



Haftalık Ekonomi Bülteni

20 Nisan 2020

Elektrik tüketimi ekonominin önemli göstergelerinden. Büyüme oranlarıyla kıyasladığımızda oldukça ilişkili şekilde hareket eden GSYH ve elektrik tüketimi verilerinden dolayı elektrik tüketimi ilk çeyrek ve ikinci çeyrek büyümesi hakkında fikir vermekte. Elektrik tüketiminin bu şekilde seyretmesi halinde ikinci çeyrekte yüksek bir küçülme oranı görülebileceği düşünülüyor.

Elektrik tüketiminde sert düşüş..

Türkiye’de 11 Mart’ta görülen koronavirüsün etkileri ilk çeyrek rakamlarına baktığımızda ilk iki ay olumlu seyrettiği için gözükmemekte. İkinci çeyrek büyüme rakamlarında görülecek olan virüsün etkisi yavaş yavaş verilerde gözükmeye başladı. Biz de bu hafta büyümenin ve ekonomik hareketliliğin önemli göstergelerinden olan elektrik tüketimini inceledik. Şekil 1’de görüldüğü gibi oldukça bağlantılı şekilde hareket eden elektrik tüketimi büyümesi ve GSYH büyümesi ikinci çeyrek büyümesiyle alakalı bize ipucu vermekte. Mart ayında yıllık bazda yüzde 2,1 oranında artan elektrik tüketimi Nisan ayının ilk 17 günü yüzde 23 oranında bir düşüş sergiledi. Karantina şartlarının devam etmesi neticesinde bu düşüş oranının ay geneline yayılacağı ve bayramdan sonra da biraz normale dönme eğilimine girmesi halinde ikinci çeyrek büyüme rakamlarını negatif olarak yüzde 10’un üstüne çıkması beklenebilir. Başta sanayi üretimi olmak üzere bir çok sektörün kullandığı elektrik verisi ikinci çeyrekte ekonominin küçüleceğini ve bu küçülmenin de yüzde 10 civarında ve hatta Mayıs - Haziran aylarındaki gidişata bağlı olarak daha da yüksek olabileceğini göstermekte.

Bir diğer önemli veri olan bütçe dengesi geçtiğimiz hafta açıklandı. Açıklamaya göre Mart ayında merkezi yönetim bütçesi gelirleri 47,4 milyar lira, giderleri ise 91,2 milyar lira olarak gerçekleşti. Böylece aylık bütçe açığı 43,7 olarak gerçekleşmiş oldu. Şekil 2’de görüldüğü gibi bu açık, geçmişle kıyaslandığında oldukça yüksek. Mali tedbirlerin alındığı Mart ayında açığın artması bekleniyordu. Koronavirüs sebebiyle alınan tedbirlerle birlikte yüksek bir merkezi yönetim bütçe açığı oluşmuş oldu.

