Haftalık Bülten

5 – 9 Ekim 2020

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Globalde risk iştahı zayıf; yerelde YEP ve normalleşme adımları odakta…

Yeni haftaya olumlu başlayan global piyasalara güçlü Çin verileri destek verse de, bazı ABD verilerinde görülen zayıflık, Trump-Biden münazarası, ABD teşvik paketinin Senato'dan geçmeyeceği beklentileri ve son olarak Trump'ın COVID-19 testinin pozitif çıkması risk iştahını baskıladı. Yurtiçinde ise Yeni Ekonomi Programı (YEP) ve bu hafta da devam eden normalleşme adımları takip edildi.

Vaka sayıları artıyor; toparlanma endişeleri artıyor. Global çapta vaka sayıları 34,5 milyona ulaşırken, ülkeler ek önlemler almaya devam ediyor; ancak birçok ülke de salgının ilk dönemlerindeki gibi bir karantina uygulamayacaklarını açıklıyor. Son olarak bu sabah ABD Başkanı Trump, eşi ve kendisinin COVID-19'a yakalandığını açıklarken, sağlık durumlarının iyi olduğu Trump'ın görevlerini yerine getirmeye devam edeceği belirtildi. Yurtiçinde ise vaka sayısı 320 bine ulaştı. Artan vakalarla özellikle hizmetler sektörünün ivme kaybettiği görülüyor.

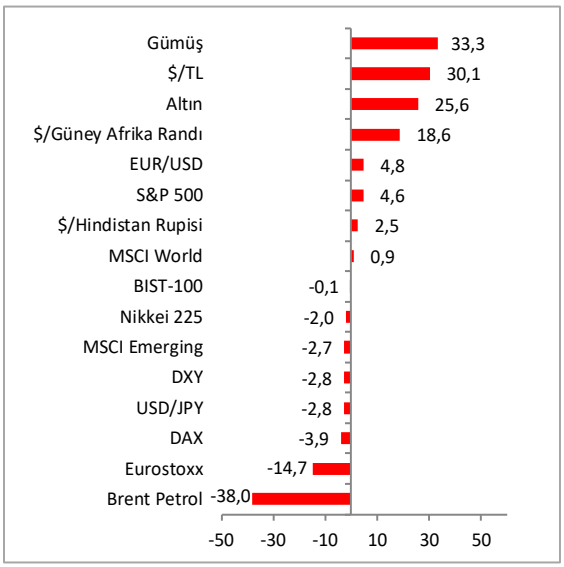
Ekonomik veriler karışık bir görünüm ortaya koyuyor; Çin olumlu ayrışıyor. Çin'de sanayi sektörü güçlü seyrederken, hizmetler sektörü de ivme kazanmaya devam ediyor ve global trendden ayrışıyor. Euro Bölgesi'nde, güçlü Euro'nun da etkisiyle, dezenflasyonist baskılar arıyor; yıllık çekirdek enflasyon %0,2 ile rekor düşük seviyeye geriledi. Lagarde, ECB'nin de Fed gibi, ortalama enflasyon hedeflemesine geçebileceğine ilişkin mesajlar verdi. ABD'de konut verileri olumlu seyrini korurken, diğer alanlarda yavaşlama işaretleri mevcut. Bugün açıklanan verilere göre; Eylül'de tarımdışı istihdam artışı 661 bin kişi olurken (beklenti: 859 bin kişi), işsizlik oranı, işgücüne katılım oranındaki düşüşün (%%61,7'den %61,4'e) de etkisiyle, %8,4'ten %7,9'a geriledi.

ABD siyasi gelişmelerini takip ediyoruz. Trump-Biden münazarası kaotik geçti. Tarafların birbirlerini genel olarak suçlayıcı bir tavır ortaya koyduğu münazarada; salgın yönetimi, Trump'ın Anayasa Mahkemesi'ne aday gösterimi, iç güvenlik politikaları tartışıldı. ABD'de Demokratların sunduğu 2,2 trilyon $'lık teşvik paketi, yine Demokratların çoğunlukta olduğu Temsilciler Meclisi'nden geçti; ancak tasarının Cumhuriyetçilerin çoğunlukta olduğu Senato'dan geçememesi bekleniyor. Cumhuriyetçiler teşvik paketinin 1,5 trilyon $ seviyelerinde olmasını istiyor.

