



Haftalık Ekonomi Bülteni

6 Nisan 2020

Mart ayı enflasyonu, beklentileri hafif aşarak 11,86 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyonun 10,49; Yi-ÜFE'nin 8,5 olarak gerçekleştiği Mart ayında Koronavirüs etkileri sınırlı olarak görüldü. Aylık bazda gıda ve sağlık harcamaları en yüksek artış grubu olurken karantinanın da etkisinin bulunduğu ulaştırma en yüksek azalış yaşayan grup oldu.

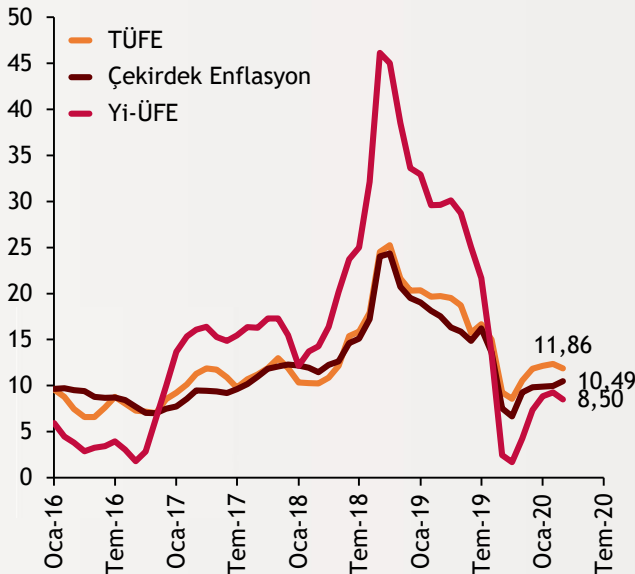
Enflasyon beklentileri hafif aştı..

11 Mart tarihinde Türkiye'de ilk kez ortaya çıkan koronavirüs vakasının sonraki süreçte reel sektörü derinden etkilediğini söylemiştik. Bu etkinin daha çok Mart ayının yarısından sonra hatta daha çok son 10 günü kapsadığını söylemek lazım. Mart ayı enflasyon rakamlarında da bu etki bir miktar hissedilmekte. Foreks medyan tahminin 11,78, Bloomberg HT medyan tahminin 11,7 olduğu ortamda enflasyon yıllık bazda 11,86 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da 9,97 seviyesinden 10,49 seviyesine yükseldi. Harcama grupları itibariyle aylık bazda en yüksek azalışı yüzde 1,91 ile ulaştırma grubu gösterirken yüzde 0,05 ile haberleşme de onu takip etti. Aylık bazda en yüksek artış ise yüzde 2,78 ile sağlık, yüzde 1,95 ile gıda alanında oldu. Koronavirüsün etkileri dolayısıyla gıda ve sağlık tarafındaki talep artışı fiyatlara da yansımış oldu. Bu iki harcama grubu enflasyonu yukarı çeken etmenler oldu. Yurtiçi ÜFE ise yıllık bazda yüzde 8,5, aylık bazda yüzde 0,87 oranında bir artış göstermiştir. Haftanın bir diğer önemli verisi olan PMI ve MÜSİAD'ın hazırladığı SAMEKS verilerinde koronavirüs salgınının Türkiye'ye etkilerini görmekteyiz. Karantina şartlarının ve düşen talep ve üretimin, genel manada reel sektörün negatif görünümü SAMEKS ve PMI verileriyle teyit edilmiş oldu. Ekim ayından beri 50'nin üzerinde seyreden SAMEKS'i Ocak ayında PMI verisinin de takip etmesi Türkiye ekonomisinin güçlendiğini göstermekteydi. Mart ayında SAMEKS 40,'e, PMI ise 48,1'e düşerek karantinanın sınırlı da olsa olumsuz etkilerini gösterdi. Nisan ayında da bu düşüşün sürmesi bekleniyor.

Bu vesileyle hayatını kaybeden vatandaşlarımıza Allah'tan rahmet, tedavi gören hastalarımıza acil şifalar diliyoruz.

