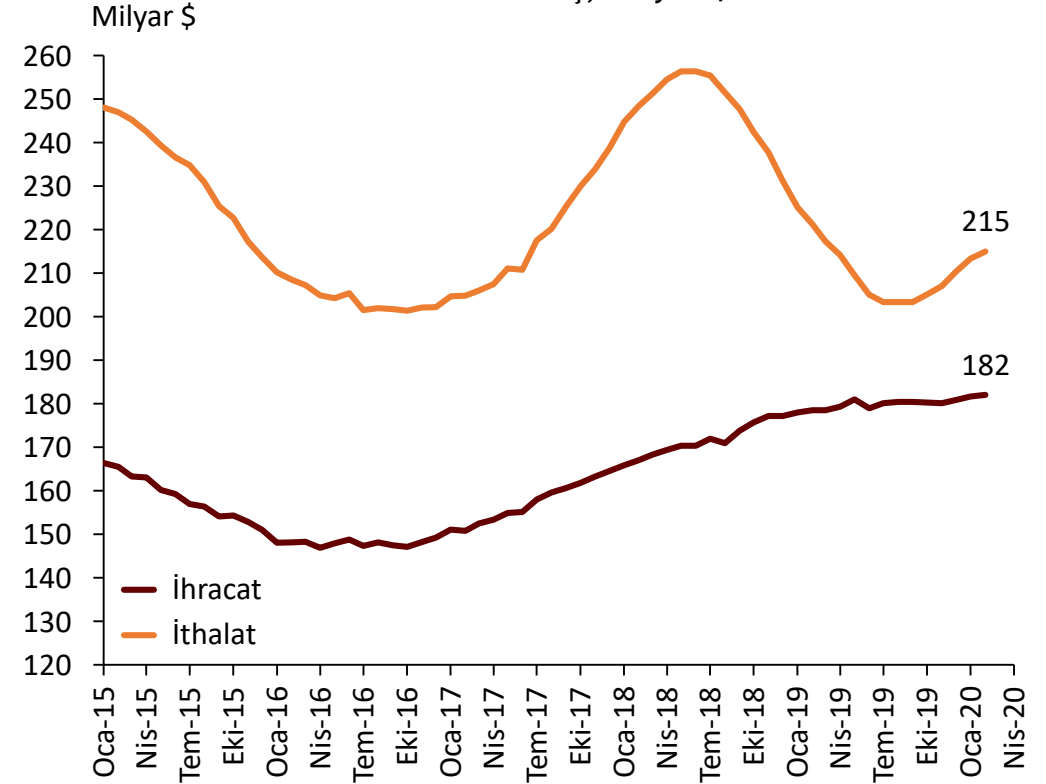
MÜSİAD - Markit

Endeks Rakamı



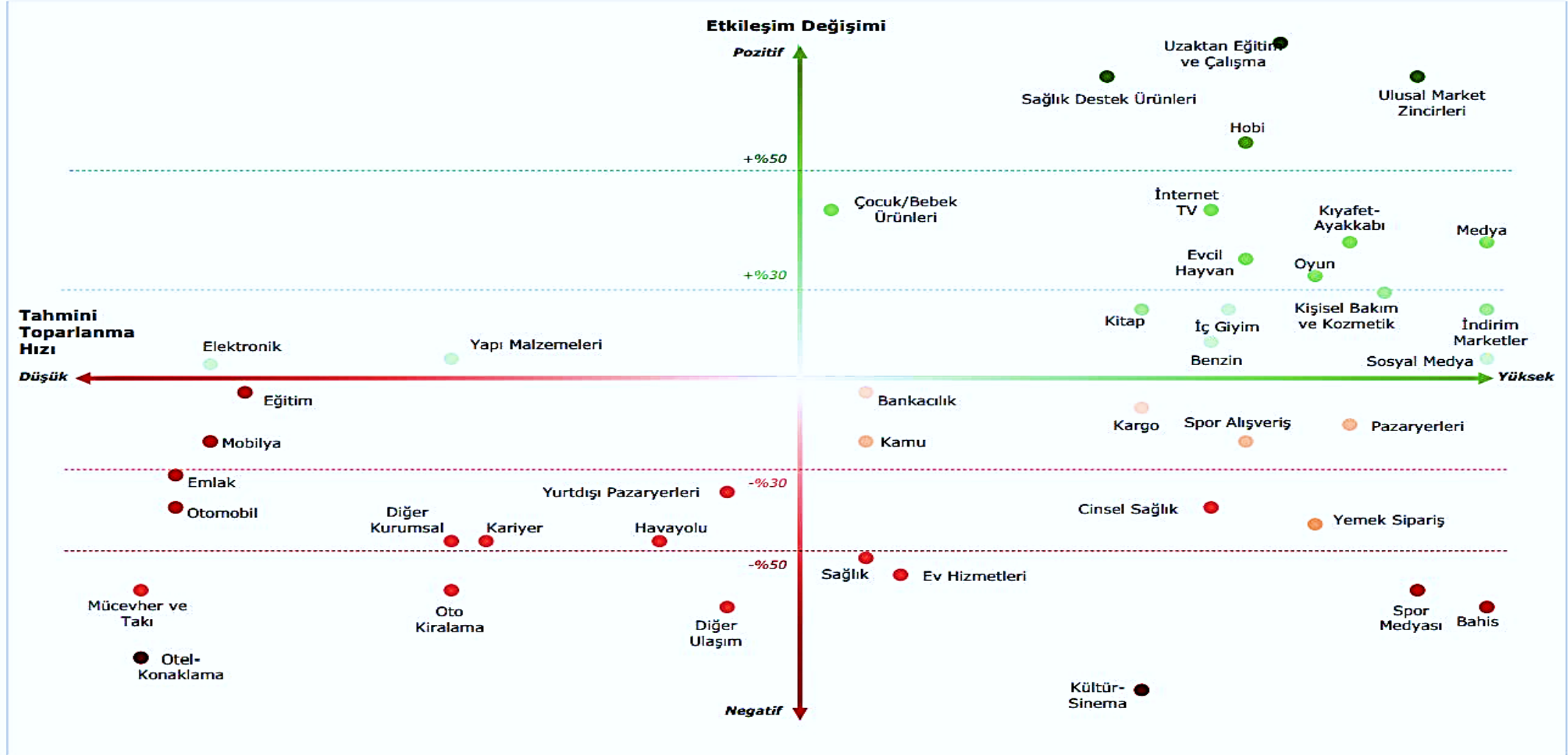
İthalat - İhracat

Yıllıklandırılmış, Milyar \$



Gıda ve sağlık sistemlerinin pozitif etkileşimi görülürken ulaştırma ve turizmin toparlanmasının da uzun süreceği düşünülüyor...

