



Haftalık Ekonomi Bülteni

27 Nisan 2020

Nisan ayına ait öncü göstergelerden Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) ve Kapasite Kullanım Oranı açıklandı. Rakamlar finansal krizin yaşandığı Şubat 2009'dan bu yana en düşük seviyelerine indi. Oransal olarak baktığımızda Mayıs ve Haziran ayında toparlanma olmazsa ikinci çeyrek daralması yüzde 15 seviyelerine ulaşabilir.

Öncü göstergeler açıklandı..

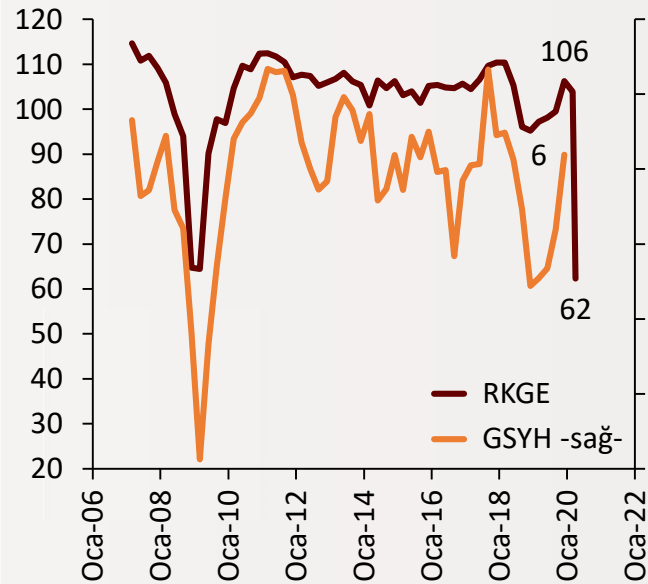
2. Çeyrek büyümesine ilişkin öncü göstergeler açıklanmaya başladı. Reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı geçtiğimiz hafta açıklandı. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE Nisan ayında 62 olarak gerçekleşti. Bu endeks Mart ayında 98,6 olarak gerçekleşmişti. Bu ay, geçen aya göre üçte bir oranında düşen endeks en son finansal kriz döneminde bu seviyelere düşmüştü. 2009 yılının ilk çeyreğinde yaklaşık yüzde 15 daralma yaşayan Türkiye ekonomisi tekrardan bu tehlikeyle karşı karşıya. Mayıs ve Haziran aylarında da ekonominin düzelmemesi halinde ekonomik daralma yüzde 15 seviyelerine inecektir. Özellikle bayramdan sonra Haziran ayında ekonominin açılması ve çarkların dönmesi halinde bu daralma seviyesi küçültülebilir.

Kapasite kullanım oranında da RKGE'yle benzer bir düşüş görmekteyiz. Yüzde 76 seviyelerinden Nisan ayında yüzde 62 seviyelerine düşen kapasite kullanım oranı finansal krizden daha düşük bir seviyeye inmiş oldu. Özellikle reel sektör ve talep yönlü krizin sonucunda imalat sektöründe ciddi bir gerileme görmekteyiz. Kapanan iş yerleri ve uygulanan karantina kuralları bu oranın düşmesine sebep oldu. Karantinanın gevşemesi ve işyerlerinin açılmasıyla bu oranın artması beklenmektedir.

Bu hafta koronavirüs istatistiklerinde ülke genelinde bir iyileşme gözüküyor. 3 gündür iyileşen sayısı günlük yeni vaka sayısını geçmektedir. Ayrıca Bakan Koca da bulaşmanın azaldığını ifade etti. Önümüzdeki dönemde aktif vaka sayısının giderek azalması ve olumsuz bir durumun olmaması halinde Ramazan bayramından sonra ekonominin açılması planlanıyor. Bu vesileyle hayatını kaybeden vatandaşlarımıza Allah'tan rahmet, tedavi gören hastalarımıza acil şifalar diliyoruz.

