



Haftalık Ekonomi Bülteni

4 Ağustos 2020

Reel kesim güven endeksi Temmuz ayında yaklaşık 9 puanlık bir artışla 99.4 değerine ulaşarak toparlanmanın göstergelerinden oldu. Kapasite kullanım oranı ise Temmuz ayında yüzde 5'lik bir artışla yüzde 70'i aşarak imalat sanayinin gidişatı hakkında olumlu sinyaller verdi.

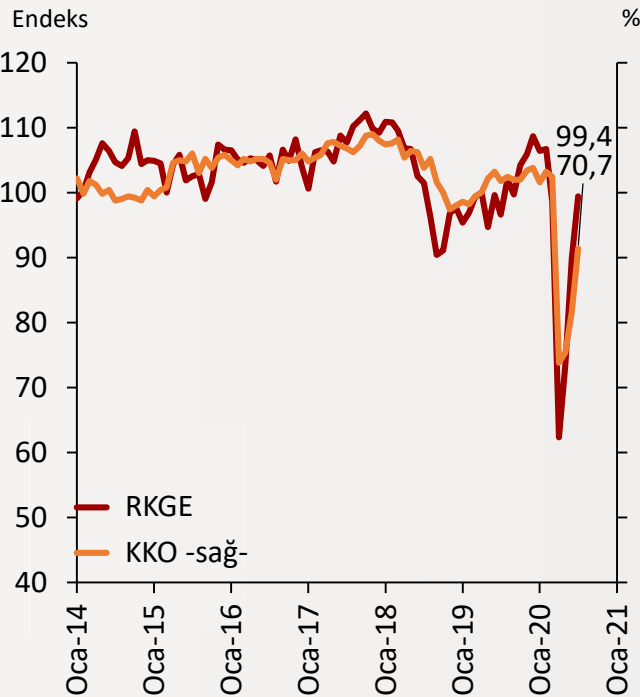
Dipten dönüş başladı..

Büyümenin önemli verilerinden olan reel kesim güven endeksi (RKGE) ve kapasite kullanım oranı (KKO) geçen hafta açıklandı. RKGE Haziran ayındaki 89.8'lik değerinden 99.4 değerine ulaşarak dipten dönüş sinyali vermiştir. Nisan ve Mayıs aylarındaki olumsuz görünümünden sonra Haziran ile birlikte artışa geçen endeks üçüncü çeyreğin ilk ayında yükselişini sürdürmüştür. Alt endekslerde üretim hacmi, istihdam, toplam sipariş kalemlerinde önemli yükselişler göze çarpmıştır. Kapasite kullanım oranında ise Temmuz ayında yüzde 5'lik bir artış yaşanmış ve oran yüzde 70,7'ye ulaşmıştır. Salgın öncesi dönemde yüzde 75'in üstünde seyreden kapasite kullanım oranı Nisan'dan bu yana ilk kez yüzde 70 bandını geçmiş bulunmaktadır. Bu göstergelerin ışığında üçüncü çeyrekte ekonomik faaliyetin hızlandığı ve ekonominin dönüşünün başladığı ifade edilebilir.

Haftanın diğer önemli verisi ise dış ticaret tarafındaydı. Salgın döneminde normalleşmenin başladığı ay olan Haziran'da ihracat yıllık yüzde 15,7'lik bir artışla 13,4 Milyar \$'a ulaştı. İthalat ise yüzde 8,3'lük bir artışla 16,3 Milyar \$'a ulaştı. Dolayısıyla dış ticaret açığı 2,85 Milyar \$ olarak gerçekleşti. Dış ticaret açığı Haziran ayında yüzde 17 oranında azaldı. İthalat - ihracat hususunda önemli bir veri olan ihracatın ithalatı karşılama oranı ise 2019 yılının aynı ayında yüzde 77 iken 2020 yılında yüzde 82,6'ya yükseldi. İhracatın alt kalemlerinde imalat sanayinin payı yüzde 94,5 olarak gerçekleşirken, Almanya en çok ihracata yaptığımız ülke oldu. Enerji ve altın hariç dış ticaret dengesinin görünümü yıllık bazda iyileşerek geçtiğimiz yılki 688 Milyon \$ açıktan bu yıl 269 Milyon \$ fazlaya erişti.

