

Haftalık Bülten

18 – 22 Mayıs 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Global piyasalar denge arayışını sürdürüyor...

Global piyasalar; ekonomilerin açılmasıyla oluşması beklenen talep artışı ile virüste 2. dalga riski, artan ABD-Çin gerilimi ve zayıf gelen ekonomik veriler arasında denge arayışında. Merkez bankaları destekleyici duruşunu korumaya devam ederken, Fed'den negatif faizlere karşı olumsuz duruş devam ediyor. Dolar güçlü seyrini koruyor. Petrol fiyatları ise artan talep toparlanması beklentileri ve Suudi Arabistan'dan gelen ek kesinti açıklamasından destek buluyor. TL aktifler ise, geçtiğimiz hafta yaşanan kayıpların ardından, bu hafta toparlanma eğilimindeydi.

Virüste 2. dalga endişesi artıyor. Mayıs ayı itibarıyla birçok ülke karantina koşullarında gevşemeye giderken, global çapta vaka sayısı 4,55 milyon, ölü sayısı ise 304 bin kişiye ulaştı. Ekonomilerin yeniden açılmasıyla, 2. dalga endişesi de artmaya başladı; G. Kore'de, Çin'in bazı bölgelerinde, Almanya'da vaka artışları görülüyor. Yurt içinde ise; vaka sayısı 144.749, ölü sayısı 4.007 seviyesinde; aktif vaka sayısı 24 Nisan'dan itibaren geriliyor.

Ekonomik veriler zayıf seyrini koruyor. Deflasyonist baskılar artıyor. Yıllık enflasyon Çin'de %3,3 ile Eylül'den bu yana en düşük seviyede. ABD'de yıllık enflasyon %0,3'e gerilerken, aylık çekirdek enflasyon -%0,4 ile rekor düşüş kaydetti. ABD, Nisan'da 738 milyar \$ ile rekor bütçe açığı verdi. Çin'de üretim toparlanmaya başlasa da talep düşük seyrediyor. Nisan'da Çin'de, sanayi üretimi yıllık %3,9 artarken, perakende satışlar yıllık %7,5 daraldı. ABD'de ise aylık bazda perakende satışlar %16,4, sanayi üretimi %11,2 daraldı; beklenti her ikisi için de %12 daralmaydı. IMF ise artan Çin-ABD gerginliğinin de etkisiyle, büyüme beklentilerinde ek aşağı yönlü revizyona gidebileceğini belirtti; IMF'in 2020 daralma beklentisi %3'tü.

ABD-Çin gerginliği artıyor. ABD borsalarında işlem gören Çin şirketlerinin araştırılması gündemde. Ayrıca; ABD federal emeklilik fonu Çin varlıklarına yatırım yapmayı bıraktı.

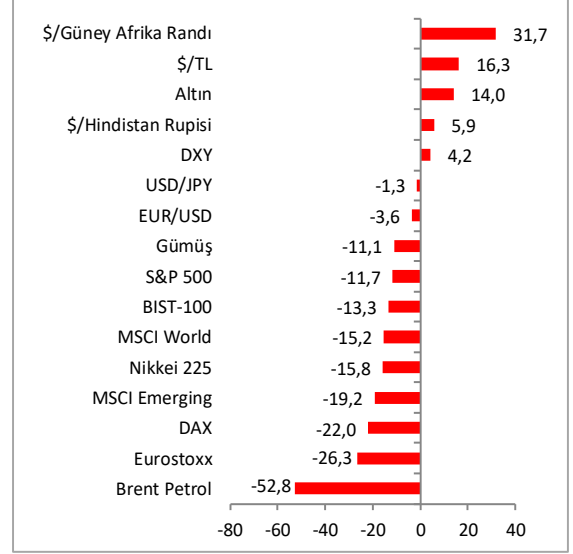
Merkez bankaları destekleyici; ancak negatif faize karşı. Fed özel sektör tahvil alımlarına başlarken, ECB de varlık alımlarını artırdı. Çin Merkez Bankası ise para politikasının daha esnek olacağı ve ek adımlar atılacağı mesajı verdi. Hafta boyunca Fed bölgesel başkanlarından gelen açıklamalar negatif faiz beklentilerini törpüleyici ancak gereken desteğin verileceğine işaret eder nitelikte iken büyüme üzerindeki risklere de dikkat çektiler. Fed Başkanı Powell da benzer açıklamalarda bulundu.