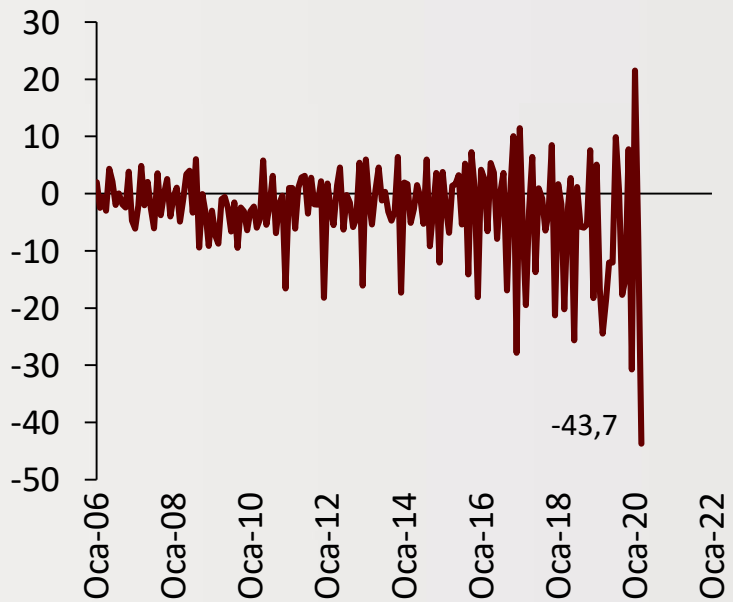
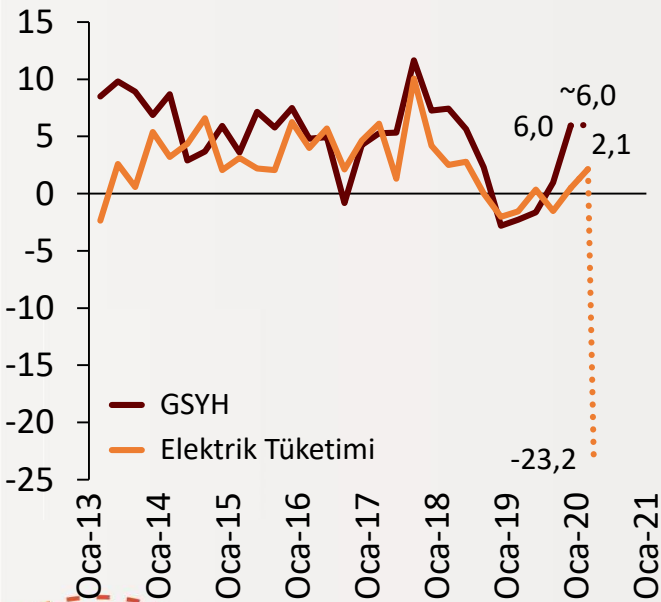
Bu vesileyle tekrardan, hayatını kaybeden vatandaşlarımıza Allah’tan rahmet, tedavi gören hastalarımıza acil şifalar diliyoruz.

Şekil.1 Elektrik Tüketimi vs Büyüme

Şekil.2 Bütçe Dengesi

Çeyreklik, Yıllık %

Milyar TL



Haftalık Ekonomi Bülteni

Teknik Analiz - 20 Nisan 2020

Paritede negatif uyumsuzluk..

Geçtiğimiz hafta korona virüse dair «En kötü geride kaldı.» şeklindeki beklentiler mevcuttu. Nitekim ABD Başkanı Trump'ın ekonomiyi kademeli olarak açma planı açıklamasından sonra risk iştahında artış gözlemledik. Ayrıca COVID-19 tedavisi ve aşısının geliştirilmesine yönelik haber akışları piyasalarda olumlu hava estirdi. Bununla birlikte dolar likiditesine ulaşmanın zor olduğu zamanlarda artan LIBOR(Bankalararası faiz)-OIS(MB politika faizi) farkının yönünün aşağı çevirdiğini gözlemliyoruz. Bütün bu olumlu gelişmelerin TL varlıklarına olumlu yansımalarını gözlemliyoruz. Bununla birlikte Merkez Bankası Başkanı Murat Uysal'ın «Merkez bankalarıyla swap anlaşması için görüşüyoruz.» açıklaması da Türkiye'de dolar likiditesini olumlu etkileyebilecek diğer bir unsur. Ayrıca BDDK'nın son getirdiği aktif rasyosu düzenlemesi de Türkiye'de dolar likiditesi üzerinde etkili olabilir. Bankalar yeni düzenlemeye göre aktif rasyo sorumluluğunu yerine getirmek için yabancı para mevduatlarına ödediği faizi düşürebilirler bu da döviz talebini bir nebze baskılayacaktır. Öte yandan bankalar TCMB ile swap yapma yoluyla rasyosunu artırma yoluna gidebilir. Bu durumda da TCMB'nin döviz rezervlerinde artış görülebilir. Teknik anlamda geçtiğimiz hafta belirttiğimiz 6.81 seviyesini geçen Dolar TL paritesi yükselen kırmızı kanalı kırarak yeni bir kanala geçiş yaptı. Ancak gerek yurt dışı olumlu gelişmeler gerekse yurt içinde yapılan düzenlemeler ve swap anlaşması beklentileri sebebiyle bu üst bantta kalıcılık beklemiyoruz. Bununla birlikte görece güç endeksi RSI düşüş trendindeyken (mavi çizgi) parite fiyatının yükseliş trendinde (mavi çizgi) olması negatif uyumsuzluğa (aşağı yönlü sinyal) neden olmaktadır. Düşüş trendinin hızlanması için öncelikle bir önceki kanala girilmesi gereken seviye olan 6.81'in (aynı zamanda 10 günlük hareketli ortalama) kırılması gerekir.

