

Haftalık Bülten

27 Nisan – 1 Mayıs 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Bu hafta piyasaların odak noktası petrol fiyatlarındaki sert hareketlerdi...

Koronavirüsün finansal piyasalar ve ekonomik aktivite üzerinde oluşturduğu volatilite devam ediyor. **Negatif seviyelere gerileyen WTI tipi petrol Mayıs ayı kontratı**, finansal piyasalarda bir ilk olarak karşımıza çıkarken, risk iştahının da gerilemesine neden oldu. Ayrıca, **ABD’li Gilead adlı ilaç şirketinin koronavirüse yönelik antiviral ilaç çalışmalarının başarısız olduğuna yönelik haberler** de risk iştahını baskıladı. Hafta boyunca açıklanan **ekonomik veriler de karantinaların ekonomik aktivitede yarattığı tahribatı gösterir nitelikteydi**. Hafta boyunca **ek teşvik haberleri** gelmeye devam etti. Bugün ise piyasalarda genel olarak olumlu bir hava hakim. Yurt içinde ise piyasalar haftaya **Aktif Rasyosu** düzenlemesiyle başlarken, **TCMB politika faizini 100 bps indirerek %8,75’e çekti**.

Küresel çapta koronavirüs vaka sayısı 2,75 milyona yaklaştı; ölü sayısı 192 binlerde. Bazı ülkeler karantina koşullarında gevşemeye giderken, bazıları ise karantınayı uzatmaya devam ediyor. Yurt içinde ise vaka sayısı 101.790 olurken, yeni vaka hızında azalma görülüyor ve vaka sayısının yataylaşmaya başladığını görüyoruz.

Virüsle mücadele kapsamında ek teşvikler gelmeye devam ediyor. Japonya’da ise teşvik paketi 8,9 trilyon yen artırılarak 117,1 trilyon yen’e (1.086 milyar \$) yükseltildi. Paketle, Japon vatandaşlarının tamamına kişi başına 100 bin yen dağıtılacak. ABD’de Senato ve Temsilciler Meclisi, 484 milyar \$’lık KOBİ’lere ve hastahanelere yardım içeren paketi onayladı; ABD’nin şu ana kadar virüsle mücadele kapsamında sunduğu mali teşvikler böylece 3 trilyon \$’a yaklaştı. ECB, yıl sonuna kadar 700 milyar € olarak belirlediği Pandemi Acil Varlık Alım Programı’nı daha da uzatabileceğini ve artırabileceğini belirtti. Mart ortasında 4,7 trilyon € olan ECB bilançosu, şu anda 5,3 trilyon €’ya yaklaştı. Çin Merkez Bankası, hedefli orta vadeli kredi kolaylığı (TMLF) faiz oranını 1 yıl vade için %3,15’ten %2,95’e çekti. Meksika ve Rusya merkez bankaları politika faizlerini 50’şer bps indirdiler; sırasıyla %6,00 ve %5,50 seviyelerindeler.

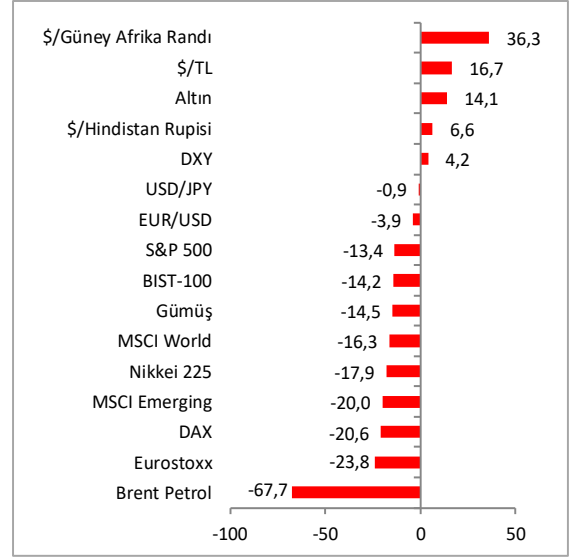
Ekonomik aktivite zayıf seyrini koruyor. Almanya’da mevcut durum ZEW endeksi -91,5 ile 2009’dan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Nisan ayı öncü verilerine PMI verilerine göre; Euro Bölgesi’nde; imalat sanayi PMI’ı 33,6’ya, hizmetler sektörü PMI’ı 11,7’ye, bileşik PMI 29,7’den 13,5’e gerilediler; rekor düşük seviyelerdeler. ABD işsizlik maaşı başvuruları, hafif gerilese de, yüksek artış eğilimini koruyor; 18 Nisan haftasında başvurular 4,4 milyon kişi oldu. Bugün açıklanan verilere göre; ABD’de dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %14,4 geriledi.