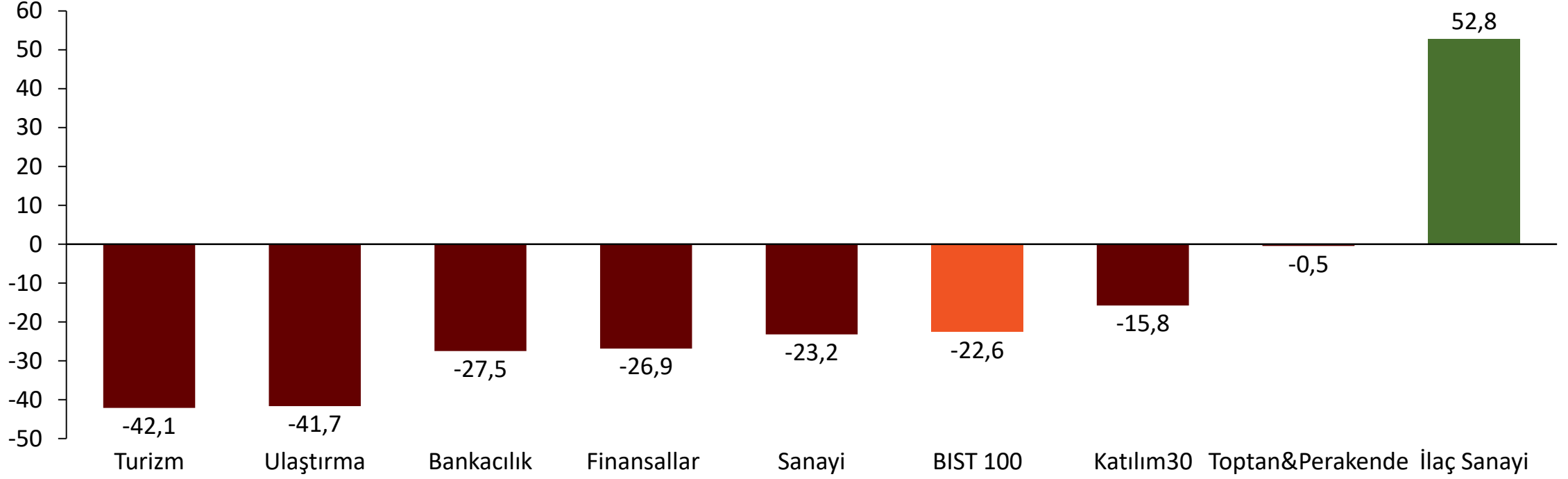
Sektörlerin Etkileşim Değişimi ve Toparlanma Hızları



Perakende satış ve ilaç firmaları pozitif ayrışıyor..

Sektörlere Virüs Etkisi

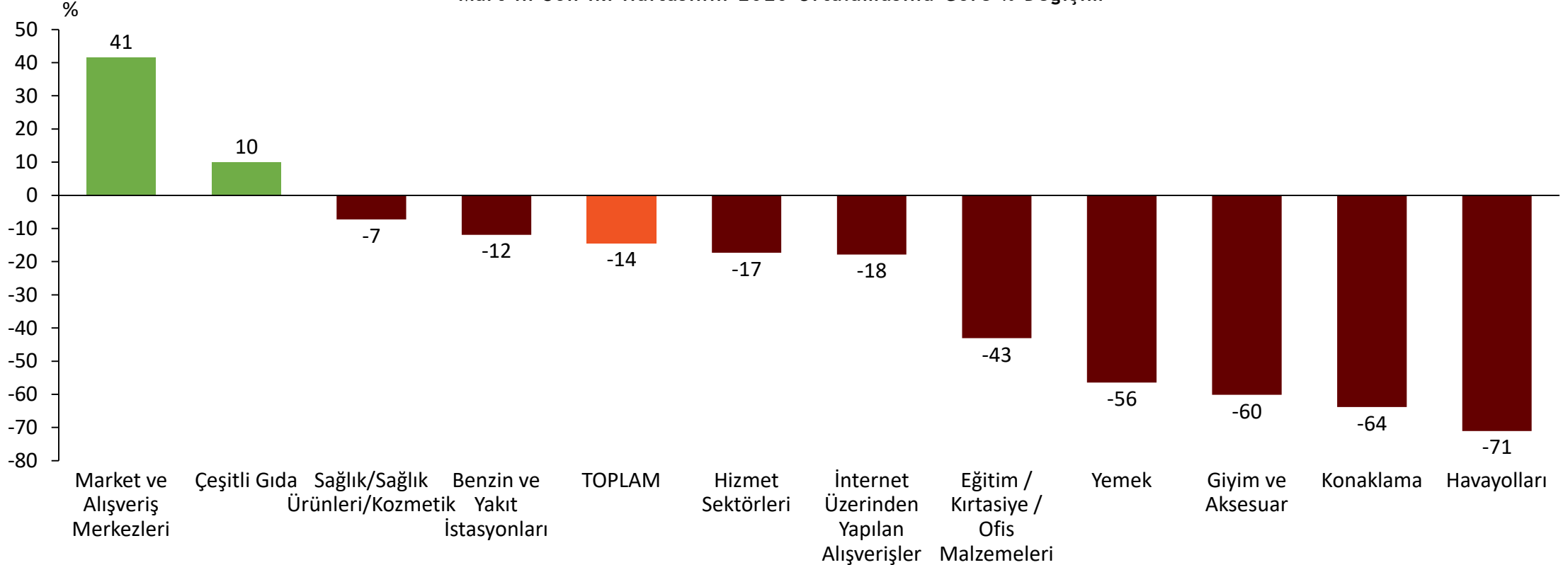
Hisse Fiyat Değişimi - %
31 Ocak 2020 - 31 Mart 2020



2020'nin ilk iki ayına göre toplam kredi kartı harcamaları yüzde 14 düştü..