Petrol yükselişte. Mayıs başında yürürlüğe giren OPEC+ kısıntılarına ek olarak Suudi Arabistan'ın günlük üretimini 1 milyon varil daha düşüreceğini açıklaması, ABD'de de azalan üretim ve toparlanmaya başlayan talep petrol fiyatlarını destekliyor. Brent petrol haftalık %2,5 yükselişle 31,7 \$/varil'de. WTI tipi petrol 28,7 \$/varil'de. Petrol fiyatlarındaki yükseliş risk iştahına destek verse de 2. dalga endişesi ve ABD-Çin gerginliğiyle hisse senedi endeksleri haftayı ekside tamamlıyorlar: ABD borsaları %2,2-%3,0 arası, Eurostoxx endeksi %4,3, Çin'in Şangay endeksi %0,9 geriledi

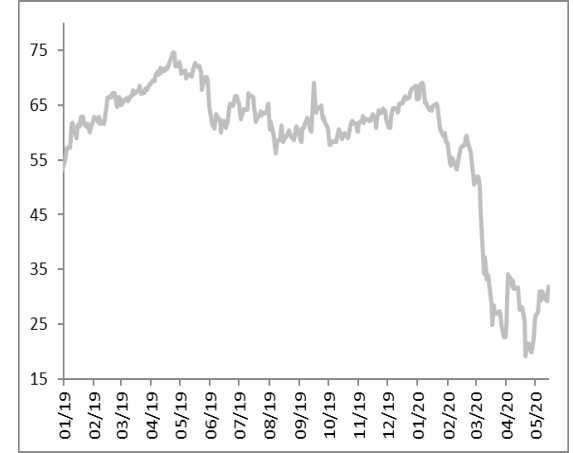
Dolar güçlü seyrini koruyor. Dolar endeksi DXY haftalık %0,5 yükselişle 100,2'de. €/\$ 1,0830 ile hafif geriledi. GBP/USD ise hem Brexit'e ilişkin hem de virüse ilişkin endişelerle haftalık bazda %2 geriledi; 1,2165'lerde. Gelişmekte olan ülke para birimlerinde ise bu hafta görece sınırlı değer kayıpları görüldü. Altın ise deflasyon endişeleri ve negatif faize ilişkin olumsuz açıklamalara karşın, ETF'lerin talebiyle 1.740 \$/ons'a yükseldi..

TL aktifler bu hafta toparlandı. \$/TL haftalık %2,4 düşüşle 6,9160'larda. BIST-100 %2,2 artışla 100 binlerde. Tahvil getirileri ise haftalık bazda hafif yükseldi; gösterge faiz %9,18, 10 yıllık getiri %13,21'lerde.

Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Brent Petrol (\$/varil)



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Salgının Dış Talep ve Turizm Kanallarıyla Olası Etkileri

Koronavirüsün en fazla hissedildiği alanların başında **dış ticaret ve turizm** gelmektedir. Azalan küresel taleple birlikte, **global ticaret hacimlerinde önemli bir düşüş** beklenirken, uygulanan **seyahat yasakları da turizm ve bağlantılı taşımacılık faaliyetlerinde önemli bir zayıflamayı** beraberinde getirebilecektir. TCMB de; Enflasyon Raporunda yer alan «**Salgının Dış Talep ve Turizm Kanallarıyla Olası Etkileri**» adlı kutuda bu gelişmelerin Türkiye’de mal ihracatı ve turizm kanalıyla büyüme üzerindeki olası etkilerini incelemektedir.

Dış Talep Kanalı ve İhracat

Koronavirüs kapsamında alınan tedbirler global çapta ciddi bir talep daralması yaratırken, 2020’de hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde eş anlı bir daralma bekleniyor. OECD, üretimde ilk aşamada %20-%25, tüketimde ise %30’luk bir daralma öngörüyor. IMF, global büyümede %3’lük bir daralma öngörürken, ihracat ağırlıklı küresel büyümenin (İAKB) 2020’de %4,8 daralması bekleniyor. IMF, Türkiye’nin en önemli ticaret ortağı olan Euro Bölgesi’nde ise %7,3’lük daralma öngörüyor. Bu nedenle, Türkiye’nin dış talebindeki daralmanın yüksek olması bekleniyor. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki düşüş Orta Doğu ve Afrika ile Rusya gibi ihracat pazarlarımız kanalıyla da olumsuz etki üretecektir.