WTI tipi petrol fiyatı -40 \$/varil’i gördü. Petrol stoklama alanlarının dolum seviyesine yaklaşması nedeniyle yaşanan stoklama sorunu, fiziksel teslimat riskinden kurtulmak isteyen yatırımcıların sert satışlar yapmasına neden oldu. Mayıs ayı kontratında olduğu kadar olmasa da ileri vadeli kontratlarda da düşüşler görüldü; vadelerin genele yayılmış olması beklentilerin biraz daha uzun vadeli olarak bozulduğuna işaret ediyor. Trump’tan gelen İran’a yönelik açıklamalar fiyatlara destek verdi. WTI tipi petrol haftalık %6 düşüşle 17,2 \$/varil, Brent petrol haftalık %23 düşüşle 21,7 \$/varil’de.

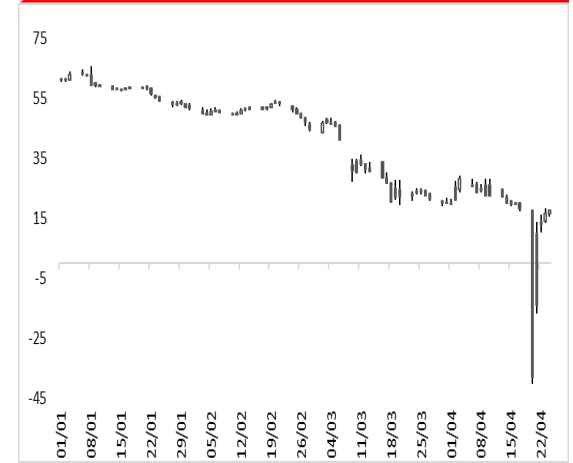
Petrol fiyatlarındaki düşüş risk iştahını da baskıladı. ABD borsalarında haftalık bazda %1,8-%3,0 arası geriledi; Eurostoxx endeksi %1,6, MSCI GOÜ endeksi %1,1 geriledi. Dolar endeksi DXY haftalık %0,6 artışla 100,4’lerde; €/ \$ ise 1,08’de. Altın ise %3 artışla 1.733 \$/ons’ta.

Dolar/TL yükseldi, BIST-100 ve tahviller değerlendirildi. \$/TL haftalık %0,6 yükselişle 6,9715 seviyelerinde. Tahvil faizleri, Aktif Rasyosu düzenlemesinin de etkisiyle sert geriledi; gösterge faiz haftalık 342 bps düşüşle %8,80, 10 yıllık getiri 229 bps düşüşle %11,84’ta. BIST-100 haftalık bazda %3,1 yükseldi

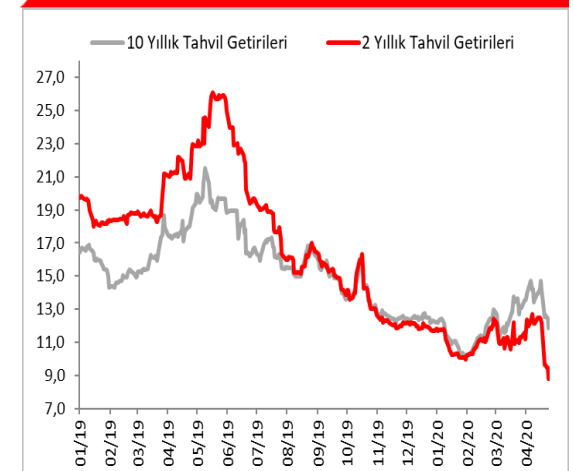
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: WTI Patrol (\$/varil)



Grafik 3: Yurtiçi Devlet Tahvili Getirileri



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: IMF – Mali Görünüm Raporu

Koronavirüs **halihazırda durgun küresel büyüme görünümü ve oldukça düşük nominal faiz oranları ve düşük enflasyon ortamında ortaya çıktı.** Virüsün global çapta etkinliğini artırmasıyla beraber, virüsle mücadele kapsamında özellikle **Mart ayı başından bu yana büyük çaplı parasal ve mali gevşeme önlemleri alınıyor.** İnsan hayatını kurtarmak, en çok etkilenen insanları ve firmaları **gelir kayıplarından, işsizlikten ve salgının derin, uzun sürdü bir çöküşle sonuçlanma olasılığından kurtarmak için, ülkeler mali alanda yüksek montanlı gevşemeye gidiyorlar; bu da bütçe açıklarının ve borç seviyelerinin daha önce beklenenden daha yüksek seviyelerde gerçekleşmesine neden olacak.** Ancak; **yüksek borçluluk ve sıkışan finansal koşullar politika tepkisini kısıtlıyor.** IMF de [Mali Görünüm Raporu](#)'nda bu gelişmeleri irdeliyor ve beklentilerini sunuyor.