Kredi ve Banka Kartı Harcama Değişimleri

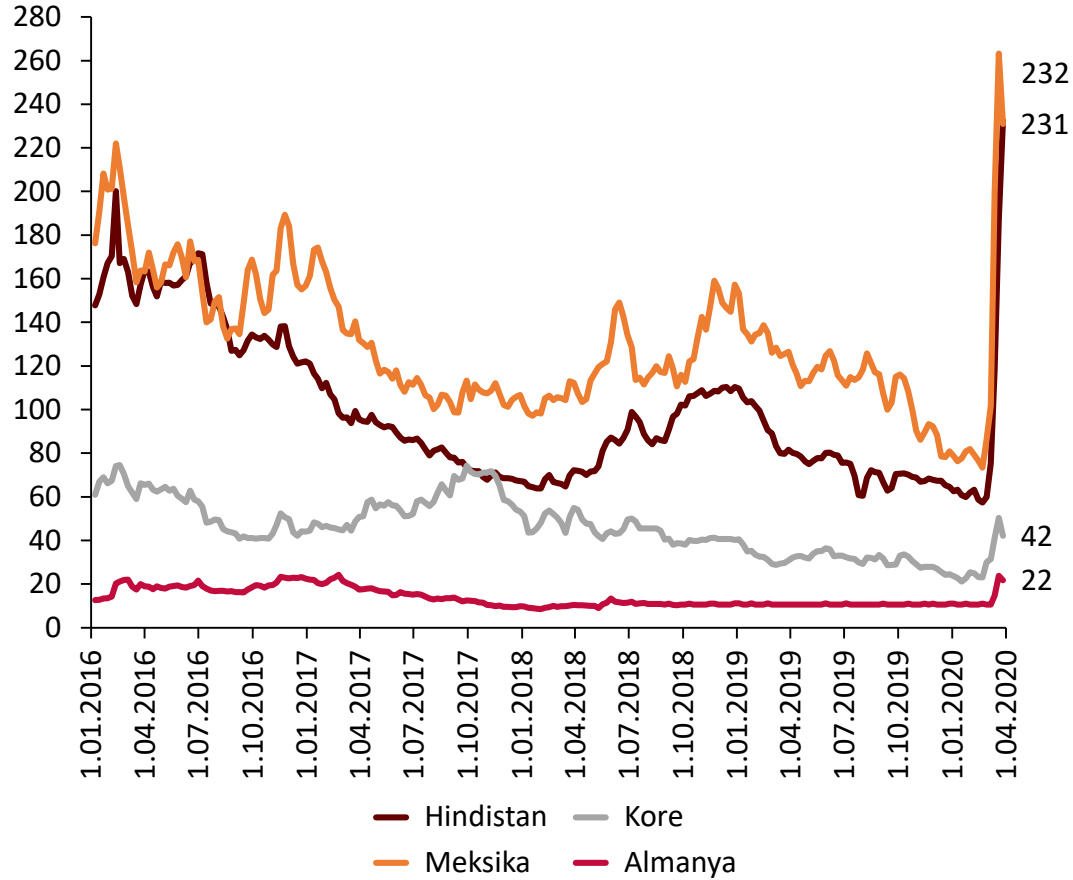
Mart'ın Son İki Haftasının 2020 Ortalamasına Göre % Değişim



Türkiye'de CDS, finansal kriz seviyelerine yaklaşmış durumda...