2006-2019 dönemi ele alındığında; İAKB ile altın hariç mal ihracatının yıllık değişimleri arasındaki esnekliğin 2,9 puan olduğu görülmektedir; yani **dış Pazar büyümesindeki 1 puanlık artışın, ihracatı ~3 puan artırdığı** söylenebilir. Ancak; ihracatta reel kur, petrol fiyatı, pazar çeşitlendirmesi gibi etkenler nedeniyle bu ilişkiden ayrılmalar da görülebilmektedir. Örneğin 2012’de; AB’deki borç krizi nedeniyle bu bölgeye olan ihracat azalırken, yüksek petrol fiyatlarından destek bulan Orta Doğu ve Afrika ülkelerine yönelmiştir. 2017-2019 döneminde de TL’deki birikimli değer kaybının rekabetçilik gücünü artırması ihracata destek vermiştir. 2015-2016 döneminde ise jeopolitik gelişmeler ihracatı baskılamıştır.

Aynı ilişkiye İAKB’nin %2,4 daraldığı **2009 yılı hariç olarak bakıldığında ise; esneklik katsayısı 2,2’ye gerilemektedir**. Bunda finansal kısıtların (krediye erişim, bilanço etkileri, vb.) etkili olmuş olabileceği değerlendirilmektedir. Bu da; başta Avrupa olmak üzere diğer ticaret ortaklarımızda da görülen/görülebilecek ekonomik daralmanın ihracat talebini de belirgin derecede azaltacağını göstermektedir.

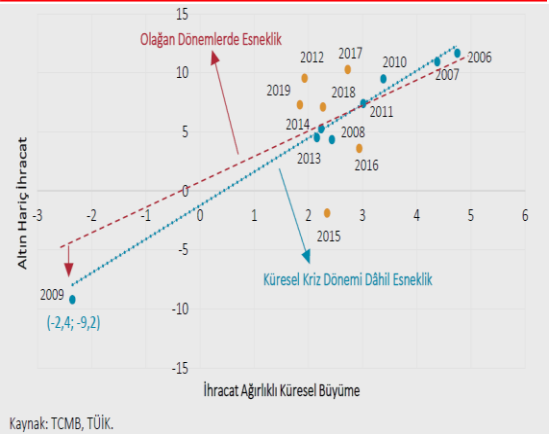
Turizm Kanalı ve Ekonomiye Yayılmı

Global çapta uygulamaya konulan **seyahat yasakları, turizm kanalıyla da ekonomiler üzerinde baskı üretmektedir**. 2019’da, Türkiye’de, turizm gelirlerinin milli gelir içindeki payı %4 olmuştur; bu nedenle turizm alanındaki gelir kaybı **büyüme üzerinde hem doğrudan hem de lokanta-otel, ulaşırma, perakende ticaret gibi turizm bağlantılı sektörler kanalıyla dolaylı olarak önemli bir risk üretmektedir**. Yapılan VAR analizine göre; turist sayısındaki %10’luk düşüş büyümede **ilk çeyrekte 0,57-0,74 puan aralığında, 12 aylık dönemde ise toplamda 0,79-0,92 puan aralığında** etkili olmaktadır. Ancak, kişi başı harcamalar ülkelere göre farklılık gösterdiğinden, ülkelere göre ziyaretçi sayısındaki değişime göre de bu etki değişebilecektir.