Global ekonominin ana gündemi COVID-19. Salgının, **ekonomik aktiviteye ve bütçeye oldukça yüksek etkileri olacak.** Diğer krizlerden farklı olarak; **sosyal mesafenin** uzun süre devam edecek olmasının da etkisiyle, daha düşük üretim ve vergi gelirleri ile en çok etkilenen insanlar ve firmaları koruma ihtiyacı nedeniyle daha da büyük maliyetlere neden olacak. Devlet tarafından finanse edilen, ücretli hastalık ve aile izinleri, transferler, işsizlik yardımları, ücret sübvansiyonları ve vergi ödemelerinin ertelenmesi gibi, **büyük montanlı, zamanında, geçici ve hedefli programlar gerekmektedir.** Ayrıca, firmalara likidite desteği iflas riskini azaltabilir.

G-20 ülkeleri salgına karşı, 8 Nisan'a kadar, **milli gelirlerinin %3,5'i kadar destek açıkladılar;** buna ek olarak kredi ve kredi garantileri de açıklandı. İnsanları ve firmaları desteklemek için gerekli sağlık harcaması ile **vergi ve harcama tedbirlerinin toplamda 3,3 trilyon \$ olması** ekleniyor. Ayrıca, **kamu sektörü kredileri ve hisse senedi enjeksiyonları (1,8 trilyon \$) ve garantiler ile diğer şarta bağlı yükümlülükler (2,7 trilyon \$) ile de ek destek verilecek; ancak tüm bunlar mali riskler de yaratmaktadır.** Normal hayata dönüş başadıkça geniş tabanlı destekler, daha etkili hale gelecektir; bu da ekonomik canlanmayı kolaylaştırabilir.

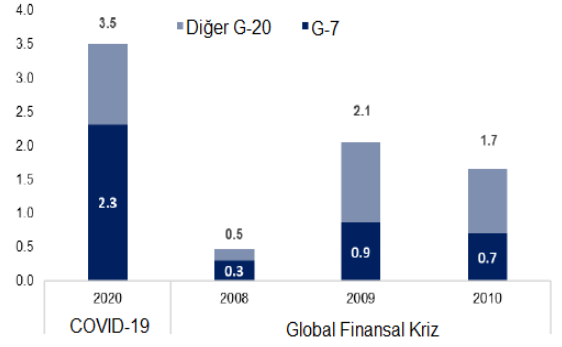
Alınan önlemler nedeniyle, pek çok ülke için **bütçe açıklarında önemli bir artış gerekli ve uygun olsa da, bazı durumlarda başlangıç pozisyonu risk yaratmaktadır;** çünkü **halihazırda global kamu borcu/milli gelir oranı %83'tür.** Salgın nedeniyle oluşan; **finansman koşullarında ani bir kötüleşme, zayıf dış talep ve (emtia ihracatçıları için) düşük emtia fiyatlarını** içeren çoklu şoklar gelişmekte olan ülkelere riskleri artırmaktadır. Salgının kamu maliyesi üzerindeki etkisinin boyutu şu anda oldukça belirsizdir ve sadece salgının süresine değil, aynı zamanda **ekonomik toparlanmanın hızlı mı olacağına yoksa uzun mu süreceğine de bağlı** olacak. Ekonomiler toparlandığında, **borç sürdürülebilirliğinin sağlanması da önemli** olacaktır.

IMF, global ekonominin 2020'de %3,0 daralmasını bekliyor. İnsanlar ve firmalar **vergi ödemelerinde zorlanacağı için, vergi gelirlerinin büyümeden daha da fazla düşmesi beklenmektedir.** Ayrıca, virüsle mücadele kapsamında **harcamalar da artmaktadır.** Bütçe açıklarının, gelişmekte olan ekonomilerde, bu ülkelerde daralma daha yüksek olacağı için, daha fazla artması beklenmektedir. **2020'de küresel borcun 13 puan artarak GSYİH'nin %96,4'üne ulaşması bekleniyor.**

Maliye politikasının kapsamı ve etkinliği faiz oranları, enflasyon ve borç seviyelerine bağlı olacaktır. Birçok ülkede faizler rekor düşük seviyelerde; çekirdek gelişmiş ekonomilerde uzun süre faiz oranlarının düşük kalması bekleniyor. Ancak; gelişmekte olan ülkelere borçlanma faizleri artış gösterdi ve faizlerde volatilité arttı. Diğer taraftan yüksek borçluluk seviyeleri döngü karşıtı mali adımları zorlaştırıyor. Yatırımlar hali hazırda düşüş trendindeydi. Enflasyon beklentileri ise düşen emtia fiyatlarının etkisiyle gerilemedi.