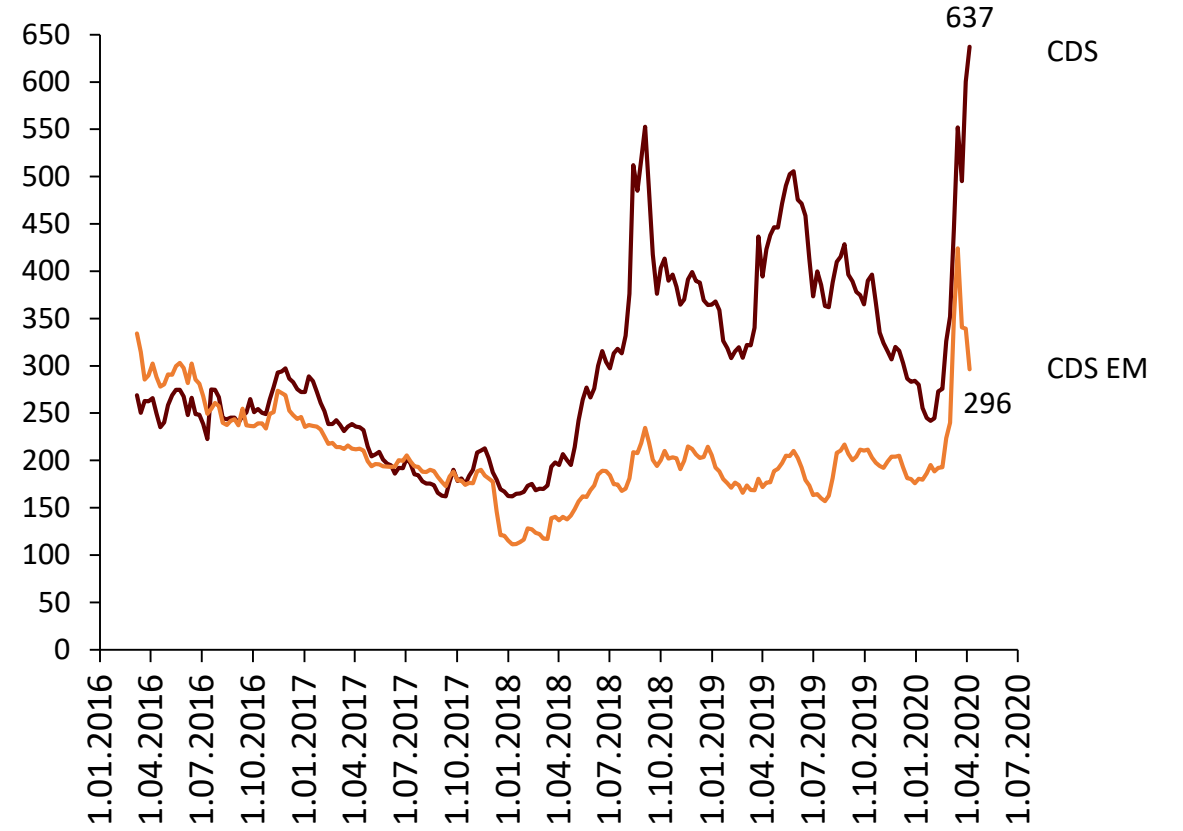
Risk Primi - CDS

Haftalık Ortalama

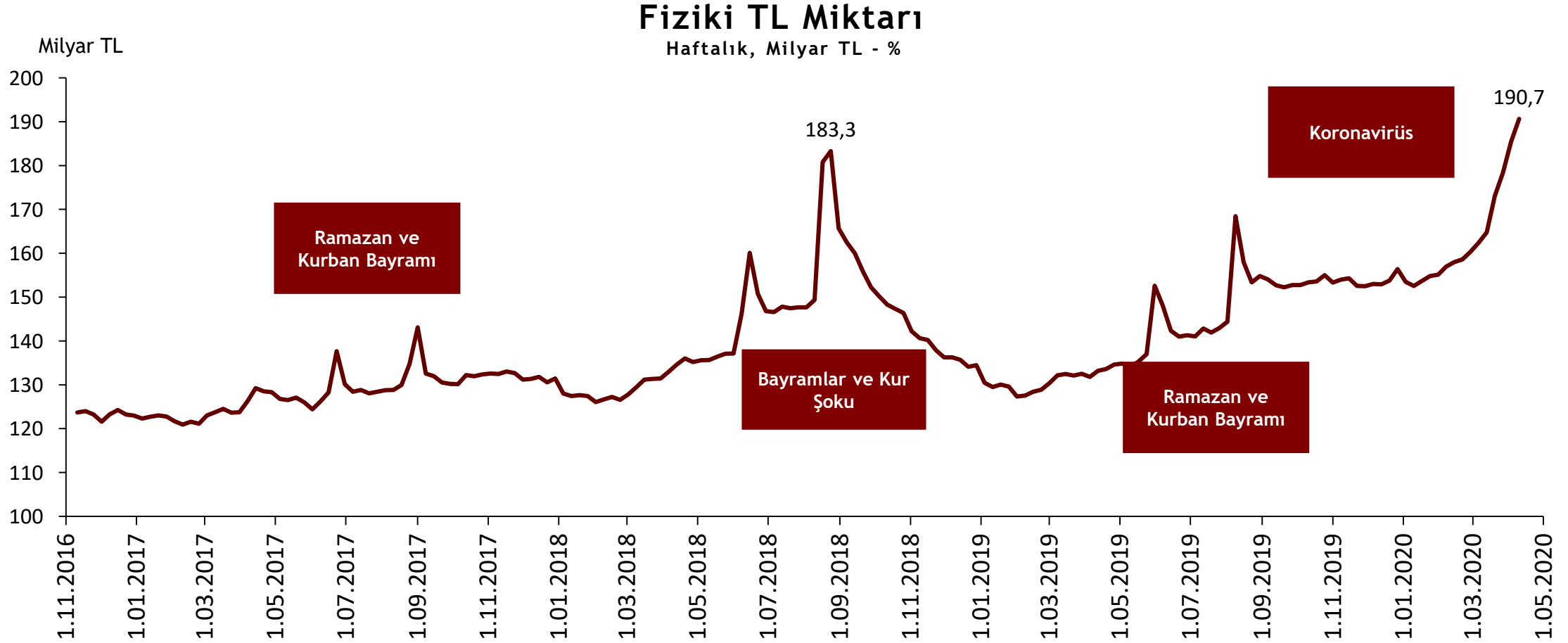


Risk Primi - CDS

Haftalık Ortalama



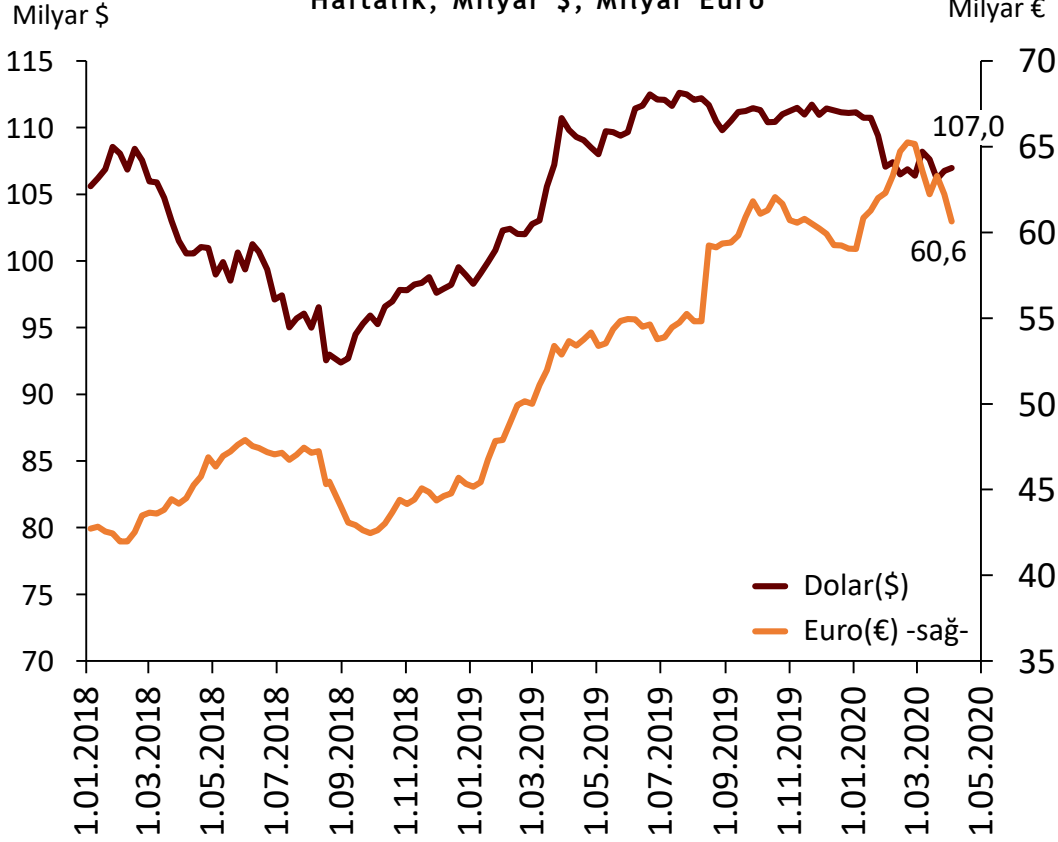
Fiziki para miktarı 2018 kur şokundaki miktarı geçti