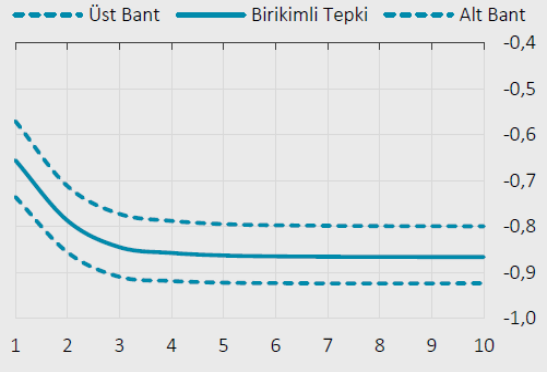
2012 yılı girdi-çıkrtı tablosu kullanılarak yapılan analize göre ise; turist harcamalarındaki **%10’luk düşüş** milli gelirde doğrudan, dolaylı ve uyarılmış etkiler yoluyla toplamda **~0,7 puan düşüşe** neden olmaktadır. Ancak; hizmetler sektörünün milli gelir içindeki payının zamanla artmış olması bu hesaplamanın bir alt sınırı olması gerektiğine işaret etmektedir. Etki, büyük oranda yeme-içme ve konaklama, tur hizmetleri, taşımacılık ile giyim ve tekstil imalatı sektörleri kaynaklıdır.

İhracat ve turizm kaynaklı gelir azalışı olacak olsa da, emtia fiyatlarındaki düşüş ve ithalat talebindeki azalma cari dengenin ılımlı seyretmesini sağlayacaktır.

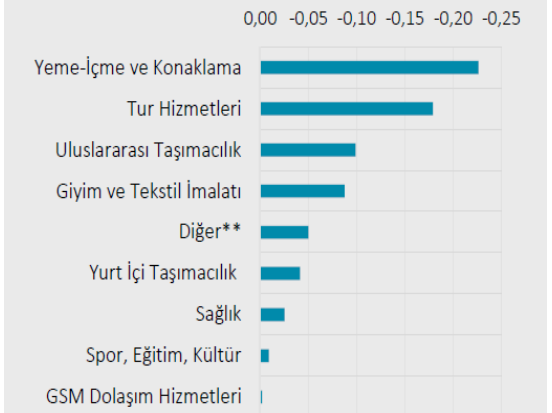
Küresel Büyüme ve İhracat (Yıllık % Değişim)



Turist Sayısındaki %10 Düşüşün GSYİH Üzerinde Birikimli Etkisi* (% Puan)



Turist Sayısındaki %10 Düşüşün GSYİH’ye Aktarım Kanalları (% Puan)



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu – II

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE TCMB FAİZ KARARI

	Şubat '20	Mart '20	Nisan '20	Mayıs'20 Beklenti
(%)	10,75	9,75	8,75	8,25

TCMB'nin politika faizini 50 baz puan indirmesi bekleniyor...

TCMB son para politikası toplantısında, politika faizi olan 1 haftalık repo faizini 100 baz puan düşürerek %8,75'e çekti. Toplantı metninde; TL'deki değer kaybına rağmen, petrol ve diğer emtia fiyatlarındaki düşüşün, enflasyon görünümünü olumlu etkilediği, yılsonu enflasyon tahminine yönelik risklerin de aşağı yönlü olduğu belirtildi. TCMB, ayrıca para politikasında temkinli duruşun, enflasyon ana eğilimi dikkate alınarak, devam edeceğini de belirtti. TCMB'nin para politikası toplantısında politika faizini 50 baz puan indirerek %8,25 seviyesine çekmesi bekleniyor.

Perşembe: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Şubat '20	Mart '20	Nisan '20	Mayıs'20 Beklenti
Endeks (İmalat)	50,7	48,5	36,1	37,5

ABD beklenti endekslerinde sınırlı yükseliş bekleniyor ...

ABD'de imalat sanayi aktivitesi ve hizmet sektörüne ilişkin beklentileri gösteren PMI endekslerinde, korona virüsü kaynaklı, alınan önlemlerin etkisiyle sert düşüşler görüldü. Korona virüsünün yayılması birçok sektör üzerinde olumsuz etki yarattı. En çok da hizmet sektörünün etkilendiği görülüyor. Nisan'da imalat sanayi PMI endeksi 36,1'e, hizmet sektörü PMI endeksi de 26,7 seviyesine geriledi. Bu etkinin salgının yayılma hızı azalana kadar da devam etmesi bekleniyor. Mayıs ayında imalat sanayi PMI endeksinin 37,5'e, hizmet PMI endeksinin de 32,5 seviyelerine sınırlı yükselmesi bekleniyor.