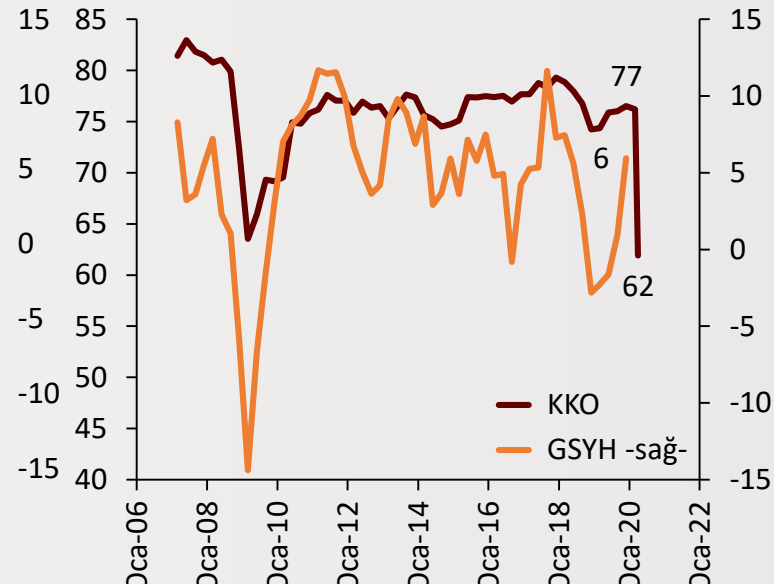
Şekil.1 RKGE vs Büyüme

MA 3 Aylık Ortalama, Çeyreklik %



Şekil.2 Kapasite Kullanım Oranı

MA 3 Aylık Ortalama, Çeyreklik %



Haftalık Ekonomi Bülteni

Teknik Analiz - 27 Nisan 2020

Teknik hazır haber bekliyoruz..

Geçtiğimiz hafta yurt dışında korona virüse dair gelişmeler takip edilirken arz şoku sebebiyle depolarda yer kalmaması sebebiyle tarihi düşük seviyelere gerileyen petrol fiyatlarının etkilerini izledik. Yurt içinde ise zayıf talep koşulları ve düşük seyreden petrol fiyatları sayesinde kendine faiz indirimi konusunda alan bulan Merkez Bankası politika faizini 100 baz puan indirdi. Faiz indirimi öncesinde piyasa yapıcı bankaların % 7.75'den borçlanabilirken swap piyasasından ise %7,5'dan TL bulunabiliyordu dolayısıyla Merkez Bankasının piyasa beklentisi 50 baz puan olmasına rağmen beklentinin üstünde 100 baz puan faiz indirerek politika faizini %8.75'e indirmesi Dolar TL kuru üzerinde baskıya neden olmadı. Bununla birlikte önümüzdeki dönemde düşük seyreden petrol fiyatları Türkiye'nin cari açık baskısını azalttığı için TL'ye olumlu yansımaları beklenmektedir. Ayrıca Türkiye'de Covid-19 vaka sayılarına bakıldığı zaman son dönemde vaka grafiğinde aşağı yönlü eğilim Ramazan Bayramı sonrası ekonominin tekrardan açılma ihtimalini artırmaktadır. Bütün bu olumlu gelişmelere rağmen piyasanın beklentisi yurt dışı bir Merkez Bankasıyla yapılabilecek swap anlaşması olduğu için Dolar TL kurunda yatay seyir devam etmektedir. Teknik olarak geçen hafta belirttiğimiz negatif uyumsuzluk devam etmektedir. Negatif uyumsuzluk görece güç endeksi RSI'nin düşüş trendindeyken fiyatların yukarı eğilim göstermesi durumu olup önümüzdeki dönemde fiyatlarda düşüş beklentisi oluşturmaktadır. Bu noktada Merkez Bankasından gelebilecek olası bir swap haberi durumunda ilk aşamada 10 günlük hareketli ortalama olan 6,90 sonrasında ise kırmızı kanal desteği olan 6,83 takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerde ise kanalın üst bandı olan 7,00 seviyesi ve bir üst kanalın zirvesi olan 7,17 takip edilebilir.