Aşağı yönlü riskler de mevcut: (1) virüsün yayılması ve tekrarlanmasıyla daha ciddi bir ekonomik daralma; (2) emtia fiyatlarında büyük dalgalanmalar; (3) küresel finans piyasalarında uzun süreli stres; (4) yeni sosyal huzursuzluklar; ve (5) aşırı hava olayları. İçişleri geçebilen bu riskler birbirlerini güçlendirerek, büyümeyi daha da baskılayabilir ve kamu maliyesi üzerinde etkisini artırabilir.

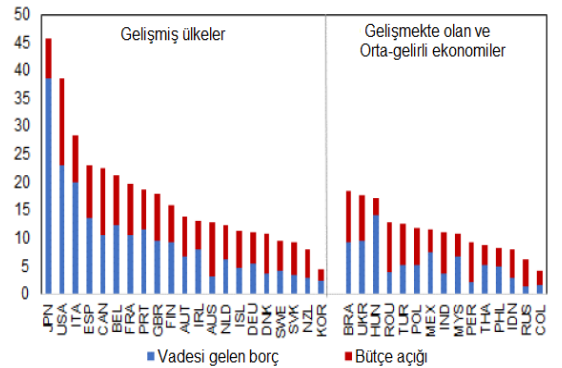
Mali Politika Tepkileri (milli gelire oranla, %)



IMF Tahminleri – Milli Gelire Oranla (%)

Milli gelire oranla, %	Bütçe Dengesi		Brüt Kamu Borcu		Net Kamu Borcu	
	2019	2020-B	2019	2020-B	2019	2020-B
DÜNYA	3,7	-9,9	83,3	96,4	69,4	85,3
Gelişmiş Ekonomiler	-3,0	-10,7	105,2	122,4	76,6	94,2
ABD	-5,8	-15,4	109,0	131,1	84,1	107
Euro Bölgesi	-0,7	-7,5	84,1	97,4	69,1	81,3
Fransa	-3,0	-9,2	98,5	115,4	89,8	106,7
Almanya	1,4	-5,5	59,8	68,7	41,3	49,2
İtalya	-1,6	-8,3	134,8	155,5	123,1	142,7
İspanya	-2,6	-9,5	95,5	113,4	81,1	97,7
Japonya	-2,8	-7,1	237,4	251,9	154,3	168,9
İngiltere	-2,1	-8,3	85,4	95,7	75,5	85,9
Gelişmekte Olan Ekonomiler	-4,8	-9,1	53,2	62,0	28,3	45,8
MENAP hariç Petrol Üreticileri	-5,0	-9,0	54,9	63,5		
Asya	-6,0	-9,9	55,1	64,1		
Çin	-6,4	-11,2	54,4	64,9		
Hindistan	-7,4	-7,4	71,9	74,3		
Avrupa	-0,7	-6,1	29,2	36,5	30,6	36,9
Rusya	1,9	-4,8	14,0	17,9		
Latin Amerika	-4,0	-6,7	70,5	78,0	45,3	51,7
Brezilya	-6,0	-9,3	89,5	98,2		
Meksika	-2,3	-4,2	53,4	61,4		
MENAP	-3,8	-9,8	41,9	51,2	35,2	46,6
S. Arabistan	-4,5	-12,6	22,8	34,0		
G. Afrika	-6,3	-13,3	62,2	77,4		
Petrol Üreticileri	-1,0	-7,6	44,2	54,6		

Toplam Finansman İhtiyacı (2020, milli gelire oranla)



* 2020 ve 2021 yılları için IMF tahminlerini göstermektedir
Kaynak: Uluslararası Para Fonu (IMF) – [Mali Görünüm Raporu](#)

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Ocak '20	Şubat '20	Mart '20	Nisan'20 Beklenti
Üst Bant (%)	1,75	1,75	0,25	0,25

Fed'in politika faizinde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor...

