



Haftalık Ekonomi Bülteni

15 Haziran 2020

COVID-19 salgını etkilerinin tam olarak hissedildiği Nisan ayında sanayi üretimi beklentilerin aşağısında gelerek tarihi düşüşlerinden birini yaşadı. Yıllık %31,4, aylık bazda ise %30,4 daralan sanayi üretiminde aylık düşüş imalat sektörü öncülüğünde gerçekleşti.

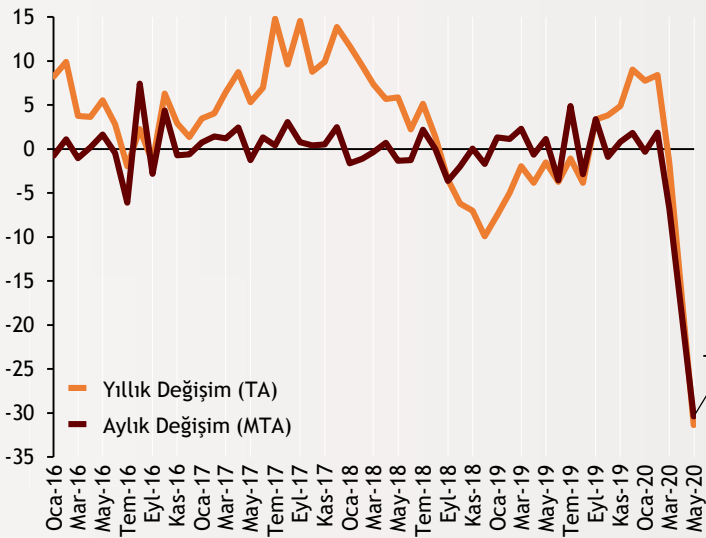
Öncü göstergelerde COVID-19 etkisi..

Mart ayı verilerinde etkisini hissettirmeye başlayan koronavirüs salgını Nisan'da sanayi üretiminde yaşanan keskin düşüş ile tam manasıyla kendini gösterdi. Arındırılmış rakamlarla aylık bazda %30,4 (Mart 2020 -%6,8) yıllık ise %31,4 (Nisan 2019 -%3,9) daralan sanayi üretiminde aylık düşüş imalat sektörü öncülüğünde gerçekleşti. Alt sektörler bakımından önceki ayda olduğu gibi en yüksek negatif katkıların tekstil, motorlu kara taşıtı, giyim eşyaları imalatından geldiği görülüyor. Neredeyse hiçbir alt kalemede büyüme görülmeyen Nisan ayında gıda ve temel eczacılık ürünleri, pandemi etkisiyle görece az daralma görülen sektörler oldu. Ekonomik büyümenin öncü göstergelerinden olan sanayi üretiminde yaşanan tarihi daralmanın ikinci çeyreğe dair negatif büyüme sinyali verdiği söylenebilir. Geçtiğimiz ay itibarıyla kademeli olarak normalleşme sürecine geçilmesi ile Mayıs ve Haziran verilerinde dipten dönüş yaşanması muhtemel gözükse de gidişatta ikinci bir salgın dalgasının yaşanıp yaşanmayacağına belirleyici olacağını kaydetmekte fayda var.

Geçtiğimiz haftanın bir diğer verisi olan işsizlik rakamlarına göre işten çıkarmanın yasaklanması ve kısa çalışma ödeneği uygulaması ile resmi işsizlik oranında sınırlı artış yaşandı. Koronavirüs tedbirlerinin alınmaya başlandığı Mart ayında mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı önceki aya göre hafif yükselerek %13,0 seviyesinde gerçekleşti. İstihdam tarafında ise rakamların 2015 seviyelerine gerilediğini görüyoruz. Ancak iş gücünde katılım oranında kaydedilen 1,7 puanlık düşüş ile Mart'ta istihdam rakamında yaşanan gerilemenin işsizlik oranına etkisi sınırlı kalmış durumda. Önümüzdeki dönemlerde, açıklanan istihdam kalkını paketinin desteği ve normalleşme sürecinin etkisiyle işsizlik rakamlarında iyileşme görebiliriz.

