



Haftalık Ekonomi Bülteni

6 Temmuz 2020

PMI göstergesi büyüme bölgesine girdi. Haziran ayında 53,9 seviyesine yükselen PMI, ekonominin daralmadan çıktığını gösterdi. SAMEKS ise Haziran ayında 35,1'den 47,8 seviyesine yükselerek büyüme bölgesi eşiklerine geldi.

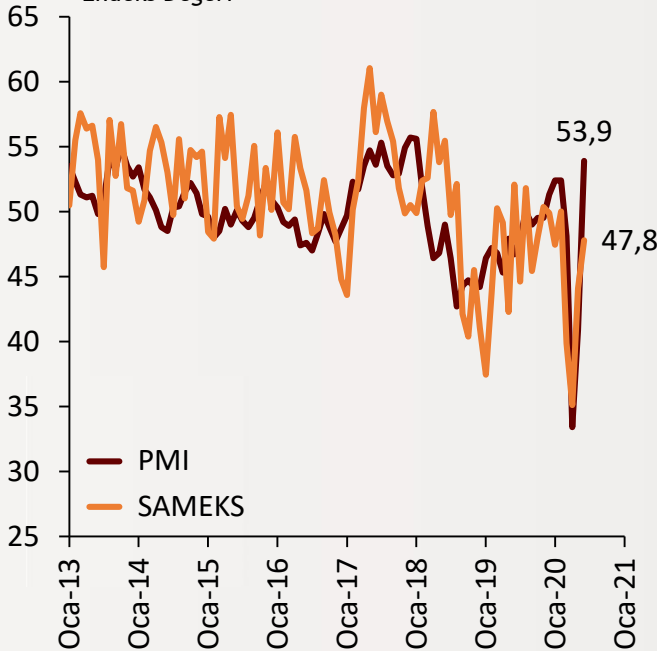
Enflasyon beklentinin üstünde..

İSO Türkiye imalat PMI, Haziran'da Şubat ayından bu yana ilk kez eşik değer olan 50'nin üstüne çıktı. Mayıs ayındaki 40,9 seviyesinden 53,9'a çıkan endekste kısıtlamaların normale yaklaşması önemli bir rol oynadı. İmalatçıların üretim hacimleri belirgin şekilde artarken, yeni siparişler bölümü büyümeye başladı. Sektörlerin çoğu büyüme bölgesinde yer alırken deri ürünleri ve giyim sektörleri düşüş gösterdi. MÜSİAD'ın hazırladığı SAMEKS ise Mayıs ayına göre takvim etkisinden arındırılmış olarak 3,7 puanlık artışla 47,8'e ulaştı. Türkiye için 46-47 seviyelerinin büyüme bölgesi sayıldığını düşündüğümüzde endeksin eşik değerinde olduğunu söyleyebiliriz. Alt endekslere baktığımızda hizmet endeksinin 2,3 puan, istihdamın 4,6 puan ve sanayi endeksinin 7,1 puan artış yaşadığını görmekteyiz. Özellikle sanayi endeksi 55 seviyesine gelerek önemli bir artış gerçekleştirdi.

