



# Haftalık Ekonomi Bülteni

11 Mayıs 2020

Nisan ayı enflasyonu gıda fiyatlarının etkisiyle ekonomistlerin tahminini hafif aşarak yüzde 10,94 olarak gerçekleşti. Gıda enflasyonu aylık bazda son 20 yılın en yüksek değerine ulaşarak yüzde 2,5 olarak açıklandı. Petrol fiyatlarının etkisiyle enflasyon rakamı Mart ayındaki 11,8'den düşüş göstermiştir.

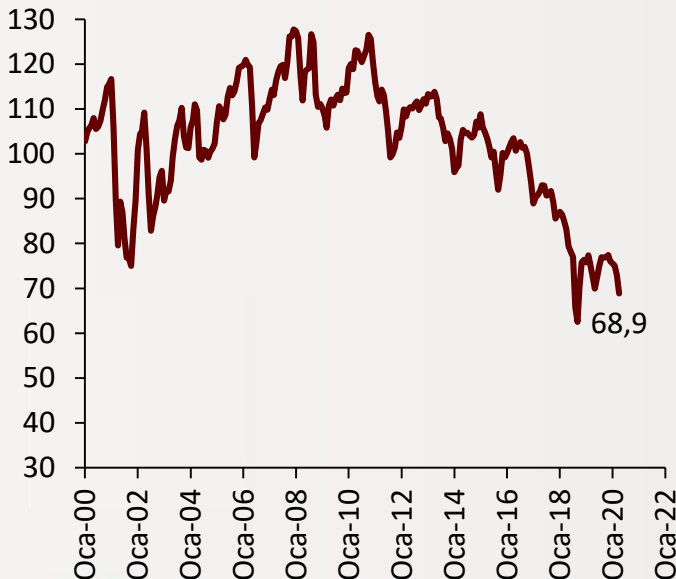
### Enflasyona gıda fiyatları öncülük ediyor..

Nisan ayında TL'nin diğer para birimleri karşısındaki hareketini ülkeler arasındaki enflasyon farkından arındırarak gösteren reel efektif döviz kuru endeksi 4,03 puan azaldı. TCMB'nin açıkladığı faiz indirimiyle birlikte yükselen kur ve aylık enflasyon oranı sebebiyle endeks 68,88'e kadar düştü. 2018 yılındaki kur krizinden sonra 62,51 seviyesine gerileyen döviz kuru endeksi tarihin en düşüğü olarak göze çarpmıştı. Son yirmi yılda kur krizinden sonraki en düşük rakam Nisan ayının endeks değeri olan 68,88 oldu. Yİ-ÜFE bazında ise endeks aylık 2,93 puan azalarak 78,81'den 75'88'e geriledi. Endeks geçen yılın aynı ayına göre TÜFE bazında 3,86 puan, Yİ-ÜFE bazında ise 3,91 puan azalmıştır.

Haftanın bir diğer verisi de enflasyon rakamlarıydı. Nisan ayının rakamlarına göre enflasyon aylık yüzde 0,85, yıllık ise yüzde 10,94 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon yıllık 10,49'dan yüzde 9,93'e geriledi. Petrol fiyatlarının düşüşü enflasyonun düşüşünde etkili olsa da enflasyon tahminlerin hafif üstünde gerçekleşti. Gıda fiyatlarındaki artış enflasyon tahminlerinin aşılmasına sebep oldu. Salgın vesilesiyle talebi artan gıda fiyatları aylık bazda yüzde 2,5 oranında artış göstermiştir. Son 20 yıla bakıldığında aylık bazda gıda fiyatları tarafında ilk kez bu oranda bir yükseliş görülmüş oldu. Aylık bazda en çok artan gıda ürünü sarımsak oldu. Enflasyon sepetinde yıllık bazda en çok artan grup ise yüzde 31,3 ile alkollü içecekler grubu oldu. Enflasyon Raporu toplantısında yılsonu enflasyon beklentisinin yüzde 7,4 olarak açıklanması üzerine Merkez Bankası'nın faiz indirimi hamlesi için alan açılmış oldu. Şuan yüzde 8 civarında olan AOFM oranının enflasyon tahmininin gerçekleşmesi halinde sene sonunda yüzde 7,4 seviyelerine inmesi beklenmektedir.