Şekil.1 Büyüme Göstergeleri

MA, Endeks Değeri, %



Şekil.2 Dış Ticaret Açığı

Milyar \$, Yıllıklandırılmış



Çok şükür insanlık sona ermedi..

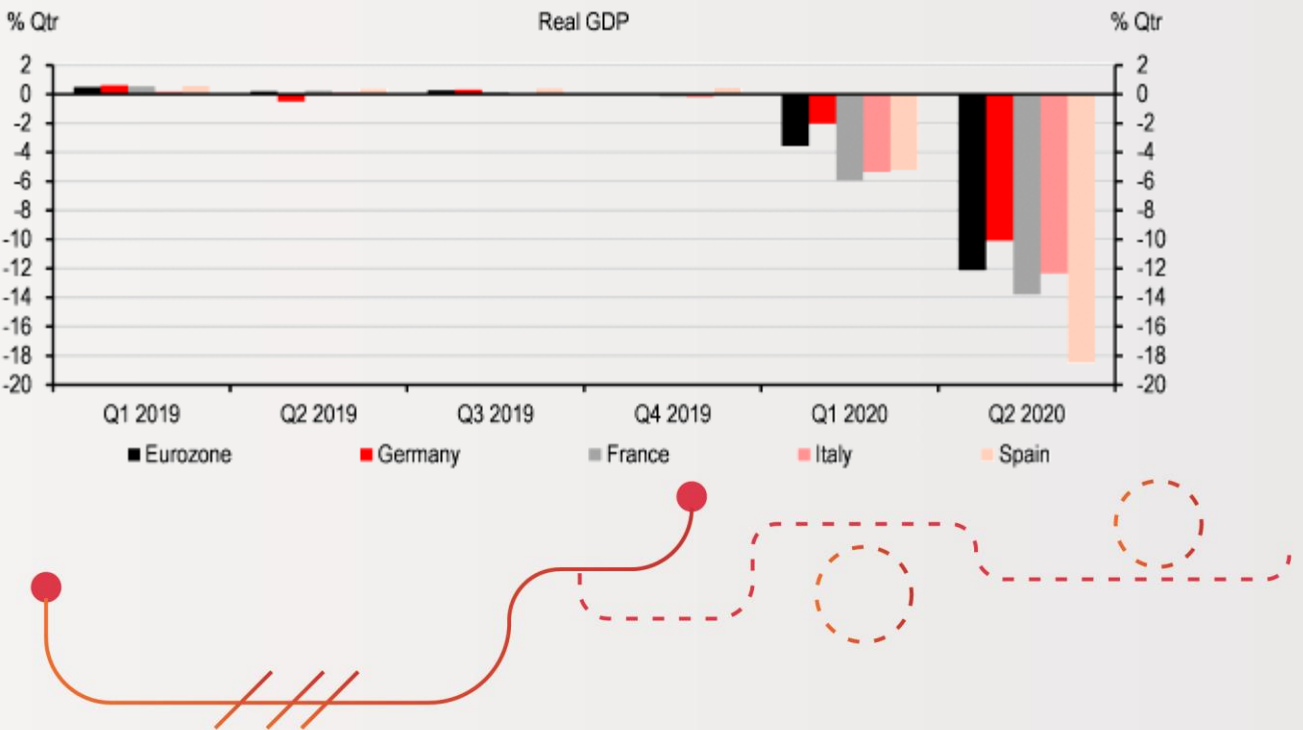
Roland Emmerich'in çekmeyi çok sevdiği bir film türü kıyamet filmleri. Bu tip filmlerin geneli «cheesy» olsalar da görsel efektleri fena olmaz ve bir şekilde izletir kendini. Ama bu türün örneklerinin tamamının ortak özelliği, filmde insanlık sona erse de ermesede siz izleyen olarak sevdiğiniz insanları daha bir severek, halinize şükrederek ayrılırsınız sinemadan. Geçtiğimiz 5-6 ay bana bu açıdan bir Emmerich filmi gibi geliyor. Başlangıçta o kadar kötü bir film izledik ki, geçtiğimiz hafta açıklanan Avrupa ve ABD GSYH verileri, korkunç olmalarına rağmen, birçok açıdan çok şükür dedirtti.