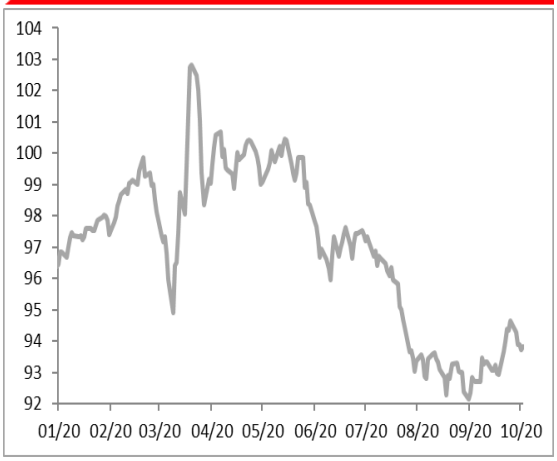
Son gelişmelerle hisse senedi piyasaları zayıf, dolar toparlanıyor. Haftalık bazda ABD borsalarında %1,6-%2,5, Eurostoxx endeksinde %0,6 yükseliş görüldü. 93,5'lara kadar gerileyen dolar endeksi DXY, 93,9'a toparlandı; ancak haftalık düşüş %0,8. €/$ 1,1720'lerde. GBP/USD, AB Komisyonu Başkanı'nın halen bir anlaşmanın mümkün olduğunu belirtmesinden destek buldu; haftalık %1,5 yükselişle 1,2930'larda. Gelişmeler altına da destek verdi; hafta başından 1.850 $/ons'a kadar gerileyen altın, haftalık %2,1 yükselişle 1.900 $/ons'ta. Brent petrol ise talep endişeleriyle haftalık bazda %7,3 geriledi; 38,8 $/varil'de.

Yurtiçinde YEP ve normalleşme adımları takip ediliyor. Ayrıntılı YEP analizine linkten ve Haftanın Konusu bölümünden ulaşabilirsiniz. Geçtiğimiz haftaki TCMB'nin faiz artırımı ve BDDK'nın takas işlemlerinde gevşemeye gitmesinin ardından bu hafta da normalleşme adımları devam etti. Döviz ve altın alımlarında %1 olarak uygulanan kambiyo vergisi yeniden %0,2'ye düşürülürken, TL mevduatlarda da stopaj indirimine gidildi. Adımlar TL'ye olumlu yansırken, global gelişmeler bu olumlu havayı bir miktar sınırladı. Hafta içinde 7,6350'lere kadar gerileyen $/TL haftalık %1,1 yükselişle 7,7515'lerde. TCMB kararı öncesi %10,7'ye yaklaşan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti, dün itibariyle %11,2'ye ulaştı. Gösterge faiz %12,97'de. 5 yıllık CDS ise 525'te. BIST-100 ise haftalık %1,8 yükselişle 1.145'te

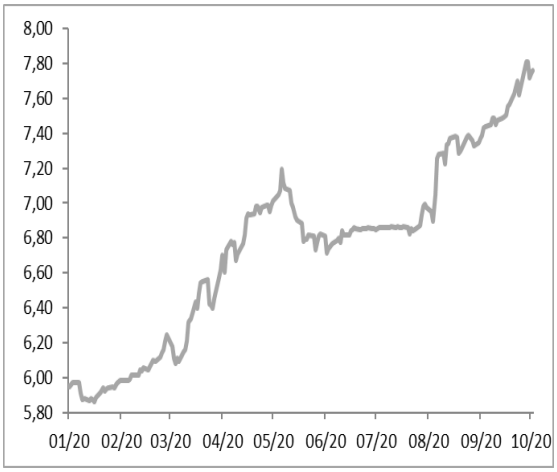
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi DXY



Grafik 3: Dolar/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Yeni Ekonomi Programı 2021-2023

Bu hafta yurtiçinde 2020 beklentilerinin ve 2021-2023 hedeflerinin yer aldığı Yeni Ekonomi Programı (YEP) açıklandı. Program; «yeni dengelenme», «yeni normal» ve «yeni ekonomi» temalarına odaklanıyor ve program Covid-19 sonrası dönemde ekonomideki toparlanmaya ve dönüşüme odaklanıyor. Büyümede V şeklinde toparlanma sonrası gelecek yıllarda da yüksek hızın korunması beklenirken, program sonunda enflasyonun kademeli iyileşerek %5 hedefinin hafif altına gelmesi, cari dengenin ise pozitife geçmesi bekleniyor. Bütçe dengesinde ise göreli daha kademeli bir iyileşme bekleniyor.