Destek : 6,90 / 6,83 Direnç : 7,00 / 7,17

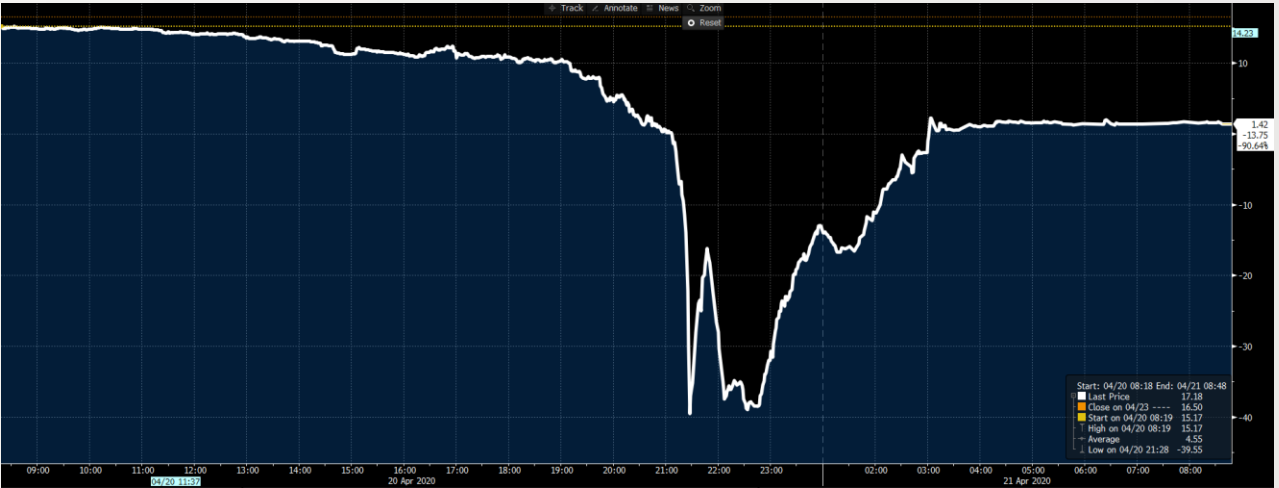


«Petrol sat, Borçlu çık!»

Geçen hafta iki şey yazmıştık: Petrol piyasasındaki ilginçlikleri izlemeyi sürdüreceğimizi ve petrol fiyatlarının negatife inme ihtimali olduğunu. Ama bunların ikisini de yazarken bu durumların o yazının yazıldığı günün akşamında realiteye dönüşeceğini açık konuşmak gerekirse tahmin edemedik.

Ama olanlar tam da geçtiğimiz hafta anlattığımız gibi oldu. WTI petrolde Mayıs kontratının kapanmaya yaklaşmasıyla hem piyasada likidite azaldı, hem de bu likidite yokluğu ortasında depolayacak yeri olmayan, ki genel olarak ABD’de ham petrol depolama kapasitesi uzatmaları oynuyordu zaten, ve finansal getiri için emtia kontratlarında işlem yapan traderlar, yarın yokmuş gibi satmaya başladılar Pazartesi günü bu kontratı. Gerçekten de bir ara yarın yok olmuş gibiydi. Yaklaşık 20 dakika süren ve tahminimizce bu kontratı bilerek yahut farkında olmadan elinde tutan herkese cehennem gibi gelen bir periyot sonunda WTI Mayıs kontratı -40 dolar seviyesini gördü ve -37 dolar seviyesinden gün kapanışı yaptı. Farkında olmadan diyoruz, çünkü dünya üzerinde vadeli kontratlarda vade yapısı nedir, pek anlamayan pek çok perakende yatırımcı, petrol fiyatının daha da düşemeyeceği ve sıçrama yapması ihtimalinin yüksek olduğu düşüncesiyle, ve muhtemelen kısa yoldan köseyi döneriz umuduyla, bu kontrata maruziyeti bulunan finansal ürünler aldılar. Bloomberg’ün haberine göre Çin’deki bir grup perakende yatırımcı için işler o kadar kötü gitti ki, tüm birikimlerini kaybetmekle kalmadılar, [borçlu dahi çıktılar](#). Sadece bir bankanın 60.000 müşterisinin WTI Mayıs kontratına maruz kaldığı ve toplamda [1 milyar dolardan fazla kayıpları](#) olduğu yazılıyor. Tüm bunlardan sonra geçtiğimiz haftaki gibi noktalamak yazıyı sanıyoruz ki şart oldu: Petrol piyasasındaki ilginçlikler sürecek ve biz de izleyip size aktarmaya devam edeceğiz.