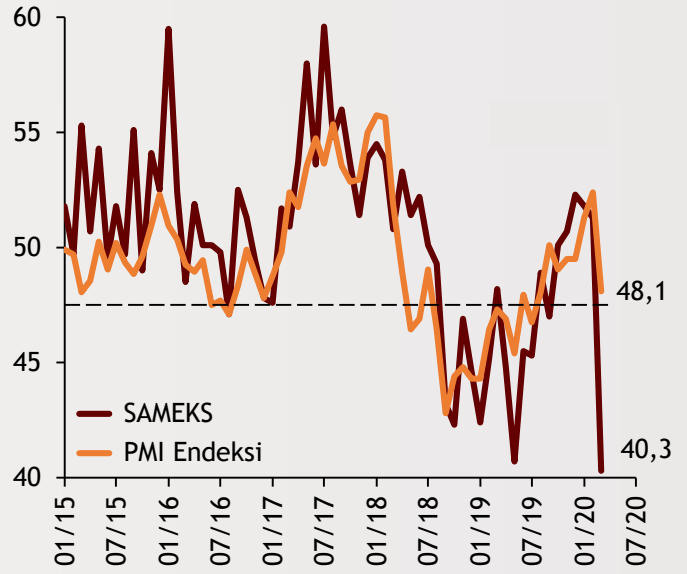
Şekil.1 Enflasyon Göstergeleri

Yıllık % Değişim



Şekil.2 PMI Verileri

Endeks Verisi



Koronavirüs salgınında en kötü geride kaldı mı ?

Korona virüsün dünya genelinde yayılmaya devam etmesiyle birlikte finansal piyasaların gündemi korona virüse dair gelişmeler olmaya devam ediyor. ABD Başkanı Trump'ın geçtiğimiz hafta korona virüse dair «Önümüzdeki iki haftalık süreçte vaka sayısında maksimumu görebiliriz.» uyarısında bulunması piyasalarda tedirginliğe neden oldu. Bu tedirginlik ise doların finansal piyasalarda güvenli liman olarak görülmesine neden olmaya devam ediyor. Bununla birlikte küresel piyasalarda yüksek dolar talebi neticesinde swap piyasalarında dolar faizinin yüksek seyretmesi de dolar endeksini yukarılarda tutmaktadır. Haftanın ilk işlem gününde ise küresel piyasalarda özellikle Avrupa ülkelerinde korona virüsün yayılmasında en kötünün geride kaldığına dair beklentiler pozitif fiyatlamaya neden oldu. Yurt içinde ise korona virüsüne dair vaka sayıları artarken yayılımı önlemek için alınan önlemler genişletiliyor. Ayrıca bir süredir diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre TL düşük petrol fiyatlarından dolayı iyi performans göstermekteydi. Petrol arz kısıntısı konusunda petrol üretici ülkelerin anlaşmaya varacağına dair haber akışları petrol fiyatlarının yönünü yukarı çevirmesine ve TL'nin negatif performans göstermesine neden olmaktadır. Ancak küresel piyasalarda özellikle Avrupa'da korona virüs konusunda en kötünün geride kaldığına dair beklenti ve TCMB'nin döviz karşılığı TL swap piyasasında geleneksel yöntemle gerçekleştirilen swap ihalelerinin limitini yüzde 20'den yüzde 30'a çıkarması TL'yi destekleyen gelişmeler olarak öne çıkmakta. Teknik olarak yükselen kırmızı kanalda fiyatlanmaya devam eden USD/TL kurunda kanalın üst bandı olan 6,80 direnç olarak göze çarpmaktadır. Korona virüse dair olumlu haber akışlarının gelmesi durumunda 6,70 ve 6,64 fibonacci destekleri takip edilebilir. Destek : 6,70 / 6,64 Direnç : 6,80 / 6,86



Petrol'de fiyat savaşlarının bilançosu..