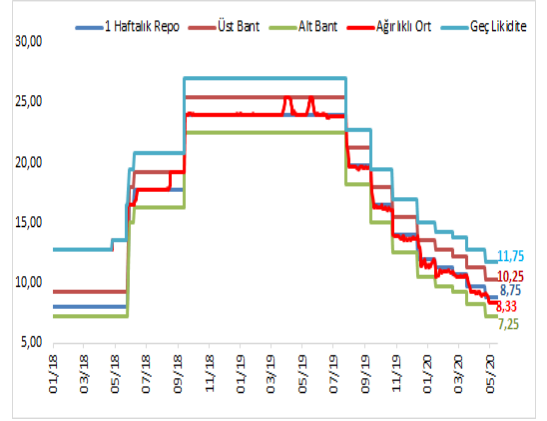
Cuma: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Şubat '20	Mart '20	Nisan '20	Mayıs'20 Beklenti
m.a.	106,7	98,6	62,3	-

Reel kesim güven endeksi Nisan'da belirgin geriledi...

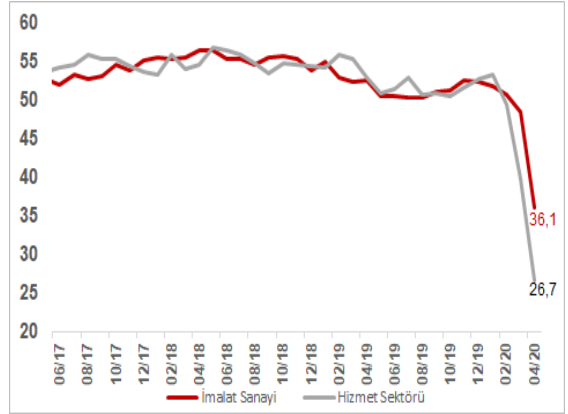
Reel kesim güven endeksi, Nisan'da mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık 36 puan azaldı ve 62,3 ile Ocak 2009'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Endeksin alt detaylarına bakıldığında; mevcut mal stokuna ilişkin beklentiler dışında diğer tüm endekslerde düşüşler görüldü. En yüksek düşüş, gelecek 3 aya ilişkin ihracat beklentilerini gösteren endekste kaydedildi. Bunda en büyük ihracat pazarımız olan Euro Bölgesi'nde virüs kaynaklı bölge ekonomilerinde görülen daralma nedeniyle talep düşüklüğü ve sınır komşularımızda Irak, İran sınır ülkelere getirilen sınırlamaların etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Mayıs ayında da mevcut seviyelerde seyr sürer.

TCMB Faiz (%)



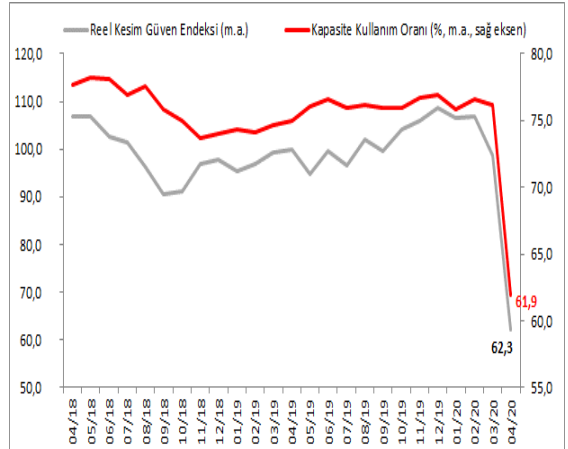
Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat Sanayi ve Hizmet PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

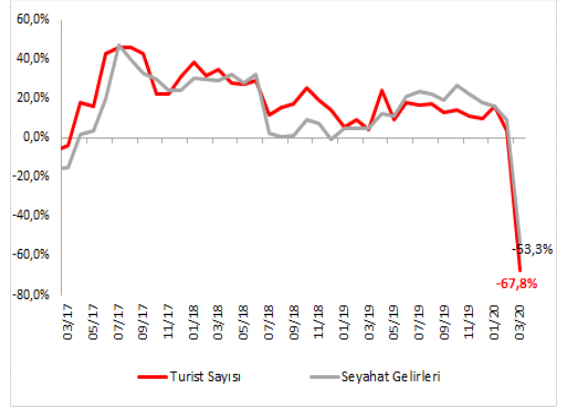
Cuma: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ

	Ocak '20	Şubat '20	Mart '20	Nisan'20 Beklenti
Yıllık % değ.	16,1	3,8	-67,8	

Yabancı turist sayısında Mart'ta belirgin azalış görüldü ...