Yeni ekonomi programı 3 başlıktan oluşuyor: Yeni dengelenme, yeni normal ve yeni ekonomi. Yeni dengelenme; salgın döneminde uygulamaya konan gevşeme politikalarının etkisiyle V şeklinde yaşanan toparlanma sonrası, bu önlemlerin makro dengelerin yeniden tesisi amacıyla geri alınmasına odaklanıyor. Yeni normal; Covid-9 sonrası süreçte değişen iş yapış modellerine ve dijitalleşmeye odaklanıyor. Yeni ekonomi ile ise yeni dengelenmenin sağlanarak, yeni normale uyumla birlikte ekonominin güçlendirilmesini amaçlıyor ve bu kapsamda yenilikçi, yüksek katma değerli, ihracata dayalı, insan odaklı ve kapsayıcı bir kalkınma modeli uygulanacağı belirtiliyor.

Büyüme ve İstihdam

- Büyüme beklentileri: 2020: %0,3, 2021: %5,8, 2022: %5, 2023: %5
- İşsizlik oranı beklentileri: 2020: %13,8, 2021: %12,9, 2022: %11,8, 2023: %0,9

İlk yarıda %3,1 daralan ekonomide, salgın döneminde ortaya konan genişleyici politikalarla, 3. çeyrekte V tipi bir toparlanma görüldü. Buna paralel 2020 büyüme beklentisi %0,3. İlk yarıda %2,3 daralan özel tüketimin yıl genelinde %0,4 artması, %1,2 artan kamu tüketiminin %5,2 artması, %3,3 daralan yatırımların %2,2 daralması, büyümeyi 6 puan aşağı çeken net ihracatın toplam katkısının ise -5,0 puan olması bekleniyor. 2021'de de hem yurtiçi hem de yurtdışı talep kaynaklı %5,8'lik bir büyüme bekleniyor. Belirsizliklerdeki azalış, finansal koşullarda gevşeme ve artacak güven ortamının iç talebe destek vermesi bekleniyor. Buna paralel; 2021'de yatırımlarda %6,2, özel tüketimde %5,7'lik bir artış olması ve iç talebin büyümeye 3,8 puan katkı yapması bekleniyor. Net ihracatın katkısının ise, mal ve hizmet ihracatında güçlü artış ve ithalattaki sınırlı artışla 2 puan olması bekleniyor. 2022 ve 2023'te ise büyüme beklentileri %5. Program döneminde her yıl istihdama 1 milyon 336 bin kişinin katılması beklenirken, işsizlik oranının da kademeli olarak %10,9'a gerilemesi bekleniyor.

Fiyat İstikrarı

Enflasyonun kalıcı tek haneli seviyelere indirilmesi programın ana hedeflerindendir. 2020 Ocak-Ağustos dönemi enflasyonu %7,3 olurken, yıl geneli toplam enflasyonun %10,5 olması bekleniyor. 2021 enflasyon beklentisi %8,5 iken, program sonunda da enflasyonun %5 hedefi altına gerileyerek %4,9 olması bekleniyor. Bu amaçla enflasyonda ataleti sınırlayıcı, haksız rekabeti önleyici, rekabeti artırıcı, tarım ve gıda kaynaklı riskleri sınırlayıcı önlemler alınacak.

Kamu Maliyesi

Programla sürekli ve kalıcı gelir kaynakları ile vergi tahsilatlarının artırılması ve kayıt dışılığın azaltılması hedefleniyor. 2019'da %2,9 olan bütçe açığı/milli gelir oranının salgının etkisiyle; 2020'de %4,9'a yükseldikten sonra kademeli olarak %3,5'e gerilemesi bekleniyor. Ocak-Ağustos döneminde bütçe açığı 110,9 milyar TL olurken, 2020 yılı genelinde 239,2 milyar TL olması bekleniyor. 2019'da %32,5 olan AB tanımlı genel yönetim borç stokunun ise bu yıl %41,1 olması, gelecek yıl %40,8'e geriledikten sonra 2023 sonunda %41,8 olması bekleniyor.