Fed, Mart ayında gerçekleştirdiği olağanüstü toplantılarda politika faizini toplam 150 baz puan indirerek %0-%0,25 bandına çekti. Fed ilk başta 700 milyar \$ olarak açıkladığı varlık alım programını daha sonra, ihtiyaç duyulan miktarda varlık satın alacağı şeklinde genişletti. Ayrıca dolar likiditesi sağlamak amaçlı swap hattına 14 merkez bankası ekledi. Bunun yanı sıra dolar talebinin karşılanması amacıyla diğer merkez bankalarına geçici repo imkanını devreye soktu. Böylece yabancı merkez bankalarının, ellerindeki ABD hazine tahvillerini, dolar likiditesi ile değiştirme imkanı sağlandı.

Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Ocak '20	Şubat '20	Mart '20	Nisan'20 Beklenti
(%)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

ECB'nin faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor...

ECB, Mart toplantısında, kısa vadeli faizlerini değiştirmezken, bir uzun vadeli kredi paketi açıkladı (LTRO) ve aylık 20 milyar euro tutarındaki menkul kıymetin üzerine yıl sonuna kadar, ek olarak 120 milyar euro'luk varlık alacağını açıkladı. Ayrıca 2020 ve 2021 yılı büyüme projeksiyonlarını aşağı yönlü revize etti. Sonrasında, ECB olağanüstü toplantı ile 750 milyar € tutarında, devlet ve özel sektör tahvil alımlarını içeren, yeni tahvil alım programı açıkladı. Daha sonra ise 750 milyar € tutarındaki tahvil alım programında, alım limitlerini kaldırırken, bu kararla ECB, bir ülkenin borçlarının üçte birinden fazlasını alabilecek. Bölge ülkeleri ayrıca mali paketlerle ekonomileri teşvik edecek önlemler açıkladılar.

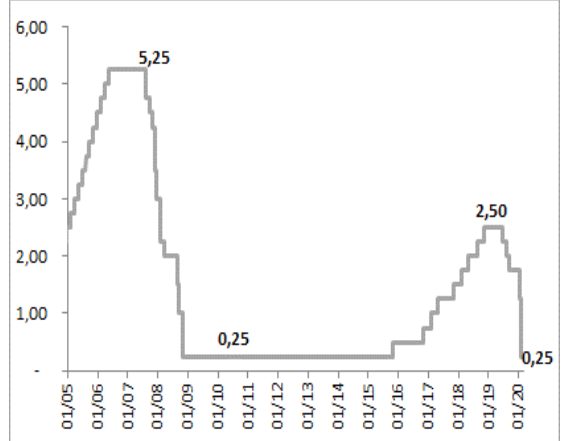
Perşembe: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ

	Aralık '19	Ocak '20	Şubat '20	Mart'20 Beklenti
Yıllık % değ.	10,1	16,1	3,8	-

Turist sayısında azalış bekleniyor...

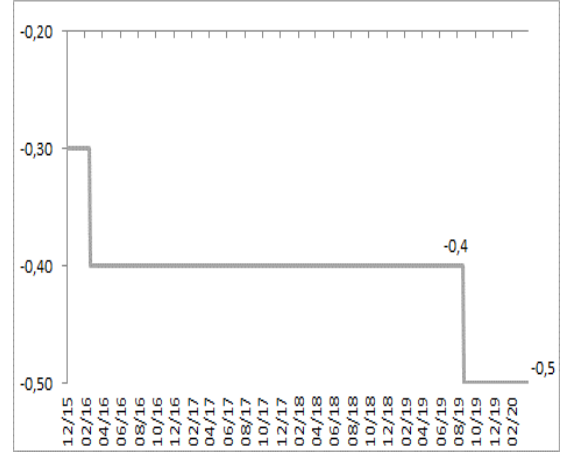
Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, Şubat'ta yabancı turist sayısı yıllık %3,8, Ocak-Şubat döneminde %9,7 artarak 3,5 milyon olarak gerçekleşti. Ülke bazında ilk iki ayda en çok turist Bulgaristan, Almanya'dan geldi. Ancak global çapta görülmeye başlanan Korona virüs kaynaklı ülkemiz de dahil ülkeler seyahat kısıtlamaları, hizmet sektöründe bazı yerlerin kapanması gibi çeşitli önlemler aldılar. Bu durum kısıtlamaların süresine bağlı olarak turizm başta olmak üzere hizmet sektörleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Bu nedenle Mart ayında yabancı turist sayısında azalış görüleceğini değerlendiriyoruz.