TL mevduatlarda Koronavirüsün çıktığı haftadan bu yana bir yükselme söz konusu...

Döviz Mevduat Hesapları

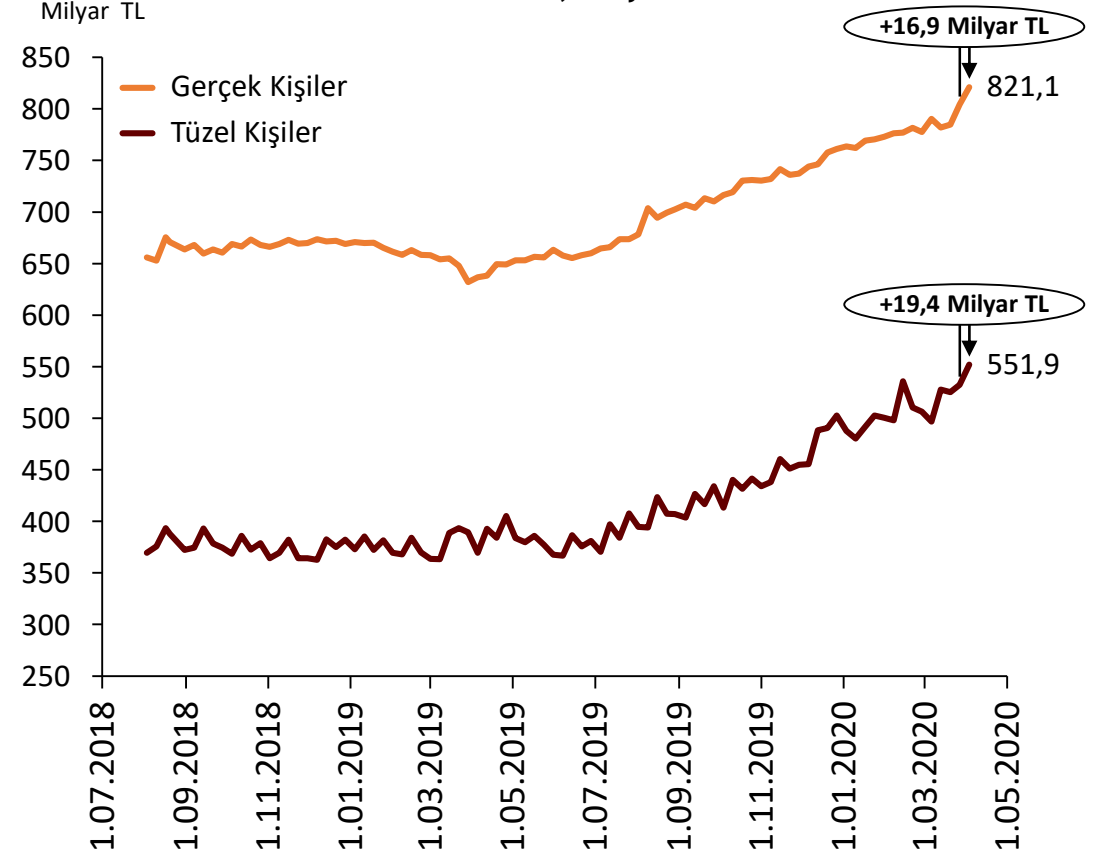
Haftalık, Milyar \$, Milyar Euro



- 27 Mart-3 Nisan haftasında döviz mevduat hesaplarında **3,3 Milyar Doları yurt içi**, toplamda **4 Milyar Dolara yakın bir azalma** mevcut. Böylelikle **toplam döviz mevduatı 220 Milyar Dolar** seviyelerine inmiş oldu.