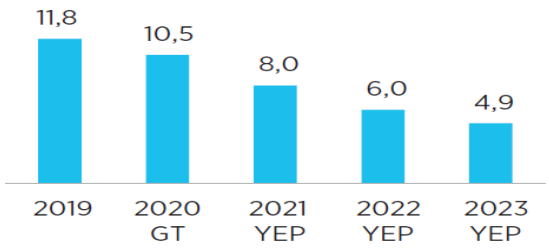
Cari İşlemler Dengesi

Programın başlıca amaçları sürdürülebilir ihracat artışı, ithalata bağımlılığın azaltılması ve turizm gelirlerinin artırılmasıyla cari işlemler dengesinde iyileşme sağlamak. Karadeniz'deki doğalgaz keşfiyle, yeni yapılacak kontratların daha rekabetçi olması ve 2023'te kullanılmaya başlanarak enerji ithalatının azaltılması amaçlanıyor. Ocak-Ağustos döneminde ihracat 102,3 milyar $ olurken, 2020 genelinin yıllık %8,3 gerilemeyle 165,9 milyar $ olması; ithalat 135,3 milyar $ olurken, 2020 genelinin yıllık %3 gerilemeyle 204 milyar $ olması bekleniyor. 2020'de cari işlemler açığının 24,4 milyar $, milli gelirin %3,5'i olması bekleniyor; Ocak-Temmuz döneminde cari açık 21,6 milyar $ oldu. 2021'de de cari denge/milli gelir oranının -%1,9 olması beklenirken, program sonunda hafif pozitife geçmesi bekleniyor. 2019'da 29,8 milyar $ olarak gerçekleşen seyahat gelirlerinin, 2020'de salgın etkisiyle 10,3 gerilemesi bekleniyor; Ocak-Temmuz dönemi seyahat gelirleri 3,9 milyar $ olarak gerçekleşti. 2019 seviyelerine ise tekrardan 2022'de ulaşılabilmesi bekleniyor.

Büyüme ve İstihdam

	2019	2020T	2021P	2022P	2023P
GSYH (milyar TL, cari fiyatlarla)	4.320	4.851	5.644	6.310	7.021
GSYH (milyar $)	761	702	735	801	875
Kişi Başı Milli Gelir ($)	9.213	8.381	8.661	9.317	10.033
Büyüme	0,9	0,3	5,8	5	5
Toplam Tüketim	2,1	1,1	4,5	4,4	4,1
Kamu	4,8	5,2	-2,2	2,3	1,2
Özel	1,7	0,4	5,7	4,8	4,6
Toplam Yatırım	-12,4	-2,2	6,2	7	7,1
Kamu	-27,9	-0,2	14,2	-7,2	8,4
Özel	-10	-2,4	5,1	9	6,9
Toplam Yurtiçi Talep Katkısı	*-1,5*	*5,3*	*3,8*	*4,9*	*4,8*
Net İhracatın Büyümeye Katkısı	2,4	-5	2	0,2	0,2
Toplam Yurtiçi Tasarruf/GSYİH	26	25,1	24,9	26,7	28,3
Kamu	0	-3,2	-1,6	-1,2	-0,7
Özel	26	28,3	26,5	28	29
İşsizlik Oranı (%)	13,7	13,8	12,9	11,8	10,9
İşgücüne Katılım Oranı (%)	53,0	49,6	51,2	51,7	52,4

Enflasyon (yıllık % değişim)



Cari İşlemler Dengesi

	2019	2020T	2021P	2022P	2023P
Cari İşlemler Dengesi (milyar $)	**8,8**	**-24,4**	**-13,9**	**-5,4**	**1,3**
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	**1,2**	**-3,5**	**-1,9**	**-0,7**	**0,1**
Dış Ticaret Dengesi (milyar $)	-29,5	-38,1	-39,3	-42	-42
İhracat (fob, milyar $)	180,8	165,9	184	198	214
yıllık % değişim		*-8,2%*	*10,9%*	*7,6%*	*8,1%*
İthalat (cif, milyar $)	210,3	204	223,3	240	256
yıllık % değişim		*-3,0%*	*9,5%*	*7,5%*	*6,7%*
Ham Petrol Fiyatı, Brent ($/vari	64	42,4	52	56,2	57,6
Enerji İthalatı (milyar $)	41,7	29,6	36,9	40,5	40,8
Seyahat Gelirleri (milyar $)	29,8	10,3	19,8	29,8	35