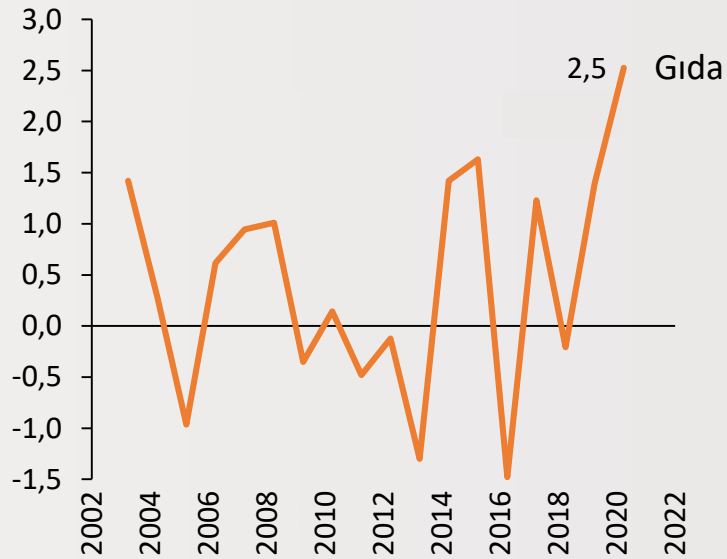
Şekil.1 Reel Efektif Döviz Kuru

TÜFE Bazlı, Aylık



Şekil.2 Nisan Ayı Gıda Enflasyonu

%



# Haftalık Ekonomi Bülteni

Teknik Analiz - 11 Mayıs 2020

## Gelişmekte olan ülke para birimleri zayıf performans sergiliyor..

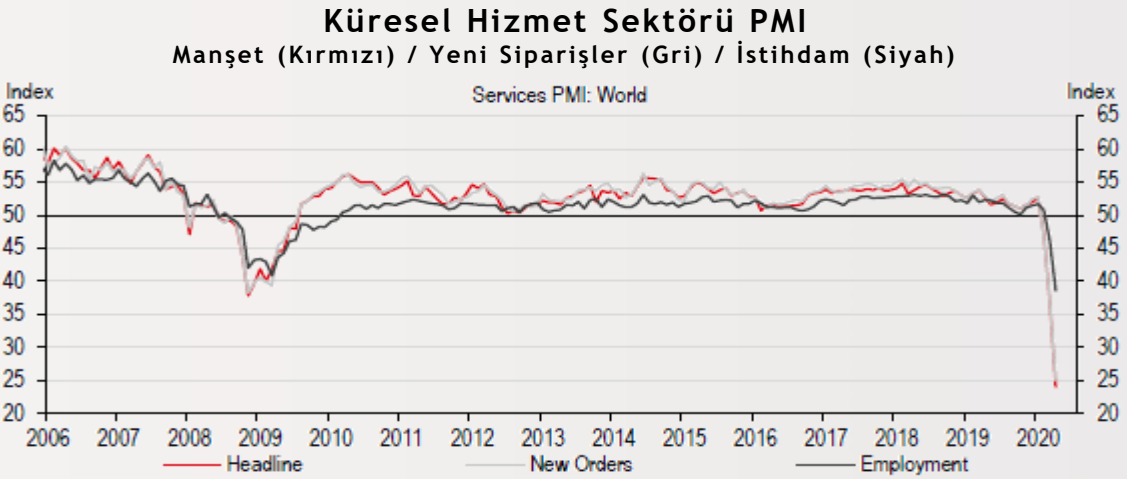
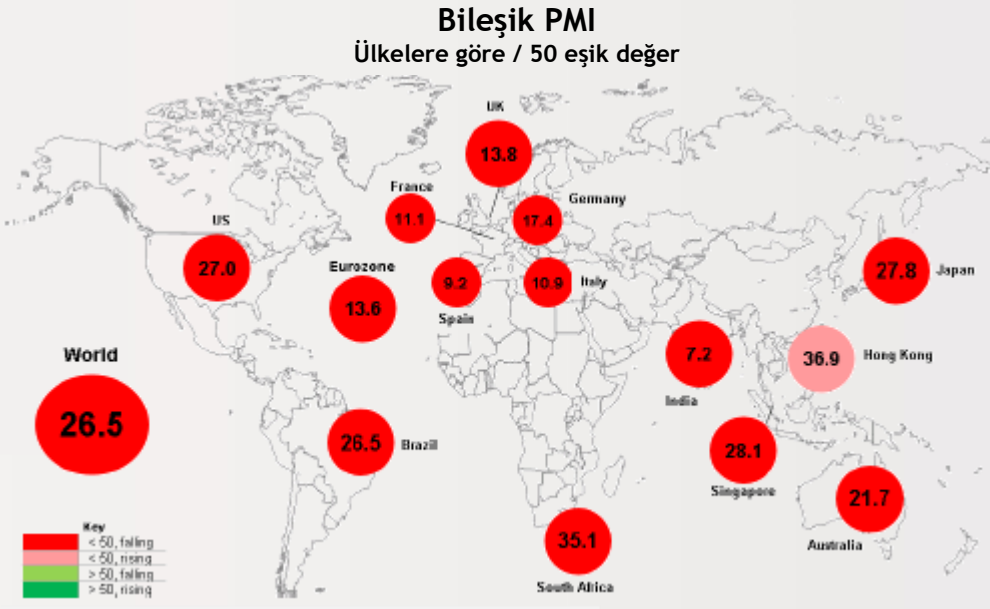
Geçtiğimiz hafta korona virüse dair gelişmeler piyasaların gündeminde yer almaya devam ederken dünya genelinde ekonomilerin normalleşme adımlarını görmeye başladık. Ancak Covid-19 salgınının ekonomik etkileri açıklanan verilerle birlikte hissedilmeye devam ediyor. Avrupa ve ABD'de açıklanan PMI verileri büyümeye dair olumsuz performansa işaret ederken ABD tarafında açıklanan işsizlik rakamları tarihi düşük seviyelere işaret etti. Gelişmiş ülkelerde krizin etkileri iyice hissedilmekle beraber dünya ekonomisinin yumuşak karnı gelişmekte olan ülkelerde kriz belki de en şiddetli şekilde yaşanıyor. Gelişmekte olan ülkelerin ortak özelliklerine baktığımız zaman bu ülkelerin bütçe açığının yüksek olduğunu, borçlanmanın ve borçlanma maliyetinin yüksek olduğunu ve rezervlerinin yeterli olmadığını görmekteyiz. Bu doğrultuda IMF sözcüsü Gerry Rice Mısır tarafından talep edilen acil durum finansmanı ve stand-by kredisini 11 Mayıs'ta değerlendirmeye alacağını