

Haftalık Bülten

25 – 29 Mayıs 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Global risk iştahı dalgalı seyrini sürdürüyor...

Haftaya ABDli Moderna adlı ilaç şirketinden aşıya yönelik olumlu haberlerle pozitif başlayan global piyasalar, daha sonra artan ABD-Çin gerginlikleriyle baskı altında kaldı. Son olarak, bugün yapılan Çin Ulusal Halk Kongresi'nde Hong Kong'da gerilimi artıracak yeni bir güvenlik kanunu tasarısı sunmasıyla risk iştahında hızlı bir geri çekilme yaşandı; şu anda ise toparlanmalar görülüyor. BoJ'dan ek teşvik gelirken, Fed de toplantı tutanaklarını açıkladı. AB tarafında ise 500 milyar €'luk fona ilişkin gelişmeler takip ediliyor. Yurtiçinde ise; Katar ile olan swap miktarı 10 milyar \$ karşılığı daha artırılarak 15 milyar \$ karşılığına yükseltilirken, TCMB de politika faizini beklentilere paralel olarak 50 bps indirdi ve %8,25'e çekti. Hafta boyunca, TL aktiflerde genel olarak olumlu bir hava görüldü.

Global ekonomiler virüs önlemlerini gevşetmeye devam ediyor. Global çapta vaka sayısı 5,2 milyonu, kayıp ise 335 bini aşarken, İtalya ve Almaya seyahat önlemlerini gevşetmeye hazırlanıyor. New York Belediye Başkanı, New York'un Haziran'ın ilk 2 haftasında yeniden açılabilirliğini belirtti. Yurtiçinde ise vaka sayısı 153.548, kayıp sayısı 4.249 olurken, son 2 gündür yeni vaka sayısı bin kişinin altında ve 80 binleri gören aktif vaka sayısı 34 bin kişilere geriledi. Yurtiçinde de Haziran ayı itibarıyla önlemlerde gevşeme bekleniyor.

Ekonomik aktivite zayıf; ancak bazı göstergeler hafif toparlanıyor. Japonya ekonomisi ilk çeyrekte %3,4 daralarak resesyona girerken, Nisan'da ihracat %21,9, ithalatın ise %7,2 gerilemesi 2. çeyrekte ekonomik daralmanın daha da derinleşeceğine işaret ediyor. Diğer taraftan; Euro Bölgesi, İngiltere ve ABD'de açıklanan Mayıs ayı öncü PMI verileri dipten toparlandı.

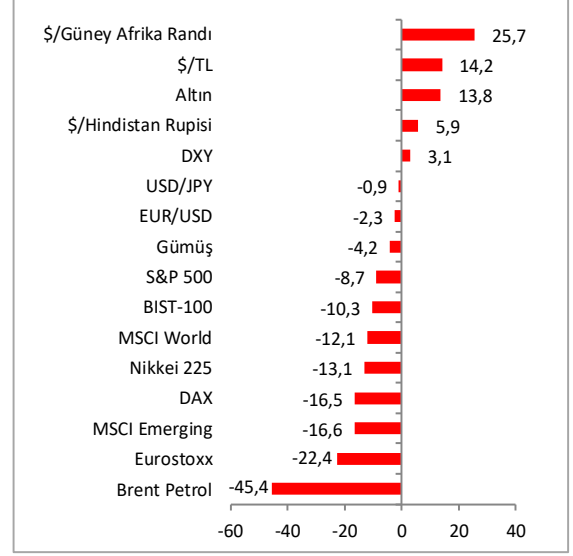
Parasal ve mali adımları takip etmeye devam ediyoruz. Almanya ve Fransa'nın 500 milyon €'luk AB pandemi fonunu desteklediklerini açıklaması bölge içinde birliğin sağlanabileceği beklentilerini artırdı; ancak ülkeler arasında kredi/hibe oranları konusunda anlaşmazlıklar bulunuyor. Karar 27 Mayıs'ta verilecek. **Nisan ayı Fed tutanakları açıklandı.** Tutanaklarda; salgının ekonomik aktiviteyi ciddi derecede tehdit ettiği ve finansal istikrar üzerinde risk oluşturduğu belirtildi. Tutanaklarda ayrıca; negatif faiz konusunda tartışma olmadığı görülürken, kısa vadeli faizlerin eğilimi için daha fazla yönlendirme ve ilk defa olarak uzun vadeli faizlerin seviyesine sınırlama getirilmesinin gündeme geldiği görülüyor. Faizler, Mart ayında düşürüldüğü %0 seviyelerinde ekonomi toparlanan kadar kalmaya devam edecek. **Fed'in varlık alımlarıyla bilanço 7 trilyon \$'ı aşmış** durumda. **BoE'den negatif faiz uygulaması beklentilerini artıran açıklamalar** geliyor. **BoJ** ise bu sabah ara bir toplantı yaparak **KOBİ'ler için**, 2021 sonuna kadar devam edecek **30 trilyon yenlik** (278 milyar \$) kaynak açıkladı.