Merkezi Yönetim Bütçesi

	2019	2020T	2021P	2022P	2023P
Harcamalar	1.000	1.212	1.346	1.456	1.573
yıllık % değişim		*21,2%*	*11,0%*	*8,2%*	*8,1%*
Faiz Hariç Harcamalar	900,1	1.075	1.167	1.251	1.355
yıllık % değişim		*19,4%*	*8,5%*	*7,3%*	*8,3%*
Faiz Giderleri	99,9	137,4	179,5	204,6	218,1
yıllık % değişim		*37,5%*	*30,6%*	*14,0%*	*6,6%*
Gelirler	875	973	1.101	1.208	1.326
yıllık % değişim		*11,2%*	*13,2%*	*9,7%*	*9,8%*
Genel Bütçe Vergi Gelirleri	673,9	790,7	922,7	1.020,30	1.121,70
yıllık % değişim		*17,3%*	*16,7%*	*10,6%*	*9,9%*
Diğer Gelirler	201,4	182,4	178,4	187,2	204,4
yıllık % değişim		*-9,4%*	*-2,2%*	*4,9%*	*9,2%*
Bütçe Dengesi (milyar TL)	**-124,7**	**-239,2**	**-245**	**-248,5**	**-247,3**
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	**-2,9**	**-4,9**	**-4,3**	**-3,9**	**-3,5**
Faiz Dışı Denge (milyar TL)	**-24,8**	**-101,8**	**-65,5**	**-43,9**	**-29,2**
Faiz Dışı Denge/GSYH (%)	**-0,6**	**-2,1**	**-1,2**	**-0,7**	**-0,4**
AB Tanımlı Borç Stoku/GSYİH (%)	**32,5**	**41,1**	**40,8**	**41,6**	**41,8**

Kaynak: Yeni Ekonomi Programı 2021-2023

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

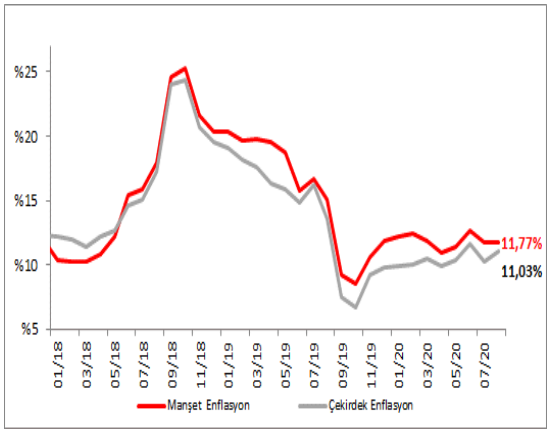
Pazartesi: TÜRKİYE ENFLASYON

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Yıllık % değ.	12,62	11,76	11,77	11,79

Enflasyonun yıllık bazda sınırlı yükselmesini bekliyoruz...

Enflasyon, Ağustos'ta özellikle altın fiyatlarındaki artış kaynaklı çeşitli mal ve hizmetler kalemi ile ulaştırma kalemindeki artışın etkisiyle aylık bazda %0,86 arttı. Giyim ve ayakkabı ise mevsimselliğin etkisiyle enflasyonu aşağı çekti. Yıllık enflasyon ise %11,77 seviyesinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon yıllık bazda %10,25'ten %11,03'e yükseldi. Eylül ayında aylık enflasyonun %1,01 artış göstermesini ve böylece yıllık enflasyonun %11,77'den %11,79'a sınırlı yükseleceğini tahmin ediyoruz. Enflasyona aylık bazda artışta en önemli katkının ulaştırma ve gıda kalemlerinden gelmesini bekliyoruz.

Türkiye Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: TUİK

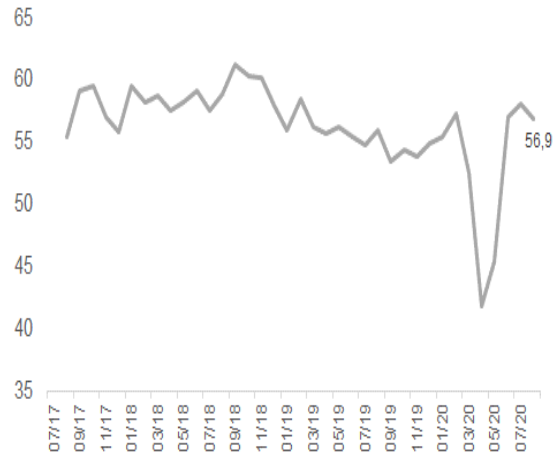
Pazartesi: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Endeks	57,1	58,1	56,9	56,3

Hizmet sektörü endeksinde bir miktar gerileme görülüyor

ABD'de ekonomik faaliyetin üçte ikisinden fazlasını oluşturan hizmetler sektörü güven endeksindeki yükseliş, Ağustos'ta vaka sayılarındaki artışın etkisiyle bir miktar ivme kaybederek 58,1'den 56,9'a geriledi. Alt endekslere bakıldığında; düşüşte özellikle yeni siparişlerdeki azalışın etkili olduğu görülüyor. Burada sektörel bazda perakende, sağlık hizmetleri, toptan ticaret ve eğlence sektörlerinde artış görülürken; madencilik, bilimsel ve teknik hizmetler, emlak sektörlerindeki daralma kaydedildi. Endeksin Eylül ayında da sınırlı gerileyerek 56,3 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD ISM Hizmet Sektörü Endeksi