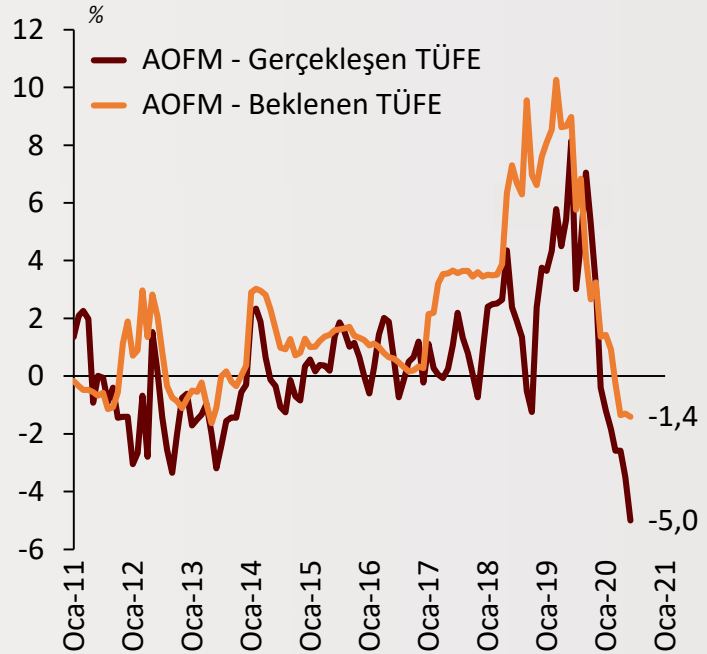
Haftanın bir diğer önemli verisi de enflasyon tarafındaydı. TÜFE, Haziran ayında yüzde 1.13, yıllık bazda ise 12.62 olarak gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise yıllık 10,32'den 11,64'e yükseldi. Beklentinin üzerinde gelen enflasyonda azalış gösteren tek ana grup gıda ve alkolsüz içecekler oldu. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık yüzde 0,39'luk bir düşüş yaşanırken, ulaştırma yüzde 0,67'lik yükseliş yaşayarak enflasyonu yükselten en önemli ana grup oldu. En fazla artış yaşanan ürün ise aylık yüzde 25,97 artış ile taze fasulye oldu. Ancak otobüs ücreti, uçak bileti ve araba kiralama fiyatları en fazla artış yaşayan beş üründen olarak ulaştırma enflasyonunun göstergesi oldu. Ayrıca yıllık bazda en yüksek artışın olduğu grup yüzde 4,49 ile ulaştırma olurken lokanta ve oteller yüzde 2,45 ile ikinci sırada geldi. Aylık yurtiçi ÜFE değeri ise 0,61 olarak gerçekleşirken yıllık bazda 6,71'e ulaştı.

Şekil.1 PMI Göstergeleri

Endeks Değeri



Şekil.2 Enflasyon Göstergeleri



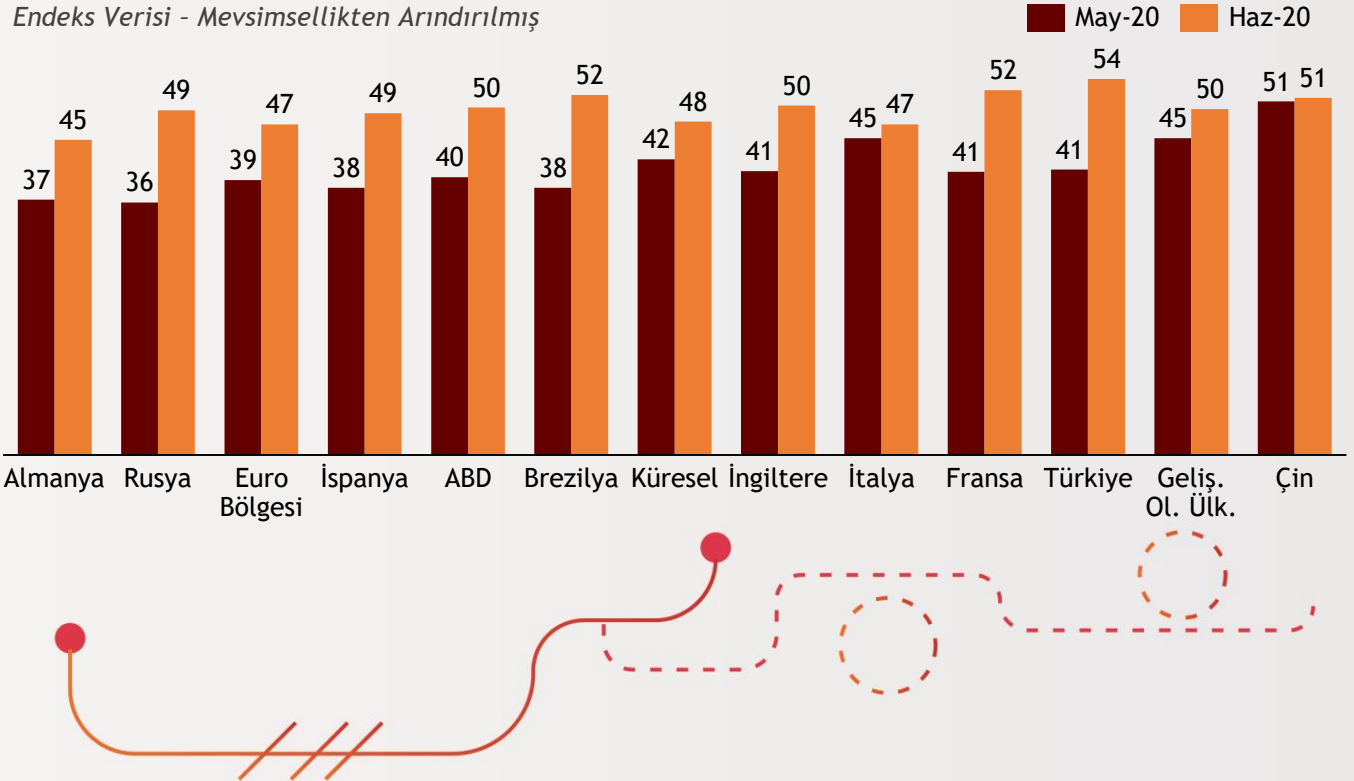
V tipi toparlanma sinyalleri artıyor..