ABD-Çin gerilimi artmaya devam ediyor. ABD'den Huawei'ye yönelik ek önlemler ve ABD Senatosu'ndan geçen bir yasa taslağının bazı Çin şirketlerinin ABD hisse senedi piyasalarından çıkarılmasına neden olabileceği gerilimi artırırken, Çin Ulusal Halk Kongresi'ndeki Hong Kong kararı gerilimin daha da artmasına yol açabilir.

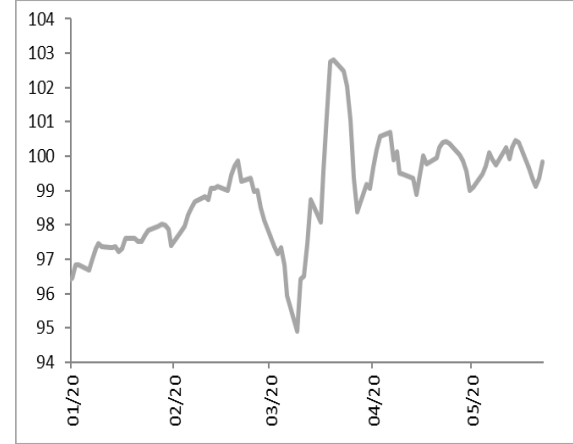
Gelişmelerle risk iştahı dalgalanıyor. Hafta başında düşüşte olan dolar, yeniden yükselişte. Dolar endeksi DXY 99,8'lerde. Olumlu AB fonu haberleriyle 1,10'u gören €/ \$ 1,0895'lerde. Hafta boyunca toparlanma eğiliminde olan GOÜ para birimleri, son gelişmelerle satış baskısı altında. Haftalık bazda ABD borsaları %3'ün üzerinde yükseliş kaydederken, Eurostoxx endeksi %5,2 yükseldi. Hong Kong'un Hang Seng endeksi %4,6 düştü.

TL aktiflerde toparlanma devam ediyor. Haftalık bazda \$/TL %1,3 düşüşle 6,81, 10 yıllık getiri 73 bps düşüşle %12,48, 5 yıllık CDS 74 bps düşüşle 551 bps, BIST-100 %3,3 yükselişle 103.025 seviyelerinde.

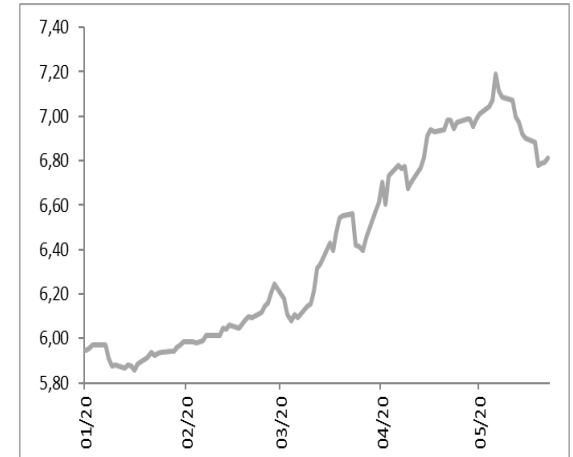
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi DXY