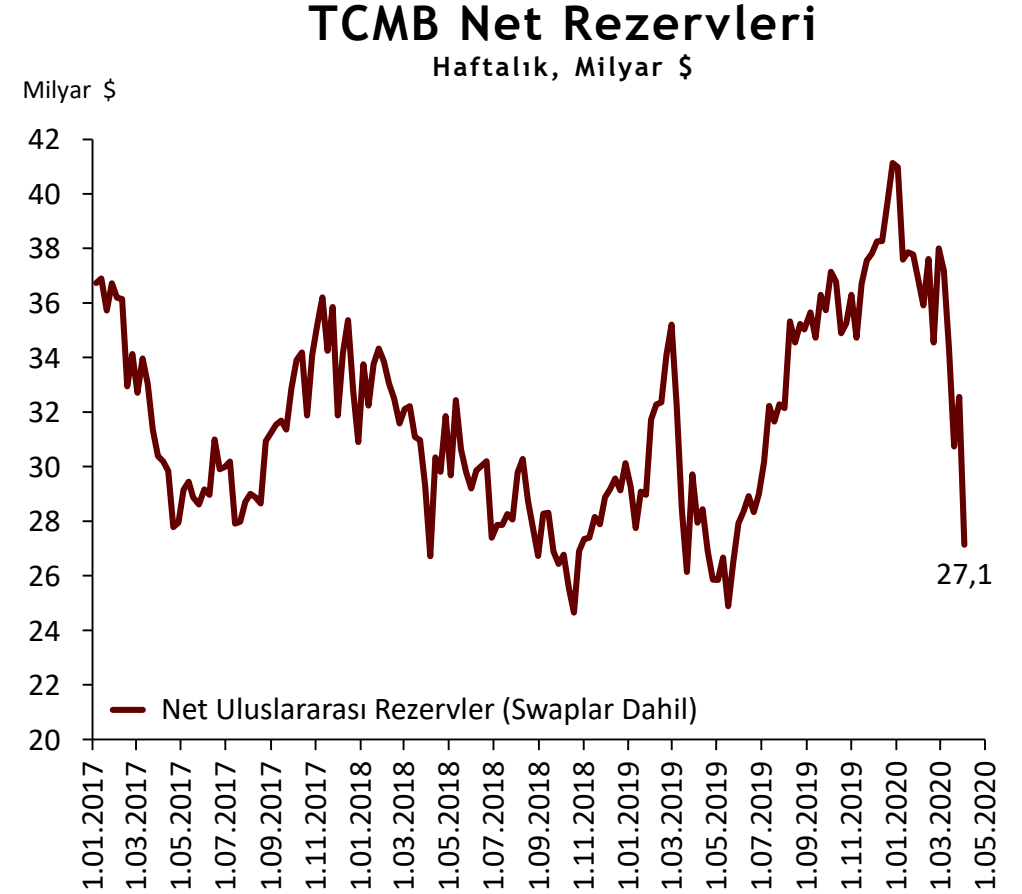
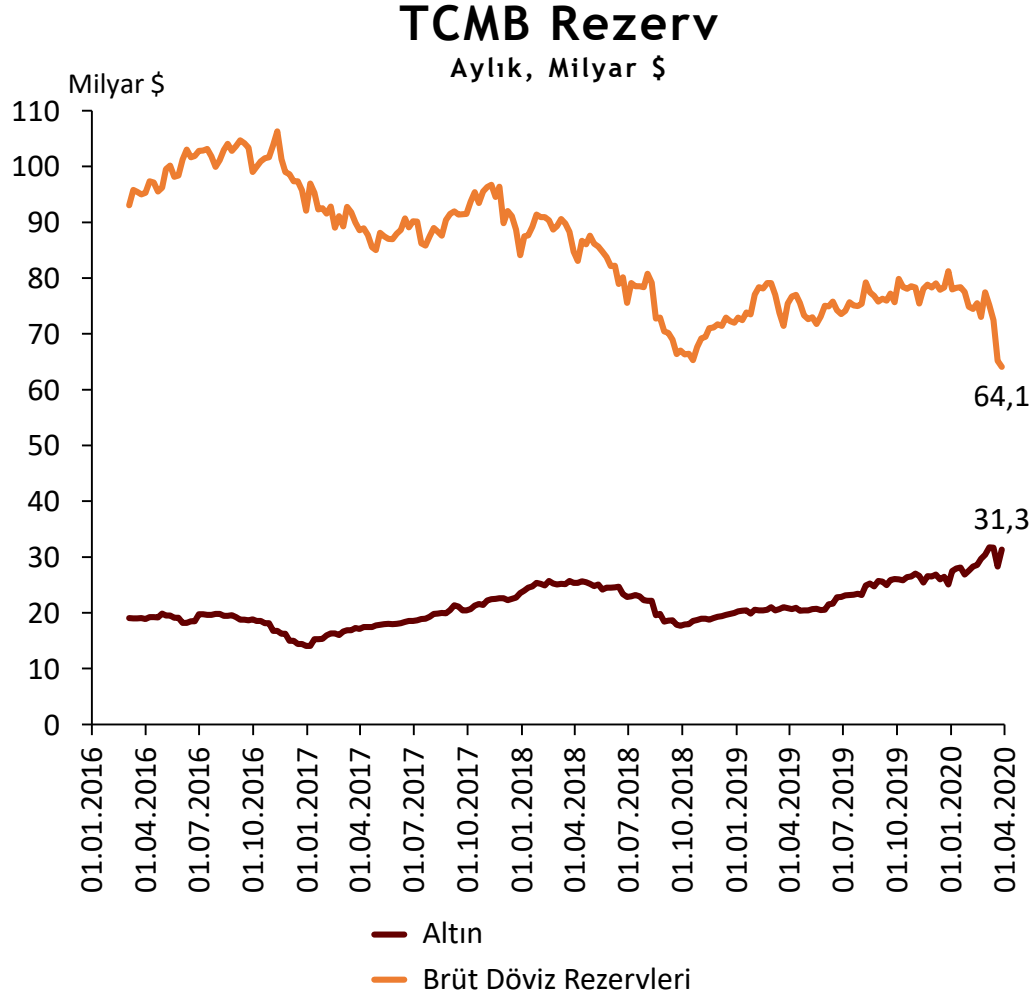
TL Mevduat

Haftalık, Milyar TL



- 27 Mart-3 Nisan arasında **gerçek kişiler TL mevduatını 17 Milyar TL** artırırken **tüzel kişiler yaklaşık 20 milyar TL** arttırmıştır.