ve şu anda Sri Lanka, Güney Afrika ve Zambiya'dan gelen taleplerin değerlendirdiğini ifade etti. Bütün bu gelişmeler ışığında doların gelişmekte olan ülke para birimleri karşısında aşırı değer kazandığı bir haftayı geride bıraktık. Yurt içinde ise Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın yurt dışı yatırımcılarla bir araya geldiği toplantıda Türkiye'nin rezerv probleminin olmadığı, serbest kur rejiminin devam ettirileceği birden fazla swap anlaşması yapmaya yakın olduklarını açıklaması dikkat çekiciydi. Bununla birlikte BDDK spekülasyon amaçlı yurt dışında yerleşik bankaların TL satım yönünde işlemlerini önlemek amacıyla Bankaların yurt dışına TL verme imkanını neredeyse bitirdi diyebiliriz. Bu gelişmeler ışığında BDDK ayrıca TL yükümlülüklerini yerine getiremeyen üç yabancı bankaya işlem yasağı getirdi. Teknik olarak geçen hafta belirttiğimiz görece güç endeksindeki üçgeni yukarı kıran Dolar/TL kuru 3.20 direncini geçti ancak günlük kapanış yapamadı ve BDDK düzenlemeleri sonrası hızlı şekilde aşağı çekildi. Bundan sonraki aşamada 7,04 kanal desteği ( aynı zamanda 10 günlük hareketli ortalama ) ve 20 günlük hareketli ortalama olan 6,95 desteği takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise 7.20 ve bir önceki zirve olan 7.27 seviyeleri takip edilebilir.

