



# Haftalık Ekonomi Bülteni

20 Temmuz 2020

Yapılan faiz indirimi ve kampanyaların etkisiyle konut sektöründe Haziran ayında patlama yaşandı. Toplam satışlar 190 bini aşarken, ipotekli satışlar 101.504 ile yüzde 53'lük bir paya sahip oldu.. İlk satışlar ise 58.632 olarak gerçekleşti.

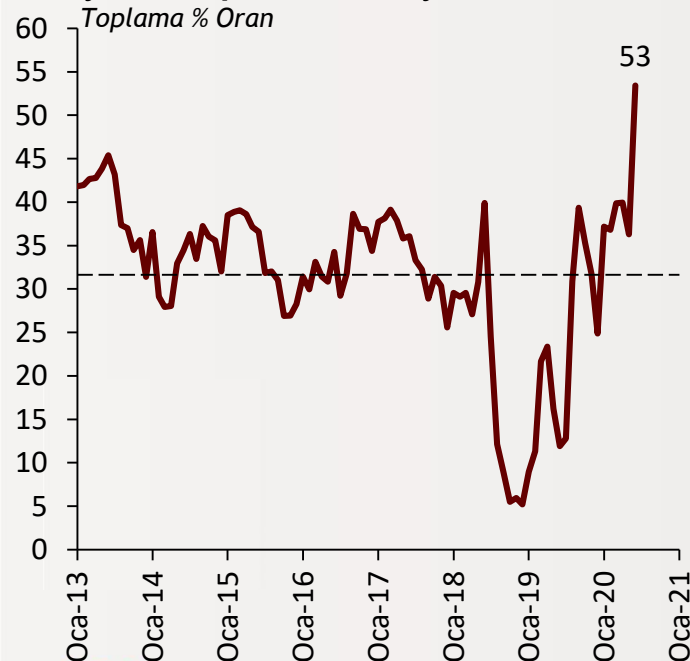
### Konutta faiz oranlarının etkisi..

Normalleşme sürecinde atılan adımlardan olan konutta faiz indirimleri konut satış rakamlarında patlama yarattı. Kampanyaların etkisiyle Haziran ayında 190 bin 12 adet satılan konutun 101 bin 504 adeti ipotekli olarak satıldı. Geçmiş dönemlerde ipotekli satışlar toplam satışların ortalama yüzde 40'ını yansıtırken bu oran Haziran'da yüzde 53 olarak gerçekleşti. Kullanılan konut kredilerine bakarak oluşan 250 bin civarı konut satışı beklentisinin altında kalan satış rakamlarında ipotekli konutun payının artışı önemli bir rol oynadı. Öte yandan 58 bin 632 konut ilk kez satılırken İstanbul tüm satışlarda birinci sırada yer aldı. İstanbul, Ankara ve İzmir'de satışların artmasında faiz kararları önemli bir rol oynarken bu bölgelerdeki fiyatlar da satışların daha da yükselmesinin önünü kapadı. Yılın ilk altı aylık döneminde ise 624 bin 769 konut satılırken yıllık bazda yüzde 23'lük bir artış söz konusu.

Haftanın bir diğer önemli verisi de sanayi üretimi endeksiydi. Mayıs ayı verilerinde dipten dönüş sinyali verildi. Sanayi üretimi aylık bazda yüzde 17,4 artarken yıllık bazda Nisan ayındaki yüzde 30'luk düşüşü yüzde 20'ye çekti. Alt endekslere bakıldığında aramalı imalatının yüzde 14,5 arttığı görülmekte. Sermaye malları imalatı tarafında ise geçtiğimiz ay yaşanan yüzde 40'luk düşüşün ardından aylık yüzde 40'luk bir yükseliş söz konusu. Nisan ayında karantina şartları gereği üretimin durma noktasına gelmesi mal veya hizmet üretmek için kullanılan sermaye mallarında büyük bir gerileme meydana getirmişti. Ancak Mayıs ayında kısmi bir artış yaşanması ekonominin gidişatı açısından da önemli bir gösterge niteliğinde. İmalat sanayindeki aylık yüzde 20'lik artış da Mayıs ayında ekonominin göreceli olarak hareketlenmesinin bir sonucu.

