

IMF büyüme tahminlerinde aşağı yönlü revizyona gitti.

IMF yılın ilk yarısında pandemiyin etkisinin tahminlerden fazla olduğuna işaret ederek, toparlanmanın daha kademeli olacağını öngördü.

IMF Haziran 2020 Raporu

(% Değişim)	2019	2020	2021
Dünya GSYH	2,9	-4,9	5,4
Gelişmiş Ekonomiler	1,7	-8,0	4,8
ABD	2,3	-8,0	4,5
Euro Bölgesi	1,3	-10,2	6,0
Almanya	0,6	-7,8	5,4
Fransa	1,5	-12,5	7,3
İtalya	0,3	-12,8	6,3
İspanya	2,0	-12,8	6,3
Japonya	0,7	-5,8	2,4
İngiltere	1,4	-10,2	6,3
Kanada	1,7	-8,4	4,9
Gelişmekte Olan Eko.	3,7	-3,0	5,9
Çin	6,1	1,0	8,2
Hindistan	4,2	-4,5	6,0
Rusya	1,3	-6,6	4,1
Türkiye	0,9	-5,0	5,0
Brezilya	1,1	-9,1	3,6
Meksika	-0,3	-10,5	3,3
Güney Afrika	0,2	-8,0	3,5
Dünya Ticareti Hacmi	0,9	-11,9	8,0
Gelişmiş Ekonomiler	1,5	-13,4	7,2
Gelişmekte Olan Eko.	0,1	-9,4	9,4

2020 küresel büyüme tahmini Ocak ayında yüzde 3,3 iken Nisan'da yüzde 3 daralacağı yönündeydi. Haziran'da ise yüzde 4,9 daralma beklenmekte.

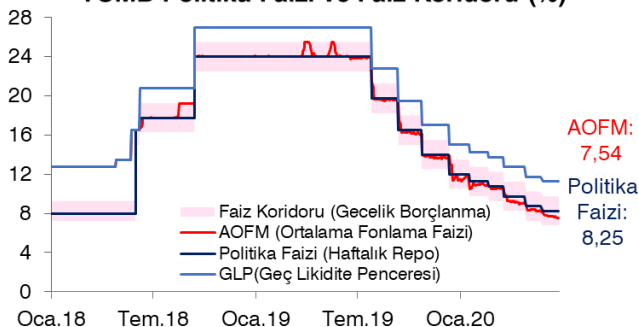
2021 yılı küresel büyüme tahmini ise yüzde 5,4'den yüzde 5,8'e revize edildi. Alternatif senaryoda 2021'de 2. bir salgın dalgasının patlak vermesi durumunda 2021 yılında ekonomik büyümenin olmayacağı öngörüldü.

Türkiye için bu yıl büyüme tahmini Nisan raporunda 8 puan aşağı revize edilerek %5 daralacağı yönündeydi. Haziran ayı raporunda ise değişikliğe gidilmedi.

TCMB, Politika Faizinde değişikliğe gitmedi.

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK), aynı zamanda politika faizi de olan haftalık repo faizini beklentilerin tersine (beklenti: 25 baz puan faiz indirimi) değiştirmeyerek yüzde 8,25 seviyesinde bıraktı. Böylece 24 Temmuz 2019'dan bu yana süren faiz indirimi serisi 10. toplantı ile sona ermiş oldu. Bu süreçte faizler 15,75 puan düşmüş oldu.

TCMB Politika Faizi ve Faiz Koridoru (%)



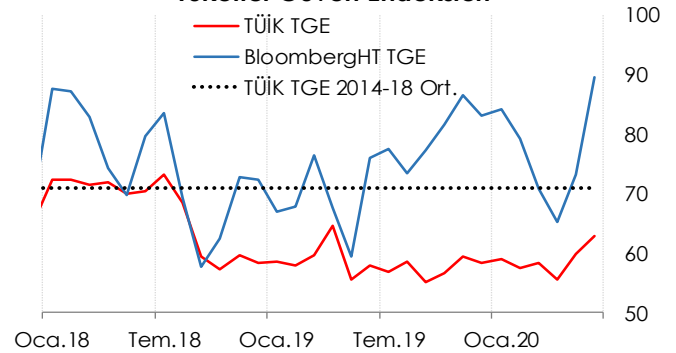
Karar metnine göre iktisadi yavaşlama Nisan ayında belirginleşmişken Mayıs ile birlikte toparlanma sinyalleri gözlemlense de toplam talep koşulları enflasyonu sınırlayıcı etki sağlamakta. Diğer yandan üretimin yavaşlaması ile birlikte birim maliyetlerdeki artış çekirdek göstergelere yansımakta. Yılın ikinci yarısında normalleşme adımları ile birlikte üretimin artarak birim maliyetlerin düşmesi toplam arz kaynaklı enflasyonist baskıyı ortadan kaldıracak, buna eşlik eden uluslararası emtia fiyatları ve toplam talep koşulları ile birlikte dezenflasyonist süreç hızlanacaktır.