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Gelişmekte Olan Ülkelerde Global Finansal Şokların Etkisini Hafifletme

Koronavirüs salgını, gelişmekte olan ülkeleri (GOÜ) hem iç hem de dışsal benzeri görülmemiş şoklar kanalıyla etkilemektedir. Salgın etkisiyle global risk iştahında yaşanan keskin düşüş, GOÜ'lere yönelik fon akımlarında sert geri çekilmeye neden olmuştur. Geçmiş deneyimler, global finansal şokların GOÜ'ler üzerinde, dalgalı kur rejimine sahip olsalar da, belirgin derecede etkili olduğuna işaret etmektedir. IMF'in son yayınladığı Global Ekonomik Görünüm Raporu ise, GOÜ'lerin uygulayabileceği makroihtiyati tedbirlerle bu şoklara dayanıklılığını artırabileceğine işaret ediyor.

Makro ihtiyati tedbirler; finansal istikrarı desteklemeyi amaçlayan banka bilançolarını güçlendirmek için sermaye enjeksiyonları, risk almayı engelleyici kredi-değer oranı sınırlamaları ve döviz uyumsuzluklarına ilişkin kısıtlamalar gibi geniş bir dizi tedbiri içermektedir. IMF çalışmalarında daha sıkı makroihtiyati tedbirlerin, finansal istikrarı güçlendirirken, küresel finansal şoklara olan dayanıklılığı da artırdığı görülmüştür.

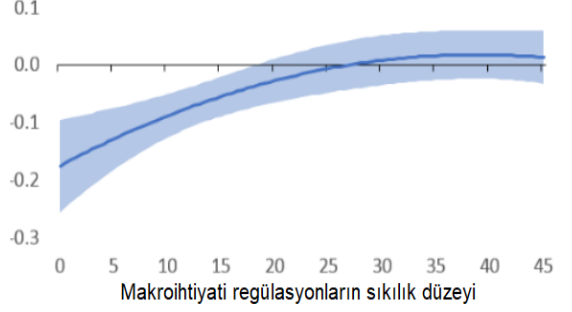
Makro ihtiyati tedbirlerin düzeyi düşükse, küresel risk iştahındaki düşüş (VIX'te artış), veya yabancı sermaye çıkışı, GOÜ'lerde ekonomik büyümeyi önemli ölçüde azaltır. Örneğin, VIX'te %60'lık bir artış (ilk çeyrektekinin yaklaşık yarısı) ya da bir çeyrekte yaşanacak milli gelirin %2'si kadar bir sermaye çıkışı tipik bir GOÜ'yü resesyona sokabilir. Diğer taraftan, bu olumsuz şoklar, makroihtiyati tedbirlerin daha sıkı olduğu ülkelerde daha az etkilidir. Eğer tedbirler yeterince katı ise, küresel finansal şokların GOÜ büyümeleri üzerinde etkisi sınırlı kalmaktadır. Diğer taraftan, makroihtiyati tedbirlerin sınırlayıcı etkisi simetrik; hem olumlu hem de olumsuz küresel finansal şoklara karşı yurtiçi talebin duyarlılığını azaltır. Bu nedenle de, daha sıkı makroihtiyati tedbirler, küresel finansal koşullar sıkılaştığında daha sert ekonomik yavaşlamaları önler, ancak küresel finansal koşullar iyileştiğinde yurtiçi ekonomik faaliyette toparlanma daha yavaş olur. Bu nedenle, iç ve dış gelişmelere bağlı olarak zaman içinde makroihtiyati tedbirlerin en iyi şekilde nasıl ayarlanacağı konusunda çalışılması gerekmektedir.