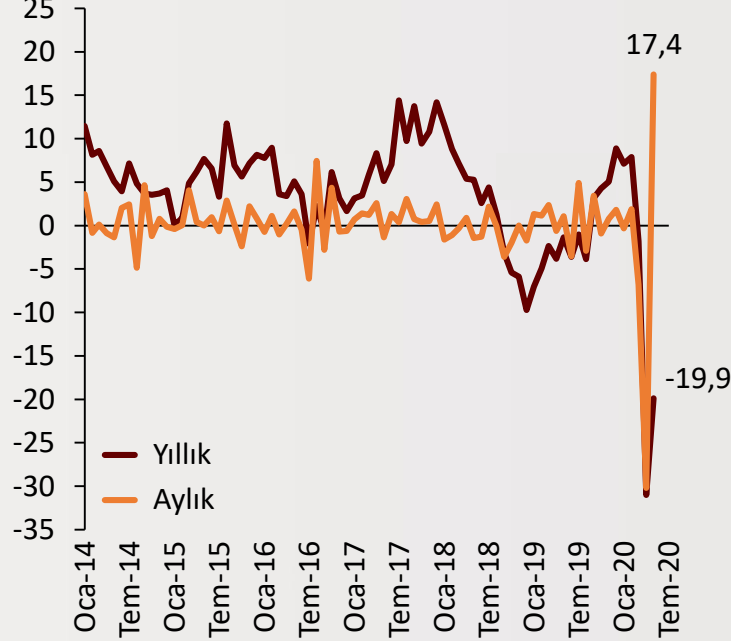
### Şekil.1 İpotekli Satışlar

Toplama % Oran



### Şekil.2 Sanayi Üretimi

% Değişim - Takvim ve Mevsim Etkisinden Arındırılmış



### Enflasyon dediğin..

Ülkemizde çok tartışılan bir konu enflasyon, aşağı yukarı her ülkede olduğu gibi. Bunun sebebi de, örneklerin büyük çoğunluğunda, insanların her gün aldıkları ve tükettikleri gıda ürünleri gibi malların fiyatını çok net hatırlamaları, daha az kere aldıkları ama toplam ödenen ücret olarak belki de tüketicilerin bütçesinde yıl içerisinde o kadar da önemsiz bir yer sahibi olmayan malların fiyatlarını ise pek hatırlamamalarıdır. Bir diğer sebep ise, enflasyon sepeti ağırlıklarının her yıl yapılan hanehalkı tüketim anketi ile belirleniyor olması ve istatistik denen şeyin doğası gereği, her mal grubunun, insanların yaklaşık yarısının bütçesinde sepet ağırlığından fazla, diğer yarısının bütçesinde ise sepet ağırlığından az yer teşkil ediyor oluşu. Bu sebeple sık sık «bu enflasyon benim enflasyonum değil kardeşim» nidalarını duyarız çevremizden.

Yüksek olasılıkla bu iki sebepten kaynaklanıyor olsa gerek, hanehalklarının enflasyon tahmin performansları küresel olarak rezalet. Son 84 ayda ABD’de Michigan Üniversitesi’nin (UMich) tüketicilere yaptığı 12 ay sonrasına dair enflasyon beklenti anketinde (EBA) ortalama hata yaklaşık 1.3 puan. Yüzdeye dökmek gerekirse de yaklaşık yüzde 50. Tüketicilerin devamlı surette pesimist olduğunun, yahut enflasyon sepetinin mantığını anlamadıklarının bir göstergesi de bu 84 ayda sadece 5 defa 12 ay sonrası enflasyonunun beklentilerinden yukarıda gelmesi. Ancak nadiren öyle fantastik olaylar oluyor ki canına yandığının dünyasında, tüketiciler ne deseler haksız sayılmayacak bir noktada kalabiliyorlar. Covid-19 etkisiyle tüm dünyada ve tüm tüketicilerin sepetinde gıda ve birkaç temel tüketim maddesi, diğer tüm malların ağırlığını akıl almayacak şekilde domine etti. Ayrıca tedarik zinciri aksamaları sebebiyle bir ara, örneğin, ABD’de et fiyatları bir ay içinde yüzde 20 yükseldi, o da eti bulup alabilene. Dolayısıyla yüksek ihtimalle ilk defa, ABD’deki enflasyon sepeti ağırlıkları, toplumdaki ortalama tüketim patikasından saptı gitti. Netice itibariyle de son birkaç aydır, UMich EBA ile gerçekleşen enflasyon bayağı bayağı ayrı telden çalıyor. Şubat’ta gerçekleşen yıllık tüketici enflasyonu yüzde 2.3 iken Haziran’da 0.6’ya geriledi. Aynı dönemde UMich EBA’daki beklenti ise yüzde 2.4’ten yüzde 2.8’e yükseldi ve nihayet geçtiğimiz hafta açıklanan Temmuz ayı öncü sonuçlarına göre 70 ay sonra yüzde 3’ün üzerine çıkarak 3.1 oldu.