Ekonomik durgunluk dönemlerinin popüler temalarından birisi toparlanmanın hangi harfe benzeyeceği yönünde görüş bildirmek oluyor. Özetle ekonomik büyüme göstergelerinin grafikteki hareketinin hangi harfe benzediği üzerinden yorum yapılıyor. Resesyon öncesi ekonomik büyüklüğe düşüş ivmesine benzer şekilde ve kısa süre içerisinde ulaşıyorsa bu hareket «V» tipi toparlanma olarak adlandırılırken; eski seviyelere ulaşmak biraz vakit alıyor ve dipteki süreç uzuyorsa «U» tipi toparlanma deniliyor. İkinci bir dip dalgayı bekleyenler «W» tipi toparlanmaya işaret ederken; eski ekonomik büyüklük seviyesine ulaşmayı beklemeyip yeni ve alt seviyede bir normal kabul edenler «L» tipi harekete vurgu yapıyor.

Haziran ayının bitimiyle birlikte gelen ilk veriler, bu tabloda daha çok aşına olduğumuz «V» tipi toparlanmaya işaret ediyor. Baktığımızda 2020 yılı ilkbahar aylarında yaşanan daralmanın derinliği 2009 yılındaki küresel krizden çok daha büyük bir hacme işaret ediyor. Ancak o dönemden farklı olarak ekonomiler yukarı yönlü çok daha hızlı reaksiyon veriyor. Nisan'da 39,6 seviyesi ile dip yapan küresel imalat PMI, Haziran ayında son 5 ayın en yüksek seviyesine çıkarak 47,8 seviyesine geldi. Avrupa'da Fransa, İspanya, İngiltere bunun yanında Çin, Brezilya, ABD, Türkiye gibi büyük ekonomilerde imalat sanayi PMI Haziran'da 50 seviyesinin üzerine çıkarak ekonomik toparlanmanın büyüme safhasına geçtiğine işaret etti. Bunun dışında PMI endeksi hazırlanan tüm ekonomilerde ekonomik durumun Haziran ayında Mayıs'a göre daha iyi seviyede olduğu da son rakamlarda ortaya çıktı. Hizmet sektörü öncü göstergeleri de benzer trendin gelmekte olduğuna işaret ediyor. Salgında küresel ekonomiyi etkisi altına alacak bir ikinci dalga yaşanmazsa en kötüsü geride kalmış olabilir..

