

Haftalık Bülten

28 Eylül – 2 Ekim 2020

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Bu hafta global risk iştahı zayıf seyretti ve TCMB 200 bps faiz artırdı…

Global piyasalarda bu hafta risk iştahı zayıf bir seyir izledi. Yüksek vaka sayılarıyla beraber ekonomik toparlanmaya ilişkin artan endişeler, ABD'den yakın vadede ek teşvik paketi gelmeyebileceği beklentisi FinCen (ABD Hazinesi'ne bağlı Mali Suçları Uygulama Ağı) raporunun özellikle banka hisse senetleri üzerinde yarattığı baskıyla hisse senedi piyasaları satış ağırlıklı seyrederken, dolar da değerlendi. Fed Başkanı Powell ve diğer Fed üyelerinden gelen açıklamalarda ise mali adıma vurgu vardı. Yurtiçinde ise; TCMB politika faizinde 200 bps artışa giderken, kararla beraber TL aktiflerde iyileşme görüldü.

Global çapta vakalar yeniden artışta. Global çapta vaka sayısı 32,5 milyona ulaşırken, aktif vaka sayısı da 7,5 milyona yaklaştı. Günlük toplam vaka sayısı rekor yüksek seviyelere yakın seyrediyor. Özellikle Avrupa'da vaka artışları güçlü; Fransa ve İspanya'da rekor artışlar görülüyor. Önlemler sıkılaştırılıyor. İspanya, Madrid'te önlemlerin sıkılaştırılmasını önerirken, İngiltere'de de sosyal mesafe önlemleri artırıldı. Artan vakalar, ekonomik toparlanma endişelerini de artırıyor.

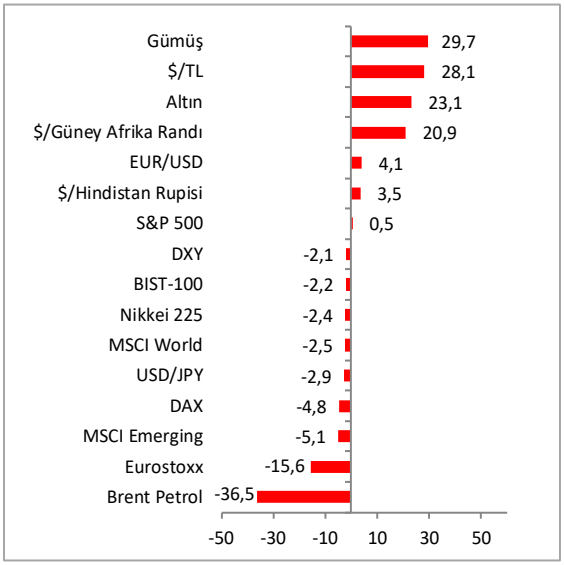
Ekonomik toparlanma ivme kaybediyor. Euro Bölgesi'nde;, imalat sanayi PMI endeksi, özellikle Almanya'daki güçlü seyirle, 53,7 ile son 25 ayın en yükseğine ulaşırken, hizmetler sektörü endeksi 47,6 ile son 4 ayın en düşüğüne geldi. ABD'de de imalat sanayi endeksi 53,1'den 53,5'a yükselirken, hizmetler sektörü endeksi 55,0'ten 54,6'ya geriledi. **ABD'de konut verileri düşük faizlerin etkisiyle güçlü gelmeye devam ederken, 19 Eylül haftasında işsizlik maaşı başvuruları 870 bin kişi ile beklentileri (840 in kişi) aştı** ve istihdam piyasasında zayıflığa işaret etti. ABD'de Ağustos'ta dayanıklı mal siparişleri ise aylık bazda %0,4 ile beklentilerin (%1,5) altında arttı; ancak önceki ay yukarı yönlü revize edildi.

Fed üyeleri mali adımların gerekliliğine vurgu yaptı. Fed Başkanı Powell, gidişatın belirleyicisinin virüs gelişmeleri ve hükümetten gelecek adımlar olacağını, zararın hafifletilmesi için eldeki tüm araçların kullanılacağını belirtti. Diğer Fed üyelerinden ise ekonomik toparlanmanın devamlılığına ilişkin endişe verici açıklamalar geldi. Fed Başkan Yardımcısı Clarida, istihdam ve talep tarafında ekonominin hala dipte olduğunu daha fazla mali teşvik gerektiğini ve enflasyon %2'ye ulaşana kadar faiz artırmayı düşünmeyeceklerini belirtti. **Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı Kudlow da V şeklinde bir toparlanmanın teşvik paketine bağlı olduğunu belirtti.** Kudlow, hedefli bir paketin büyük yardım sağlayabileceğini, Maaş Çeklerinin Korunması Programı'nın devam ettirilmesi gerektiğini belirtti. **Demokratlar 2,2 trilyon $'lık yeni bir paket hazırladı ve gelecek hafta görüşülmesi bekleniyor. Ancak; seçimler öncesi yeni teşvik paketinin onaylanması ihtimali düşük görülüyor**.