Destek : 6,81 / 6,70 Direnç : 7,00 / 7,13

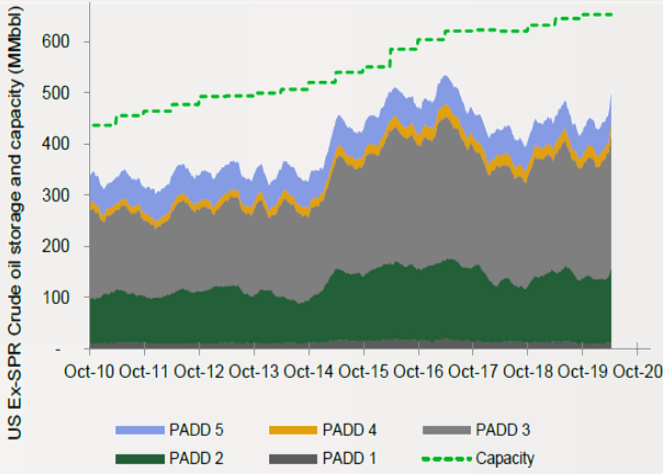


Petrol'de gariplikler bitmiyor..

Bu hafta da geçtiğimiz iki haftada olduğu gibi petrol konuşacağız. Hatırlayacağınız üzere geçen hafta, OPEC+ toplantısından çıkan yaklaşık 10 milyon varillik üretim kesintisi kararının petrol fiyatlarında yaşanan tahribatın önüne pek geçemeyecğini savunmuştuk. Hafta içinde yaşananlar bizi kısmen haklı çıkardı denebilir. WTI 1. Kontratı yaklaşık 20 yılın en düşük seviyesine geldi ve 12.45 dolara düştü. Brent Petrol 1. kontratı ise WTI kadar kötü bir performans göstermeyerek 26.6 dolar seviyesine geriledi.

Bu fiyatlarda petrol piyasasını takip edenler bir gariplik fark etmiştir muhemelen: Normalde yaklaşık 4-5 dolar seviyesinde gezinen Brent-WTI farkı, 1 hafta içinde 13-14 dolarlara çıktı. Peki bunun ardında yatan sebep ne? Bunlardan en önemlisi ABD'deki petrol stoklarının çok çok hızlı biçimde dolması ve Mayıs sonuna kalmadan bu stoklarda yüksek olasılıkla yer kalmayacak olması. Bu stoklarda yer bitince, ABD'de petrol talebinin virüs etkisi sebebiyle yüzde 30-40 düşmesi sebebiyle ön kontrat fiyatları eksiye dahi düşebilir. Bu durum fiziki

Şekil.1 ABD'de stratejik rezervler harici petrol stokları ve toplam kapasite

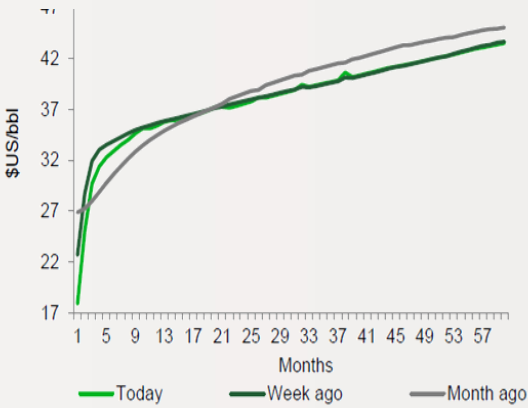


piyasalarda yaşanmaya başladı bile ve Kanada'da bir petrol türü kontratı şu an negatif seviyelerde.

