

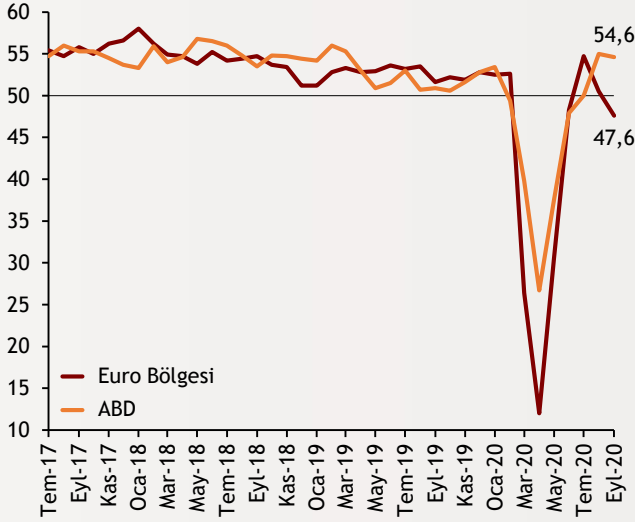


# Haftalık Ekonomi Bülteni

28 Eylül 2020

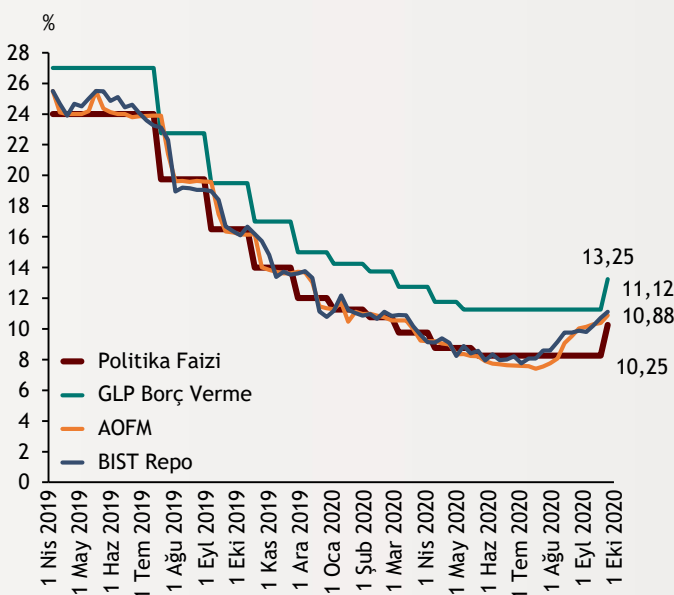
## Şekil.1 Küresel Hizmet PMI

Aylık, Endeks Değeri



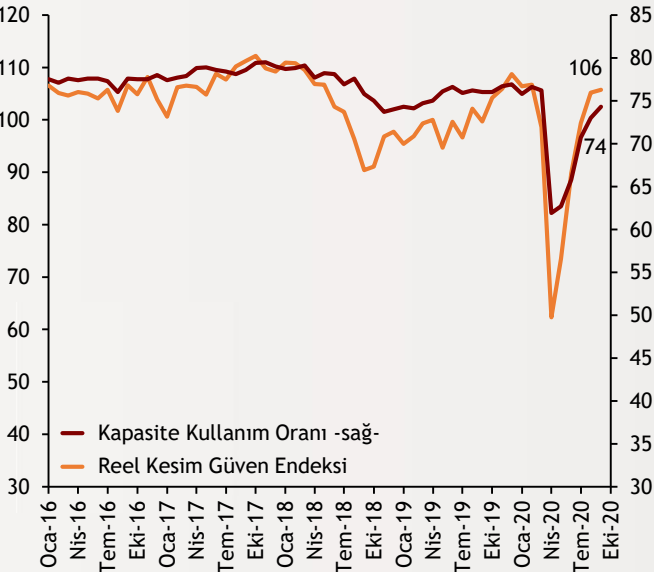
## Şekil.2 Faiz Oranları

Haftalık, %



## Şekil.3 Öncü Göstergeler

Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık



## PMI verileri iyileşmeyi işaret ediyor

Öncü küresel PMI göstergeleri, dünya ekonomilerinde 3. çeyreğin toparlanma trendiyle kapanabileceğini gösteriyor. Eylül ayında imalat PMI verisi ABD'de 53,5, Euro Bölgesi'nde ise 53,7 seviyesine yükseldi. Hizmet sektörü ise yaralarını sarmakta biraz daha zorlanıyor. ABD'de sınırlı bir düşüşle 54,6 olan hizmet PMI, Euro Bölgesi'nde Ağustos'taki 55,1 seviyesinden Eylül'de 47,6'ya geriledi. Hizmet sektöründe yılın 2. çeyreğindeki dip seviyelere geri dönülmesi beklenmese de pandemi kısıtları sonrasındaki toparlanmanın sürdürülememesi, hizmet sektörünün bir süre daha koronavirüs etkisinde kalacağını gösteriyor.