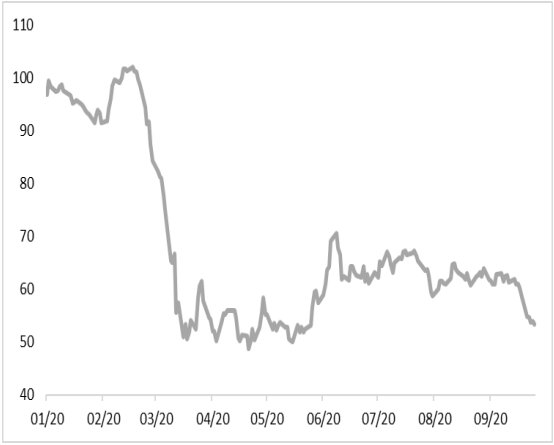
Global risk iştahı zayıf. FinCEN raporuyla bazı bankalara ceza gelmesi olasılığını doğururken, bankacılık endekslerinin de sert satışlarla karşılaşmasına neden oldu. **Haftalık bazda Eurostoxx bankacılık endeksi %9,3, S&P 500 bankacılık endeksi %7,3 geriledi**. Haftalık bazda düşüşler ABD borsalarında %0,9-%2,4, Eurostoxx'ta %5, Dax'ta %5,3, MSCI GOÜ'de %4,6 seviyesinde. Risk iştahındaki azalışla dolar da değerlendi; dolar endeksi DXY haftalık %1,8 yükselişle 94,6 iken, €/$ 1,1630'larda. Altın ise haftalık %4,8 düşüşle 1.857 $/ons'ta. Gümüşteki haftalık düşüş ise %14,8.

TCMB, politika faizini 200 bps artışla %10,25'e yükseltti. TCMB enflasyon riskleriyle, faizlerde artışa gitti. Kararın etkisiyle $/TL 7,51'lere kadar gerilese de, olumsuz global havanın da etkisiyle, haftalık %0,9 yükselişe 7,6290'larda. BIST-100 ise haftalık %1,6 yükselişle 1.130'da.

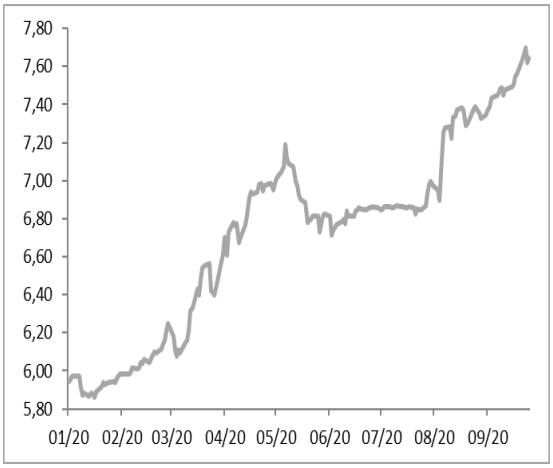
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Eurostoxx Bankacılık Endeksi



Grafik 3: $/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Düşük Petrol Fiyatlarının Gelişmekte Olan Ülkelere Etkisi

COVID-19 salgını birçok finansal enstrüman üzerinde derin etkiler yarattı. ***Sene başında 70 $/varil'in üzerini gören Brent petrol, 20 $'lara kadar gerilerken, WTI tipi petrol kontratları (20 Nisan'da) negatif seviyeleri dahi gördü.*** *Mart-Nisan aylarındaki satış 1970'lerdeki petrol krizinden sonra, petrol fiyatlarında 7. satış dalgası olurken, en yüksek satışların da gözlendiği dönem oldu. Dünya Bankası'nın yaptığı «Düşük Petrol Fiyatlarının Gelişmekte Olan Ülkelere Etkisi» adlı çalışma son satışları geçmiş dönemdeki satışlarla karşılaştırıyor.* ***Rapora göre; bu satış diğer dönemlerden farklı olarak talep kaynaklı ve petrol fiyatlarındaki düşüş gelişmiş ve gelişmekte olan ülkelerde (EMDE) petrol ihracatçılarında ciddi ve uzun süren büyüme kaybına yol açarken, enerji ithal eden ülkelerin milli gelirine önemli bir katkıda bulunmuyor.***