IMF raporda, makroihtiyati tedbir seviyesinin, küresel finansal şoklara karşı para politikası tepkisini etkileyip etkilemediğini de inceliyor. Bazı GOÜ'lerde, merkez bankaları, küresel sermaye koşulları sıkılaştığında, sermaye çıkışı ve döviz kurlarındaki değer kaybı nedeniyle oluşabilen finansal istikrar endişelerinden dolayı politika faizlerinde artırımı gidebiliyorlar. Bu durumda, para politikası döngüsel olarak tepki verdiği için, küresel mali şokların yerel ekonomik faaliyet üzerindeki etkisi artmaktadır. Eğer halihazırda makroihtiyati düzenleme düzeyi düşükse, ABD para politikası sıkılaştığında veya VIX arttığında, GOÜ merkez bankalarının politika faizlerini artırma eğiliminde olduğunu görülmüyor. Diğer taraftan, makroihtiyati tedbirler daha sıkı ise, finansal istikrar endişesi daha düşük olduğundan, para politikası döngü karşıtı tepki verebiliyor ve bu gelişmelerin yerel ekonomi üzerindeki etkileri azaltılabiliyor.

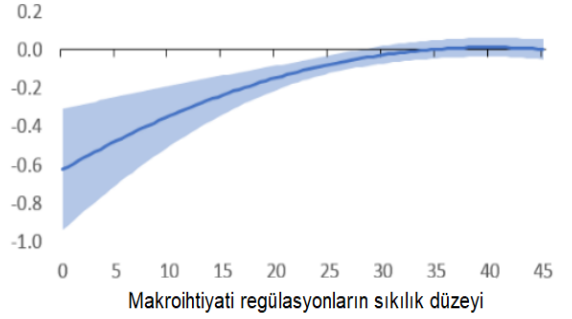
Diğer taraftan yapılan analizler için bazı belirsizlikler de mevcuttur. Mevcut makroihtiyati tedbir önlemleri genellikle regülasyondaki değişikliklerin yoğunluğunu yakalayamadıkları için, bazı dezavantajlara sahiptirler. Ayrıca; özellikle sermaye akışı yönetimi önlemleri ve döviz müdahalesi olmak üzere diğer politika araçlarıyla daha da zenginleştirilen makroihtiyati tedbirlerin etkisi de incelenmelidir.

Global Finansal Şokların GOÜ Milli Gelirine Etkisi

VIX'teki %10'luk artışın etkisi

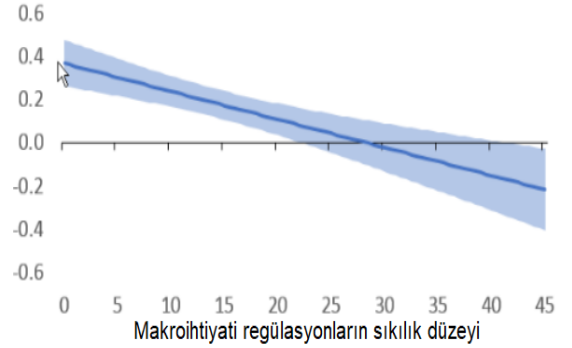


Milli gelirin %1'i kadar sermaye çıkışının etkisi

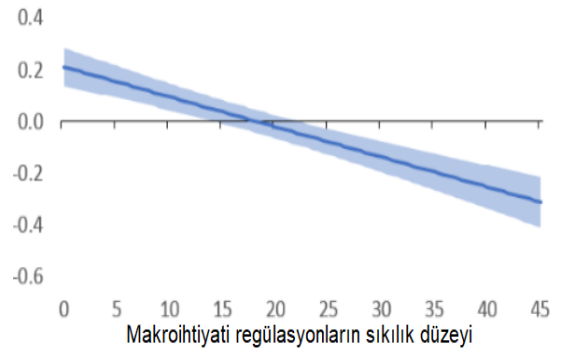


Global Finansal Şoklara GOÜ'lerde Faiz Tepkisi

Fed faizlerinde %1'lik artış



VIX'teki %10'luk artışın etkisi



Kaynak: IMF Blog

[Dampening the Impact of Global Financial Shocks on Emerging Market Economies](#)