alBaraka  
**BANKNOT**

## TCMB 200 bp faiz artırdı

TCMB gerçekleştirilen PPK toplantısında politika faizinde uzun zaman sonra artış yönünde hareket gerçekleştirdi ve 200 baz puanlık artışla politika faizi %10,25 seviyesine geldi. Böylece TCMB yaklaşık 2 yıllık sürecin ardından ilk kez faiz artışına gitmiş oldu. Bu hamleyle TCMB'nin gecelik borç alma faizi %8,75; gecelik borç verme faizi %11,75; geç likidite penceresi faizi ise yüzde %13,25 seviyesine yükseldi. TCMB attığı bu adımla bir bakıma yeniden geleneksel araçlara döndü ve haftalık repo ihalelerini yeniden başlattı. Ayrıca bu gelişmeyle birlikte reel pozitif getiri de yeniden resme girmiş oldu.

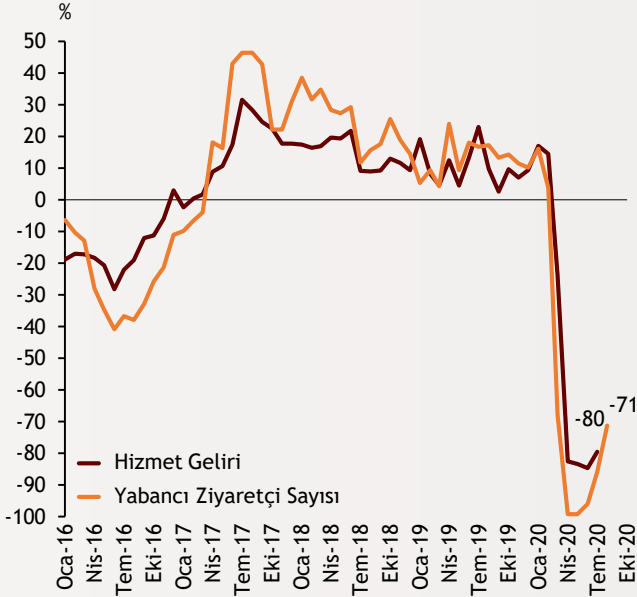
alBaraka  
**BANKNOT**

## Ekonomide toparlanma emareleri

Ekonomik büyümenin öncü göstergeleri olan reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı verileri kayıplarının çoğunu telafi etmiş görünüyor. Eylül ayında reel kesim güven endeksinin 105,7 seviyesine gelmesinde aylık bazdaki 0,5 puanlık sınırlı artış etkili olurken kapasite kullanım oranındaki iyileşme görece daha büyük oldu. Kapasite kullanım oranı aylık bazda 1,3 puan yükselerek 74,3'e ulaştı. Bu göstergeler ışığında yılın 3. çeyreğinde GSYH'da da iyileşmenin belirginleşeceği öngörülüyor.

## Şekil.4 Turist Sayısı ve Hizmet Geliri\*

Yıllık % Değişim



\*Taşımacılık, yolcu ve seyahat gelirleri toplanmıştır.