Petrol fiyatları Mart 2020'de aylık bazda son 50 yılın en sert düşüşünü yaşadı. Vakaların ilk görüldüğü 22 Ocak ile 21 Nisan arasında petrol fiyatlarındaki düşüş %85'e ulaşırken, global finansal krizde dahi (2008 Ağustos sonu-Aralık sonları: %70) bu denli bir düşüş görülmemişti. **Bu düşüşün ana nedeni COVID-19 ve OPEC+ üyelerinin arz kesintisi kararlarını ertelemeleri oldu. Petrol fiyatları daha sonrasında toparlansa da; şu anda Brent petrol 42 $/varillerde.** Fiyatların öngörülebilir gelecekte bu seviyelerde kalması, salgın sonrası dönemde enerji yoğun sektörler olan imalat sanayi, tarım ve ulaşıma destek verebilir; özellikle EMDE ülkelerinde. 2017 verilerine göre; bu 3 sektör ortalamada EMDE ülkelerinin milli gelirinin %40'ını, gelişmiş ülkelerde ise %26'sını oluşturuyor. Ayrıca, düşük petrol fiyatları merkez bankalarına gevşek para politikası için alan da tanıyor.

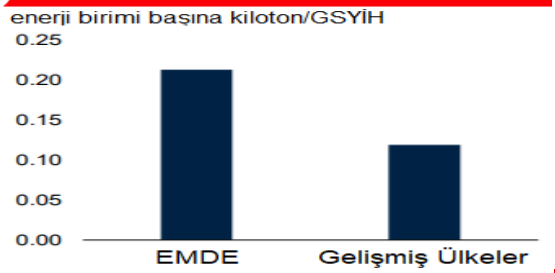
Daha önce yapılan çalışmalar arz kaynaklı petrol fiyatları artışının azalan ekonomik aktivite ve talep kaynaklı artışların ise artan ekonomik aktivite kaynaklı olduğunu ortaya koyarken, Dünya Bankası'nın yaptığı çalışmada 1970'ler sonrası yaşanan petrol krizlerini modelden çıkararak yerel ekonomiler bazında etkileri inceliyor. Ayrıca çalışma EMDE ülkelerine odaklanıyor, çünkü bu ülkelerde enerji yoğunluğu daha fazla; önceki çalışmalar daha çok gelişmiş ülkeler bazında. Bunlara ek olarak; çalışma asimetrik ve lineer olmayan etkilerin görüldüğü sert petrol fiyatları düşüşüne odaklanıyor.

Raporun bulgularına baktığımızda; Mart-Nisan aylarındaki rekor düşüş, rekor talep düşüşüyle beraber gerçekleşti; üretim kesintileri talep düşüşünün oldukça altında kaldı. 1970'lerden sonra yaşanan 6 fiyat düşüşü global resesyon ya da yavaşlama kaynaklı olmuştu; bu da öyle. Ancak; 1985-86 ve 2014-16 düşüşüne yeni üreticilerle artan üretim de eşlik etti. 1970'ten beri, artan enerji yoğun faaliyete ve para politikalarında görülen gevşemeye rağmen, petrol fiyatlarındaki düşüşler sonrasında faaliyet artışı görülmedi. Son olarak; arz kaynaklı petrol fiyatları çöküşünün enerji ihracatçısı EMDE'lerde düşüşten yıllar sonra dahi önemli derecede milli gelir kaybına neden olduğunu, enerji ithalatçılarında ise önemli bir kazanç sağlamadığını ortaya koyuyor. Arz şoku kaynaklı düşüşler kalıcı oluyor; düşüşten 4 yıl sonra dahi fiyatlar kriz öncesi tepe seviyelerinin 3'te 1'i kadar aşağıda kalıyor. Bu da; bütçe gelirlerinin ve rezervlerin azalmasını, cari işlemler dengesi ve kurların zayıflamasını, yatırımların azalmasını ve toplam faktör verimliliğinin azalmasını beraberinde getiriyor. Talep kaynaklı fiyat düşüşleri ise; her iki grupta da milli gelir üzerinde açıklanabilir bir etki yaratmıyor.

Daha önce yapılan **çalışmalar; petrol fiyatlarında talep kaynaklı görülen %30'luk bir düşüşün milli geliri 1-2 yıl içinde %0-%5 aralığında, petrol spesifik bir talep düşüşünün %0,3-%4 aralığında, arz kaynaklı bir düşüşün ise %0-/15 aralığında düşürdüğünü ortaya koymaktadır**. Talep kaynaklı düşüşler sonrası, 200-2001 krizi hariç, global ve gelişmiş ülkeler milli gelir 5 yıl sonra dahi trendinin ortalamada %2 altında kalmış. EMDE'lerde ise 3 yılda trende ulaşılırken, 5. yılda trendin %3 üzerine çıkılmış. Arz kaynaklı şoklarda ise global ve gelişmiş ülke milli gelirleri trend üzerine çıkarken, EMDE'ler olumsuz etkilenmektedir; özellikle enerji ihracatçısı olanlar uzun yıllar trend altı kalıyor

