

IMF küresel ekonomik tahminleri keskin bir şekilde aşağı yönlü revize etti.

IMF'in 2020 yılı Bahar Dönemi Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nda Kovid-19 salgınının yol açtığı sağlık krizinin yarattığı ekonomik etkilerin bugüne kadar hiçbir ekonomik krize benzemeyen bir kriz ortaya çıkardığına işaret ederek 2020 yılında Büyük Buhran'dan bu yana gözlenen en büyük ekonomik daralmayı beklemekte. Kurum, Ocak ayında küresel ekonominin bu yıl yüzde 3,3 büyüyeceği öngörüsünü Nisan ayı raporunda yüzde 3 daralacağı yönünde revize etti. Global ticarete ise bu yıl yüzde 11 küçülme beklenirken 2021'de yüzde 8,4 oranında toparlanma öngörülmekte. Raporda ele alınan temel senaryoda salgının 2020'nin ikinci yarısında azalacağı ve yayılmayı önleme tedbirlerinin kademeli olarak kaldırılacağı varsayılmakta.

Kuruluş Türkiye ekonomisi için büyüme tahminlerini de bu yıl için yüzde 5 daralma, 2021 yılı için yüzde 5 büyüme olarak revize etti. Türkiye'de yıl sonu enflasyon tahmini yüzde 12 (2019: yüzde 11,8), işsizlik ise yüzde 17,2 (2019: yüzde 13,7) olarak öngörülmekte cari dengenin bu yıl da fazla vereceği beklenmekte.

Sanayi üretimi Şubat ayında yüzde 7,5 arttı.

Takvim etkisinden arındırılmış (tea) verilere göre sanayi üretimi Şubat ayında yıllık bazda yüzde 7,5 oranında artarken mevsimsellikten arındırılmış verilerde de bir önceki aya yüzde 1,2 oranında artış gösterdi. Bir önceki yıla göre imalat sanayinde 24 alt gruptan 3'ü deri, tütün ürünleri ve mobilya imalatı olarak sanayi üretimine negatif katkı sundu.

Mart ayına ilişkin açıklanan hem PMI hem de kapasite kullanım oranı verileri sanayi üretiminin gerilediğine işaret etmekte.

Sanayi Üretim Endeksi Şubat 2020

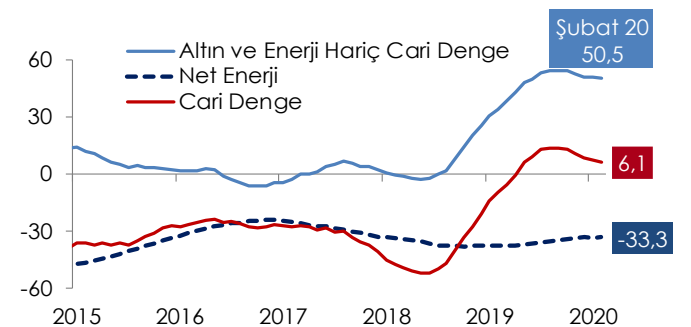
	TEA yıllık %Δ	MEA aylık %Δ
Toplam sanayi	7,5	1,2
İmalat sanayi	8,0	1,6
Otomotiv	6,0	4,5
Kimya	14,8	3,4
Gıda	5,5	0,8
Tekstil	10,8	-0,3
Mobilya	-4,6	-1,6
Elektrikli Teçhizat	7,2	1,4

Cari denge Şubat ayında 1,2 milyar dolar açık verdi.

Cari denge Şubat ayında beklentilere paralel olarak 1,2 milyar dolar açık verirken, 12 aylık kümülatif cari fazla 6,1 milyar dolara geriledi.

Yıllık bazda, net enerji ithalatı 33,3 milyar dolar olarak gerçekleşirken net altın ithalatı 11,1 milyar dolar oldu. Böylece, Altın ve Enerji Hariç Cari Denge 50,5 milyar dolara geriledi.