WTI Mayıs Kontratı Fiyatı 20-21 Nisan 2020 & Dolar/Varil



Kaynak: Bloomberg

Finansal Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

27 Nisan 2020

Hisse Senedi Piyasaları	24.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	473	-0,55%	13,54%	-16,39%
ABD Dow Jones Endeksi	23.775	0,53%	14,83%	-16,69%
ABD S&P Endeksi	2.837	0,48%	15,91%	-12,20%
Nasdaq	8.787	0,86%	16,40%	0,61%
Euro Stoxx	2.809	-3,45%	3,46%	-24,99%
FTSE 100	5.752	-1,04%	5,62%	-23,74%
DAX	10.336	-3,18%	6,55%	-21,99%
Nikkei	19.262	16,37%	6,46%	-18,58%
Shanghai	2.809	-1,54%	3,16%	-7,92%
Gelişmekte Olan Ülkeler	879	-2,21%	9,70%	-21,11%
BİST - 100	98.759	-0,19%	10,61%	-13,69%
BİST - 30	116.189	-1,09%	8,18%	-16,31%
BİST - Bankacılık Endeksi	120.439	-1,63%	3,75%	-24,80%
BİST - Katılım 50 Endeksi	135.907	3,15%	24,56%	0,67%
Albaraka Türk	1,22	0,83%	10,91%	-20,26%
Döviz Kurları	24.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	52,33	-0,97%	-2,06%	-14,79%
USD/TL	6,97	0,47%	8,62%	17,17%
Euro/TL	7,55	0,17%	9,05%	13,22%
Sepet/TL	7,26	0,29%	8,81%	15,06%
Euro/USD	1,08	-0,36%	0,32%	-3,48%
GBP/USD	1,24	-0,60%	5,14%	-6,71%
ABD Dolar Endeksi	100,38	0,43%	-1,63%	4,14%
LIBOR Getirileri	24.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0,89	1,10	1,23	1,69
Avrupa 3 Aylık	-0,19	-0,25	-0,37	-0,33
Pound 3 Aylık	0,64	0,65	0,54	0,52
Yen 3 Aylık	0,00	-0,01	-0,08	-0,02
TL 3 Aylık	8,76	9,47	9,45	14,96
Emtia Fiyatları	24.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	60,24	-2,81%	-5,53%	-25,53%
Brent (USD/Varil)	21,44	-16,15%	-21,03%	-67,52%
Tarım Fiyatları Endeksi	34,67	-1,66%	-8,45%	-16,22%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	95,00	-0,84%	3,77%	-17,04%
Altın (USD/Ons)	1.729,60	2,00%	5,96%	13,99%
Tahvil Getirileri	24.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0,22	0,20	0,37	1,88
ABD 10 Yıllık	0,60	0,61	0,85	2,41
Almanya 2 Yıllık	-0,71	-0,67	-0,63	-0,63
Almanya 10 Yıllık	-0,47	-0,45	-0,32	0,43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	8,27	8,53	8,69	5,59
Türkiye 2 Yıllık	8,69	9,48	10,85	13,40
Türkiye 10 Yıllık	11,68	12,52	13,09	11,74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	8,99	9,04	9,33	12,75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	110.454	95.454	78.000	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	126.281	119.409	96.300	137.408
Risk Göstergeleri	24.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	35,93	43,83	61,67	11,04
Türkiye 5 Yıllık CDS	611,41	638,38	561,68	164,79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

27 Nisan 2020

Büyüme Göstergeleri	2019	Mart 19	Haziran 19	Eylül 19	Aralık 19
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlar)	753	163.841	176.641	202.660	199.976
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	753	746	716	733	753
Yıllık Büyüme Oranı	0,9	-2,3	-1,6	1,0	6,0
Sanayi Göstergeleri	2019	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Sanayi Üretimi(TA)	9,95	4,9	9,0	7,7	7,5
İşgücü Göstergeleri	2019	Ekim 19	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20
İşsizlik Oranı(MA)	13,71	13,4	13,1	13,0	12,6
Enflasyon Göstergeleri	2019	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	0,74	1,35	0,35	0,57
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	11,84	12,15	12,37	11,86
Aylık Üretici Enflasyonu	-	0,69	1,84	0,48	0,87
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	7,36	8,84	9,26	8,50
Ödemeler Dengesi	2019	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8,578	2,880	1,606	0,542	0,004
Cari İşlemler Dengesi	8,578	-0,365	-2,798	-1,610	-1,230
İhracat (f.o.b)	166.256	15.460	14.664	14.759	14.653
İthalat (c.i.f)	210.344	17.736	19.020	19.207	17.634
Turizm Gelirleri (Net)	30.117	1.547	1.112	1.100	855
Sermaye Dengesi	1.782	-2.613	-1.027	-1.299	-108
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-5.593	-274	-610	-774	-309
Portföy Yatırımları (Net)	1.246	-1.928	888	1.222	-382
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	1.500	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	-11.330	-26	-79	-1.503	-298
Bütçe Göstergeleri	2019	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Bütçe Dengesi	-123,693	-30,75	21,50	-7,36	-43,72
Faiz Dışı Denge	-23,754	-26,59	34,25	6,80	-32,38
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81.240	106.319	102.375	107.823	95.406