Dünya Bankası'nın çalışması ise 2020 öncesi yaşanan ve sonrasındaki 5 yıla odaklanan 6 petrol krizini ele alıyor; bunlardan 4'ü talep (1990-91, 1997-98, 2000-01, 2008-09) 2'si arz (1985-86, 2014-15) şoku kaynaklı. Petrol kaynaklı şokun milli gelire ilk yılda istatistiki anlamlı bir etki üretmezken, gelecek yıllarda anlamlı oluyor ve 5 yıl sonunda EMDE milli geliri baz seviyenin %2,7 altında kalıyor. Çalışma hem enerji ihracatçısı, hem de ithalatçısı ülkelerde, petrol fiyatlarındaki düşüşün benzer etkiler yaptığına işaret ediyor; ancak bu etki şokun arz mı talep mi kaynaklı olduğuna göre değişiyor. Arz kaynaklı petrol şokunda; enerji ihracatçısı EMDE'lerde milli gelir 5 yıl sonra baz seviyenin %9 altında kalıyor. Bu nedenle de yaşadığımız petrol fiyatları çöküşünün büyümeye pozitif yansıması beklenmiyor.

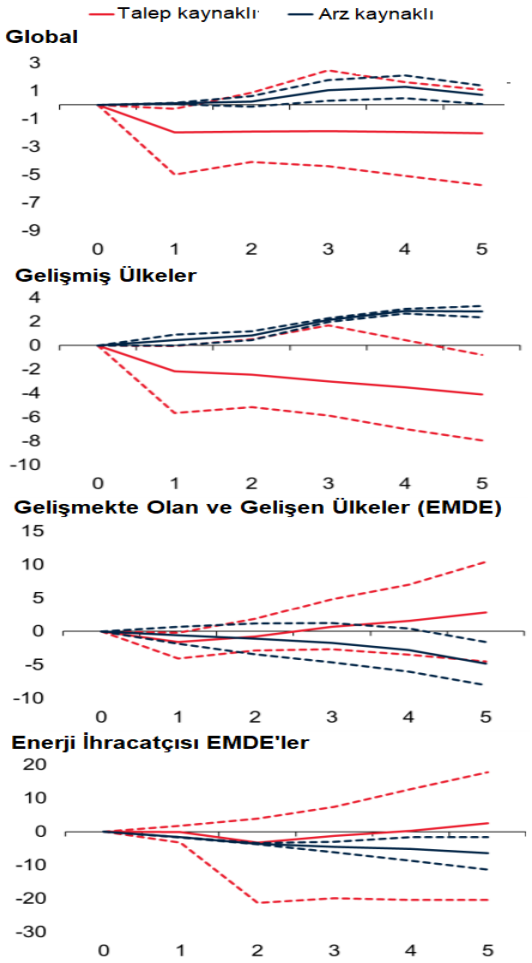
Enerji Yoğunluğu



Petrol Fiyatlarının Düşüşlerdeki Gelişimi

		Talep kaynaklı						Arz kaynaklı		
		Ortalama	2020	2009	2001	1998	1991	Ortalama	2014	1986
Derinlik	Tepe noktadan dibe satış (%)	-56,0	-66,8	-68,9	-42,3	-48,1	-53,9	-69,4	-72,5	-66,4
Durasyon	Tepe noktadan dibe geçen süre (ay)	14,6	4	5	15	14	35	13,5	19	8
Hız	Ay başına düşen değişim	-7,7	-16,7	-13,8	-2,8	-3,4	-1,5	-6,1	-3,8	-8,3
Toparlanma hızı	Düşüşün yarısı alına kadar geçen süre (ay)	15,2	33,4	4,9	9,3	13,1	...	7,0	5,2	8,7
Düşüş öncesi fiyat artışı	Önceki seviyeden tepeye yükseliş (%)	9,5	1,5	8,1	4,2	2,0	31,5	1,2	0,7	1,7

Petrol Fiyatlarındaki Düşüş Sonrası Milli Gelirin Baz Yıla Göre % Puan Sapması, 5 Yıllık



Kaynak: World Bank
Implications of Cheap Oil for Emerging Markets

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

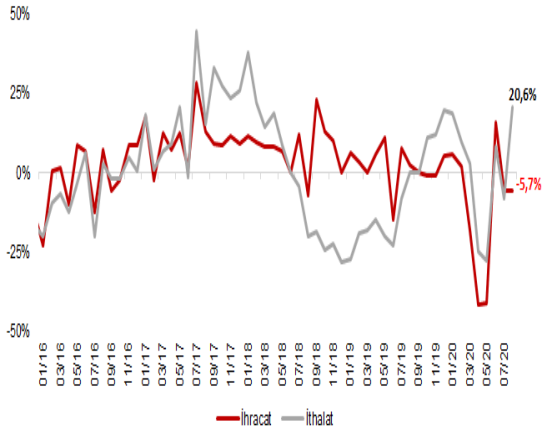
Çarşamba: TÜRKİYE DIŞ TİCARET

	Mayıs '20	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos'20 Beklenti
Milyar $	-3,4	-2,9	-2,7	-6,3