İspanya beklendiği gibi özellikle turizm sektöründe yaşanan gelir kaybıyla ve Covid-19 yayılmasını durdurmak için uygulanan sert tedbirlerin etkisiyle büyük 4 Avrupa ülkesi arasında %18.5'la en fazla küçülen ülke olurken, İtalya beklentilerden daha az küçüldü, Almanya ise bu dörtlü arasında Covid'le mücadeledeki başarılı performansının da etkisiyle %10.1 ile en az küçülen ülke oldu. Euro Bölgesi ise beklentiler doğrultusunda %12.1 daraldı. Bu, veriler ilk tutulmaya başlandığından beri en kötü çeyreklik sonuç. Bunlar henüz öncü GSYH verileri olduğundan o kadar derin okumak doğru olur mu bilinmez ama neredeyse tüm alt kalemlerde devasa küçülmeler söz konusu. Özellikle de özel tüketimde.

ABD'de ise GSYH, çeyreklik %9.5 küçüldü. Euro Bölgesi'ne göre daha iyi sayılabilecek bu veri ile alakalı göz önünde bulundurulması gereken nokta ise ABD'nin, virüsün yayılma hızı ve vaka sayıları itibarıyla durum iyi olmamasına rağmen Avrupa benzeri bir ülke çapı kapanmaya gitmemiş olması. Bu durum ileride onlara problem yaratır mı bilmiyoruz. Ama küresel olarak Nisan-Mayıs'taki beklentiler göz önüne alındığında bunlar öpüp başa koyulacak veriler.

Şekil.1 Büyük 4 Avrupa Ülkesi GSYH Büyümleri

Çeyreklik % Değişim



Finansal Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

4 Ağustos 2020

Hisse Senedi Piyasaları	30.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Dünya Borsaları	552	0.73%	4.67%	-1.66%
ABD Dow Jones Endeksi	26,314	-0.59%	2.25%	-6.57%
ABD S&P Endeksi	3,246	0.95%	4.18%	1.98%
Nasdaq	10,716	2.17%	4.27%	26.59%
Euro Stoxx	3,208	-3.10%	-0.63%	-13.38%
FTSE 100	5,990	-2.19%	-2.73%	-20.17%
DAX	12,380	-3.57%	0.97%	-4.99%
Nikkei	22,339	34.96%	0.98%	-4.58%
Shanghai	3,287	2.82%	8.62%	10.54%
Gelişmekte Olan Ülkeler	1,082	2.04%	8.09%	-3.30%
BİST - 100	1,127	-5.46%	-2.28%	-1.56%
BİST - 30	1,260	-6.59%	-4.92%	-9.14%
BİST - Bankacılık Endeksi	1,152	-9.16%	-11.91%	-28.03%
BİST - Katılım 50 Endeksi	1,778	-99.02%	-98.91%	-98.69%
Albaraka Türk	2	-7.56%	-7.02%	5.88%
Döviz Kurları	30.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Gelişmekte Olan Ülke Kurları	55.96	0.47%	2.19%	-9.97%
USD/TL	6.99	2.15%	2.13%	16.91%
Euro/TL	8.28	3.72%	7.42%	23.33%
Sepet/TL	7.64	3.06%	4.97%	20.31%
Euro/USD	1.18	1.64%	5.30%	5.14%
GBP/USD	1.31	2.36%	4.98%	-1.49%
ABD Dolar Endeksi	93.02	-1.50%	-4.30%	-3.08%
LIBOR Getirileri	30.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 3 Aylık	0.25	0.25	0.30	1.69
Avrupa 3 Aylık	-0.46	-0.45	-0.42	-0.33
Pound 3 Aylık	0.08	0.08	0.15	0.52
Yen 3 Aylık	-0.06	-0.05	-0.05	-0.02
TL 3 Aylık	8.50	8.66	7.87	14.96
Emtia Fiyatları	30.07.2020	Haftalık D.	Aylık D.	Yılsonuna G.D.
Bileşik Emtia Fiyat Endeksi	68.25	0.15%	4.71%	-13.75%
Brent (USD/Varil)	42.94	-0.92%	2.17%	-34.20%
Tarım Fiyatları Endeksi	35.90	0.09%	-0.59%	-12.78%
Ana Metal Fiyatları Endeksi	112.29	1.19%	7.32%	-1.41%
Altın (USD/Ons)	1,956.64	2.87%	10.54%	30.22%
Tahvil Getirileri	30.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
ABD 2 Yıllık	0.12	0.15	0.16	1.88
ABD 10 Yıllık	0.55	0.59	0.68	2.41
Almanya 2 Yıllık	-0.71	-0.65	-0.66	-0.63
Almanya 10 Yıllık	-0.54	-0.45	-0.40	0.43
Türkiye 10 Yıllık Eurobond	7.40	6.56	6.66	5.59
Türkiye 2 Yıllık	11.53	10.46	9.51	13.40
Türkiye 10 Yıllık	13.09	12.25	11.85	11.74
TCMB Ağırlıklı Ort. Fonlama	7.76	7.54	7.59	12.75
Haftalık ile Fonlama (Milyon TL)	208,000	150,936	139,936	0
Toplam MB Fonlaması (Milyon TL)	242,043	186,454	171,592	137,408
Risk Göstergeleri	30.07.2020	1 Hafta Önce	1 Ay Önce	2017 Sonu
VIX	24.76	25.84	28.62	11.04
Türkiye 5 Yıllık CDS	582.74	495.87	476.68	164.79