Şekil.1 Ülke Bazlı PMI Verileri

Endeks Verisi - Mevsimsellikten Arındırılmış



| Hisse Senedi Piyasaları | 3.07.2020 | Haftalık D. | Aylık D. | Yılsonuna G.D. |
|----------------------------------|-----------|--------------|-----------|----------------|
| Dünya Borsaları | 533 | 1.45% | 0.85% | -5.79% |
| ABD Dow Jones Endeksi | 25,827 | 0.06% | -1.68% | -9.50% |
| ABD S&P Endeksi | 3,130 | 0.96% | 0.23% | -3.12% |
| Nasdaq | 10,342 | 1.48% | 5.42% | 18.42% |
| Euro Stoxx | 3,294 | 1.86% | 1.00% | -10.08% |
| FTSE 100 | 6,157 | -0.20% | -2.90% | -16.54% |
| DAX | 12,528 | 1.76% | 0.79% | -3.37% |
| Nikkei | 22,306 | 34.76% | -1.72% | -3.98% |
| Shanghai | 3,153 | 5.63% | 8.00% | 9.27% |
| Gelişmekte Olan Ülkeler | 1,033 | 3.82% | 4.48% | -7.32% |
| BİST - 100 | 115,749 | -0.67% | 5.67% | 2.80% |
| BİST - 30 | 132,046 | -1.98% | 3.24% | -3.45% |
| BİST - Bankacılık Endeksi | 129,633 | -2.88% | 2.59% | -17.85% |
| BİST - Katılım 50 Endeksi | 168,419 | 3.84% | 10.49% | 26.59% |
| Albaraka Türk | 1.83 | 11.59% | 24.49% | 22.88% |
| Döviz Kurları | 3.07.2020 | Haftalık D. | Aylık D. | Yılsonuna G.D. |
| Gelişmekte Olan Ülke Kurları | 54.90 | 1.12% | -1.71% | -10.35% |
| USD/TL | 6.86 | 0.14% | 1.61% | 15.18% |
| Euro/TL | 7.72 | 0.22% | 0.75% | 16.15% |
| Sepet/TL | 7.29 | 0.18% | 1.16% | 15.68% |
| Euro/USD | 1.12 | 0.12% | -0.79% | 0.72% |
| GBP/USD | 1.25 | 0.66% | -0.90% | -5.82% |
| ABD Dolar Endeksi | 97.17 | -0.22% | 0.51% | 0.46% |
| LIBOR Getirileri | 3.07.2020 | 1 Hafta Önce | 1 Ay Önce | 2017 Sonu |
| ABD 3 Aylık | 0.28 | 0.30 | 0.32 | 1.69 |
| Avrupa 3 Aylık | -0.44 | -0.42 | -0.35 | -0.33 |
| Pound 3 Aylık | 0.11 | 0.14 | 0.23 | 0.52 |
| Yen 3 Aylık | -0.05 | -0.05 | -0.05 | -0.02 |
| TL 3 Aylık | 7.87 | 7.87 | 7.87 | 14.96 |
| Emtia Fiyatları | 3.07.2020 | Haftalık D. | Aylık D. | Yılsonuna G.D. |
| Bileşik Emtia Fiyat Endeksi | 65.18 | 1.01% | 2.71% | -18.25% |
| Brent (USD/Varil) | 42.80 | 4.01% | 7.03% | -34.08% |
| Tarım Fiyatları Endeksi | 36.11 | 1.29% | 1.73% | -12.73% |
| Ana Metal Fiyatları Endeksi | 104.64 | 0.46% | 4.90% | -7.95% |
| Altın (USD/Ons) | 1,772.05 | -0.50% | 3.39% | 17.10% |
| Tahvil Getirileri | 3.07.2020 | 1 Hafta Önce | 1 Ay Önce | 2017 Sonu |
| ABD 2 Yıllık | 0.15 | 0.15 | 0.19 | 1.88 |
| ABD 10 Yıllık | 0.67 | 0.66 | 0.82 | 2.41 |
| Almanya 2 Yıllık | -0.68 | -0.69 | -0.61 | -0.63 |
| Almanya 10 Yıllık | -0.43 | -0.45 | -0.32 | 0.43 |
| Türkiye 10 Yıllık Eurobond | 6.53 | 6.74 | 6.62 | 5.59 |
| Türkiye 2 Yıllık | 10.07 | 9.41 | 9.08 | 13.40 |
| Türkiye 10 Yıllık | 12.19 | 11.78 | 11.82 | 11.74 |
| TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama | 7.58 | 7.62 | 7.75 | 12.75 |
| Haftalık ile Fonlama (Milyon TL) | 136,936 | 147,936 | 164,390 | 0 |
| Toplam MB Fonlaması (Milyon TL) | 171,348 | 180,124 | 197,338 | 137,408 |
| Risk Göstergeleri | 3.07.2020 | 1 Hafta Önce | 1 Ay Önce | 2017 Sonu |
| VIX | 27.68 | 30.43 | 25.81 | 11.04 |
| Türkiye 5 Yıllık CDS | 464.75 | 490.81 | 464.80 | 164.79 |



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

6 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 | 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) | 16 | 13.1 | 12.7 | 12.7 | 13.0 |
| 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 | Ocak 20 | Şubat 20 | Mart 20 | Nisan 20 |
| Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık) | 8679 | 7.139 | 6.026 | 1.306 | -3.285 |
| Cari İşlemler Dengesi | 8679 | -1.719 | -1.230 | -4.840 | -5.060 |
| 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 | 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 | Şubat 20 | Mart 20 | Nisan 20 | Mayıs 20 |
| Bütçe Dengesi | -123,69 | -7.36 | -43.72 | -43.20 | -17.30 |
| Faiz Dışı Denge | -23,75 | 6.80 | -32.38 | -26.15 | -7.64 |
| TCMB Brüt Döviz Rezervleri | 81 | 95,406 | 86,446 | 91,025 | 90,238 |
| 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 küreselde Fransa'nın ve Almanya'nın dış ticaret dengesi ve ABD, Çin ve Japonya'nın enflasyonu takip edilecek. Türkiye'de ise reel efektif döviz kuru endeksiyle birlikte Nisan ayına ait işsizlik verileri bekleniyor. Ayrıca Koronavirüs gelişmeleri ve jeopolitik haber akışı takip edilecek.