İthalat artışı dış açığın yükselmesine etkili oldu…

Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi (GTS) öncü verisine göre; Ağustos'ta ithalat özellikle altın ithalatı kaynaklı yıllık %20,6 artış gösterirken, ihracat ise yıllık %5,7 daraldı. Bunun neticesinde dış açık da yıllık %170 artış gösterdi ve 6,3 milyar $ ile Mayıs 2018'den bu yana en yüksek aylık açık rakamına ulaştı. Ağustos'ta altın ithalatı 4,2 milyar $ ile yüksek gerçekleşirken, altın hariç bakıldığında toplam ithalat %0,4 ile sınırlı azalış gösterdi. Yıl başından bu yana toplam altın ithalatı 16 milyar $'a ulaştı. İhracat tarafında açıklanan sektörlerden motorlu kara taşıtları ihracatında azalış eğilimi devam etti. Açıklanan ülkelerden Almanya ve ABD hariç tüm ülkelerde azalış görüldü

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değişim)



Kaynak: TUİK

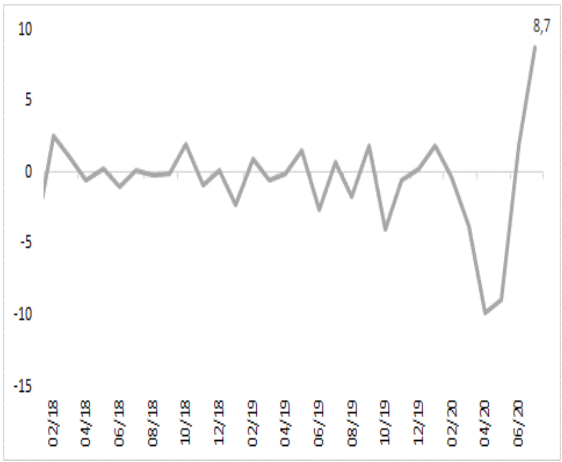
Çarşamba: JAPONYA SANAYİ ÜRETİMİ

	Mayıs '20	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos'20 Beklenti
Aylık % değ.	-8,9	1,9	8,7	1,1

Üretim artışının aylık bazda ivme kaybetmesi bekleniyor

Japonya'da, salgın kaynaklı alınan önlemlerin Mayıs ayında kaldırılmasının ardından, toparlanma işaretleri görüldü. Sanayi üretimi aylık bazda Nisan-Mayıs aylarında sert daralma göstermesinin ardından son iki aydır artış gösteriyor. Bu artışta motorlu kara taşıtları ve demir çelik sektörlerinin etkili olduğu görülüyor. Sanayi üretiminde yıllık bazda daralmanın %15,5 ile halen çift haneli seviyelerde oluşu, toparlanmanın uzun zaman alacağına işaret ediyor. Ayrıca son dönemde küresel çapta vaka sayılarındaki artışlar, sanayi üretimi verisi üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor. Ağustos'ta aylık %1,1 artış göstermesi bekleniyor.

Japonya Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

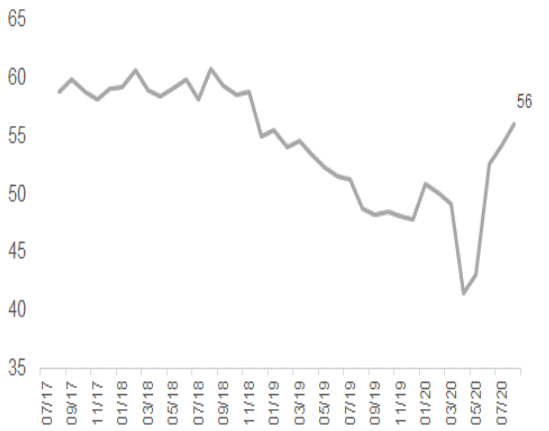
Perşembe: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Endeks	52,6	54,2	56,0	55,9

Endeksin yatay seviyelerde kalması bekleniyor…

ABD'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren ISM endeksinde yükseliş sürüyor. Endeks Ağustos'ta 56 ile Kasım 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Alt endekslerden, yeni siparişler artmaya devam ederken, üretim son iki aydır 50 seviyesinin üzerinde. İmalat sanayinde olumlu eğilimin sürmesi beklenmekle birlikte aşağı yönlü riskler de mevcut. Ek mali teşvik paketi üzerinde görüşmeler devam ediyor. Küresel çapta son dönemde yeniden artışa geçen vaka sayıları baskı oluşturan faktörler. Eylül'de endeksin 55,9 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD ISM İmalat Sanayi Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