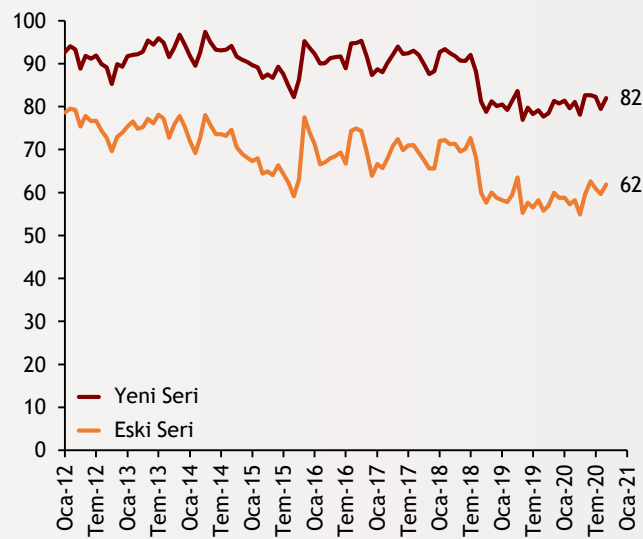
## Ağustos'ta 1,8 milyon turist

Ülkelerin normalleşme adımlarının yansımaları, Ağustos ayında turizm sektöründe kısıtlı da olsa görülmeye başlandı. Ülkemize gelen yabancı ziyaretçi sayısı 2019 Ağustos'uyla kıyaslandığında %71,2 oranında azalarak 1 milyon 814 bin kişi olarak kayda geçti. Temmuz ayında ise yıllık %85,9 düşüş oranıyla 932 bin turist ağırlanmıştı. Böylece Ağustos'ta Temmuz ayındaki turist sayısının ikiye katlandığını görüyoruz. Turizmdeki bu sınırlı toparlanmanın, hizmet gelirleri kalemleri aracılığıyla ödemeler dengesi görünümünü de sınırlı ölçüde desteklemesini bekliyoruz.

alBaraka  
BANKNOT

## Şekil.5 Tüketici Güven Endeksi

Mevsimsellikten Arındırılmış, Aylık



## Tüketici güven endeksinde revizyon

TÜİK, endeksin uluslararası karşılaştırılabilirliğini sağlamak amacıyla tüketici güven endeksinin hesaplanma yönteminde değişikliğe gitti. Yapılan güncellemeyle işsiz sayısı beklentisi ve tasarruf etme ihtimali hesaplamadan çıkarılırken hanenin maddi durumu ve dayanıklı tüketim mallarına yatırım yapma düşüncesi endeks bileşenlerine eklendi. Bununla birlikte Eylül ayında endeks aylık %3,2 artarak 82 seviyesine yükseldi. Aylık bazda hanenin maddi durumu endeksi %5,8, hanenin maddi durum beklentisi %1,7, genel ekonomik durum beklentisi %4,8 ve dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi %1,3 arttı.

alBaraka  
BANKNOT

## BDDK'dan normalleşme güncellemeleri

Geçtiğimiz hafta BDDK, bankaların yurt dışı yerleşiklerle yapılan vadede TL alım ya da vadede TL satım yönündeki para swapı, forward, opsiyon ve diğer türev işlemlerine ilişkin limitleri artırdı. Alınan kararla vadesi 7 güne kadar olan TL satım işlemlerinin (swap, opsiyon vs.) limiti öz kaynakların %1'inden %2'sine; vadesi 30 güne kadar olan TL satım işlemlerinin limiti %2'den %5'e; vadesi 1 yıla kadar olan TL satım işlemlerinin limiti %10'dan %20'e yükseltildi. Önceki düzenleme yabancıların TL lehine pozisyon almasını zorlaştırmasının yanı sıra Türk bankalarının pozisyonlarını hedge etmesini de zorlaştırmaktaydı. Bu güncellemeyle birlikte yabancıların yeniden Türk piyasalarına girişi kolaylaşmış oldu.

Öte yandan BDDK bugün yeni bir karar daha açıkladı. Aktif rasyosunda yeni bir düzenleme yapan BDDK, mevduat bankaları için aktif rasyoyu %90'a indirirken katılım bankaları içinse %70'e indirdi. Kredi büyümeleri zaten yavaşlarken alınan kararla kredi büyümelerinin bir miktar daha normalleşmesi bekleniyor.