Kaynak: Bloomberg

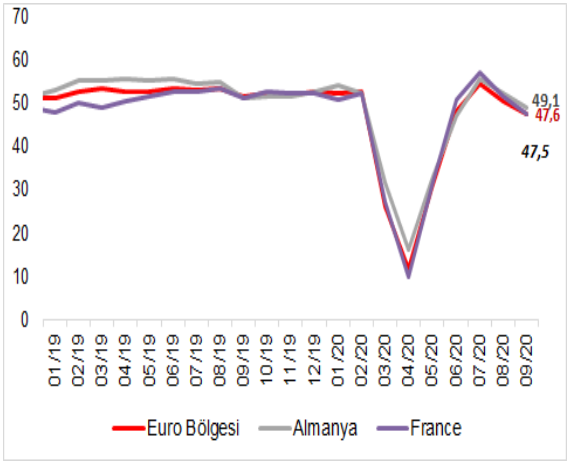
Pazartesi: EURO BÖLGESİ HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Endeks	48,3	54,7	50,5	47,6

Euro Bölgesi'nde hizmetler sektöründe zayıflama görüldü...

Euro Bölgesi'nde hizmetler sektörüne ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Temmuz'da 50 eşik seviyesinin üzerine çıkarak 54,7'e yükselmesinin ardından, yeniden artışa geçen vaka sayılarının etkisiyle gerileme eğilimine girdi. Ağustos'ta 50,5'e gerileyen endeks, açıklanan öncü veriye göre 47,6 ile son dört ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Eşik seviyesinin altındaki değerler sektörde daralmaya işaret ediyor. Vaka sayılarındaki seyir nedeniyle, ülkeler sosyal mesafeye yönelik tedbirler almaya devam ediyor. Bu durum da sektör üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

Euro Bölgesi Hizmet Sektörü PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

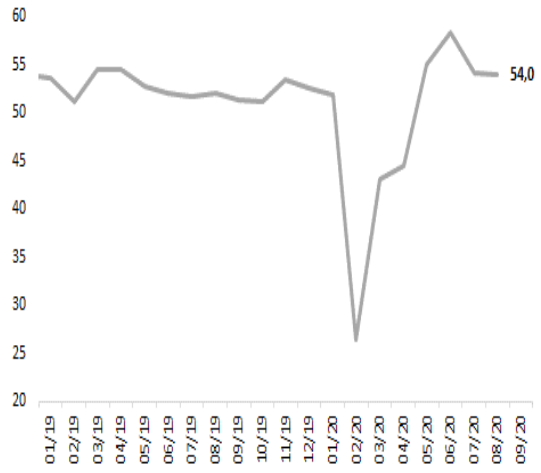
Perşembe: ÇİN CAIXIN HİZMET PMI ENDEKSİ

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Endek	58,4	54,1	54,0	54,3

Hizmet endeksinde bir miktar yükseliş bekleniyor…

Çin'de hizmet sektörüne ilişkin beklentileri gösteren Caixin endeksi, koronavirüs salgının etkisiyle Şubat'ta 26,5 ile dip seviyeleri görmesinin ardından, kademeli yükseliş eğilimine girmiş ve Haziran'da 58,4 seviyesine ulaşmış idi. Son iki ayda sınırlı gerileme göstermekle birlikte endeks halen 50 eşik seviyesi üzerinde seyrini sürdürüyor. Faaliyetler ve satışlardaki artışın etkisiyle yedi ay sonra ilk kez işgücü piyasasında da artış görüldü. Birçok firma piyasa koşullarında toparlanmanın ve müşteri talebindeki artışın devam etmesini bekliyor. Buna karşın bazı firmalar ise salgının faaliyetlerini ve önümüzdeki aylarda satışlarını etkilemeye devam edeceğini öngörüyor. Endeksin Eylül ayında çok sınırlı yükselmesi bekleniyor.