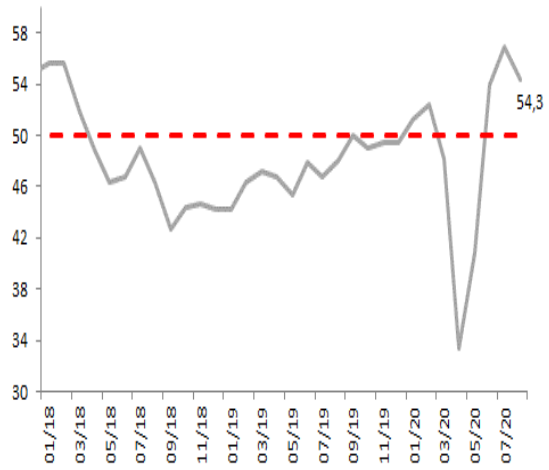
Perşembe: TÜRKİYE İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Endeks	53,9	56,9	54,3	-

Ekonomik aktiviteye ilişkin verilerde toparlanma sürüyor…

İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI Endeksi, Temmuz'da 56,9 ile Şubat 2011'den bu yana en yüksek seviyeyi görmüş idi. Endeks, Ağustos'ta bir miktar ivme kaybederek 54,3'e gerilemekle birlikte eşik seviye üzerinde kalarak, ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret etti. Alt endekslere bakıldığında; üretim ve yeni siparişler arttı ve bu durum, istihdama destek verdi. Eylül ayına ilişkin öncü göstergelerden, reel kesim güven endeksi (m.a.)sınırlı artış gösterdi. Tüketici güven endeksinde de yeni açıklanan seriye göre 79,4'ten 82'ye yükseldi. Dış talep açısından, Euro Bölgesi ekonomisine ilişkin veriler de imalat sanayinde güçlenmenin sürdüğüne işaret ediyor. Eylül'de PMI endeksinde mevcut seviyelerdeki seyrin sürmesi beklenebilir.

Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

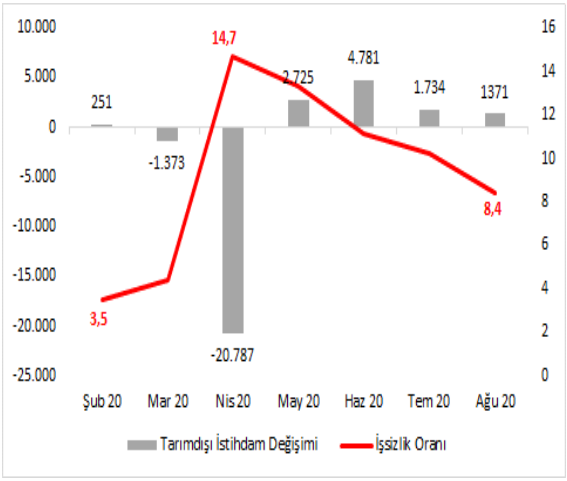
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Bin kişi	4781	1734	1371	865

İstihdam piyasasında toparlanma sürüyor…

İşgücü piyasasında toparlanmanın devam ettiği görülüyor. Tarım dışı istihdam Mart'ta aylık 1,4 milyon, Nisan'da da 20,8 milyon kişi azalış göstermiş idi. Alınan mali ve parasal önlemlerin etkisiyle ekonomide görülen toparlanmanın istihdam piyasasına yansıdığı görülüyor. Ağustos'ta tarım dışı istihdam aylık 1,37 milyon kişi artarken, işsizlik oranı da %8,4'e geriledi. Ekonomik kapanmaların olduğu Nisan ayında oran %14,7'ye ulaşmış idi. Fed, son para politikası toplantısında; işgücü piyasasında tam istihdama ulaşıldığı ve enflasyon hedeflenen düzeylere ulaşıncaya kadar faizi oranlarının bulunduğu düşük düzeylerde tutulacağını belirtmiş idi. Eylül'de tarım dışı istihdamın aylık 865 bin artış göstermesi ve işsizlik oranının %8,2'ye gerilemesi bekleniyor.

ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

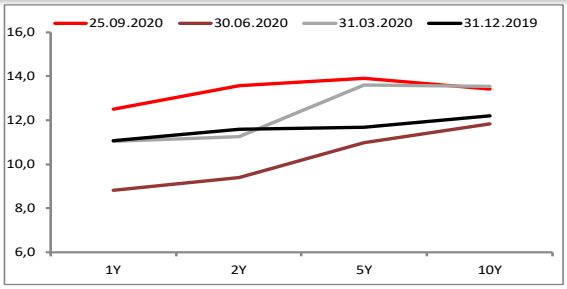
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
28 Eylül Pazartesi	17:30	**ABD**	Dallas Fed Aktivite Endeksi (Eylül)	8,0	8,5
29 Eylül Salı	10:00	**Türkiye**	Ekonomik Güven Endeksi (Eylül)	85,9	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Ekonomik Güven Endeksi (Eylül)	87,7	89,0
	15:00	**Almanya**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim, öncü)	0,0	0,0
	16:00	**ABD**	S&P CoreLogic (Temmuz, yıllık % değişim)	3,46	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	84,8	90,0
30 Eylül Çarşamba	10:00	**Türkiye**	Dış Denge (Ağustos, milyar $)	-2,70	-6,3
	02:50	**Japonya**	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim, öncü)	8,7	1,1
	04:45	**Çin**	Caixin İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül)	53,1	53,3
	09:00	**İngiltere**	GSYH (2Ç2020, yıllık % değişim, final)	-21,7	-21,7
	10:55	**Almanya**	İşsizlik Oranı (Eylül, %, m.a.)	6,4	6,4
	11:00	**G. Afrika**	Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	3,2	3,2
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (25 Eylül haftası, % değişim)	6,8	-
	15:15		ADB İstihdam Değişimi (Eylül, bin kişi)	428	650
	15:30		GSYH (2Ç2020, çeyreksel, yıllıklandırılmış % değişim)	-31,7	-31,6
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (Ağustos, aylık % değişim)	5,9	2,0
1 Ekim Perşembe	10:00	**Türkiye**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül)	54,3	-
	07:00	**Endonezya**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	1,32	-
	09:15	**Hindistan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,00	4,00
	10:55	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül)	56,6	56,6
	11:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül)	53,7	5,7
	12:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Ağustos, yıllık % değişim)	-3,3	-
	12:00		İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	7,9	8,1
	11:30	**İngiltere**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül)	54,3	54,3
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (26 Eylül haftası, bin kişi)	870	-
	15:30		Kişisel Gelirler (Ağustos, aylık % değişim)	0,4	-2,1
	15:30		Kişisel Harcamalar (Ağustos, aylık % değişim)	1,9	0,7
	15:30		Çekirdek Kiş. Tük. Har. Enflasyonu (Ağustos, aylık % değişim)	1,3	1,5
	16:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül)	53,5	-
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (Eylül)	56,0	55,9
	17:00		İnşaat Harcamaları (Ağustos, aylık % değişim)	0,1	0,8
2 Ekim Cuma	14:30	**Türkiye**	Fin. Kes.Dışındaki Firm. Döviz Var. ve Yük. (Temmuz, milyar $)	-163	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim, öncü)	-0,2	-0,1
	15:00	**Brezilya**	Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	-3,0	-0,5
	15:30	**ABD**	Tarımdışı İstihdam Değişimi (Eylül, bin kişi)	1371	865
	15:30		İşsizlik Oranı (Eylül, %)	8,4	8,2
	15:30		Saatlik Ortalama Kazançlar (Eylül, yıllık % değişim)	4,7	4,8
	15:30		İşgücüne Katılım Oranı (Eylül, %)	61,7	-
	17:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Eylül, final)	78,9	79,0
	17:00		Fabrika Siparişleri (Ağustos, aylık % değişim)	6,4	1,0
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ağustos, aylık % değişim, final)	-	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

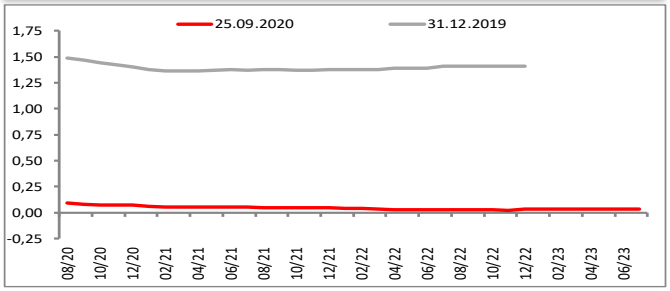
Faiz Oranları

(%)	24/09	18/09	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	10,25	8,25	200	-175
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	10,69	10,41	28	-74
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	13,43	13,74	-31	122
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,07	6,68	39	94
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	561	529	32	279
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,13	0,14	0	-144
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,67	0,69	-2	-125
USD LIBOR - 3 Aylık	0,23	0,23	0	-168
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,70	-0,71	0	-9
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,50	-0,49	-1	-31
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,14	-1	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,01	0,01	-1	3