Destek : 7,04 / 6,95 Direnç : 7,20 / 7,27



### Beterin beteri var..

Geçtiğimiz hafta Euro Bölgesi özelinde küresel imalat sanayi Satınalma Yöneticileri Endeksi (PMI) verilerine bakmış ve korkunç olduklarını söylemiştik. Hafta içinde gelen küresel hizmet sektörü ve bileşik PMI'ları görünce, sıfat cephanemizi geçtiğimiz hafta hesapsızca harcadığımızı düşünüyoruz. Buradaki kilit bilgi şu: Dünya üzerinde adını bildiğimiz belli başlı ekonomilerin tamamında hizmet sektörünün istihdam ve üretimdeki ortalama ağırlığı yüzde 70-75 civarında. Koronavirüs kapsamında alınan tedbirler de imalat sanayiinden çok hizmet sektörünü vurdu. Dolayısıyla bu son verilerle beraber, 2020 ikinci çeyreğinde işsizlik oranları ve GSYH büyümesinde kaza bela olmazsa önümüzdeki 50 yılda görülmesi zor bir kötüleşme yaşanıyor olduğu artık kesin gibi. Bunu yine geçtiğimiz hafta açıklanan ABD Nisan ayı işsizlik oranında da görmek mümkün: Mart ayındaki yüzde 4.4'ten yüzde 14.7'ye yükseldi. Eğer işgücüne katılım Şubat ayındaki gibi gerçekleşseydi, bu oran yaklaşık yüzde 19 olacaktı.



Kaynak: IHS Markit, HSBC

# Finansal Göstergeler

## Haftalık Ekonomi Bülteni

11 Mayıs 2020

Hisse Senedi Piyasaları	8.05.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	490	3,15%	8,20%	-13,27%
ABD Dow Jones Endeksi	24.331	2,45%	7,40%	-14,74%
ABD S&P Endeksi	2.930	3,06%	10,17%	-9,32%
Nasdaq	9.220	4,71%	15,65%	5,58%
Euro Stoxx	2.908	3,25%	1,77%	-22,35%
FTSE 100	5.936	3,17%	6,33%	-21,30%
DAX	10.904	4,18%	5,29%	-17,70%
Nikkei	20.179	21,91%	6,48%	-13,81%
Shanghai	2.895	--	--	-5,27%
Gelişmekte Olan Ülkeler	912	2,67%	3,81%	-18,21%
BİST - 100	97.845	-1,01%	5,91%	-14,49%
BİST - 30	114.592	-1,05%	4,30%	-17,46%
BİST - Bankacılık Endeksi	119.406	-1,09%	3,03%	-25,45%
BİST - Katılım 50 Endeksi	136.644	-0,17%	12,86%	1,22%
Albaraka Türk	1,28	3,23%	13,27%	-16,34%
Döviz Kurları	8.05.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	53,06	0,27%	-0,11%	-13,56%
USD/TL	7,09	0,60%	4,77%	19,21%
Euro/TL	7,69	-0,04%	4,29%	15,36%
Sepet/TL	7,38	0,28%	4,46%	17,17%
Euro/USD	1,08	-0,62%	-0,49%	-3,32%
GBP/USD	1,24	-0,27%	0,63%	-6,28%
ABD Dolar Endeksi	99,73	0,25%	-0,17%	3,50%
LIBOR Getirileri	8.05.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0,43	0,50	1,35	1,69
Avrupa 3 Aylık	-0,25	-0,29	-0,29	-0,33
Pound 3 Aylık	0,37	0,50	0,65	0,52
Yen 3 Aylık	-0,03	-0,02	0,00	-0,02
TL 3 Aylık	8,40	8,40	9,45	14,96
Emtia Fiyatları	8.05.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	62,32	2,21%	-1,42%	-22,82%
Brent (USD/Varil)	30,97	13,86%	-2,82%	-53,65%
Tarım Fiyatları Endeksi	35,01	1,21%	-3,27%	-15,06%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	96,78	3,39%	3,95%	-15,23%
Altın (USD/Ons)	1.702,70	0,04%	3,34%	12,51%
Tahvil Getirileri	8.05.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0,16	0,18	0,26	1,88
ABD 10 Yıllık	0,68	0,63	0,71	2,41
Almanya 2 Yıllık	-0,78	-0,75	-0,61	-0,63
Almanya 10 Yıllık	-0,54	-0,56	-0,31	0,43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	8,31	8,07	9,19	5,59
Türkiye 2 Yıllık	10,41	9,83	12,05	13,40
Türkiye 10 Yıllık	13,07	11,95	14,09	11,74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	8,37	8,34	9,12	12,75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	145.390	131.390	85.454	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	175.695	159.792	107.964	137.408
Risk Göstergeleri	8.05.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	27,98	35,97	46,70	11,04
Türkiye 5 Yıllık CDS	654,34	615,37	547,35	165,86