Ekonomik Göstergeler

Haftalık Ekonomi Bülteni

4 Ağustos 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	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Sanayi Üretimi(TA)	10,0	8.4	-1.7	-31.3	-19.9
İşgücü Göstergeleri	2019	Ocak 20	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20
İşsizlik Oranı(MA)	16.0	12.7	12.8	13.1	13.8
Enflasyon Göstergeleri	2019	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20	Temmuz 20
Aylık Tüketici Enflasyonu	-	0.85	1.36	1.13	0.58
Yıllık Tüketici Enflasyonu	11,84	10.94	11.39	12.62	11.76
Aylık Üretici Enflasyonu	-	1.28	1.54	0.69	1.02
Yıllık Üretici Enflasyonu	7,36	6.71	5.53	6.17	8.33
Ödemeler Dengesi	2019	Şubat 20	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20
Cari İşlemler Dengesi (12 Aylık)	8679	5.972	1.210	-3.409	-8.244
Cari İşlemler Dengesi	8679	-1.245	-4.882	-5.087	-3.764
İhracat (f.o.b)	166	13,344	8,975	9,956	13,462
İthalat (c.i.f)	210	18,811	13,552	13,387	16,308
Turizm Gelirleri (Net)	30	954	514	0	0
Sermaye Dengesi	-47	-41	-8,959	-5,992	-4,597
Doğrudan Yabancı Yatırım (Net)	-8	-231	-863	28	-118
Portföy Yatırımları (Net)	-24	-382	5,477	2,365	2,539
Yabancılar TL Cinsi Tahvil Alımları	105	0	0	0	2,171
Bankaların Yurtdışı Borçlanması	2	-298	-460	-815	-402
Bütçe Göstergeleri	2019	Mart 20	Nisan 20	Mayıs 20	Haziran 20
Bütçe Dengesi	-123,69	-43.72	-43.20	-17.30	-19.37
Faiz Dışı Denge	-23,75	-32.38	-26.15	-7.64	-13.07
TCMB Brüt Döviz Rezervleri	81	86,446	91,025	90,237	93,029
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 birçok ülkenin Temmuz ayına ait PMI verileri takip edilecek. Ayrıca Çin, Fransa, ABD'nin Haziran ayı dış ticaret verileri açıklanacak. Yurtiçinde ise enflasyon gelişmelerinin yanı sıra reel efektif döviz kuru takip edilecek. Bunun yanı sıra sektörlerdeki gelişmeler ve haber akışı izlenecek.