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
02.09.2020	1.410	402	**1.812**
04.09.2020	59	0	**59**
09.09.2020	513	90	**603**
11.09.2020	80	0	**80**
16.09.2020	15.480	3.061	**18.541**
18.09.2020	96	0	**96**
23.09.2020	3.573	255	**3.828**
30.09.2020	522	142	**664**
TOPLAM	**21.733**	**3.950**	**25.683**

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.09.2020	16.09.2020	05.05.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2422 Gün	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2020	16.09.2020	04.05.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 595 Gün	İhale / Yeniden İhraç
15.09.2020	16.09.2020	17.07.2024	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1400 Gün	İhale / Yeniden İhraç
22.09.2020	23.09.2020	17.09.2025	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
22.09.2020	23.09.2020	11.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1967 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.120	1.111	0,8	-2,2	955
BIST-30	1.257	1.241	1,3	-9,5	1.168
Mali	1.167	1.144	2,1	-13,6	1.139
Sınai	1.652	1.646	0,3	18,7	1.101
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.247	3.357	-3,3	0,5	2.604
Nasdaq 100	10.672	10.910	-2,2	18,9	6.986
FTSE	5.823	6.050	-3,8	-22,8	6.957
DAX	12.607	13.208	-4,6	-4,8	11.740
Bovespa	97.012	100.098	-3,1	-16,1	77.351
Nikkei 225	23.088	23.319	-1,0	-2,4	20.437
Şangay	3.223	3.270	-1,4	5,7	3.052

Para Piyasaları

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	7,6228	7,5509	1,0	28,1	4,5799
€/TL	8,9024	8,9529	-0,6	33,5	5,1851
Sepet (0.5$ + 0.5€)	8,2625	8,2527	0,1	30,9	4,8819
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1672	1,1848	-1,5	4,1	1,1213
$/¥	105,41	104,74	0,6	-2,95	110,338
£/$	1,2747	1,2973	-1,7	-3,8	1,3185
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5102	5,2395	5,2	36,9	3,8046
Hindistan Rupisi	73,905	73,655	0,3	3,5	68,635
Endonezya Rupiahı	14.890	14.833	0,4	7,4	13892,7
Güney Afrika Randı	16,930	16,159	4,8	20,9	14,3566

Emtia Piyasaları

	24/09	18/09	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	40,31	40,97	-1,6	-34,0	51,11
Brent Petrol ($/varil)	41,9	43,3	-3,1	-36,5	55,76
Altın ($/ons)	1.868	1.944	-3,9	23,1	1.347
Gümüş ($/ons)	23,15	27,04	-14,4	29,7	16,82
Bakır ($/libre)	296,9	306,7	-3,2	6,1	263,6

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	21 Ağustos 2020	11 Eylül 2020	18 Eylül 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**2.570**	**3.298**	**3.379**	**3.425**	**1,4**	**3,8**	**33,3**
TL	1.264	1.539	1.568	1.597	1,9	3,8	26,4
YP (milyar $)	220	242	244	243	-0,3	0,5	10,2
Toplam Kredi	**2.707**	**3.495**	**3.553**	**3.567**	**0,4**	**2,0**	**31,8**
Tüketici Kredileri	465	653	661	660	-0,13	1,2	42,2
Konut	199	273	276	277	0,1	1,4	39,2
Taşıt	7,0	10,0	10,3	10,4	0,6	3,6	48,1
İhtiyaç & Diğer	259	370	375	374	-0,3	1,0	44,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	124	130	129	-0,9	4,1	12,0
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**91**	**87**	**86**	**86**	**-0,6**	**-1,0**	**-5,1**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	2Ç'20
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	4,4	-9,9
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	4.468	4.482
GSYİH (milyar $)	958	940	867	869	859	797	761	765	743
ABD [1]	1,7	2,4	2,6	1,6	2,4	2,9	2,3	-5,0	-31,7
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	0,9	-3,1	-15,0
Japonya [1]	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	-0,4	-1,8	-9,9
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,0	-6,8	3,2
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	1,2	-0,3	-11,4
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	4,5	3,1	-23,9

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Tem.'20	Ağus.'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	11,76	11,77
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,0	1,3
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	0,4	-0,2
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	0,3	0,2
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	2,7	2,4
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	2,3	2,4
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	6,93	6,69

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	2Ç'20
Türkiye	-5,9	-4,2	-3,2	-3,1	-4,8	-2,6	1,2	0,2	-1,5
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,3	-2,2	-2,6
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	3,0	2,8	2,4
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,6	3,6	3,1
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,3	0,6	1,2
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,7	-2,8	-2,4
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-0,9	-0,8	

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Temmuz'20	Ağustos'20
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	205,6	208,8
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	166,6	165,8
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	- 55,9	- 38,8	- 27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,8	-14,9	
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	81,2	46,7	43,2 *

* 18/09/2020 itibariyle

[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 Denktaş, CFA
Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı
Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya
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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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 gerçek 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 AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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."