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

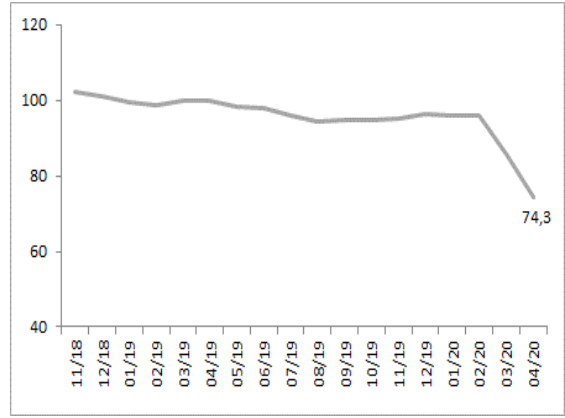
Pazartesi: ALMANYA IFO İŞ DÜNYASI GÜVEN ENDEKSİ

	Şubat '20	Mart '20	Nisan '20	Mayıs'20 Beklenti
Endeks	96,0	85,9	74,3	

Güven endeksinde toparlanma bekleniyor...

Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksinde, koronavirüs salgının etkisiyle son iki aydır gerileme görülüyor. Şubat'ta 96 seviyesinde olan endeks Nisan'da, ekonomik kapanmaların etkisiyle 74,3 ile rekor düşük seviyeye geriledi. Mayıs'ta bazı alanlarda kısıtlamaların kaldırılmasının etkisi görülmeye başlandı. Nitekim ZEW beklenti endeksinin, Mayıs'ta aylık bazda 22,8 puan artışla 51'e yükseldiği görülüyor ve beklentiler 2020 son çeyreğinde ekonominin hız kazanacağı, 2019 seviyelerine ise ancak 2022 yılında ulaşabileceği yönünde. IFO endeksinin de Mayıs'ta artış göstermesi bekleniyor.

Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

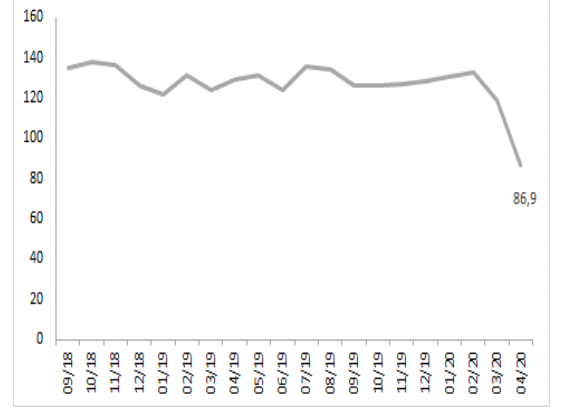
Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

	Şubat '20	Mart '20	Nisan '20	Mayıs'20 Beklenti
Endeks	132,6	118,8	86,9	

Nisan'da güven endeksi sert geriledi...

ABD'de koronavirüs salgını etkisiyle işyerlerinde görülen kapanmalar ve artan işsizliğin etkisiyle, Conference Board tüketici güven endeksi Nisan'da 118,8'den 86,9'a sert geriledi ve endeks Haziran 2014'ten bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. COVID-19 vaka sayısında önemli düşüş olmadıkça, eyaletler zorunlu olmayan işletmeleri açmaya başlamadıkça ve istihdam piyasasında toparlanma görülmедикçe, tüketici güven endeksinde de kalıcı bir iyileşme eklenmiyor. Mayıs'ta endekste sınırlı toparlanma bekleniyor.

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

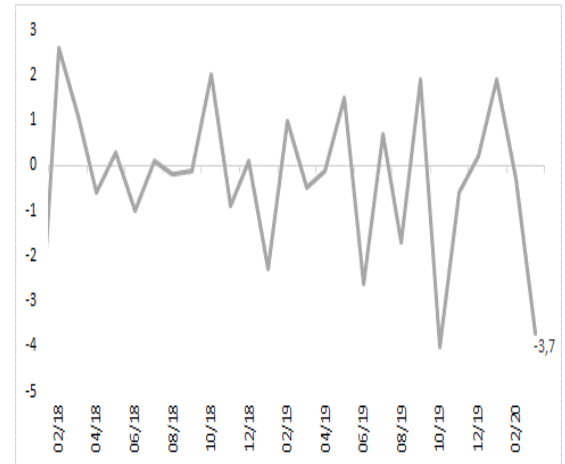
Çarşamba: JAPONYA SANAYİ ÜRETİMİ

	Ocak '20	Şubat '20	Mart '20	Nisan'20 Beklenti
Aylık % değ	1,9	-0,3	-3,7	

Japonya'da sanayi üretiminde daralma sürüyor...