Kültür ve Turizm Bakanlığı verilerine göre; Mart'ta yabancı turist sayısı yıllık %67,8 azalarak 718 bin kişiye geriledi. Aynı dönemde TCMB verisine göre seyahat gelirleri de yıllık %53 azalış gösterdi ve 12 aylık kümülatif seyahat geliri rakamı (brüt) 29,4 milyar \$'a geriledi. Korona virüsü kaynaklı seyahat kısıtlamalarının, turizm verileri üzerinde aşağı yönlü etkisini Nisan ve Mayıs aylarında da sürdüreceğini değerlendiriyoruz. Sonrasında ise virüs gelişmelerine bağlı olarak ülkelerin kısıtlamaların kaldırılmasına yönelik atacağı adımlar, turizm sektörü üzerinde etkili olacaktır.

Türkiye Yabancı Turist Sayısı ve Seyahat Gelirleri



Kaynak: TCMB, Kültür ve Turizm Bakanlığı

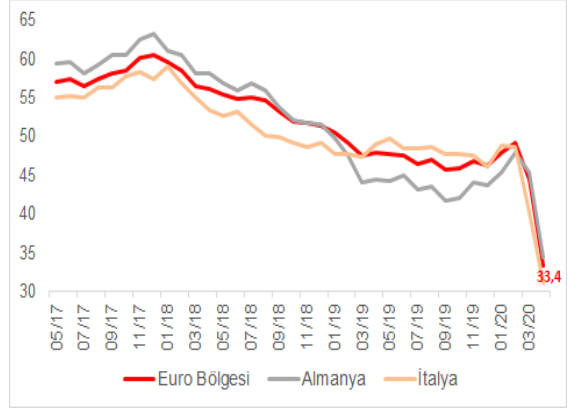
Cuma: EURO BÖLGESİ İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Şubat '20	Mart '20	Nisan '20	Mayıs'20 Beklenti
Endeks (İmalat)	49,2	44,5	33,4	38,0

Euro Bölgesi'nde PMI endeksleri zayıf seyrediyor ...

Euro Bölgesi'nde, Nisan'da imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi 33,4'e gerilerken, korona virüs salgınının en çok etkilediği hizmet sektörüne ilişkin beklenti endeksi ise 11,7 ile çok düşük açıklandı. Endekslerin, 50 eşik değerinin oldukça altındaki seyri, sektörlerin belirgin daralma gösterdiğine işaret ediyor. Bölge ülkelerinde salgın kaynaklı getirilen kısıtlamaların bir kısmı kaldırılmaya başlanmakla birlikte, endekslerde toparlanmanın sınırlı kalacağını değerlendiriyoruz. Mayıs'ta imalat sanayi PMI endeksinin 38,0'a, hizmet PMI endeksinin 23,8'e sınırlı yükselmesi bekleniyor.