Çin Caixin Hizmet PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

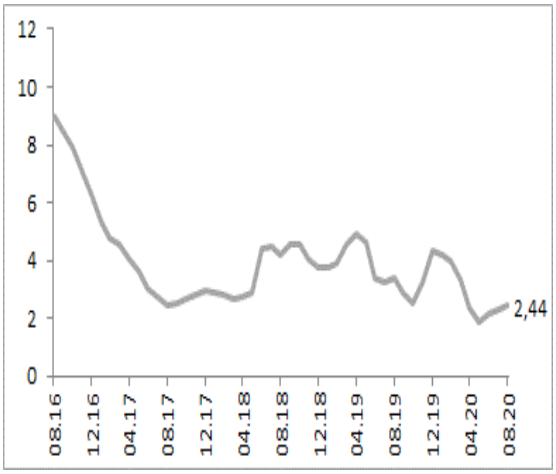
Cuma: BREZİLYA ENFLASYON

	Haziran '20	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül'20 Beklenti
Yıllık % değ.	2,13	2,31	2,44	3,02

Enflasyonda kademeli yükseliş devam ediyor…

Brezilya'da yıllık enflasyon kademeli artışını sürdürüyor; Ağustos'ta %2,31'den %2,44'e yükseldi. Ülkede virüs kaynaklı uygulanan kısıtlamalar halen bazı faaliyetleri etkiliyor. Bazı endüstriyel faaliyetlerin ve hizmetlerin yeniden açılmasının, konut ve ulaşım fiyatlarında olduğu gibi sektörleri etkilemeye başladığı görülüyor. Giyim, kişisel eşyalar ve eğitimde olduğu gibi bazı sektörlerde ise fiyatlar Ağustos ayında düşük seviyede kaldı. Ülke ekonomisi ikinci çeyrekte resesyona girdi ve bunun yıl sonuna kadar sürmesi bekleniyor. Çıktı açığının genişlemesi, kurdaki değer kaybına karşın enflasyonun düşük kalmasına destek veriyor. Bu da Brezilya Merkez Bankası'nın genişleyici para politikası duruşunu sürdürmesine olanak sağlıyor. Enflasyonun Eylül'de yıllık %3,02 artış göstermesi bekleniyor.

Brezilya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

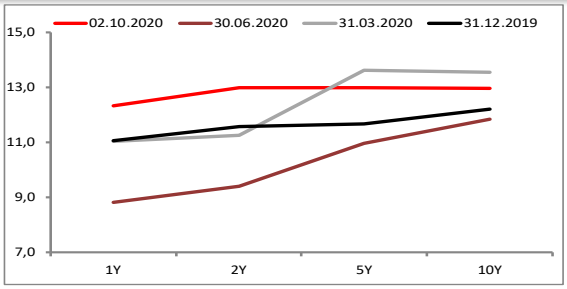
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
5 Ekim Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	11,77	11,79
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Eylül, yıllık % değişim)	11,53	14,60
	10:55	**Almanya**	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Eylül)	49,1	49,1
	11:00	**Euro Bölgesi**	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Eylül)	47,6	47,6
	12:00		Perakende Satışlar (Ağustos, yıllık % değişim)	0,4	2,2
	16:45	**ABD**	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Eylül)	54,6	54,6
	17:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (Eylül)	56,9	56,3
6 Ekim Salı	14:30	**Türkiye**	Reel Efektif Döviz Kuru (Eylül)	63,71	-
	02:00	**G. Kore**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	0,7	0,5
	09:00	**Almanya**	Fabrika Siparişleri (Ağustos, aylık % değişim)	2,8	3,0
	15:30	**ABD**	Dış Denge (Ağustos, milyar $)	-63,6	-66,1
	19:00	**Rusya**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	3,6	3,7
7 Ekim Çarşamba	17:30	**Türkiye**	Hazine Nakit Dengesi (Eylül, milyar TL)	30,4	-
	09:00	**Almanya**	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim, m.a.)	1,2	1,5
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (2 Ekim haftası, % değişim)	-4,8	-
	21:00		FED Toplantı Tutanakları	-	-
		Polonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,10	0,10
8 Ekim Perşembe	02:50	**Japonya**	Cari Denge (Ağustos, trilyon yen)	1468	2060
	04:45	**Çin**	Caixin Hizmet PMI Endeksi (Eylül)	54,0	54,3
	09:00	**Almanya**	Dış Denge (Ağustos, milyar €)	19,2	15,9
	14:00	**Meksika**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	4,05	-
	15:00	**Brezilya**	Perakende Satışlar (Ağustos, yıllık % değişim)	5,5	4,6
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (3 Ekim haftası, bin kişi)	837	823
9 Ekim Cuma	09:00	**İngiltere**	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim)	5,2	2,9
	09:00		Dış Denge (Ağustos, milyar sterlin)	1,07	0,6
	15:00	**Brezilya**	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	2,44	3,02