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar dolar)



	IMF Nisan 2020 Raporu			Ocak'tan Farkı	
(% Değişim)	2019	2020	2021	2020	2021
Dünya GSYH	2,9	-3,0	5,8	-6,3	2,4
Gelişmiş Ekonomiler	1,7	-6,1	4,5	-7,7	2,9
ABD	2,3	-5,9	4,7	-7,9	3,0
Euro Bölgesi	1,2	-7,5	4,7	-8,8	3,3
Almanya	0,6	-7,0	5,2	-8,1	3,8
Fransa	1,3	-7,2	4,5	-8,5	3,2
İtalya	0,3	-9,1	4,8	-9,6	4,1
İspanya	2,0	-8,0	4,3	-9,6	2,7
Japonya	0,7	-5,2	3,0	-5,9	2,5
İngiltere	1,4	-6,5	4,0	-7,9	2,5
Kanada	1,6	-6,2	4,2	-8,0	2,4
GOE & GOÜ	3,7	-1,0	6,6	-5,4	2,0
Çin	6,1	1,2	9,2	-4,8	3,4
Hindistan	4,2	1,9	7,4	-3,9	0,9
Rusya	1,3	-5,5	3,5	-7,4	1,5
Türkiye	0,9	-5,0	5,0	-8,0	1,5
Brezilya	1,1	-5,3	2,9	-7,5	0,6
Meksika	-0,1	-6,6	3,0	-7,6	1,4
Güney Afrika	0,2	-5,8	4,0	-6,6	3,0
Dünya Ticareti	0,9	-11,0	8,4	-13,9	4,7
GÜ-İthalat	1,5	-11,5	7,5	-13,8	4,3
GOÜ-İhracat	0,8	-9,6	11,0	-13,7	6,8

IMF raporunda, gelişmiş ekonomilerin 2020 yılında yüzde 6,1 daralacağını tahmin ederken, ABD için 2020 yılı GSYH büyüme tahminini yüzde 2,0'den yüzde -5,9'a indirdi. Euro Bölgesi için yüzde 1,3 olan büyüme tahminini yüzde 7,5 daralma olarak değiştiren IMF, Alman ekonomisinin yüzde 7,0, Fransa ekonomisinin yüzde 7,2 ve İtalya ekonomisinin yüzde 9,1 daralacağı tahmininde bulundu.

Ham petrol (varil/dolar) fiyatı 2019 yılında ortalama 61,39 dolar iken 2020'de yüzde 42 düşüşle 35,61 dolar, 2021'de ise 37,87 dolar olması beklenmektedir.

Net doğrudan yatırımlar Şubat'ta 309 milyon dolar olurken, Şubat ayında tasfiye edilen sermaye yatırımının Haziran 2017'den bu yana ilk defa 1 milyar doları aşması net doğrudan yatırımlardaki düşüşte belirleyici oldu.

Şubat ayında portföy yatırımları yoluyla 382 milyon dolarlık sermaye girişi olurken bunda Genel Hükümetin yurt dışından gerçekleştirdiği 4 milyar dolar tutarındaki tahvil ihracı etkili oldu.

Uzun vadeli borç çevirme oranı Şubat'ta bankalarda yüzde 73,3 iken özel sektörde de son 3 aydır 100'ün altında seyrederek yüzde 90,6 oldu. Böylece bankalar gibi diğer sektörler de net kredi ödeyicisi konumuna geldi.

2020 yılı ilk çeyreğinde bütçe açığı 29,6 milyar TL

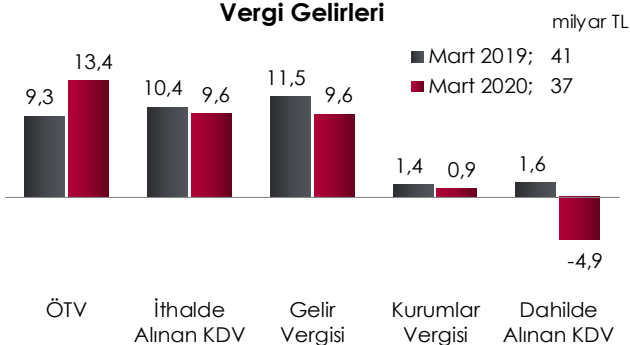
Mart ayında bütçe giderleri yüzde 15,6 oranında artarken bütçe gelirleri yüzde 12,7 oranında azaldı. Böylece merkezi yönetim bütçesi 43,7 milyar TL açık verdi. 3 aylık bütçe açığı ise geçen yılın aynı dönemine göre yüzde 18 oranında gerilemiş oldu. 12 aylık bütçe açığı 97,9 milyar TL'den, 117,1 milyar TL'ye yükseldi. OVP'ye göre 2020 yılı bütçe açığı hedefi 138,9 milyar TL seviyesinde. (bütçe/GSYH: -%2,9)