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

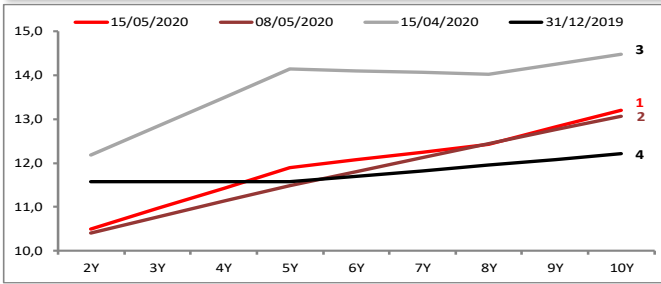
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
18 Mayıs Pazartesi	10:00	Türkiye	Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu (Mart, milyar \$)	185,5	-
	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Mayıs)	30	35
	02:50	Japonya	Büyüme (1Ç'20, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim, öncü)	-7,1	-4,5
19 Mayıs Salı	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mart, %)	4,0	4,3
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Mayıs, mevcut durum)	-91,5	-85,0
	12:00	Euro Bölgesi	ZEW Beklenti Endeksi (Mayıs, beklenti)	25,2	
	15:30	ABD	İnşaat İzinleri (Nisan, aylık % değişim)	-7,0	-25,9
	15:30		Konut Başlangıçları (Nisan, aylık % değişim)	-22,3	-21,9
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Mart, aylık % değişim, final)	-3,7	-
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,50	4,25
20 Mayıs Çarşamba	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	54,9	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç (Mart, milyar \$)	122,5	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (Mart, yıllık % değişim)	13,94	-
	09:00	İngiltere	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	1,5	0,9
	12:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim, final)	0,7	0,4
	17:00		Tüketici Güven Endeksi (Mayıs, öncü)	-22,7	-23,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (15 Mayıs haftası, haftalık % değ)	0,3	-
	21:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
21 Mayıs Perşembe	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Mart, net, milyar \$)	-352,1	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (haftalık repo faizi, %)	8,75	8,25
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	32,6	35
	11:30		Hizmetler Sektörü PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	13,4	21,1
	15:30	ABD	Philadelphia Fed Ekonomik Görünüm Endeksi (Mayıs)	-56,6	-40,0
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (16 Mayıs haftası, milyon kişi)	2,98	-
	16:45		Markit İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	36,1	37,5
	16:45		Markit Hizmetler Sektörü PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	26,7	32,5
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Nisan, aylık % değişim)	-8,5	-18,4
	02:50	Japonya	İhracat (Nisan, yıllık % değişim)	-11,7	-23,1
	03:30		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	41,9	-
		Güney Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,25	3,75
22 Mayıs Cuma	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Mayıs)	62,3	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Mayıs, %)	61,6	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Nisan, yıllık % değişim)	-67,8	-
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (Nisan, aylık % değişim)	-5,1	-15,0
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	34,5	38,4
	10:30		Hizmetler Sektörü PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	16,2	25,0
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	33,4	38,0
	11:00		Hizmetler Sektörü PMI Endeksi (Mayıs, öncü)	12,0	23,8
	02:30	Japonya	Enflasyon (Nisan, yıllık % değişim)	0,4	0,1

FINANSAL GÖSTERGELER - I

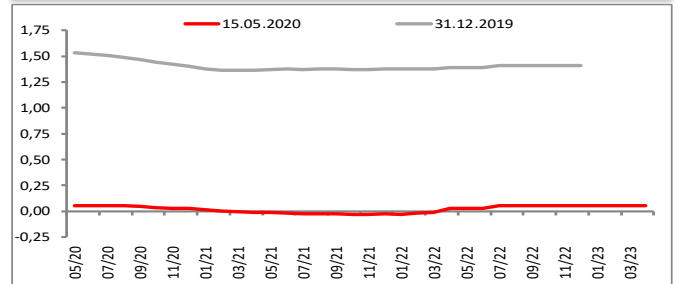
Faiz Oranları

(%)	14/05	08/05	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,75	8,75	0	-325
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	8,33	8,37	-4	-310
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	13,21	12,95	26	100
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,21	8,32	-11	208
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	636	654	-19	354
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,15	0,14	1	-142
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,62	0,64	-2	-130
USD LIBOR - 3 Aylık	0,39	0,43	-4	-152
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,75	-0,77	2	-14
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,55	-0,55	0	-36
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,17	-0,16	-1	-3
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,01	0,00	-1	1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Mayıs Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
01.05.2020	28	0	28
06.05.2020	170	18	188
13.05.2020	8.111	2.539	10.650
20.05.2020	838	566	1.403
29.05.2020	7.323	0	7.323
TOPLAM	16.470	3.122	19.592