Japonya'da sanayi üretimi (m.a.) Şubat'ta aylık %0,3 daralma göstermesinin ardından Mart'ta da %3,7 azaldı. Koronavirüs salgınının sanayi üretimi üzerinde etkileri devam ediyor. Stokların satışlara oranında da sert yükseliş kaydedildi. Dış talep, önemli ticaret ortaklarında görülen ekonomik kapanmalar kaynaklı, zayıf seyrediyor. Japonya artan enfeksiyon sayısını kontrol etmek için Nisan ayının ortalarında, sadece yedi eyaletten başlayarak ülke çapında acil durum ilan etti. Japonya, dış ticarete büyük ölçüde bağımlı dolayısıyla, iç piyasada toparlanma görülmeye başlansa bile, üretimde iyileşmenin esas olarak dünyanın geri kalanında bir toparlanma görüldüğünde başlayacağı değerlendiriliyor.

Japonya Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE BÜYÜME

	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19	1Ç'20 Beklenti
Yıllık % değ.	-1,6	1,0	6,0	

İlk çeyrekte pozitif büyüme bekliyoruz...

Türkiye ekonomisi, 2019 yılı son çeyreğinde yıllık %6,0, 2019 yılı tamamında ise %0,9 büyüdü. 4. çeyrekte büyümeye en önemli katkı özel tüketimden gelirken, yatırımlardaki daralma ivme kaybetmekle birlikte devam etti. Net ihracat büyümeye negatif katkıda bulundu. İlk çeyreğe ilişkin öncü verilerden, sanayi üretimi yıllık %5,6 artış gösterdi. Net ihracat (ihracat eksi ithalat) büyümeye negatif yönde katkı sağlamaya devam edecek. Ayrıca hizmetler ve ekonominin diğer sektörlerinde görülen daralma büyüme üzerinde baskı oluşturacaktır. Yılın ilk çeyreğinde büyümenin %5 civarında pozitif gerçekleşeceğini değerlendiriyoruz.

Cuma: TÜRKİYE DİŞ DENGİ

	Ocak '20	Şubat '20	Mart '20	Nisan'20 Beklenti
Milyar \$	-4,5	-3,0	-5,4	-4,0

Dış açık artış gösteriyor...

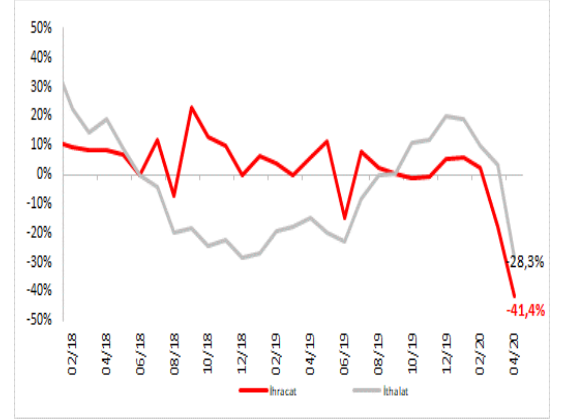
Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi (GTS) öncü verisine göre; ihracat Nisan'da yıllık %41,4, ithalat da %28,3 düşüş gösterdi. En büyük ihracat pazarımız olan ve salgının en yoğun şekilde görüldüğü AB'den gelen talepteki azalış ve Irak, İran sınır ülkelere getirilen sınırlamaların etkisiyle ihracatta düşüş belirginleşti. Dış ticaret dengesi 4 milyar \$ açık verirken, 12 aylık kümülatif dış açık rakamı da 37,7 milyar \$'a ulaştı. Önümüzdeki aylarda dış talebin seyri ihracatımız, petrol fiyatları ve ekonomik aktivitenin seyri ithalat üzerinde belirleyici olmaya devam edecek.