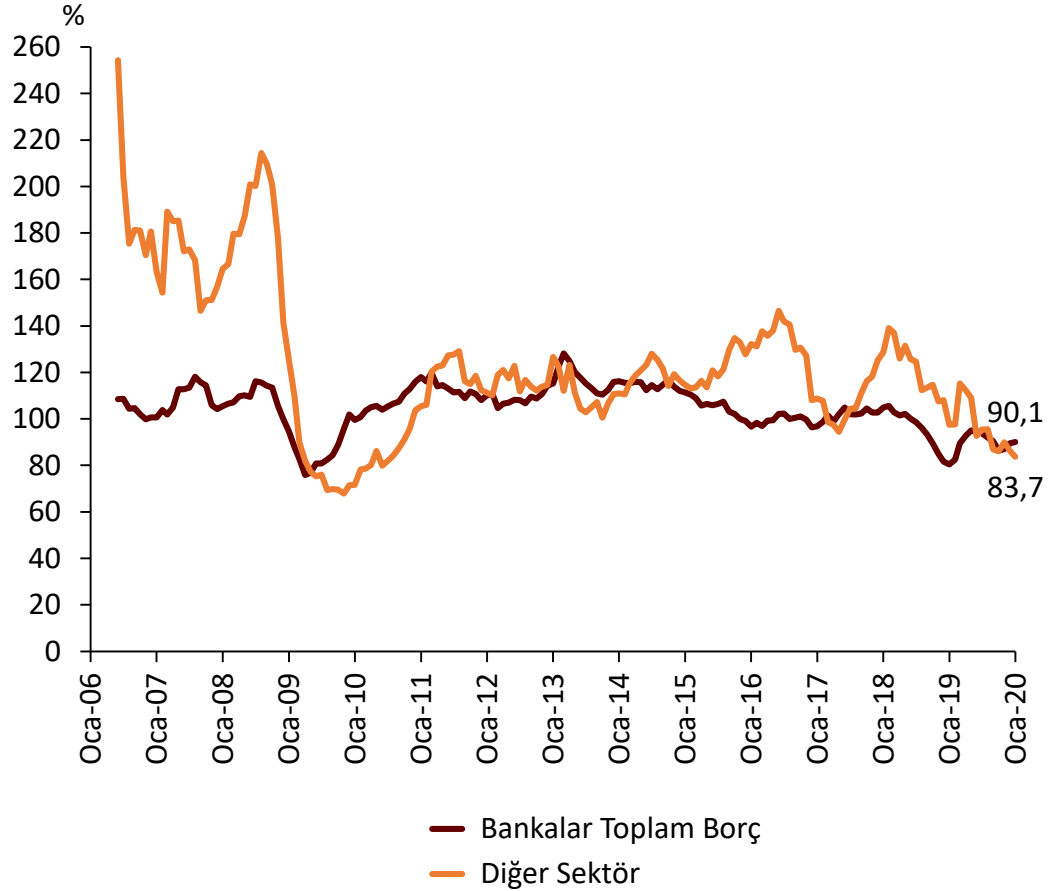
TCMB rezervleri swaplar dahil 27 milyar dolara indi..



Yıllıklandırılmış hazine nakit dengesi -120 milyar TL'ye ulaştı...