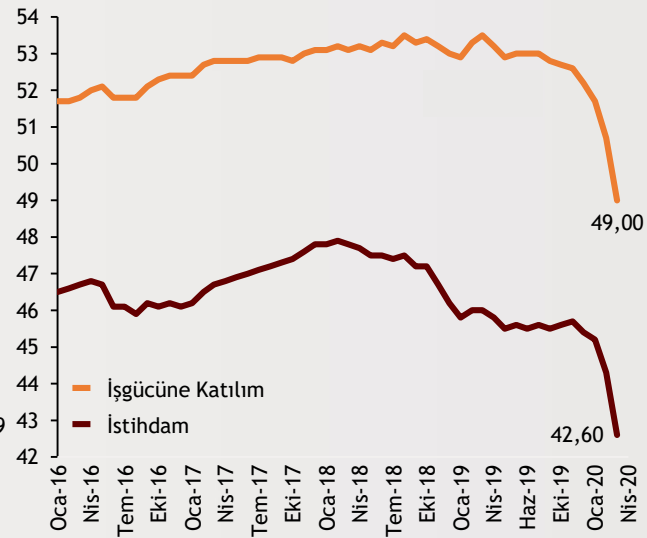
Şekil.1 Sanayi Üretim Endeksi

% Değişim



Şekil.2 İstihdam ve İşgücüne Katılım

% Oran - Mevsimsellikten Arındırılmış



Haftalık Ekonomi Bülteni

Teknik Analiz - 15 Haziran 2020

Küresel piyasalarda ikinci dalga beklentisi..

Geçtiğimiz hafta ABD ve Çin'de bazı eyaletlerde artan Kovid-19 vakaları salgına dair ikinci bir dalganın yaşanabileceği beklentisini güçlendirdi. Bununla birlikte normalleşme adımlarıyla beraber sosyalleşmenin artması, ABD'de devam eden gösteriler, Çin'in en büyük toptan gıda pazarı Xinfadi civarında salgının yeniden görülmesi vaka sayılarının artma riskini artırmaktadır. İkinci dalganın yaşanma ihtimali ise risk iştahını olumsuz etkilemekte ve yatırımcıların güvenli limanlara yönelmesine neden olmaktadır. Bu aşamada etkili bir aşı ve ilaç bulunana kadar piyasalarda gelgitler olası görülmektedir. Yurt içinde ise yurt dışına benzer şekilde normalleşmeyle birlikte artan sosyalleşme yeni vaka sayısının artmasına neden oldu. Yeni vaka sayısının iyileşen hasta sayısını yeniden geçmesi Türkiye'de ikinci dalga yaşanabileceğine dair endişeleri arttı. Küresel anlamda virüsün tekrar yayılabileceğine dair beklentiler doların gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kazanmasına neden olmaktadır. Teknik olarak geçtiğimiz hafta 50 günlük hareketli ortalamadan destek bulan parite yönünü yukarı çevirmiş bulunmaktadır. Bollinger Bandının daralması dikkat çekici olup bandın orta çizgisi olan 20 günlük basit ortalamanın (6,78) üstünde kaldıkça yukarı yönlü hareketler beklenebilir. Risk iştahının bozulmaya devam etmesi durumunda yukarı yönlü hareketlerde kanalın üst bandı olan 6,91 ve fibonacci direnci olan 6,97 takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ise 50 günlük hareketli ortalama olan 6,77 ve kanalın alt bandı olan 6,72 takip edilebilir.

Destek : 6,77 / 6,72 Direnç : 6,91 / 6,97



FED faiz oranlarını sabit tuttu, beklentiler peş peşe açıklandı..