Geçtiğimiz haftalarda, OPEC ülkeleri ve Rusya arasında yaşanan sürtüşme neticesinde Rusya ve birkaç ülkenin daha OPEC'e eklenmesiyle oluşan OPEC+ grubunun arz kesintisi anlaşmasının geçersiz kalmasının, nasıl bir arz ve fiyat savaşı başlattığını konuşmuştuk. Suudi Arabistan başta olmak üzere birçok petrol üreticisi, üretimlerini artıracığını açıklamış ve koronavirüsün talep tarafında yarattığı tarihi tahribat da tuz biber olunca Brent petrolün varil fiyatı 20 dolarlara kadar inmişti. Şimdi isterseniz bunun ekonomik bilançosuna bakalım.

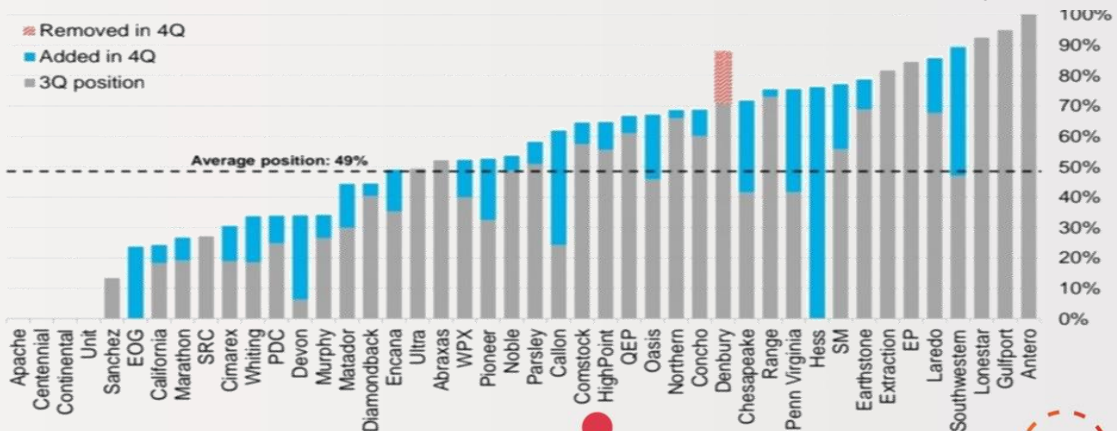
Suudi Arabistan meseleye en hazırlıklı olan OPEC ülkesiydi. Her ne kadar 2010'ların başındaki kadar kuvvetli bir rezerv yapısı olmasa da dayanabilecekleri düşünülüyordu. Ancak fiyatların çok düşmesi sebebiyle hem bütçe açığı tahminlerinde bir patlama yaşandı, hem de geleceğe yönelik ekonomiyi petrolden uzaklaştırma planlarının birçoğunu geçici süreyle de olsa askıya almak durumunda kaldılar. Ayrıca uyguladıkları sabit kur rejiminin stabilitesi sorgulanır hale geldi.

Rusya'da ise asıl etki döviz rezervleri tarafında yaşandı, serbest kur uygulamalarına rağmen. Ruble Mart ayı içinde Dolar'a karşı yüzde 17 değer kaybetmekle kalmadı, 551 milyar dolarlık döviz rezervlerinin yüzde 5.1'ine tekabül eden 30 milyar dolarlık bir miktar sadece bir hafta içinde eridi.

Kaya gazı üreticileri cephesinde ise ilk iflas Whiting'den geldi. Aşağıdaki grafikte Whiting'in 2020 üretiminin sadece yüzde 30-40'ini hedgelediği ve bu sebeple en zayıf halkalardan olduğu görülüyor ancak orta sıralardaki Pioneer ve Parsley'den de koordineli üretim kesintisi çağrısı geldi.

Tüm bu sebeplerle, ve Trump'ın siyasi baskılarıyla, bu sefer ABD'li üreticileri de kapsayacak şekilde OPEC+ ülkeleri 9 Nisan'da 10 milyon varillik, devasa, ama virüs kaynaklı talep tahribatını yüksek olasılıkla kompanse etmeyecek bir arz kısıntısını tartışmak üzere bir araya gelecekler. Sonucunu hep beraber göreceğiz.