Bu seviyelerin kalıcı olması zor mu, zor. Ekonomiler açıldıkça ve tedarik zincirleri ve tüketim patikaları normalleştiği tüketici beklentileri de normalleşecektir. Ama her şeye rağmen bu vaka da ileride yazılacak Covid-19 antolojilerinde şimdiden yerini ayırttı sayılır.



# Finansal Göstergeler

# Haftalık Ekonomi Bülteni

20 Temmuz 2020

Hisse Senedi Piyasaları	17.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	548	0.84%	3.83%	-3.04%
ABD Dow Jones Endeksi	26,672	0.11%	2.27%	-6.54%
ABD S&P Endeksi	3,225	0.85%	3.51%	-0.19%
Nasdaq	10,645	0.14%	5.63%	21.90%
Euro Stoxx	3,366	1.33%	3.56%	-10.78%
FTSE 100	6,290	1.79%	1.06%	-17.34%
DAX	12,920	1.75%	5.20%	-3.00%
Nikkei	22,696	37.12%	1.53%	-3.97%
Shanghai	3,214	-5.87%	9.35%	8.66%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1,055	-0.42%	6.02%	-5.35%
BİST - 100	118,786	0.89%	5.59%	4.00%
BİST - 30	134,379	0.34%	3.49%	-3.23%
BİST - Bankacılık Endeksi	127,226	0.64%	0.64%	-20.59%
BİST - Katılım 50 Endeksi	174,630	2.03%	9.87%	29.89%
Albaraka Türk	1.77	-2.21%	12.74%	14.38%
Döviz Kurları	17.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	55.09	-0.11%	0.93%	-10.27%
USD/TL	6.86	-0.02%	0.10%	15.23%
Euro/TL	7.84	0.17%	1.96%	17.81%
Sepet/TL	7.35	0.08%	1.09%	16.60%
Euro/USD	1.14	0.25%	1.99%	2.17%
GBP/USD	1.26	0.12%	1.16%	-5.14%
ABD Dolar Endeksi	95.94	-0.33%	-1.52%	-0.46%
LIBOR Getirileri	17.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0.27	0.27	0.31	1.69
Avrupa 3 Aylık	-0.44	-0.43	-0.39	-0.33
Pound 3 Aylık	0.08	0.08	0.16	0.52
Yen 3 Aylık	-0.05	-0.05	-0.05	-0.02
TL 3 Aylık	7.92	7.87	7.87	14.96
Emtia Fiyatları	17.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	66.49	0.48%	3.70%	-18.03%
Brent (USD/Varil)	43.14	0.56%	3.93%	-35.24%
Tarım Fiyatları Endeksi	35.83	2.25%	2.30%	-13.40%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	109.67	-1.32%	6.82%	-4.34%
Altın (USD/Ons)	1,810.42	0.06%	5.08%	19.30%
Tahvil Getirileri	17.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0.15	0.16	0.19	1.88
ABD 10 Yıllık	0.63	0.62	0.71	2.41
Almanya 2 Yıllık	-0.66	-0.67	-0.65	-0.63
Almanya 10 Yıllık	-0.45	-0.45	-0.41	0.43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6.85	6.89	6.56	5.59
Türkiye 2 Yıllık	10.37	10.26	8.99	13.40
Türkiye 10 Yıllık	12.59	12.67	12.05	11.74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	7.40	7.40	7.64	12.75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	118,936	117,936	130,390	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	154,459	153,443	163,281	137,408
Risk Göstergeleri	17.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	25.68	29.52	32.94	11.04
Türkiye 5 Yıllık CDS	531.40	525.45	478.21	164.79