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



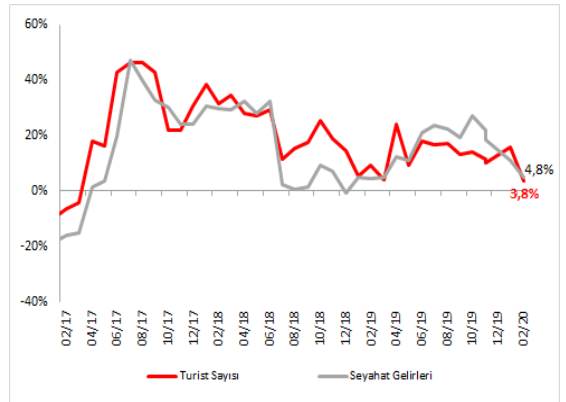
Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Yabancı Turist Girişi (yıllık % değ.)



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE DIŞ DENGESİ

	Aralık '19	Ocak '20	Şubat '20	Mart'20 Beklenti
Milyar \$	-4,7	-4,5	-3,0	-5,4

Dış açıkta artış gözleniyor...

Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi (GTS) öncü verisine göre; global çapta görülen Korona virüsünün etkisiyle, Mart'ta ihracat yıllık %17,8 düşüş gösterirken, ithalattaki yıllık artış %3,1'e geriledi. Böylece dış ticaret 5,4 milyar \$ açık verirken, 12 aylık kümülatif açık rakamı da 36,4 milyar \$ ile Mart 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İhracata ülkeler bazında bakıldığında; açıklanan ilk 5 ülkeye göre, ABD hariç, düşüş görüldü. Enerji ithalatı azalırken, altın ithalatı, yatırım ve tüketim malı ithalatı arttı. Nisan ayında virüsün dış ticaret üzerinde daha etkili olacağı görülüyor.

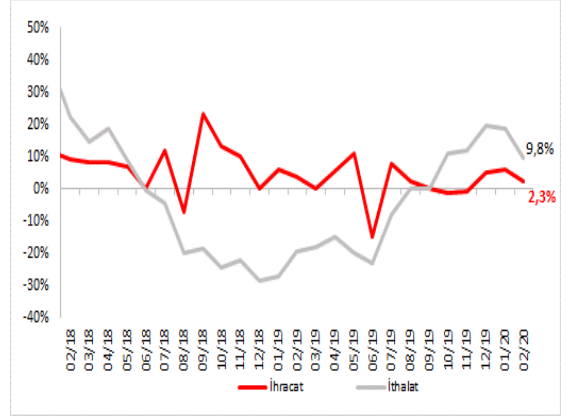
Cuma: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ

	Ocak '20	Şubat '20	Mart '20	Nisan'20 Beklenti
Endeks	50,9	50,1	49,1	37,5

İmalat sanayinde zayıflamanın sürmesi bekleniyor...

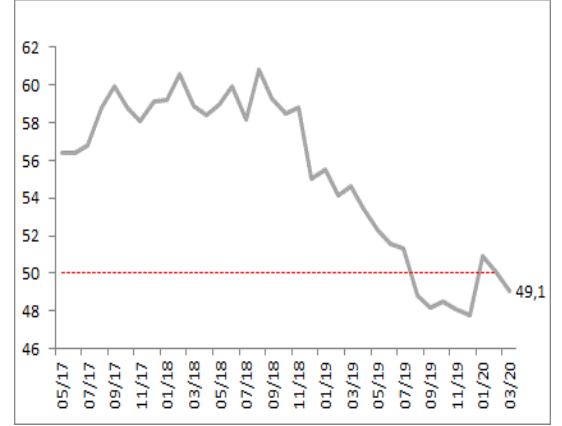
ABD'de ISM imalat sanayi endeksi, korona virüsünün etkisiyle, Mart'ta tedarik teslimatlarındaki sıkıntılara da bağlı olarak gerileme gösterdi ve endeks 49,1 ile yeniden 50 eşik seviyesinin altına geriledi. Endeks alt detaylarına bakıldığında, zayıflamanın genelle yayıldığı görülüyor; üretim, yeni siparişler ve istihdam azalış gösterdi. Virüsün olumsuz etkilerinin yılın ikinci çeyreğinde de devam etmesi bekleniyor. Nisan'da endeksin 37,5 seviyesine gerileyeceği tahmin ediliyor.