Türkiye Büyüme

Yıllık % değişim	1Ç'19	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19
Büyüme	-2,3	-1,6	1,0	6,0
Özel Tüketim	-5,1	-1,0	1,9	6,8
Kamu Tüketimi	6,6	3,4	5,7	2,7
Yatırım (Özel+Kamu)	-12,4	-22,8	-12,8	-0,6
İhracat	8,7	8,3	5,1	4,4
İthalat	-29,3	-17,0	7,9	29,3

Kaynak: TÜİK

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değ.)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

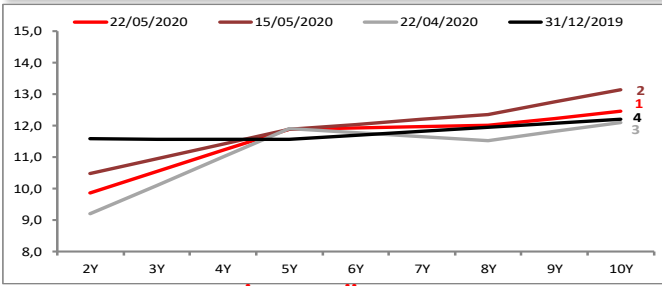
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
25 Mayıs Pazartesi	09:00	Almanya	GSYH (1Ç2020, çeyrekse % değişim, final)	-2,2	-2,2
	11:00		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mayıs)	74,3	78,6
26 Mayıs Salı	14:00	Meksika	GSYH (1Ç2020, yıllık % değişim, son)	-1,6	-1,6
	15:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Nisan)	-4,19	-
	16:00		S&P CoreLogic (Mart, yıllık % değişim)	3,47	3,40
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	86,9	87,3
	17:00		Yeni Konut Satışları (Nisan, aylık % değişim)	-15,4	-21,5
27 Mayıs Çarşamba	04:30	Çin	Sanayi Karları (Nisan, yıllık % değişim)	-34,9	-
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (22 Mayıs haftası, haftalık % değ)	-2,6	-
	17:00		Richmond Fed Aktivite Endeksi (Mayıs)	-53	-40
	21:00		Bej Kitap	-	-
28 Mayıs Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)	51,3	
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Mayıs)	67,0	70,6
		Polonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,50	0,50
	15:00	Almanya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim, öncü)	0,9	0,7
	15:30	ABD	GSYH (1Ç2020, çeyrekse, yıllıklandırılmış % değişim)	-4,8	-4,8
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (23 Mayıs haftası, milyon kişi)	2,44	2,00
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan, aylık % değişim, öncü)	-14,7	-18,0
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (Nisan, aylık % değişim)	-20,8	-15,0
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,75	0,50
29 Mayıs Cuma	10:00	Türkiye	GSYH (1Ç2020, yıllık % değişim)	6,0	5,1
			Dış Ticaret Dengesi (Nisan, milyar \$)	-5,39	-4,00
			TCMB Finansal İstikrar Raporu	-	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Nisan, %)	2,5	2,7
	08:00		Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim, öncü)	-3,7	-5,3
	12:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim, öncü)	0,4	0,1
	15:00	Hindistan	GSYH (1Ç2020, yıllık % değişim)	4,7	1,0
	15:00	Brezilya	GSYH (1Ç2020, yıllık % değişim)	1,7	-0,5
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (Nisan, aylık % değişim)	-2,0	-6,5
	15:30		Kişisel Harcamalar (Nisan, aylık % değişim)	-7,5	-12,8
	15:30		Çekirdek Kiş. Tüketim Harc. Enflasyonu (Nisan, yıllık % değ.)	1,7	1,1
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	73,7	74,0