Küresel ajanda da geçtiğimiz haftanın en önemli gündem maddesi FED'in bu yılki 3. Açık Piyasa Komite (FOMC) toplantısıydı. Toplantı öncesi faizlerde bir değişim zaten masada ya da beklentiler arasında değildi ki öyle de oldu. FED faiz oranını %0-0,25 aralığında tuttu. Yapılan açıklamada salgınının neden olduğu bu zorlu dönemde maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerini desteklemek için FED'in gerektiği sürece tüm araçlarını kullanmaya hazır olduğunu vurgulandı. Ayrıca varlık alımlarının en az mevcut seviyelerde devam edeceği de belirtildi. Toplantının önemli bir çıktısı aslında faiz oranlarının geleceğine ilişkin beklentiydi. Aralık ayında yayınlanan tahminlerde revizyona giden FED üyeleri 2021 yılı sonuna kadar politika faizinin %0 seviyesine yakın kalmasını bekliyor. Kurum ayrıca ABD için makroekonomik beklentilerini de paylaştı. Buna göre ABD ekonomisinin bu yıl %6,5 oranında daralması bir sonraki yıl ise %5 oranında büyümesi bekleniyor.

FED dışında da uluslararası kurumlar bu hafta arka arkaya küresel büyüme beklentilerini paylaştı. Dünya Bankası tarafından yayınlanan Küresel Beklentiler Haziran 2020 raporunda küresel ekonominin bu yıl %5,2 oranında daralacağı tahminine yer verildi. Bu daralma oranı gerçekleşirse II. Dünya Savaşı'ndan bu yana görülen en şiddetli daralma olacak. Ülke bazlı bakıldığında kurumun daralma tahminleri 2020 yılında ABD için %6,1 ; Euro Bölgesi için %9,1 ; Japonya için ise %6,1 seviyesinde. Kurum Türkiye'nin 2020 yılında %3,8 küçülmesini 2021 yılında ise %5 büyümesini bekliyor.

Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD) de büyüme beklentilerini paylaşan kurumlar arasında yer aldı. OECD, salgının yüzyılın en büyük barış dönemi ekonomik krizine yol açtığını açıkladı. Olası bir ikinci dalgada küresel ekonomiye maliyetinin çok büyük olacağı ifade edildi. Şuan ki durumda ekonominin yüzde 6 daralacağı önümüzdeki yıl yüzde 5,2 büyüyeceği tahmin ediliyor. ABD, Fransa, İngiltere, İspanya ve İtalya'nın en sert daralmayla karşı karşıya kalacağı da belirtildi. Ayrıca Türkiye'nin de bu yılı yüzde 4,8 daralma ile kapatacağını tahmin eden OECD salgında ikinci dalga olması halinde Türkiye'nin büyümesinin yüzde 8'e düşmesini tahmin ettiğini açıkladı.

Büyüme tahminleri ağırlıklı olarak kötümser senaryolar üzerine şekilleniyor. Volatilitenin yüksek olduğu ortamlarda tahmin yapmak da çok zor bir hale giriyor. Bu noktada ekonomilerin ciddi manada açılmaya başladığı Haziran ayı gerçekleştirmeleri gelecek projeksiyonları açısından önemli olacak.