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

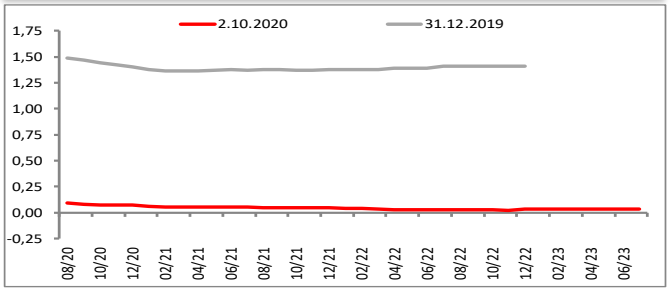
Faiz Oranları

(%)	01/10	25/09	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	10,25	10,25	0	-175
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	11,20	10,69	51	-23
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,97	13,03	-6	76
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,72	7,07	-36	59
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	523	543	-20	241
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,13	0,13	-1	-144
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,68	0,67	1	-124
USD LIBOR - 3 Aylık	0,23	0,23	0	-167
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,71	-0,70	-1	-10
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,54	-0,50	-4	-35
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,15	3	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,01	0,01	1	3

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ekim Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
07.10.2020	17.789	1.647	**19.436**
09.10.2020	7.251	0	**7.251**
14.10.2020	109	0	**109**
16.10.2020	53	0	**53**
21.10.2010	3.901	1.631	**5.531**
28.10.2020	6.385	132	**6.517**
30.10.2020	4.799	0	**4.799**
TOPLAM	**40.288**	**3.409**	**43.697**

Hazine Ekim Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
06.10.2020	07.10.2020	17.07.2024	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1379 Gün	İhale / Yeniden İhraç
06.10.2020	07.10.2020	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
20.10.2020	21.10.2020	04.05.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 560 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.10.2020	21.10.2020	05.05.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2387 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.144	1.120	2,1	-0,1	957
BIST-30	1.281	1.257	1,9	-7,7	1.169
Mali	1.191	1.167	2,0	-11,9	1.140
Sınai	1.702	1.652	3,0	22,3	1.105
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.381	3.247	4,1	4,6	2.609
Nasdaq 100	11.327	10.672	6,1	26,2	7.011
FTSE	5.879	5.823	1,0	-22,0	6.956
DAX	12.731	12.607	1,0	-3,9	11.752
Bovespa	95.479	97.012	-1,6	-17,4	77.544
Nikkei 225	23.185	23.088	0,4	-2,0	20.459
Şangay	3.218	3.223	-0,2	5,5	3.052

Para Piyasaları

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	7,7433	7,6228	1,6	30,1	4,5980
€/TL	9,1124	8,9024	2,4	36,6	5,2068
Sepet (0.5$ + 0.5€)	8,4314	8,2625	2,0	33,6	4,9017
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1748	1,1672	0,7	4,8	1,1213
$/¥	105,53	105,41	0,1	-2,84	110,283
£/$	1,2891	1,2747	1,1	-2,8	1,3177
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6461	5,5102	2,5	40,3	3,8107
Hindistan Rupisi	73,146	73,905	-1,0	2,5	68,665
Endonezya Rupiahı	14.835	14.890	-0,4	7,0	13893,5
Güney Afrika Randı	16,609	16,930	-1,9	18,6	14,3679

Emtia Piyasaları

	01/10	25/09	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	38,72	40,31	-3,9	-36,6	51,09
Brent Petrol ($/varil)	40,9	41,9	-2,4	-38,0	55,74
Altın ($/ons)	1.906	1.868	2,0	25,6	1.350
Gümüş ($/ons)	23,79	23,15	2,8	33,3	16,85
Bakır ($/libre)	286,6	296,9	-3,5	2,4	263,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	28 Ağustos 2020	18 Eylül 2020	25 Eylül 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**2.570**	**3.316**	**3.425**	**3.428**	**0,1**	**3,4**	**33,4**
TL	1.264	1.544	1.597	1.583	-0,9	2,5	25,2
YP (milyar $)	220	243	243	242	-0,1	-0,1	10,0
Toplam Kredi	**2.707**	**3.519**	**3.567**	**3.571**	**0,1**	**1,5**	**31,9**
Tüketici Kredileri	465	657	660	663	0,37	1,0	42,7
Konut	199	274	277	277	0,2	1,0	39,5
Taşıt	7,0	10,1	10,4	10,5	1,1	3,4	49,7
İhtiyaç & Diğer	259	372	374	375	0,5	0,9	45,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	127	129	132	1,8	3,3	14,0
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**91**	**86**	**86**	**86**	**0,0**	**-0,5**	**-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	0,4

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	42,4 *

* 25/09/2020 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."