Merkezi Yönetim Bütçe Gerçekleşmeleri

(milyar TL)	Mart		Δ %	2020	
	2019	2020		Hedef	Gerç.
Bütçe Giderleri	78,8	91,2	15,6	1.095	26,0%
Faiz Hariç Giderler	67,5	79,8	18,3	957	25,8%
Faiz Giderleri	11,4	11,3	-0,4	139	27,5%
Bütçe Gelirleri	54,4	47,4	-12,7	957	26,7%
Vergi Gelirleri	41,1	37,0	-10,1	785	22,4%
Diğer Gelirler	13,3	10,5	-21,0	172	46,3%
Bütçe Dengesi	-24,5	-43,7	78,6	-139	21,3%
Faiz Dışı Denge	-13,1	-32,4	147,2	0,1	-

Mart ayında vergi gelirleri geçen yılın aynı ayına göre yüzde 10,1 oranında gerileme kaydetti. Dahilde alınan KDV, tahsilat ötelemeleri ve iade mekanizmasının etkisiyle vergi gelirlerini 4,9 milyar TL azalttı. Mart ayındaki olumsuz performansına karşın, vergi gelirleri yılın ilk çeyreğinde yüzde 14,2 oranında genişledi.

Vergi Gelirleri



TCMB Beklentisi Anketi

Ankette 2020 yılı sonu enflasyonu beklentisi yüzde 9,8'e gerilerken, dolar/TL kuru tahmini 6,93'e çıktı. Yıl sonu büyüme beklentisi ise 3,3'ten 0,6 ile negatife döndü.

Nisan ayı ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti beklentisi yüzde 9,3'e indi. Ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti beklentisinin ay sonu için yüzde 9,3 olması, 22 Nisan'da yapılacak olan Para Politikası Kurulu'ndan 50 baz puanlık faiz indirimi kararının beklendiğine işaret ediyor.

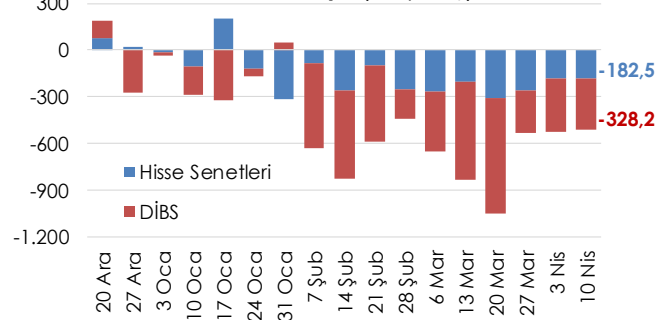
Nisan Ayı Anketi

	Yıl sonu	Ay Sonu
GSYH (%)	-0,6	
Cari Denge (milyar \$)	-6,1	
Dolar/TL	6,93	6,88
TÜFE (%)	9,76	0,93
AOFM (%)		9,30

Yurt dışında yerleşikler 10 Nisan haftasında hisse senedi piyasasında net 182,5 milyon dolar satış, DİBS piyasasında da net 328,2 milyon dolar satış gerçekleştirdi. Böylece son 52 haftada hisse senedi piyasasından 2,9 milyar dolar, DİBS piyasasından da 6,4 milyar dolarlık çıkış gerçekleşmiş oldu.

Döviz Tevdiat Hesapları 5 haftanın ardından önceki haftaya göre 935 milyon dolar artış gösterdi. DTH toplamda 224,86 milyar dolara olurken, toplam mevduatlar içindeki payı yüzde 51,6 olarak gerçekleşti.

Yurt Dışı Yerleşiklerin Hisse ve DİBS Portföyü (milyon \$)



Veri Takvimi

20 Nisan 2020 Pazartesi	Merkezi Yönetim Borç Stoku
22 Nisan 2020 Çarşamba	TCMB PPK Tüketici Güven Endeksi Turizm İstatistikleri
24 Nisan 2020 Cuma	Sektörel Güven Endeksleri İmalat Sanayi KKO İktisadi Yönelim ve RKGE