Finansal Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

15 Haziran 2020

Hisse Senedi Piyasaları	12.06.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	517	-4,56%	8,40%	-8,61%
ABD Dow Jones Endeksi	25.606	-6,11%	8,38%	-10,28%
ABD S&P Endeksi	3.041	-5,17%	6,62%	-5,86%
Nasdaq	9.664	-3,67%	7,21%	10,66%
Euro Stoxx	3.154	-5,03%	14,26%	-15,79%
FTSE 100	6.105	-3,64%	6,33%	-19,06%
DAX	11.949	-5,30%	15,60%	-9,81%
Nikkei	22.305	34,75%	12,00%	-8,99%
Shanghai	2.920	-1,23%	1,72%	-5,02%
Gelişmekte Olan Ülkeler	987	-2,24%	9,56%	-11,45%
BİST - 100	109.836	0,55%	10,73%	-4,01%
BİST - 30	127.209	-0,06%	10,30%	-8,37%
BİST - Bankacılık Endeksi	126.184	-0,17%	7,42%	-21,22%
BİST - Katılım 50 Endeksi	154.781	1,95%	7,53%	14,65%
Albaraka Türk	1,47	-2,65%	11,36%	-3,92%
Döviz Kurları	12.06.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	55,46	-1,49%	5,11%	-10,25%
USD/TL	6,81	0,25%	-1,56%	14,59%
Euro/TL	7,67	-0,51%	2,52%	14,89%
Sepet/TL	7,24	-0,13%	0,57%	14,76%
Euro/USD	1,13	-0,74%	4,17%	0,19%
GBP/USD	1,25	-1,48%	2,53%	-6,00%
ABD Dolar Endeksi	97,32	1,03%	-3,13%	0,99%
LIBOR Getirileri	12.06.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0,32	0,31	0,39	1,69
Avrupa 3 Aylık	-0,37	-0,36	-0,26	-0,33
Pound 3 Aylık	0,20	0,20	0,32	0,52
Yen 3 Aylık	-0,05	-0,05	-0,03	-0,02
TL 3 Aylık	7,87	7,87	8,40	14,96
Emtia Fiyatları	12.06.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	63,71	-1,58%	3,95%	-22,14%
Brent (USD/Varil)	38,73	-5,95%	24,41%	-43,30%
Tarım Fiyatları Endeksi	35,25	-0,57%	2,28%	-15,31%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	101,47	-0,93%	7,01%	-12,46%
Altın (USD/Ons)	1.730,75	0,90%	0,03%	13,39%
Tahvil Getirileri	12.06.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0,19	0,20	0,15	1,88
ABD 10 Yıllık	0,70	0,83	0,62	2,41
Almanya 2 Yıllık	-0,67	-0,61	-0,74	-0,63
Almanya 10 Yıllık	-0,44	-0,31	-0,54	0,43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6,74	6,51	8,21	5,59
Türkiye 2 Yıllık	9,09	9,23	10,54	13,40
Türkiye 10 Yıllık	12,23	12,11	13,18	11,74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	7,69	7,73	8,33	12,75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	137.390	152.390	120.390	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	163.720	181.163	151.828	137.408
Risk Göstergeleri	12.06.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	36,09	27,57	32,61	11,04
Türkiye 5 Yıllık CDS	475,96	440,19	625,36	164,79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

15 Haziran 2020

Büyüme Göstergeleri	2019	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlar)	753	176.641	202.660	199.976	162.231
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	753	716	733	753	757
Yıllık Büyüme Oranı	0,9	-1,6	1,0	6,0	4,5
Sanayi Göstergeleri	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
Sanayi Üretimi(TA)	10,0	7,7	8,4	-1,7	-31,4
İşgücü Göstergeleri	2019	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
İşsizlik Oranı(MA)	13,7	13,1	12,7	12,7	13,0
Enflasyon Göstergeleri	2019	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	0,35	0,57	0,85	1,36
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	12,37	11,86	10,94	11,39
Aylık Üretici Enflasyonu	-	0,48	0,87	1,28	1,54
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	9,26	8,50	6,71	5,53
Ödemeler Dengesi	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8,679	7,139	6,026	1,306	-3,285
Cari İşlemler Dengesi	8,679	-1,719	-1,230	-4,840	-5,060
İhracat (f.o.b)	166	14.697	14.630	13.422	8.990
İthalat (c.i.f)	210	19.207	17.633	18.812	13.553
Turizm Gelirleri (Net)	30	1.226	954	514	0
Sermaye Dengesi	-47	-1.279	-45	-8.933	-6.299
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8	-693	-217	-702	133
Portföy Yatırımları (Net)	-24	1.222	-382	5.477	2.365
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2	-1.503	-298	-460	-843
Bütçe Göstergeleri	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
Bütçe Dengesi	-123,69	21,50	-7,36	-43,72	-43,20
Faiz Dışı Denge	-23,75	34,25	6,80	-32,38	-26,15
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81	107.823	95.406	86.446	91.027
Bankacılık Göstergeleri	2019	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20
Toplam Aktifler	4.490.818	3.671.537	4.210.793	3.867.135	3.935.955
Toplam Krediler	2,655,946	2.352.039	2.586.145	2.393.074	2.376.047
Ticari Krediler/GSYH	12,00%	12,14%	11,61%	10,40%	10,87%
Tüketici Kredileri / GSYH	14,00%	15,14%	14,43%	13,62%	13,44%
Konut	199	199.869	195.961	188.031	183.455
Taşıt	7	7.235	6.663	6.528	6.286
İhtiyaç	259	212.096	211.772	204.787	205.697
Kredi Kartları	115	123.725	133.617	136.104	135.598
Toplam Mevduatlar	2.569.930	1.899.147	2.136.570	2.035.965	2.096.705
Döviz Mevduatları (Milyar Dolar)	211	194.896	180.778	187.906	199.075
Toplam Özkaynaklar	617	394.672	408.943	421.185	432.397