## Finansal Göstergeler

Hisse Senedi Piyasaları	25.09.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	555	-0.46%	-4.80%	-1.77%
ABD Dow Jones Endeksi	27,174	0.10%	-4.63%	-4.78%
ABD S&P Endeksi	3,298	0.53%	-5.34%	2.09%
Nasdaq	11,151	1.25%	-6.12%	27.69%
Euro Stoxx	3,137	-0.76%	-5.82%	-14.74%
FTSE 100	5,843	0.66%	-2.62%	-21.38%
DAX	12,469	-0.58%	-4.79%	-3.64%
Nikkei	23,205	40.19%	-0.02%	-0.61%
Shanghai	3,219	-2.94%	-3.90%	5.49%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1,059	-2.87%	-5.20%	-4.98%
BİST - 100	1,124	3.42%	1.37%	-1.78%
BİST - 30	1,263	4.07%	0.59%	-9.13%
BİST - Bankacılık Endeksi	1,153	7.93%	1.86%	-28.68%
BİST - Katılım 50 Endeksi	1,868	3.34%	9.33%	-98.61%
Albaraka Türk	1.51	3.42%	0.00%	-0.65%
Döviz Kurları	25.09.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	54.21	-1.75%	-1.24%	-11.97%
USD/TL	7.66	0.48%	4.16%	30.58%
Euro/TL	8.92	-0.69%	2.47%	35.50%
Sepet/TL	8.28	-0.25%	3.13%	33.20%
Euro/USD	1.16	-1.19%	-1.62%	3.72%
GBP/USD	1.27	-0.55%	-3.45%	-3.48%
ABD Dolar Endeksi	94.64	1.05%	1.76%	-1.94%
LIBOR Getirileri	25.09.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0.22	0.22	0.25	1.91
Avrupa 3 Aylık	-0.50	-0.51	-0.48	-0.39
Pound 3 Aylık	0.06	0.06	0.07	0.79
Yen 3 Aylık	-0.10	-0.10	-0.06	-0.05
TL 3 Aylık	13.02	12.86	12.32	11.02
Emtia Fiyatları	25.09.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	70.69	-0.66%	-2.66%	-12.76%
Brent (USD/Varil)	41.92	1.16%	-7.03%	-36.98%
Tarım Fiyatları Endeksi	38.73	-0.87%	2.10%	-6.54%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	114.35	-2.23%	-2.77%	0.59%
Altın (USD/Ons)	1,861.58	-2.66%	-3.52%	22.43%
Tahvil Getirileri	25.09.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0.13	0.14	0.16	1.57
ABD 10 Yıllık	0.65	0.67	0.75	1.88
Almanya 2 Yıllık	-0.71	-0.73	-0.66	-0.60
Almanya 10 Yıllık	-0.53	-0.53	-0.41	-0.19
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	6.86	7.03	6.72	5.59
Türkiye 2 Yıllık	13.04	14.01	13.90	11.51
Türkiye 10 Yıllık	12.94	13.98	14.06	12.33
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	10.88	10.61	10.00	11.47
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	200,000	205,000	140,000	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	236,305	261,527	270,889	9,529
Risk Göstergeleri	25.09.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	26.38	27.78	24.47	14.82
Türkiye 5 Yıllık CDS	543.30	567.58	533.57	282.23



## Ekonomik Göstergeler

Büyüme Göstergeleri	2019	Eylül 19	Aralık 19	Mart 20	Haziran 20
GSYH (Milyar Dolar, Cari Fiyatlar)	753	204,814	203,076	162,610	151,965
GSYH (4 Çeyreklik Toplam, Milyar \$)	753	739	760	763	740
Yıllık Büyüme Oranı	0,9	1.0	6.4	4.4	-9.9
Sanayi Göstergeleri	2019	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20	Temmuz 20
Sanayi Üretimi(TA)	10,0	-31.3	-19.4	0.4	4.4
İşgücü Göstergeleri	2019	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20
İşsizlik Oranı(MA)	16.0	13.2	13.8	14.1	14.3
Enflasyon Göstergeleri	2019	Mayıs 20	Haziran 20	Temmuz 20	Ağustos 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	1.36	1.13	0.58	0.86
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	11.39	12.62	11.76	11.77
Aylık Üretici Enflasyonu	-	1.54	0.69	1.02	2.35
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	5.53	6.17	8.33	11.53
Ödemeler Dengesi	2019	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20	Temmuz 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8679	-3.415	-8.309	-11.134	-14.941
Cari İşlemler Dengesi	8679	-5.211	-3.790	-2.927	-1.817
İhracat (f.o.b)	166	8,975	9,956	13,462	15,012
İthalat (c.i.f)	210	13,553	13,388	16,308	17,709
Turizm Gelirleri (Net)	30	0	0	29	328
Sermaye Dengesi	-47	-5,962	-4,611	-988	-4,996
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8	33	-112	1	-226
Portföy Yatırımları (Net)	-24	2,361	2,580	1,449	-254
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	2,171	2,000	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2	-815	-385	-317	73
Bütçe Göstergeleri	2019	Mayıs 20	Haziran 20	Temmuz 20	Ağustos 20
Bütçe Dengesi	-123,69	-17.30	-19.37	-29.70	28.22
Faiz Dışı Denge	-23,75	-7.64	-13.07	-21.24	40.12
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81	91,025	90,237	90,244	84,634
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



## Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
09/28/20 17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eylül	9	8.0
09/29/20 12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	89.0	87.7
09/29/20 12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Eylül	--	-13.9
09/29/20 15:00	Almanya	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eylül	0.0%	-0.1%
09/29/20 15:00	Almanya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eylül	0.0%	0.0%
09/29/20 15:30	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Ağustos	-0.1%	-0.3%
09/29/20 16:00	ABD	S&P Corelogic Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Temmuz	3.60%	3.46%
09/29/20 17:00	ABD	Conference Board Tüketici Güven Endeksi	Eylül	90.0	84.8
09/30/20 02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Ağustos	2.0%	-3.3%
09/30/20 02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Ağustos	-13.4%	-15.5%
09/30/20 04:00	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	51.3	51.0
09/30/20 04:45	Çin	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	53.1	53.1
09/30/20 09:00	İngiltere	GSYH Yıllık Büyüme Oranı	2. Çeyrek	-21.7%	-21.7%
09/30/20 09:00	İngiltere	Cari İşlemler Dengesi	2. Çeyrek	-0.8	-21.1
09/30/20 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Ağustos	--	-23.3%
09/30/20 09:45	Fransa	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Eylül	0.2%	0.2%
09/30/20 09:45	Fransa	Aylık Üretici Enflasyonu	Ağustos	--	-2.6%
09/30/20 10:55	Almanya	İşsizlik Oranı	Eylül	6.4%	6.4%
09/30/20 15:15	ABD	ADP Aylık Özel Sektör İstihdamı (Bin Kişi)	Eylül	630	428
09/30/20 15:30	ABD	GSYH Yıllıklandırılmış Büyüme Oranı (İlk Tahmin)	2. Çeyrek	-31.7%	-31.7%
09/30/20 16:45	ABD	Chicago İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eylül	52.0	51.2
09/30/20 17:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Aylık Değişimler)	Ağustos	3.0%	5.9%
10/01/20 02:50	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Sektörü Güven Endeksi	3. Çeyrek	-24	-34
10/01/20 02:50	Japonya	Tankan Büyük İşletmeler İmalat Dışı Sektörler Güven Endeksi	3. Çeyrek	-9	-17
10/01/20 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	--	47.3
10/01/20 10:50	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	50.9	50.9
10/01/20 10:55	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	56.6	56.6
10/01/20 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	53.7	53.7
10/01/20 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	54.3	54.3
10/01/20 12:00	Euro Bölgesi	Yıllık Üretici Enflasyonu	Ağustos	0.1%	0.6%
10/01/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Üretici Enflasyonu	Ağustos	-2.7%	-3.3%
10/01/20 12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı	Ağustos	8.1%	7.9%
10/01/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	26.Eyl	850	870
10/01/20 15:30	ABD	Bireysel Gelirler (Aylık Değişimler)	Ağustos	-2.5%	0.4%
10/01/20 15:30	ABD	Bireysel Harcamalar (Aylık Değişimler)	Ağustos	0.8%	1.9%
10/01/20 15:30	ABD	Bireysel Tüketim Harcamaları Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Ağustos	1.2%	1.0%
10/01/20 15:30	ABD	Çekirdek Bireysel Tüketim Harcamaları (Yıllık Değişim)	Ağustos	1.4%	1.3%
10/01/20 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Eylül	53.5	53.5
10/01/20 17:00	ABD	İnşaat Harcamaları (Aylık Değişimler)	Ağustos	0.7%	0.1%
10/01/20 17:00	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Eylül	56.3	56.0
10/02/20 02:30	Japonya	İşsizlik Oranı	Ağustos	3.0%	2.9%
10/02/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Tüketici Enflasyonu	Eylül	0.3%	-0.4%
10/02/20 15:30	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Eylül	850	1371
10/02/20 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Eylül	8.2%	8.4%
10/02/20 15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Eylül	4.8%	4.7%
10/02/20 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Eylül	78.9	78.9
10/02/20 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağustos	1.0%	6.4%
10/02/20 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağustos	--	0.4%
10/02/20 17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Ağustos	--	1.8%
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
09/29/20 10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	--	85.9
09/30/20 10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Ağustos	-6.30	-2.70
10/01/20 10:00	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Eylül	53.8	54.3
10/01/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	25.Eyl	--	-134
10/01/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	25.Eyl	--	3



# Teşekkürler...

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

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

*Mehmet Sami Boz*  
[mboz@albarakaturk.com.tr](mailto:mboz@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.