Öte yandan, TCMB'nin 2020 yıl sonu enflasyon hedefi yüzde 7,4 olup TCMB'nin beklenti anketine göre Haziran ayında yıl sonu enflasyon beklentisi yüzde 9,54'tür.

Tüketici güveni Haziran ayında artış gösterdi.

Tüketici güven endeksi mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerde Haziran ayında önceki aya göre yüzde 5,2 oranında artarak 62,6 ile son bir yılın en yüksek değerinde gerçekleşti. Ağustos 2018'den sonra 60 değerinin altında kalan endeks, Nisan 2019'da 63,5 değerine çıkmış, ardından yine gerileme göstererek Nisan 2020'de 54,9 ile en düşük değerini almıştır.

Tüketici Güven Endeksleri



Tüketici güvenindeki artışta, genel ekonomik durumun önümüzdeki dönemde iyileşeceğine dair beklenti ve işsizlik sayısındaki azalış beklentisi etkili oldu.

Haziran ayında gelecek 12 ayda enflasyonun düşeceği beklenirken, özellikle son dönem kredi imkanlarıyla otomobil, konut ve dayanıklı tüketim mallarının satın alma ihtimallerinde artış gözlemlendi.

Hanenin mevcut maddi durumu geçmiş aylara göre kötüleşse de gelecek döneme ilişkin maddi durum beklentisinde iyileşme izlendi. Benzer bir şekilde genel ekonomik durumunda iyileşeceği bekleniyor.

Diğer taraftan Bloomberg'in açıkladığı tüketici güven ön endeksindeki artış, izolasyon sürecinin bitmesi ve ekonominin normalleşme sürecine girmesi ile özellikle tüketim eğiliminde çok güçlü bir artış olduğuna işaret etmektedir.

Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi Haziran ayında önceki aya göre yükseldi.

Covid-19 salgınına karşı alınan önlemler ve ekonomik aktivitede yaşanan yavaşlama nedeniyle Mart ve Nisan aylarında düşüş yaşayan kapasite kullanım oranı ve reel kesim güven endeksi, aylık bazda Mayıs ayındaki artışın ardından Haziran ayında da yükselmeye devam etti.

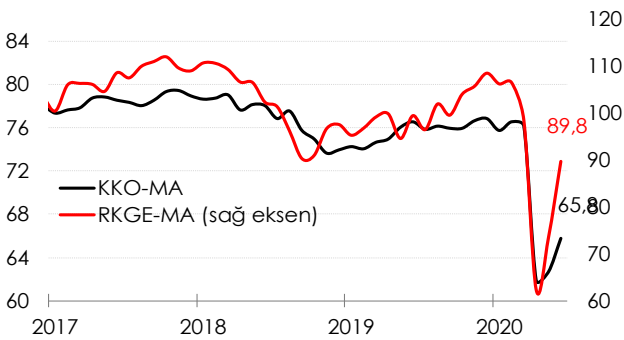
Kapasite kullanım oranı mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerde önceki aya göre 3,1 puan artarak yüzde 65,8 seviyesinde gerçekleşti. Böylece toparlanma Haziran ayında da devam etti. (Arındırılmamış verilerde ise yıllık bazda 11,1 puan gerileyerek yüzde 66,0 oldu)

Toparlanmanın sürmesinde, alt gruplar bazında dayanıklı tüketim malı üretimi kapasite kullanımının Haziran ayında 17,3 puan artarak yüzde 62,6 seviyesinde gerçekleşmesi etkili oldu. Mayıs ayında artış gösteren tek alt grup olan yatırım malı üretimi kapasite kullanımı, Haziran ayında 2,4 puan artarak yüzde 67,0 seviyesinde gerçekleşti.

Haziran ayında en dikkat çekici artış dayanıklı malı üretimi kapasite kullanımında olsa da, yatırım malı üretimi kapasite kullanımı dışındaki diğer alt grupların iki aylık düşüşün ardından Haziran ayında aylık bazda tekrar artış göstermesi bir diğer olumlu gelişme oldu.