FINANSAL GÖSTERGELER - I

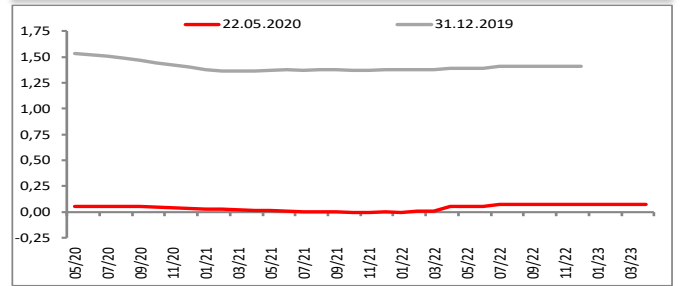
Faiz Oranları

(%)	21/05	15/05	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,25	8,75	-50	-375
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	8,27	8,33	-6	-316
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,35	13,21	-86	14
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,02	8,21	-119	89
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	544	626	-82	261
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,17	0,15	2	-140
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,67	0,62	5	-125
USD LIBOR - 3 Aylık	0,36	0,39	-3	-155
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,70	-0,75	5	-9
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,50	-0,55	5	-31
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,17	-0,17	0	-3
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,01	-0,01	1	2

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	İhale / Yeniden İhraç
05.05.2020	06.05.2020	04.05.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
05.05.2020	06.05.2020	29.01.2025	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.05.2020	13.05.2020	22.09.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 497 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.05.2020	13.05.2020	05.05.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
12.05.2020	13.05.2020	21.06.2023	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1134 Gün	İhale / 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	İhale / 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	İhale / İlk İhraç



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	102.649	99.193	3,5	-10,3	93.235
BIST-30	119.190	115.330	3,3	-14,1	114.623
Mali	109.282	107.004	2,1	-19,1	112.887
Sınai	132.286	129.519	2,1	-4,9	105.103
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.949	2.853	3,4	-8,7	2.522
Nasdaq 100	9.285	8.944	3,8	3,5	6.602
FTSE	6.015	5.742	4,8	-20,2	6.987
DAX	11.066	10.337	7,1	-16,5	11.623
Bovespa	83.027	79.011	5,1	-28,2	74.040
Nikkei 225	20.552	19.915	3,2	-13,1	20.240
Şangay	2.868	2.870	-0,1	-6,0	3.103

Para Piyasaları

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	6,7947	6,9218	-1,8	14,2	4,2846
€/TL	7,4407	7,4829	-0,6	11,5	4,8360
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	7,1182	7,2026	-1,2	12,8	4,5596
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,095	1,0805	1,3	-2,3	1,1213
\$/¥	107,61	107,25	0,3	-0,92	111,446
£/\$	1,2223	1,223	-0,1	-7,8	1,3374
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5536	5,8123	-4,5	38,0	3,6711
Hindistan Rupisi	75,615	75,565	0,1	5,9	67,927
Endonezya Rupiahı	14.710	14.885	-1,2	6,1	13831,0
Güney Afrika Randı	17,593	18,444	-4,6	25,7	14,0618

Emtia Piyasaları

	21/05	15/05	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	33,92	27,56	23,1	-44,4	51,86
Brent Petrol (\$/varil)	36,1	31,1	15,8	-45,4	56,66
Altın (\$/ons)	1.727	1.730	-0,2	13,8	1.298
Gümüş (\$/ons)	17,11	15,87	7,8	-4,2	16,34
Bakır (\$/libre)	245,2	235,1	4,3	-12,3	261,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	17 Nisan 2020	8 Mayıs 2020	15 Mayıs 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	2.944	3.013	3.000	-0,4	1,9	16,7
TL	1.264	1.424	1.458	1.483	1,7	4,1	17,3
YP (milyar \$)	220	220	219	220	0,6	-0,1	-0,2
Toplam Kredi	2.707	3.063	3.208	3.191	-0,5	4,2	17,9
Tüketici Kredileri	465	515	532	534	0,45	3,8	15,0
Konut	199	211	211	211	0,1	0,0	6,2
Taşıt	7,0	7,0	7,0	7,1	0,6	0,6	0,6
İhtiyaç & Diğer	259	297	314	316	0,7	6,7	22,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	105	103	103	-0,6	-2,5	-10,9
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	85	85	85	0,0	-0,1	-6,7

* 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	0,3
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	0,4	0,1
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	48,9*

* 15/05/2020 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. İş 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 iş 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 doğrudan 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada 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."