Hazine Mayıs Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
04.05.2020	06.05.2020	09.06.2021	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 399 Gün	ihale /Yeniden İhraç
05.05.2020	06.05.2020	04.05.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	ihale /ilk ihraç
05.05.2020	06.05.2020	29.01.2025	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	ihale /Yeniden İhraç
11.05.2020	13.05.2020	22.09.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 497 Gün	ihale /Yeniden İhraç
11.05.2020	13.05.2020	05.05.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	ihale /ilk ihraç
12.05.2020	13.05.2020	21.06.2023	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1134 Gün	ihale /Yeniden İhraç
12.05.2020	13.05.2020	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	8 Yıl / 2968 Gün	ihale /Yeniden İhraç
22.05.2020	27.05.2020	25.11.2020	Kira Sertifikası	6 Ay / 182 Gün	Doğrudan Satış
22.05.2020	27.05.2020	09.12.2020	Hazine Bonosu	6 Ay / 196 Gün	ihale /ilk ihraç



FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	14/05	08/05	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	99.193	98.399	0,8	-13,3	93.182
BIST-30	115.330	114.934	0,3	-16,9	114.582
Mali	107.004	107.643	-0,6	-20,8	112.919
Sınai	129.519	128.535	0,8	-6,9	104.928
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.853	2.881	-1,0	-11,7	2.519
Nasdaq 100	8.944	8.980	-0,4	-0,3	6.586
FTSE	5.742	5.936	-3,3	-23,9	6.991
DAX	10.337	10.759	-3,9	-22,0	11.626
Bovespa	79.011	78.119	1,1	-31,7	73.944
Nikkei 225	19.915	19.675	1,2	-15,8	20.239
Şangay	2.870	2.872	0,0	-5,9	3.109

Para Piyasaları

	14/05	08/05	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	6,9218	7,1167	-2,7	16,3	4,2683
€/TL	7,4829	7,7148	-3,0	12,2	4,8186
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	7,2026	7,4142	-2,9	14,1	4,5427
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0805	1,0834	-0,3	-3,6	1,1213
\$/¥	107,25	106,28	0,9	-1,25	111,495
£/\$	1,223	1,2362	-1,1	-7,7	1,3387
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,8123	5,8361	-0,4	44,4	3,6607
Hindistan Rupisi	75,565	75,765	-0,3	5,9	67,881
Endonezya Rupiahı	14.885	14.995	-0,7	7,3	13824,7
Güney Afrika Randı	18,444	18,594	-0,8	31,7	14,0376

Emtia Piyasaları

	14/05	08/05	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	27,56	23,55	17,0	-54,9	51,97
Brent Petrol (\$/varil)	31,1	29,5	5,7	-52,8	56,78
Altın (\$/ons)	1.730	1.716	0,8	14,0	1.296
Gümüş (\$/ons)	15,87	15,35	3,4	-11,1	16,34
Bakır (\$/libre)	235,1	238,6	-1,4	-15,9	261,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	10 Nisan 2020	30 Nisan 2020	8 Mayıs 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	2.859	2.987	3.013	0,9	5,4	17,2
TL	1.264	1.391	1.463	1.458	-0,3	4,9	15,4
YP (milyar \$)	220	220	219	219	-0,2	-0,7	-0,8
Toplam Kredi	2.707	2.993	3.158	3.208	1,6	7,2	18,5
Tüketici Kredileri	465	510	528	532	0,86	4,2	14,5
Konut	199	211	211	211	0,0	-0,3	6,1
Taşıt	7,0	7,0	7,0	7,0	0,1	-0,6	0,0
İhtiyaç & Diğer	259	292	310	314	1,5	7,7	21,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	110	106	103	-2,5	-5,6	-10,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	85	84	85	0,3	-0,5	-6,6

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Türkiye	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	2,6	6,0
GSYİH (milyar TL)	1.810	2.044	2.338	2.609	3.107	3.701	4.280
GSYİH (milyar \$)	950	935	861	863	851	784	754
ABD ¹	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	2,9	2,3
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	0,9
Japonya ¹	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	-0,4
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,0
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	1,2
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	4,5

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	Nisan'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	11,86	10,94
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,5	0,3
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	0,7	0,4
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	4,3	3,3
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	3,30	2,4
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	5,84	

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Türkiye	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-3,5	0,2
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,3
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	3,0
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,6
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,3
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,7
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-0,9

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	Nisan'20
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	215,5	210,4
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	179,1	172,7
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	- 55,9	- 38,8	- 27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,7	1,5	
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	81,2	64,1	51,5**

* Nisan ** 08/05/2020 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 trlzel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere 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."