Sektörel olarak bakıldığında, imalat sanayi kapasite kullanım oranındaki aylık bazdaki söz konusu toparlanmaya, 17,8 puan artan mobilya, 11,4 puan artan tekstil ürünleri ve 10,6 puan artan deri ile ilgili ürünlerin üretimi kapasite kullanımındaki artışın katkı sağladığı görülüyor.

Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi (mea)



Reel kesim güven endeksi Haziran ayında mevsimsel etkilerden arındırılmış verilerde önceki aya göre yüzde 22,2 oranında artış gösterdi. (Arındırılmamış verilerde yıllık bazda yüzde 9,7 oranında gerildi)

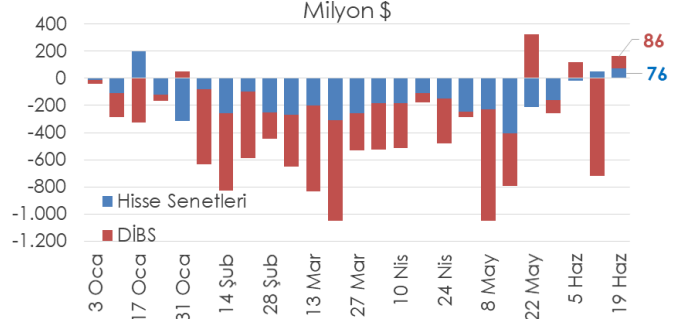
Endeksin alt kırılımları incelendiğinde, aylık bazdaki toparlanmanın Mayıs ayının ardından Haziran ayında da devam ettiği görülüyor.

Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi alt endeksinin yüzde 37,3, ihracat siparişi alt endeksinin ise yüzde 32,9 arttığı dikkat çekiyor. Ancak yıllık bazda zayıf seyrin sürdüğü görülüyor. Öte yandan yıllık bazda mamul mal stok miktarı ve üretim hacmi alt endekslerinin yıllık bazda sırasıyla yüzde 9,9 ve yüzde 11,2 oranında artması olumlu görülüyor.

Haftalık Para, Banka ve Menkul Kıymet İstatistikleri

19 Haziran ile biten haftada yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında net 76 milyon dolar alış, DİBS piyasasında da 86 milyon dolar alış gerçekleşti. Yurt dışı yerleşiklerin portföyünde 7,2 milyar dolar DİBS ve 24,3 milyar dolar Hisse Senedi bulunmakta.

Yurtdışı Yerleşiklerin Net Haftalık Portföy Hareketleri



Döviz Tevdiat Hesapları (DTH) 19 Haziran ile biten haftada bir önceki haftaya göre yaklaşık 1,3 milyar dolar azalarak 230,1 milyar dolara gerilerken toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 50,4 oldu. DTH, yurt içi gerçek kişilerde 228 milyon dolar azalırken yurt içi tüzel kişilerde 1 milyar dolar azaldı.

TCMB'nin Brüt Döviz Rezervi 2,3 milyar dolar azalışla 53,2 milyar dolara inerken, altın dahil toplam brüt rezervler 1,5 milyar dolarlık azalışla 91,6 milyar dolar oldu. Net rezervler de 178 milyon dolar azalışla 31,5 milyar dolar oldu.

Veri Takvimi

29 Haziran 2020 Pazartesi	Ekonomi Güven Endeksi Bankacılık Aylık bülteni
30 Haziran 2020 Salı	Dış Ticaret İstatistikleri Turizm Sınır İstatistikleri
2 Temmuz 2020 Perşembe	İmalat Sanayi PMI Geçici Dış Ticaret Verileri
3 Temmuz 2020 Cuma	Tüketici Fiyat Endeksi