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

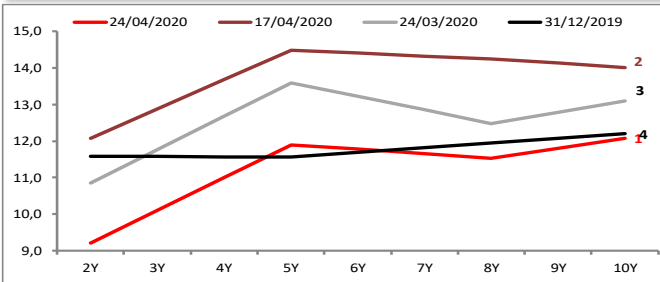
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
27 Nisan Pazartesi		Japonya	BOJ Faiz Kararı (%)	-0,10	-0,10
	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Aktivite Endeksi (Nisan)	-70,0	-71,5
28 Nisan Salı	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Mart, %)	2,4	2,5
	16:00	ABD	S&P CoreLogic (Şubat, yıllık % değişim)	3,08	-
	17:00		Conference Board Tüketici Endeksi (Nisan)	120,0	90,0
	17:00		Richmond Fed Aktivite Endeksi (Nisan)	2	-35
29 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	91,8	-
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	94,5	75,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Nisan haftası, % değişim)	-0,3	-
	15:30		GSYH (1Ç2020, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim)	2,1	-3,7
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (Mart, aylık % değişim)	2,4	10,0
	21:00		Fed Faiz Kararı (% , üst bant)	0,25	0,25
	15:00	Almanya	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim, öncü)	1,4	0,6
30 Nisan Perşembe	10:00	Türkiye	Dış Denge (Mart, milyar \$)	-2,98	-5,4
	10:30		TCMB Enflasyon Raporu	-	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Mart, yıllık % değişim)	3,8	-
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Mart, aylık % değişim, öncü)	-0,3	-5,0
	04:00	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Nisan)	52,0	51,0
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (Nisan, %, m.a.)	5,0	5,2
	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Mart, %)	7,3	7,7
	12:00		GSYH (1Ç2020, çeyreksele % değişim)	0,1	-3,9
	14:45		ECB Faiz Kararı (%)	-0,50	-0,50
	14:00	Meksika	GSYH (1Ç2020, yıllık % değişim)	-0,5	-
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (Mart, aylık % değişim)	0,6	-1,5
	15:30		Kişisel Harcama (Mart, aylık % değişim)	0,2	-4,2
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (25 Nisan haftası, bin kişi)	4,4	-
	15:30		Çekirdek Kişisel Tük.Harc. Enflasyonu (Mart, yıllık % değişim)	1,8	1,5
1 Mayıs Cuma	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Nisan)	36,9	-
	17:00		İnşaat Harcamaları (Mart, aylık % değişim)	-1,3	-3,6
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (Nisan)	49,1	37,5

FINANSAL GÖSTERGELER - I

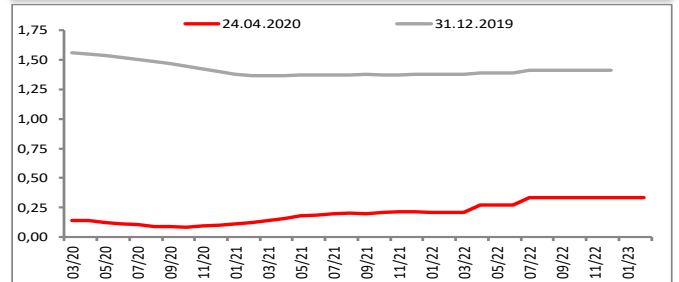
Faiz Oranları

(%)	23/04	17/04	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,75	9,75	-100	-325
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	9,13	9,04	9	-230
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	9,45	12,37	-292	-233
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,46	14,73	-227	25
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,45	8,92	-46	232
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	8,03	8,20	-16	135
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	343	382	-39	61
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,22	0,21	1	-135
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,60	0,63	-3	-132
USD LIBOR - 3 Aylık	1,02	1,14	-12	-89
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,68	-0,70	2	-7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,43	-0,48	5	-24
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,16	0	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,01	0,01	-1	1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
01.04.2020	9.643	2.662	12.304
08.04.2020	74	0	74
10.04.2020	43	0	43
15.04.2020	108	0	108
22.04.2020	5.916	1.702	7.619
29.04.2020	294	126	420
TOPLAM	16.077	4.491	20.568