Gelecek Haftanın Gündemi

Pandemi dışında yeni haftada Avrupa'da enflasyon verileri bekleniyor. ABD'de ise mayıs ayına ilişkin perakende satış ve sanayi üretimi verileri takip edilecek. Pandemi etkilerinin devamını görme açısından kritik olacak. Yurtiçinde ise Mayıs ayına ilişkin konut satışları ve bütçe dengesi rakamları ekonomik gündemin ilk sırasında..

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
06/15/20 05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mayıs	5.0%	3.9%
06/15/20 12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Nisan	--	23.5
06/15/20 15:30	ABD	Empire State İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Haziran	-30.0	-48.5
06/15/20 23:00	ABD	Net Uzun Vadeli Tahvil Alımları (Milyar Dolar)	Nisan	--	-112.6
06/16/20 09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı	Nisan	4.7%	3.9%
06/16/20 09:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	-0.1%	-0.1%
06/16/20 09:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0.6%	0.6%
06/16/20 12:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Haziran	-83.0	-93.5
06/16/20 15:30	ABD	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Mayıs	8.0%	-16.4%
06/16/20 15:30	ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Mayıs	5.8%	-15.3%
06/16/20 16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Aylık Değişimler)	Mayıs	3.0%	-11.2%
06/16/20 16:15	ABD	Kapasite Kullanım Oranı	Mayıs	66.9%	64.9%
06/16/20 17:00	ABD	İş Stokları (Aylık Değişimler)	Nisan	-1.0%	-0.2%
06/16/20	Japonya	Merkez Bankası Politika Faizi	16.Haz	-0.100%	-0.100%
06/17/20 02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Mayıs	-1030.0	-930.4
06/17/20 09:00	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0.0%	-0.2%
06/17/20 09:00	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0.5%	0.8%
06/17/20 09:00	İngiltere	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mayıs	-1.1%	-0.7%
06/17/20 12:00	Euro Bölgesi	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0.1%	0.3%
06/17/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	-0.1%	-0.1%
06/17/20 15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Mayıs	1250	1074
06/17/20 15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Yıllıklandırılmış, Bin Adet)	Mayıs	1100	891
06/18/20 14:00	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	18.Haz	0.100%	0.100%
06/18/20 15:30	ABD	Philadelphia Fed Aktivite Endeksi	Haziran	-25.0	-43.1
06/18/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	13.Haz	1290	1542
06/18/20 17:00	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Mayıs	2.4%	-4.4%
06/19/20 02:30	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0.2%	0.1%
06/19/20 02:30	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Mayıs	0.4%	0.2%
06/19/20 09:00	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Mayıs	-0.3%	-0.7%
06/19/20 09:00	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mayıs	-2.0%	-1.9%
06/19/20 11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Nisan	--	27.4
06/19/20 15:30	ABD	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	1. Çeyrek	-103.0	-109.8
06/22/20 15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mayıs	--	-16.74
06/22/20 17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	--	-18.8
06/22/20 17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Mayıs	4.23	4.33
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
06/15/20 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Bin Adet)	Mayıs	--	42.8
06/15/20 10:00	Türkiye	Konut Satışları (Yıllık Değişimler)	Mayıs	--	-55.5%
06/15/20 11:00	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL)	Mayıs	--	-43.2
06/16/20 14:30	Türkiye	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Nisan	--	15.01%
06/18/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	12.Haz	--	119
06/18/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	12.Haz	--	-16
06/19/20 14:30	Türkiye	Gelecek 12 Aysonu Yıllık Enflasyon Beklentisi	Haziran	--	9.20%
06/22/20 11:00	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Mayıs	--	-99.3%

Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Urlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
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