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2015	2016	2017	2018	2019	Son 3 Veri		
BÜYÜME						19.Ç3	19.Ç4	20.Ç1
GSYH (milyar USD)	862	863	853	789	754	202	206	176
GSYH (milyar TL)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.280	1.146	1.190	1.071
Kişi Başına Gelir (USD)	11.019	10.883	10.602	9.693	9.127			
Büyüme Oranı (%)	6,1	3,2	7,4	2,6	0,9	1,0	6,0	4,5
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	0,6	-1,3	0,1	3,6	2,3	-0,2	-4,7	-4,3
ENFLASYON (yıllık, %)						Mar.20	Nis.20	May.20
TÜFE	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	11,86	10,94	11,39
Yurt İçi ÜFE	5,7	9,9	15,5	33,6	7,4	8,50	6,71	5,53
İŞGÜCÜ PİYASASI						Oca.20	Şub.20	Mar.20
İşsizlik Oranı (ort. %)	10,3	10,9	10,9	11,0	13,7	13,8	13,6	13,2
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,3	52,0	52,8	53,2	51,8	51,0	49,9	48,4
DÖVİZ KURLARI						Mar.20	Nis.20	May.20
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	99,17	93,58	86,32	76,37	76,22	73,06	69,18	68,60
USD/TL	2,91	3,54	3,81	5,27	5,95	6,52	6,99	6,80
EUR/TL	3,18	3,70	4,55	6,03	6,66	7,22	7,58	7,48
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,05	3,62	4,18	5,65	6,30	6,87	7,28	7,14
DIŞ TİCARET (GTS, 12 aylık, milyar USD)						Mar.20	Nis.20	May.20
Dış Ticaret Dengesi	-62,6	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-36,5	-38,4	-40,1
İhracat	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	179,0	172,6	165,7
İthalat	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	215,5	211,0	205,9
Karşılama Oranı (%)	70,7	73,8	68,9	76,6	86,0	83,0	81,8	80,5
ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)						Şub.20	Mar.20	Nis.20
Cari İşlemler Dengesi	-27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,7	6,0	1,3	-3,3
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,5	-3,4	-5,1	-2,6	1,1	0,8	0,2	-0,4
Finans Hesabı	9,4	22,5	38,6	0,5	5,9	1,0	-5,0	-1,8
Doğrudan Yatırımlar (net)	14,2	10,8	8,4	9,4	5,7	5,4	5,3	4,7
Portföy Yatırımları (net)	-15,3	6,4	24,1	-3,1	-1,2	-10,0	-16,3	-14,2
Diğer Yatırımlar (net)	10,6	5,3	6,2	-5,7	1,5	5,7	5,9	7,7
Rezerv Varlıklar (net)	-11,8	0,8	-8,2	-10,4	6,3	0,2	-13,3	-19,1
Net Hata ve Noksan	6,1	5,1	-6,3	9,8	-8,3	-6,9	-9,5	-14,0
BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)						Mar.20	Nis.20	May.20
Harcamalar	506,3	584,1	677,7	830,8	999,5	285,3	393,8	479,2
Faiz Harcamaları	53,0	50,2	56,7	74,0	99,9	38,2	55,3	65,0
Faiz Dışı Harcamalar	453,3	533,8	621,0	756,8	899,5	247,1	338,5	414,3
Gelirler	482,8	554,1	630,3	758,0	875,8	255,7	321,0	389,1
Vergi Gelirleri	407,8	459,0	536,0	621,5	673,3	176,1	225,2	280,5
Bütçe Dengesi	-23,5	-29,9	-47,4	-72,8	-123,7	-29,6	-72,8	-90,1
Faiz Dışı Denge	29,5	20,3	9,3	1,1	-23,8	8,7	-17,5	-25,1
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-2,7	-3,3	-3,4
BORÇ STOKU (12 aylık, milyar TL)						Mar.20	Nis.20	May.20
Merkezi Yönetim								
İç Borç Stoku	440,1	468,6	535,4	586,1	755,1	808,8	879,0	966,0
Dış Borç Stoku	238,1	291,3	341,0	481,0	573,8	653,3	696,6	667,3
Toplam Borç Stoku	678,2	760,0	876,5	1067,1	1328,8	1462,0	1575,6	1633,4
Genel Yönetim						19.Ç2	19.Ç3	19.Ç4
AB Tanımlı Borç Stoku	643,3	735,4	878,3	1134,0	1418,2	1293,1	1319,4	1418,2
AB Tanımlı Borç Stoku / GSYH(%)	27,5	28,2	28,2	30,4	33,1	32,4	32,1	33,1
BANKACILIK SEKTÖRÜ (milyar TL)						Şub.20	Mar.20	Nis.20
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.097,3	2.393,1	2.654,4	2.770,9	2.894,8	3.102,6
İhracat Kredileri	115,4	140,7	174,2	245,7	274,7	285,1	313,3	338,4
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	80,3	129,5	142,9	139,2	147,9	165,0
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	46,1	52,7	52,0	48,8	47,2	48,8
SYR (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	18,4	17,71	17,90	18,65
TGA (%)	3,1	3,2	3,0	3,9	5,4	5,20	4,96	4,64