Gelecek Haftanın Gündemi

Küresel gündemde ABD, Fransa, Euro Bölgesi büyüme oranları gündemde olacak. Ayrıca nihai PMI rakamları, enflasyon rakamlarının yanında BOJ ve ECB'nin faiz kararları takip edilecek. Türkiye'de ise ekonomik güven endeksiyle birlikte dış ticaret dengesi ve turist sayısı gündemde olacak. Bunun yanında TCMB'nin enflasyon raporu ve koronavirüs etkileri izlenecek.

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
04/27/20 17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Nisan	-75.0	-70.0
04/27/20	Japonya	Merkez Bankası Politika Faizi	27.Nis	-0.100%	-0.100%
04/28/20 02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Mart	2.5%	2.4%
04/28/20 15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Mart	-0.5%	-0.7%
04/28/20 16:00	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Şubat	3.13%	3.08%
04/28/20 17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Nisan	87.9	120.0
04/28/20 17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Aktivite Endeksi	Nisan	-40	2
04/29/20 11:00	Euro Bölgesi	M3 Para Arzı (Yıllık Değişimler)	Mart	5.5%	5.5%
04/29/20 12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	75.0	94.5
04/29/20 12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	--	-22.7
04/29/20 15:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.1%	0.1%
04/29/20 15:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.7%	1.4%
04/29/20 15:30	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	1. Çeyrek	-3.9%	2.1%
04/29/20 17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Mart	-13.0%	2.4%
04/30/20 02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Mart	-4.3%	0.6%
04/30/20 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Mart	-7.3%	-5.7%
04/30/20 04:00	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	51.0	52.0
04/30/20 08:30	Fransa	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1. Çeyrek	-3.7%	0.9%
04/30/20 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.2%	0.7%
04/30/20 09:45	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Mart	--	-0.9%
04/30/20 10:55	Almanya	İşsizlik Oranı	Nisan	5.2%	5.0%
04/30/20 12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Mart	7.7%	7.3%
04/30/20 12:00	Euro Bölgesi	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	1. Çeyrek	-3.3%	1.0%
04/30/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Nisan	0.1%	0.5%
04/30/20 14:45	Euro Bölgesi	Merkez Bankası Politika Faizi	30.Nis	0.000%	0.000%
04/30/20 15:30	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Mart	-1.6%	0.6%
04/30/20 15:30	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Mart	-5.0%	0.2%
04/30/20 15:30	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Mart	1.3%	1.8%
04/30/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	25.Nis	3500	4427
04/30/20 15:30	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Mart	1.6%	1.8%
04/30/20 15:30	ABD	İstihdam Maliyetleri (Yıllıklandırılmış Değişimler)	1. Çeyrek	0.6%	0.7%
04/30/20 16:45	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Nisan	38.2	47.8
05/01/20 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	--	43.7
05/01/20 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	32.7	32.9
05/01/20 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	36.7	36.9
05/01/20 17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Mart	-3.5%	-1.3%
05/01/20 17:00	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Nisan	36.1	49.1
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
04/29/20 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Nisan	--	91.8
04/30/20 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-5.40	-2.98
04/30/20 11:00	Türkiye	Turist Sayısı (Yıllık Değişimler)	Mart	--	3.8%
04/30/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	24.Nis	--	-67
04/30/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	24.Nis	--	-111
04/30/20 14:30	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	Mart		

Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Uurlu
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