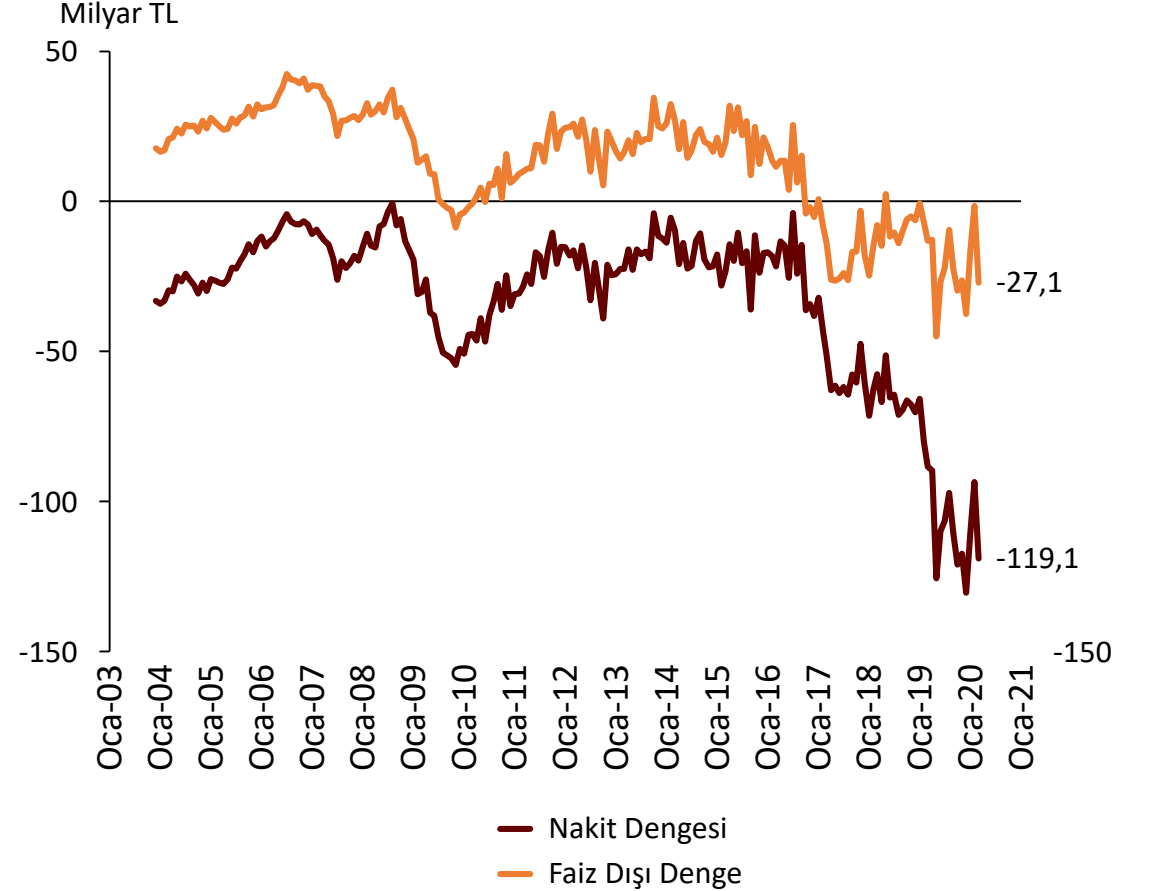
Dış Borç Çevirme Oranları

6 Aylık Hareketli Ortalama, %

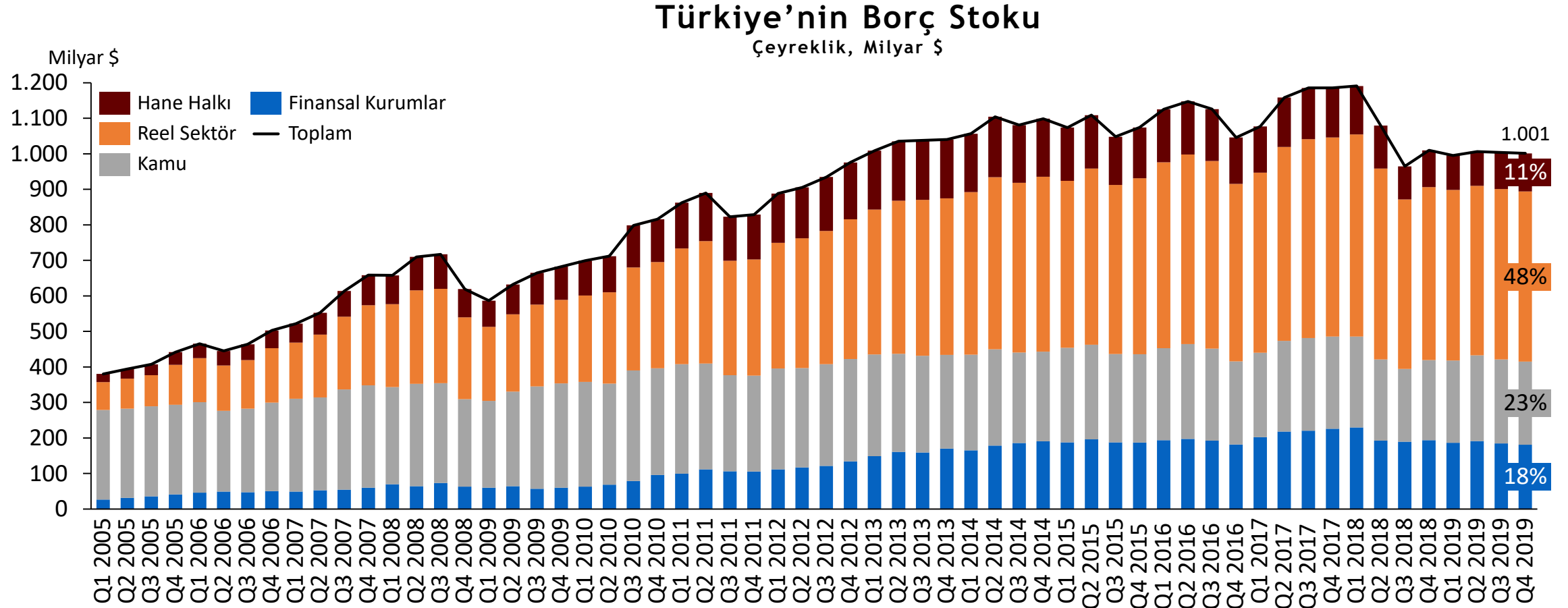


Hazine Nakit Dengesi

Yıllıklandırılmış, Milyar TL



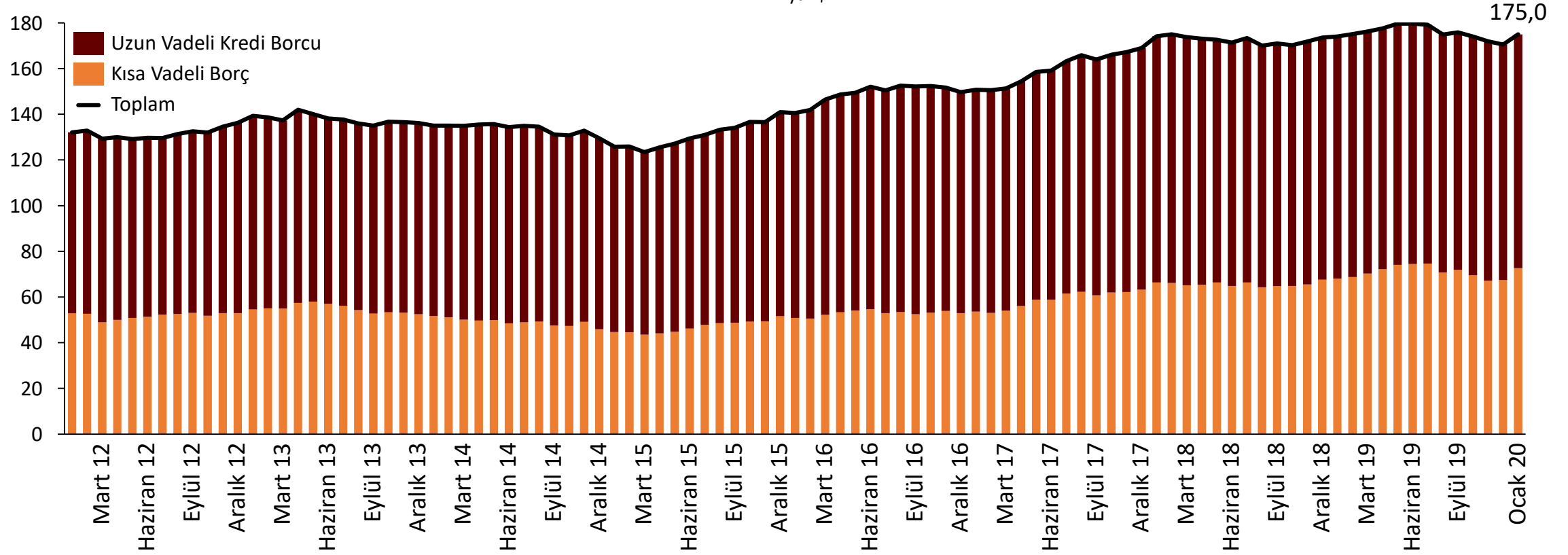
Reel sektör borcu 2005'den bu yana artarak toplam borcun yüzde 48'ini oluşturmaktadır...



Reel sektör dış borçları 175 milyar dolar seviyesinde...

Reel Sektör Dış Borç Stoku

Aylık, Milyar \$, %
Milyar \$



Belirsizliğin yüksek olduğu ortamda destek ve direnç noktaları sadece uzun süre geçirilecek seviyelerin bilinmesi maksadıyla anlamlı.

Haftalık Destek ve Direnç Tablosu (10.04.2020)					
Parite	Destek 2	Destek 1	Kapanış	Direnç 1	Direnç 2
USDTRY	6,48	6,60	6,69	6,80	6,86
EURUSD	1,065	1,083	1,093	1,106	1,116
XAUUSD	1550	1575	1683	1700	1735
XU100	91.300	93.300	96.470	98.500	100.000
BRENT	25,7	28,46	30,68	36,15	42,82

Teşekkürler..