# Ekonomik Göstergeler

# Haftalık Ekonomi Bülteni

20 Temmuz 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	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Sanayi Üretimi(TA)	10,0	8.4	-1.7	-31.3	-19.9
İşgücü Göstergeleri	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
İşsizlik Oranı(MA)	16.0	12.7	12.8	13.1	13.8
Enflasyon Göstergeleri	2019	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	0.57	0.85	1.36	1.13
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	11.86	10.94	11.39	12.62
Aylık Üretici Enflasyonu	-	0.87	1.28	1.54	0.69
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	8.50	6.71	5.53	6.17
Ödemeler Dengesi	2019	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8679	5.972	1.210	-3.409	-8.244
Cari İşlemler Dengesi	8679	-1.245	-4.882	-5.087	-3.764
İhracat (f.o.b)	166	14,630	13,422	8,990	9,967
İthalat (c.i.f)	210	17,633	18,811	13,553	13,387
Turizm Gelirleri (Net)	30	954	514	0	0
Sermaye Dengesi	-47	-41	-8,959	-5,992	-4,597
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8	-231	-863	28	-118
Portföy Yatırımları (Net)	-24	-382	5,477	2,365	2,539
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	0	0	2,171
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2	-298	-460	-815	-402
Bütçe Göstergeleri	2019	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20
Bütçe Dengesi	-123,69	-43.72	-43.20	-17.30	-19.37
Faiz Dışı Denge	-23,75	-32.38	-26.15	-7.64	-13.07
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81	95,406	86,446	91,025	90,237
Bankacılık Göstergeleri	2019	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20	Haziran 20
Toplam Aktifler	4.490.818	3,671,537	4,210,793	3,867,135	3,935,955
Toplam Krediler	2655946	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	408943.31	421,185	432,397



## Gelecek Haftanın Gündemi

Bu hafta küresel gündemde ABD, Japonya, Fransa, Almanya, İngiltere ve Euro Bölgesi'nin PMI verileri takip edilecek. Bunun yanı sıra AB ülkelerinin kurtarma fonu anlaşmasındaki gelişmeler izlenecek. Türkiye'de ise TCMB PPK toplantısının yanı sıra S&P Türkiye değerlendirmesi haftanın gündeminin oluşturacak.

## Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
07/20/20 02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Haziran	-7.6	-833.4
07/20/20 09:00	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Haziran	0.2%	-0.4%
07/20/20 09:00	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Haziran	-1.7%	-2.2%
07/20/20 11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Mayıs	--	14.4
07/21/20 02:30	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Haziran	0.1%	0.1%
07/21/20 02:30	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Haziran	0.4%	0.4%
07/21/20 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Haziran	--	-32.0%
07/21/20 15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Haziran	4.00	2.61
07/22/20 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	40.1
07/22/20 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	45.0
07/22/20 17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Haziran	4.80	3.91
07/23/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	18.Tem	1293	1300
07/23/20 17:00	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Aylık Değişimler)	Haziran	2.1%	2.8%
07/23/20 17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Temmuz	-12.0	-14.7
07/23/20 18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Temmuz	5	1
07/24/20 10:15	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	53.0	52.3
07/24/20 10:15	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	52.3	50.7
07/24/20 10:15	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	53.3	51.7
07/24/20 10:30	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	48.0	45.2
07/24/20 10:30	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	50.3	47.3
07/24/20 10:30	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	50.1	47.0
07/24/20 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	50.0	47.4
07/24/20 11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	51.0	48.3
07/24/20 11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	51.0	48.5
07/24/20 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	52.0	50.1
07/24/20 11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	51.3	47.1
07/24/20 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	52.0	49.8
07/24/20 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	51.0	47.9
07/24/20 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	47.9
07/24/20 17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Haziran	700	676
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
07/23/20 10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Haziran	--	62.6
07/23/20 14:00	Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu	23.Tem	--	--
07/23/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	17.Tem	--	-279
07/23/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	17.Tem	--	-102
07/24/20 14:30	Türkiye	S&P Türkiye Değerlendirmesi			

# 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