Haftalık Ekonomik Takvim

Tarih ve Saat	Ülke	Dünya Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
08/04/20 12:00	Euro Bölgesi	Yıllık Üretici Enflasyonu	Haziran	0.6%	-0.6%
08/04/20 12:00	Euro Bölgesi	Aylık Üretici Enflasyonu	Haziran	-3.8%	-5.0%
08/04/20 17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haziran	5.0%	8.0%
08/04/20 17:00	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haziran	7.3%	7.3%
08/04/20 17:00	ABD	Çekirdek Dayanıklı Mal Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haziran	--	3.3%
08/05/20 03:30	Japonya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	45.2
08/05/20 04:45	Çin	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	58.0	58.4
08/05/20 10:50	Fransa	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	57.8	57.8
08/05/20 10:50	Fransa	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	57.6	57.6
08/05/20 10:55	Almanya	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	56.7	56.7
08/05/20 10:55	Almanya	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	55.5	55.5
08/05/20 11:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	55.1	55.1
08/05/20 11:00	Euro Bölgesi	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	54.8	54.8
08/05/20 11:30	İngiltere	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	56.6	56.6
08/05/20 12:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Aylık Değişimler)	Haziran	6.1%	17.8%
08/05/20 15:15	ABD	ADP Aylık Özel Sektör İstihdamı (Bin Kişi)	Temmuz	1200	2369
08/05/20 15:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Haziran	-50.2	-54.6
08/05/20 16:45	ABD	Hizmet Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	49.6	49.6
08/05/20 16:45	ABD	Bileşik Sektörler Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)	Temmuz	--	50.0
08/05/20 17:00	ABD	Arz Yönetimi Enstitüsü İmalat Dışı Sektörler Aktivite	Temmuz	55.0	57.1
08/06/20 09:00	İngiltere	Merkez Bankası Politika Faizi	6.Ağu	0.100%	0.100%
08/06/20 09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Aylık Değişimler)	Haziran	10.0%	10.4%
08/06/20 11:30	İngiltere	İnşaat Sektörü Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	57.0	55.3
08/06/20 15:30	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları (Bin Kişi)	1.Ağu	1414	1434
08/07/20 02:30	Japonya	Hanehalkı Harcamaları (Yıllık Değişimler)	Haziran	-7.8%	-16.2%
08/07/20 09:00	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Haziran	15.0	6.5
08/07/20 09:45	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Milyon Euro)	Haziran	--	-7051
08/07/20 09:45	Fransa	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Euro)	Haziran	--	-8.5
08/07/20 15:30	ABD	Aylık Tarım Dışı İstihdam (Bin Kişi)	Temmuz	1500	4800
08/07/20 15:30	ABD	İşsizlik Oranı	Temmuz	10.5%	11.1%
08/07/20 15:30	ABD	Ortalama Saatlik Kazançlar (Yıllık Değişimler)	Temmuz	4.2%	5.0%
08/07/20 17:00	ABD	Toptan Stoklar (Aylık Değişimler)	Haziran	-2.0%	-2.0%
08/07/20	Çin	Dış Ticaret Dengesi (Milyar Dolar)	Temmuz	43.08	46.42
08/07/20	Çin	Cari İşlemler Dengesi (Milyar Dolar)	2. Çeyrek	--	-33.7
Tarih ve Saat	Ülke	Türkiye Ekonomisinde Gündem	Dönem	Beklenti	Önceki Veri
08/04/20 10:00	Türkiye	İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi	Temmuz	--	53.9
08/04/20 10:00	Türkiye	Yıllık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	12.00%	12.62%
08/04/20 10:00	Türkiye	Aylık Tüketici Enflasyonu	Temmuz	0.80%	1.13%
08/04/20 10:00	Türkiye	Yıllık Çekirdek Tüketici Enflasyonu	Temmuz	10.40%	11.64%
08/04/20 10:00	Türkiye	Aylık Üretici Enflasyonu	Temmuz	--	0.69%
08/04/20 10:00	Türkiye	Yıllık Üretici Enflasyonu	Temmuz	--	6.17%
08/05/20 14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi	Temmuz	--	69.32
08/07/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Tahvil Alımı (Milyon Dolar)	31.Tem	--	--
08/07/20 14:30	Türkiye	Yurtdışı Yerleşiklerin Haftalık Net Hisse Senedi Alımı (Milyon Dolar)	31.Tem	--	--

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.