Buna bağlı diğer bir sebep ise, ABD'de şu an WTI kontratının yaklaşık yüzde 30-35'inin genelde perakende yatırımcıların aldığı Petrol BYF'lerinde olması ve bu BYF'lerin yatırımcıların roll döneminde yaklaşık yüzde 30-40 zarar yazmasını engellemek için işlemlerinin bir kısmını evvelden 2. WTI kontratına taşıması.

Hasılı Petrol piyasasında gariplikler bir süre daha sürecek, biz de heyecanla takip edeceğiz.

Şekil.2 WTI Eğrisi



Kaynak: TD Securities

Şekil.3 ABD'deki Petrol BYF'lerindeki net pozisyon



Finansal Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

20 Nisan 2020

Hisse Senedi Piyasaları	17.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	480	0,54%	13,22%	-15,03%
ABD Dow Jones Endeksi	24.242	1,22%	14,15%	-15,05%
ABD S&P Endeksi	2.875	1,00%	13,66%	-11,03%
Nasdaq	8.832	1,58%	17,93%	1,14%
Euro Stoxx	2.888	-1,01%	14,14%	-22,88%
FTSE 100	5.787	-0,08%	9,29%	-23,27%
DAX	10.626	-0,66%	18,87%	-19,80%
Nikkei	19.897	20,20%	16,96%	-16,86%
Shanghai	2.838	0,40%	2,12%	-6,61%
Gelişmekte Olan Ülkeler	901	0,56%	9,03%	-19,14%
BİST - 100	98.180	-0,38%	13,14%	-14,20%
BİST - 30	116.922	-0,73%	10,46%	-15,78%
BİST - Bankacılık Endeksi	122.241	-2,57%	-1,34%	-23,68%
BİST - Katılım 50 Endeksi	128.789	0,04%	28,85%	-4,60%
Albaraka Türk	1,19	-0,83%	14,42%	-22,22%
Döviz Kurları	17.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	53,21	-1,02%	-3,19%	-13,69%
USD/TL	6,93	1,65%	8,32%	16,68%
Euro/TL	7,54	0,64%	7,08%	12,88%
Sepet/TL	7,24	1,19%	7,74%	14,64%
Euro/USD	1,09	-0,96%	-1,11%	-3,30%
GBP/USD	1,25	-0,98%	3,68%	-6,09%
ABD Dolar Endeksi	99,78	0,91%	0,21%	3,79%
LIBOR Getirileri	17.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	1,11	1,18	1,05	1,69
Avrupa 3 Aylık	-0,24	-0,25	-0,41	-0,33
Pound 3 Aylık	0,66	0,67	0,51	0,52
Yen 3 Aylık	0,00	-0,02	-0,10	-0,02
TL 3 Aylık	9,47	9,47	10,27	14,96
Emtia Fiyatları	17.04.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	62,09	-1,52%	0,14%	-23,45%
Brent (USD/Varil)	28,08	-5,14%	-2,26%	-58,79%
Tarım Fiyatları Endeksi	35,46	-0,89%	0,65%	-14,30%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	95,70	0,86%	-0,95%	-15,92%
Altın (USD/Ons)	1.682,82	-2,56%	10,11%	10,31%
Tahvil Getirileri	17.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0,20	0,22	0,49	1,88
ABD 10 Yıllık	0,64	0,75	1,08	2,41
Almanya 2 Yıllık	-0,68	-0,66	-0,84	-0,63
Almanya 10 Yıllık	-0,47	-0,38	-0,43	0,43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	8,85	8,38	8,04	5,59
Türkiye 2 Yıllık	12,08	11,96	10,95	13,40
Türkiye 10 Yıllık	14,02	13,96	12,65	11,74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	9,05	9,06	10,65	12,75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	95.454	77.454	96.000	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	116.511	101.942	106.671	137.408
Risk Göstergeleri	17.04.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	38,15	37,76	75,91	11,04
Türkiye 5 Yıllık CDS	638,38	547,37	494,03	164,79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