MAKROEKONOMİK GÖSTERGELER	2015	2016	2017	2018	2019	Son 3 Veri		
BÜYÜME						19.Ç2	19.Ç3	19.Ç4
GSYH (milyar USD)	862	863	853	789	754	175	202	206
GSYH (milyar TL)	2.339	2.609	3.111	3.724	4.280	1.023	1.146	1.190
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	-1,6	1,0	6,0
Net İhracatın Katkısı (puan, %)	0,6	-1,3	0,1	3,6	2,3	5,7	-0,2	-4,7
ENFLASYON (yıllık, %)						Ara.19	Oca.20	Şub.20
TÜFE	8,8	8,5	11,9	20,3	11,8	11,84	12,15	12,37
Yurt İçi ÜFE	5,7	9,9	15,5	33,6	7,4	7,36	8,84	9,26
İŞGÜCÜ PİYASASI						Kas.19	Ara.19	Oca.20
İşsizlik Oranı (ort. %)	10,3	10,9	10,9	11,0	13,7	13,3	13,7	13,8
İşgücüne Katılım Oranı (%)	51,3	52,0	52,8	53,2	51,8	52,5	51,8	51,0
DÖVİZ KURLARI						Oca.20	Şub.20	Mar.20
TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru	99,16	93,58	86,32	76,36	76,09	75,55	75,13	72,87
USD/TL	2,91	3,54	3,81	5,27	5,95	5,97	6,16	6,52
EUR/TL	3,18	3,70	4,55	6,03	6,66	6,58	6,73	6,75
Döviz Sepeti (0,5*EUR+0,5*USD)	3,05	3,62	4,18	5,65	6,30	6,27	6,45	6,63
DIŞ TİCARET (GTS, 12 aylık, milyar USD)						Oca.20	Şub.20	Mar.20
Dış Ticaret Dengesi	-62,6	-52,9	-74,2	-54,0	-29,5	-31,7	-33,0	-36,4
İhracat	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	181,7	182,0	179,1
İthalat	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	213,4	215,0	215,5
Karşılama Oranı (%)	70,7	73,8	68,9	76,6	86,0	85,1	84,7	83,1
ÖDEMELER DENGESİ (12 aylık, milyar USD)						Ara.19	Oca.20	Şub.20
Cari İşlemler Dengesi	-27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,6	8,6	7,2	6,1
Cari İşlemler Dengesi / GSYH (%)	-3,5	-3,4	-5,1	-2,6	1,1	1,1	0,9	0,8
Finans Hesabı	9,4	22,5	38,6	0,5	4,5	4,5	-2,6	-0,3
Doğrudan Yatırımlar (net)	14,2	10,8	8,4	9,4	5,6	5,6	5,6	5,4
Portföy Yatırımları (net)	-15,3	6,4	24,1	-3,1	-1,2	-1,2	-8,6	-10,0
Diğer Yatırımlar (net)	10,6	5,3	6,2	-5,7	0,2	0,2	0,4	4,2
Rezerv Varlıklar (net)	-11,8	0,8	-8,2	-10,4	6,3	6,3	0,1	0,2
Net Hata ve Noksan	6,1	5,1	-6,3	9,8	-6,9	-6,9	-4,5	-5,6
BÜTÇE (Kümülatif, milyar TL)						Oca.20	Şub.20	Mar.20
Harcamalar	506,3	584,1	677,7	830,8	999,5	100,7	194,2	285,3
Faiz Harcamaları	53,0	50,2	56,7	74,0	99,9	12,7	26,9	38,2
Faiz Dışı Harcamalar	453,3	533,8	621,0	756,8	899,5	87,9	167,3	247,1
Gelirler	482,8	554,1	630,3	758,0	875,8	122,2	208,3	255,7
Vergi Gelirleri	407,8	459,0	536,0	621,5	673,3	67,4	139,1	176,1
Bütçe Dengesi	-23,5	-29,9	-47,4	-72,8	-123,7	21,5	14,1	-29,6
Faiz Dışı Denge	29,5	20,3	9,3	1,1	-23,8	34,2	41,0	8,7
Bütçe Dengesi / GSYH (%)	-1,0	-1,1	-1,5	-2,0	-2,9	-2,5	-2,3	-2,7
BORÇ STOKU (12 aylık, milyar TL)						Ara.19	Oca.20	Şub.20
Merkezi Yönetim								
İç Borç Stoku	440,1	468,6	535,4	586,1	755,1	755,1	761,9	786,0
Dış Borç Stoku	238,1	291,3	341,0	481,0	573,8	573,8	574,3	623,5
Toplam Borç Stoku	678,2	760,0	876,5	1067,1	1328,8	1328,8	1336,2	1409,5
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)						Ara.19	Oca.20	Şub.20
Krediler	1.484,3	1.733,6	2.097,3	2.393,1	2.654,4	2.654,4	2.681,9	2.770,9
İhracat Kredileri	115,4	140,7	174,2	245,7	274,7	274,7	275,3	285,1
Türk Eximbank İhracat Kredileri	43,2	61,6	80,3	129,5	142,9	142,9	139,0	139,2
Türk Eximbank'ın Payı (%)	37,4	43,8	46,1	52,7	52,0	52,0	50,5	48,8
SYR (%)	15,6	15,6	16,8	17,3	18,4	18,40	18,42	17,71
TGA (%)	3,1	3,2	3,0	3,9	5,4	5,36	5,34	5,20