Şekil.1 Kaya gazı üreticilerinin 2020 üretimlerinin yüzde kaçını hedge'li?



Kaynak: Bloomberg NEF

Hisse Senedi Piyasaları	3.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	425	-2,58%	-18,55%	-24,75%
ABD Dow Jones Endeksi	21.053	-2,70%	-18,77%	-26,23%
ABD S&P Endeksi	2.489	-2,08%	-17,14%	-22,97%
Nasdaq	7.528	-1,72%	-15,10%	-13,80%
Euro Stoxx	2.663	-2,41%	-21,03%	-28,89%
FTSE 100	5.416	-1,72%	-19,39%	-28,20%
DAX	9.526	-1,11%	-20,52%	-28,10%
Nikkei	17.820	7,66%	-15,47%	-21,48%
Shanghai	2.764	-0,30%	-7,65%	-9,38%
Gelişmekte Olan Ülkeler	832	-1,28%	-19,08%	-25,38%
BİST - 100	89.553	1,62%	-19,47%	-21,74%
BİST - 30	106.467	0,88%	-19,74%	-23,31%
BİST - Bankacılık Endeksi	112.308	-2,54%	-25,63%	-29,88%
BİST - Katılım 50 Endeksi	115.185	1,71%	-19,69%	-14,68%
Albaraka Türk	1,08	0,00%	-26,03%	-29,41%
Döviz Kurları	3.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	52,33	-3,19%	-10,73%	-14,84%
USD/TL	6,73	4,29%	10,20%	13,39%
Euro/TL	7,29	1,34%	6,87%	9,41%
Sepet/TL	7,01	2,77%	8,37%	11,28%
Euro/USD	1,08	-3,05%	-3,33%	-3,58%
GBP/USD	1,23	-1,53%	-4,23%	-7,54%
ABD Dolar Endeksi	100,58	2,25%	3,52%	4,37%
LIBOR Getirileri	3.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	1,39	1,45	1,31	1,69
Avrupa 3 Aylık	-0,34	-0,35	-0,46	-0,33
Pound 3 Aylık	0,64	0,56	0,64	0,52
Yen 3 Aylık	-0,02	-0,05	-0,07	-0,02
TL 3 Aylık	9,45	9,45	10,26	14,96
Emtia Fiyatları	3.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	62,20	-0,83%	-15,02%	-22,65%
Brent (USD/Varil)	34,11	36,82%	-34,23%	-48,82%
Tarım Fiyatları Endeksi	35,96	-3,76%	-8,35%	-12,85%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	91,23	-0,98%	-12,29%	-20,04%
Altın (USD/Ons)	1.620,81	-0,45%	-1,22%	7,18%
Tahvil Getirileri	3.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0,23	0,24	0,70	1,88
ABD 10 Yıllık	0,59	0,67	1,00	2,41
Almanya 2 Yıllık	-0,66	-0,68	-0,81	-0,63
Almanya 10 Yıllık	-0,44	-0,47	-0,63	0,43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	9,56	8,07	6,05	5,59
Türkiye 2 Yıllık	11,99	11,09	11,51	13,40
Türkiye 10 Yıllık	14,58	13,08	12,15	11,74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	9,19	9,24	10,53	12,75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	74.454	79.454	51.000	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	98.814	100.162	65.361	137.408
Risk Göstergeleri	3.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	46,80	65,54	36,82	11,04
Türkiye 5 Yıllık CDS	666,79	494,03	391,41	164,79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