20 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	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Sanayi Üretimi(TA)	13,7	4,9	9,0	7,7	7,5
İşgücü Göstergeleri	2017	Ekim 19	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20
İşsizlik Oranı(MA)	9,9	13,4	13,1	13,0	12,6
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	Kasım 19	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	-47,378	2,880	1,606	0,542	0,004
Cari İşlemler Dengesi	-47,378	-0,365	-2,798	-1,610	-1,230
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	1.547	1.112	1.100	855
Sermaye Dengesi	-46.512	-2.613	-1.027	-1.299	-108
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8.204	-274	-610	-774	-309
Portföy Yatırımları (Net)	-24.445	-1.928	888	1.222	-382
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	1.500	0	0	0
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2.051	-26	-79	-1.503	-298
Bütçe Göstergeleri	2017	Aralık 19	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20
Bütçe Dengesi	-47,78	-30,75	21,50	-7,36	-43,72
Faiz Dışı Denge	8,93	-26,59	34,25	6,80	-32,38
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

Küresel gündemde bu hafta PMI verileri olacak. Euro Bölgesi, Fransa, Almanya, İngiltere, ABD'nin Nisan ayına ait PMI verisi açıklanacak. Yurt içinde ise öncü göstergelerden reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranı takip edilecek. Ayrıca küresel merkez bankalarının olası hamlelerinin yanı sıra Koronavirüsün gelişimi takip edilecek.

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
04/20/20 02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Yen)	Mart	459.9	1109.8
04/20/20 09:00	Almanya	Aylık Üretici Enflasyonu	Mart	-0.7%	-0.4%
04/20/20 09:00	Almanya	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mart	-0.8%	-0.1%
04/20/20 11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Şubat	--	34.7
04/20/20 12:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Euro)	Şubat	20.0	17.3
04/20/20 15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	Mart	-3.00	0.16
04/21/20 09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı	Şubat	3.9%	3.9%
04/21/20 09:00	Japonya	Makine Araçları Siparişleri (Yıllık Değişimler)	Mart	--	-40.8%
04/21/20 12:00	Almanya	ZEW Güven Endeksi	Nisan	-75.0	-43.1
04/21/20 17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (Yıllıklandırılmış, Milyon Adet)	Mart	5.30	5.77
04/22/20 09:00	İngiltere	Aylık Tüketici Enflasyonu	Mart	0.0%	0.4%
04/22/20 09:00	İngiltere	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mart	1.5%	1.7%
04/22/20 09:00	İngiltere	Yıllık Üretici Enflasyonu	Mart	0.1%	0.4%
04/22/20 11:30	İngiltere	Konut Fiyatları (Yıllık Değişimler)	Şubat	1.6%	1.3%
04/22/20 17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Nisan	-20.0	-11.6
04/23/20 03:30	Japonya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	--	44.8
04/23/20 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	--	33.8
04/23/20 10:15	Fransa	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	37.5	43.2
04/23/20 10:15	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	25.0	27.4
04/23/20 10:15	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	28.9
04/23/20 10:30	Almanya	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	39.0	45.4
04/23/20 10:30	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	31.07
04/23/20 10:30	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	35.0
04/23/20 11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	38.0	44.5
04/23/20 11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	23.0	26.4
04/23/20 11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	31.4
04/23/20 11:30	İngiltere	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	42.0	47.8
04/23/20 11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Nisan	--	34.5
04/23/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	18.Nis	4500	5245
04/23/20 16:45	ABD	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	38.0	48.5
04/23/20 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	39.8
04/23/20 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Nisan	--	40.9
04/23/20 17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Bin Adet)	Mart	644	765
04/23/20 18:00	ABD	Kansas City FED İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Nisan	-34	-17
04/24/20 02:30	Japonya	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Mart	0.4%	0.4%
04/24/20 02:30	Japonya	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Mart	0.6%	0.6%
04/24/20 11:00	Almanya	IFO İş Ortamı Güven Endeksi	Nisan	79.9	86.1
04/24/20 15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Mart	-12.0%	1.2%
04/24/20 15:30	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Mart	-6.2%	-0.9%
04/24/20 17:00	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nihai)	Nisan	68.0	71.0
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
04/24/20 10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan	--	98.6
04/24/20 10:00	Türkiye	Kapasite Kullanım Oranı	Nisan	--	75.3%
04/24/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	17.Nis	--	-328
04/24/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	17.Nis	--	-183

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.