# Ekonomik Göstergeler

## Haftalık Ekonomi Bülteni

11 Mayıs 2020

Büyüme Göstergeleri	2017	Mart 19	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlar)	856	163.841	176.641	202.660	199.976
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	856	746	716	733	753
Yıllık Büyüme Oranı	7,4	-2,3	-1,6	1,0	6,0
Sanayi Göstergeleri	2017	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Sanayi Üretimi(TA)	13,7	4,9	9,0	7,7	7,5
İşgücü Göstergeleri	2017	Ekim 19	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20
İşsizlik Oranı(MA)	9,9	13,4	13,1	13,0	12,6
Enflasyon Göstergeleri	2017	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	1,35	0,35	0,57	0,85
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,92	12,15	12,37	11,86	10,94
Aylık Üretici Enflasyonu	-	1,84	0,48	0,87	1,28
Yıllık Üretici Enflasyonu	15,47	8,84	9,26	8,50	6,71
Ödemeler Dengesi	2017	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-47,378	10,729	8,578	7,241	6,128
Cari İşlemler Dengesi	-47,378	0,112	-2,599	-1,613	-1,230
İhracat (f.o.b)	156.996	15.390	14.697	14.630	13.422
İthalat (c.i.f)	233.798	19.019	19.207	17.634	18.813
Turizm Gelirleri (Net)	17.655	1.547	1.112	1.100	855
Sermaye Dengesi	-46.512	-2.613	-1.027	-1.299	-108
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8.204	-274	-610	-774	-309
Portföy Yatırımları (Net)	-24.445	-1.928	888	1.222	-382
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	1.500	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2.051	-26	-79	-1.503	-298
Bütçe Göstergeleri	2017	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Bütçe Dengesi	-47,78	-30,75	21,50	-7,36	-43,72
Faiz Dışı Denge	8,93	-26,59	34,25	6,80	-32,38
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	107.652	102.375	107.823	95.406	86.447
Bankacılık Göstergeleri	2017	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20
Toplam Aktifler	4.210.793	3.671.537	4.210.793	3.867.135	3.935.955
Toplam Krediler	2.586.145	2.352.039	2.586.145	2.393.074	2.376.047
Ticari Krediler/GSYH	11,61%	12,14%	11,61%	10,40%	10,87%
Tüketici Kredileri / GSYH	14,43%	15,14%	14,43%	13,62%	13,44%
Konut	195.961	199.869	195.961	188.031	183.455
Taşıt	6.663	7.235	6.663	6.528	6.286
İhtiyaç	211.772	212.096	211.772	204.787	205.697
Kredi Kartları	133.617	123.725	133.617	136.104	135.598
Toplam Mevduatlar	2.136.570	1.899.147	2.136.570	2.035.965	2.096.705
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	180.778	194.896	180.778	187.906	199.075
Toplam Özkaynaklar	408.943	394.672	408.943	421.185	432.397



## Gelecek Haftanın Gündemi

Küresel gündemde Euro Bölgesi sanayi üretimiyle İngiltere ve Almanya'nın ilk çeyrek büyüme rakamı takip edilecek. Bunun yanı sıra gelişmiş ülkelerin enflasyon oranları açıklanacak. Türkiye'de ise işsizlik, sanayi üretimi, cari denge, konut satışları ve merkezi yönetim bütçesinden oluşan yoğun bir ekonomik veri haftası bizleri bekliyor.

## Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
02/03/20 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Ocak	--	49.3
05/12/20 04:30	Çin	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	-2.5%	-1.5%
05/12/20 04:30	Çin	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	3.7%	4.3%
05/12/20 15:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	-0.8%	-0.4%
05/12/20 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Nisan	-0.2%	-0.1%
05/12/20 15:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.4%	1.5%
05/12/20 15:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Nisan	1.7%	2.1%
05/12/20 21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Nisan	-737.2	-119.1
05/13/20 02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Mart	2043.0	3168.8
05/13/20 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	-9.1%	-2.8%
05/13/20 09:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Mart	-2500	-2793
05/13/20 09:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1. Çeyrek	-2.1%	1.1%
05/13/20 12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	-11.9%	-1.9%
05/13/20 15:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Nisan	-0.5%	-0.2%
05/13/20 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Nisan	0.0%	0.2%
05/13/20 15:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	-0.3%	0.7%
05/14/20 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	-40.7%
05/14/20 09:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.3%	0.3%
05/14/20 09:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.8%	0.8%
05/14/20 15:30	ABD	İthalat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Nisan	-3.4%	-2.3%
05/14/20 15:30	ABD	İhracat Fiyatları (Aylık Değişimler)	Nisan	-2.3%	-1.6%
05/14/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	20.May	2500	3169
05/15/20 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Nisan	-0.8%	-0.9%
05/15/20 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	-1.4%	-0.4%
05/15/20 05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Nisan	1.5%	-1.1%
05/15/20 09:00	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Nisan	--	-0.8%
05/15/20 09:00	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Nisan	--	-0.8%
05/15/20 09:00	Almanya	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1. Çeyrek	-1.6%	0.3%
05/15/20 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.4%	0.4%
05/15/20 12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Mart	17.0	25.08
05/15/20 12:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1. Çeyrek	-3.3%	-3.3%
05/15/20 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Nisan	-11.7%	-8.7%
05/15/20 15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Nisan	-4.2%	1.7%
05/15/20 15:30	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Mayıs	-60.0	-78.2
05/15/20 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Nisan	-12.0%	-5.4%
05/15/20 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	64.0%	72.7%
05/15/20 17:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Mart	-0.2%	-0.4%
05/15/20 17:00	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Mart	--	6882
05/15/20 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Mayıs	68.0	71.8
05/15/20 23:00	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Mart	--	49.4
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
05/11/20 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Şubat	--	13.8%
05/13/20 10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-4.33	-1.23
05/14/20 10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	1.6%	7.5%
05/14/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	8.May	--	-42
05/14/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	8.May	--	-246
05/15/20 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Nisan	--	108.7
05/15/20 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	3.4%
05/15/20 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Nisan	--	-43.7
05/15/20 14:30	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Mayıs	--	9.70%

# Teşekkürler..

[ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr](mailto:ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr)

*Ömer Emeç*  
*Baş Ekonomist*  
[oemec@albarakaturk.com.tr](mailto:oemec@albarakaturk.com.tr)

*Mustafa Uurlu*  
[murlu@albarakaturk.com.tr](mailto:murlu@albarakaturk.com.tr)

*Mustafa Berk Erdal*  
[mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr](mailto:mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr)

*Lütfullah Bingöl*  
[lbingol@albarakaturk.com.tr](mailto:lbingol@albarakaturk.com.tr)

*Yavuz Selim İşleyen*  
[yisleyen@albarakaturk.com.tr](mailto:yisleyen@albarakaturk.com.tr)

*Rahime Aybike Çalışkan*  
[rcaliskan@albarakaturk.com.tr](mailto:rcaliskan@albarakaturk.com.tr)

*Rumeysa Kurtulmuş*  
[rkurtulmus@albarakaturk.com.tr](mailto:rkurtulmus@albarakaturk.com.tr)

*Ömer Aydemir*  
[oaydemir@albarakaturk.com.tr](mailto:oaydemir@albarakaturk.com.tr)

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.

alBaraka  BANKNOT