Haftalık Ekonomik Takvim

| Tarih ve Saat | Ülke | Dünya Ekonomisinde Gündem | Dönem | Beklenti | Önceki Veri |
|----------------|--------------|---|-----------|----------|-------------|
| 07/06/20 09:00 | Almanya | Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler) | Mayıs | 15.4% | -25.8% |
| 07/06/20 11:30 | İngiltere | İnşaat Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi | Haziran | 46.0 | 44,1 |
| 07/06/20 12:00 | Euro Bölgesi | Perakende Satışlar (Aylık Değişimler) | Mayıs | 15.0% | -11.7% |
| 07/06/20 16:45 | ABD | Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) | Haziran | 47.0 | 46.7 |
| 07/06/20 16:45 | ABD | Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) | Haziran | -- | 46.8 |
| 07/06/20 17:00 | ABD | Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Dışı Sektörler Aktivite | Haziran | 50.0 | 45.4 |
| 07/07/20 02:30 | Japonya | Hanehalkı Harcamaları (Yıllık Değişimler) | Mayıs | -11.8% | -11.1% |
| 07/07/20 09:45 | Fransa | Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro) | Mayıs | -5500 | -5021 |
| 07/07/20 09:45 | Fransa | Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro) | Mayıs | -- | -5.4b |
| 07/07/20 11:30 | İngiltere | Birim İş Gücü Maliyetleri (Yıllık Değişim) | 1. Çeyrek | -- | 2.4% |
| 07/07/20 17:00 | ABD | JOLTS Açık İş Sayısı (Milyon Kişi) | Mayıs | 4800 | 5046 |
| 07/08/20 02:50 | Japonya | Cari İşlemler Dengesi (Milyar Yen) | Mayıs | 1083.6 | 262.7 |
| 07/09/20 02:50 | Japonya | Çekirdek Makine Siparişleri (Aylık Değişimler) | Mayıs | -5.0% | -12.0% |
| 07/09/20 04:30 | Çin | Yıllık Üretici Enflasyonu | Haziran | -3.2% | -3.7% |
| 07/09/20 04:30 | Çin | Yıllık Tüketici Enflasyonu | Haziran | 2.5% | 2.4% |
| 07/09/20 09:00 | Almanya | Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro) | Mayıs | 10.0 | 7.7 |
| 07/09/20 09:00 | Japonya | Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler) | Haziran | -- | -52.8% |
| 07/09/20 15:30 | ABD | Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi) | 4.Haz | -- | 1427 |
| 07/09/20 17:00 | ABD | Toptan Stoklar (Aylık Değişimler) | Mayıs | -1.2% | -1.2% |
| 07/10/20 02:50 | Japonya | Yıllık Üretici Enflasyonu | Haziran | -2.0% | -2.7% |
| 07/10/20 02:50 | Japonya | Aylık Üretici Enflasyonu | Haziran | 0.3% | -0.4% |
| 07/10/20 15:30 | ABD | Aylık Üretici Enflasyonu | Haziran | 0.4% | 0.4% |
| 07/10/20 15:30 | ABD | Aylık Çekirdek Üretici Enflasyonu | Haziran | 0.1% | -0.1% |
| 07/10/20 15:30 | ABD | Yıllık Üretici Enflasyonu | Haziran | -0.2% | -0.8% |
| Tarih ve Saat | Ülke | Türkiye Ekonomisinde Gündem | Dönem | Beklenti | Önceki Veri |
| 07/06/20 14:30 | Türkiye | Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi | Haziran | -- | 68.60 |
| 07/07/20 17:30 | Türkiye | Hazine Nakit Dengesi (Milyar TL) | Haziran | -- | -9.7 |
| 07/09/20 14:30 | Türkiye | Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar) | 3.Haz | -- | -46 |
| 07/09/20 14:30 | Türkiye | Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon DolaR) | 3.Haz | -- | -112 |
| 07/10/20 10:00 | Türkiye | İşsizlik Oranı | Nisan | -- | 13.2% |

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