6 Nisan 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	Ekim 19	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20
Sanayi Üretimi(TA)	13,7	3,8	4,9	9,0	7,9
İşgücü Göstergeleri	2017	Eylül 19	Ekim 19	Kasım 19	Aralık 19
İşsizlik Oranı(MA)	9,9	13,8	13,5	13,2	13,1
Enflasyon Göstergeleri	2017	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	0,74	1,35	0,35	0,57
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,92	11,84	12,15	12,37	11,86
Aylık Üretici Enflasyonu	-	0,69	1,84	0,48	0,87
Yıllık Üretici Enflasyonu	15,47	7,36	8,84	9,26	8,50
Ödemeler Dengesi	2017	Ekim 19	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-47,378	4,307	2,880	1,606	0,348
Cari İşlemler Dengesi	-47,378	1,560	-0,365	-2,798	-1,804
İhracat (f.o.b)	156.996	15.460	14.664	14.759	14.653
İthalat (c.i.f)	233.798	17.736	19.020	19.207	17.634
Turizm Gelirleri (Net)	17.655	3.266	1.547	1.112	1.100
Sermaye Dengesi	-46.512	1.725	-2.613	-1.017	-1.238
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8.204	-365	-274	-610	-765
Portföy Yatırımları (Net)	-24.445	2.760	-1.928	888	1.222
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	1.500	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2.051	-2.206	-26	-79	-1.503
Bütçe Göstergeleri	2017	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Bütçe Dengesi	-47,78	7,78	-30,75	21,50	-7,36
Faiz Dışı Denge	8,93	15,24	-26,59	34,25	6,80
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	107.652	106.319	102.375	107.823	95.406
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

Bu haftanın ana gündeminde yine dünyada ve Türkiye’de koronavirüsün gelişimi yer alacak. Özellikle Trump’ın bu hafta ABD’de ölümlerin ciddi oranda artması beklentisi takip edilecek. Ekonomik veri tarafında Çin, Japonya, ABD enflasyon rakamları, İngiltere sanayi üretimi, inşaat PMI verisi açıklanacak. Türkiye’de ise işsizlik oranı ve efektif döviz kuru verileri bekleniyor .

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
04/06/20 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şubat	-2.5%	5.5%
04/06/20 11:30	İngiltere	İnşaat Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Mart	44.0	52.6
04/07/20 02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık Değişimler)	Şubat	-3.3%	-3.9%
04/07/20 09:45	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro)	Şubat	-5050	-5887
04/07/20 09:45	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Şubat	--	-2.8
04/07/20 11:30	İngiltere	Birim İş Gücü Maliyetleri (Yıllık Değişim)	4. Çeyrek	--	3.6%
04/07/20 17:00	ABD	JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi)	Şubat	6500	6963
04/08/20 02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler)	Şubat	-3.0%	2.9%
04/08/20 02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen)	Şubat	3066.1	612.3
04/09/20 09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Yıllık Değişimler)	Şubat	-3.0%	-2.9%
04/09/20 09:00	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Pound)	Şubat	1000	4212
04/09/20 09:00	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Şubat	17.0	16.6
04/09/20 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Mart	--	-29.6%
04/09/20 15:30	ABD	Aylık Üretici Enflasyonu	Mart	-0.4%	-0.6%
04/09/20 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu	Mart	0.0%	-0.3%
04/09/20 15:30	ABD	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mart	0.5%	1.3%
04/09/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	4.Nis	5000	6648
04/09/20 17:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Şubat	-0.5%	-0.5%
04/09/20 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Nisan	75.0	89.1
04/10/20 02:50	Japonya	Aylık Üretici Enflasyonu	Mart	-0.6%	-0.4%
04/10/20 02:50	Japonya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mart	-0.1%	0.8%
04/10/20 04:30	Çin	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mart	-1.1%	-0.4%
04/10/20 04:30	Çin	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mart	4.8%	5.2%
04/10/20 15:30	ABD	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mart	-0.3%	0.1%
04/10/20 15:30	ABD	Aylık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Mart	0.1%	0.2%
04/10/20 15:30	ABD	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mart	1.6%	2.3%
04/10/20 15:30	ABD	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Mart	2.3%	2.4%
04/10/20 21:00	ABD	Federal Bütçe Dengesi (Milyar Dolar)	Mart	-150.0	-235.3
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
04/06/20 14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Mart	--	75.16
04/07/20 17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL)	Mart	--	-9.0
04/09/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	3.Nis	--	-274
04/09/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	3.Nis	--	-257
04/10/20 10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ocak	--	13.7%

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