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
06.04.2020	08.04.2020	09.06.2021	Kuponsuz Devlet Tahvili	14 Ay / 427 Gün	İhale / Yeniden İhraç
06.04.2020	08.04.2020	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 3003 Gün	İhale / Yeniden İhraç
07.04.2020	08.04.2020	21.06.2023	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1169 Gün	İhale / Yeniden İhraç
07.04.2020	08.04.2020	02.04.2025	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
21.04.2020	22.04.2020	03.05.2023	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1106 Gün	İhale / Yeniden İhraç
27.04.2020	29.04.2020	07.10.2020	Hazine Bonosu	5 Ay / 161 Gün	İhale / Yeniden İhraç
27.04.2020	29.04.2020	04.11.2026	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2380 Gün	İhale / Yeniden İhraç
28.04.2020	29.04.2020	28.10.2020	Kira Sertifikası	6 Ay / 182 Gün	Doğrudan Satış
28.04.2020	29.04.2020	20.10.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 539 Gün	İhale / Yeniden İhraç



FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	98.171	96.249	2,0	-14,2	93.012
BIST-30	115.790	114.385	1,2	-16,6	114.433
Mali	106.027	104.757	1,2	-21,5	112.965
Sınai	124.416	120.625	3,1	-10,6	104.414
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.798	2.800	-0,1	-13,4	2.510
Nasdaq 100	8.495	8.532	-0,4	-5,3	6.542
FTSE	5.827	5.628	3,5	-22,7	7.003
DAX	10.514	10.302	2,1	-20,6	11.636
Bovespa	79.673	77.812	2,4	-31,1	73.684
Nikkei 225	19.429	19.290	0,7	-17,9	20.237
Şangay	2.839	2.820	0,7	-6,9	3.126

Para Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	6,9462	6,9387	0,1	16,7	4,2183
€/TL	7,4907	7,5284	-0,5	12,3	4,7653
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	7,2174	7,2349	-0,2	14,4	4,4911
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0777	1,084	-0,6	-3,9	1,1213
\$/¥	107,6	107,92	-0,3	-0,93	111,640
£/\$	1,2344	1,2457	-0,9	-6,9	1,3422
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5358	5,2342	5,8	37,5	3,6302
Hindistan Rupisi	76,071	76,7937	-0,9	6,6	67,743
Endonezya Rupiahı	15,415	15,640	-1,4	11,2	13801,5
Güney Afrika Randı	19,082	18,879	1,1	36,3	13,9617

Emtia Piyasaları

	23/04	17/04	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	16,50	19,87	-17,0	-73,0	52,40
Brent Petrol (\$/varil)	21,3	27,8	-23,3	-67,7	57,23
Altın (\$/ons)	1.731	1.718	0,7	14,1	1.290
Gümüş (\$/ons)	15,26	15,50	-1,6	-14,5	16,35
Bakır (\$/libre)	231,2	229,1	0,9	-17,3	262,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	13 Mart 2020	3 Nisan 2020	10 Nisan 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	2.728	2.834	2.859	0,9	4,8	11,3
TL	1.264	1.310	1.373	1.391	1,3	6,2	10,0
YP (milyar \$)	220	227	219	220	0,5	-2,8	0,0
Toplam Kredi	2.707	2.860	2.966	2.993	0,9	4,7	10,6
Tüketici Kredileri	465	507	510	510	0,00	0,6	9,8
Konut	199	210	211	211	0,0	0,8	6,4
Taşıt	7,0	7,1	7,1	7,0	-0,3	-0,2	0,6
İhtiyaç & Diğer	259	290	292	292	0,0	0,5	12,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	116	112	110	-2,2	-5,9	-5,1
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	88	85	85	0,4	-2,9	-6,2

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19
Türkiye	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	2,6	-1,6	1,0	6,0
GSYİH (milyar TL)	1.810	2.044	2.338	2.609	3.107	3.701	3.988	4.108	4.280
GSYİH (milyar \$)	950	935	861	863	851	784	722	734	754
ABD ¹	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	2,9	2,3	2,1	2,3
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	1,2	1,2	0,9
Japonya ¹	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	0,9	1,7	-0,4
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,2	6,0	6,0
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	0,6	1,1	1,2
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	5,8	5,0	4,5

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Şubat'20	Mart'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	12,37	11,86
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	2,3	1,5
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	1,2	0,7
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	0,4	
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	5,2	4,3
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,01	3,3
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	6,58	5,91

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19
Türkiye	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-3,5	0,2	0,9	0,2
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,5	-2,5	-2,3
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	2,7	2,9	3,0
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,4	3,4	3,6
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,2	1,4	1,3
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,4	-2,5	-2,7
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-2,0	-1,5	-0,9

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Ocak'20	Şubat'20
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	213,4	215,0
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	181,7	182,0
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	- 55,9	- 38,8	- 27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,7	7,2	6,1
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	81,2	74,9	56,0*

* 10/04/2020 itibarıyla

¹ Yıllıklandırılmış

² Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişiilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü dorudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Bura da yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."