

Haftalık Bülten

8 - 12 Ocak



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Küresel risk iştahı, yeni yılda da güçlü seyrini sürdürüyor...

Geçtiğimiz yılın son haftalarını, emtia rallisiyle kapayan global piyasalar, yeni yıla hisse senedi piyasalarında devam eden ralliyle başlıyor. Global ekonomik aktiviteye ilişkin olumlu ekonomik veri akışına karşın, devam eden düşük enflasyon ortamının gelişmiş ülke merkez bankalarının normalleşme sürecini kademeli devam ettirmesini gerektirmesi uzun vadeli faizlerin düşük ve doların zayıf seyrini korumasına, hisse senedi piyasalarının ise rekor yüksek seviyelere ulaşmasına neden oluyor. Dün son 3 yılın en yüksek seviyesinden günü tamamlayan Brent petrol de hisse senedi piyasalarına ek destek veriyor. Yurtiçinde ise enflasyonda en kötüsünün geride kalmış olduğuna yönelik beklenti ve olumlu global risk iştahının etkisiyle TL aktiflerde de olumlu bir hava hakim.

Dolar zayıf seyrini koruyor. Fed, politika faizini %1,25-%1,50 aralığına çektiği Aralık ayı toplantı tutanaklarını açıkladı. Tutanaklarda vergi reformunun büyümeye etkisinin sınırlı olacağı belirtilirken, Fed üyelerinin enflasyona ilişkin endişeleri ise sürüyor; ancak istihdam piyasasındaki güçlü seyrin maaş artışlarına neden olması ve bunun da enflasyonu desteklemesi bekleniyor. Çekirdek enflasyondaki düşüş ise geçici faktörlere bağlanıyor. Hafta boyunca açıklanan ABD verileri olumlu bir ekonomik görünüm ve güçlü bir istihdam piyasası görünümü ortaya koysa da enflasyon endişeleri uzun vadeli ABD faizlerini ve doları baskılıyor. Nitekim, ABD’de bugün açıklanan Aralık ayı tarım dışı istihdam artışı 148 bin kişi (beklenti: 190 bin kişi) olmasına karşın, ortalama saatlik kazançlar yıllık artışı %2,5 ile ılımlı; Kasım ayı verilerinde ise istihdam artışı yukarı yönlü, saatlik kazançlar aşağı yönlü revize edildi. Buna paralel, haftayı dolar endeksi DXY 91,8, 10 yıllık getiriler %2,45 ile yatay seviyelerden tamamlıyor.

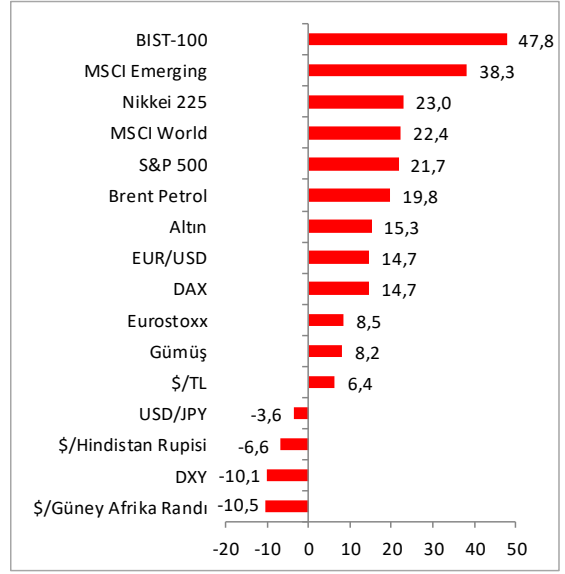
€/\$, dün günü son 3 yılın en yüksekinden tamamladı. Zayıf dolar ve olumlu Euro Bölgesi ekonomik görünümün ECB’nin bu yıl içerisinde varlık alım programını sonlandıracağı beklentilerini artırması Euro’ya destek verdi; ancak bugün açıklanan Euro Bölgesi çekirdek enflasyonunun beklentilerin bir miktar altında kalmasıyla €/ \$ bir miktar geri çekildi; haftalık %0,4 yükselişle 1,2055 seviyelerinde.

Brent petrol de dün günü son 3 yılın en yüksekinden tamamladı. İran’da yaşanan gerginliklerin ABD’den yaptırımlara neden olabileceği endişesi ve ABD’de azalan petrol stoklarıyla Brent petrol dün 68,3 \$/varil’e kadar yükseldi; bugün bir miktar geri çekilirken haftalık bazda %1,0 yükselişle 67,4 \$/varil seviyelerinde.

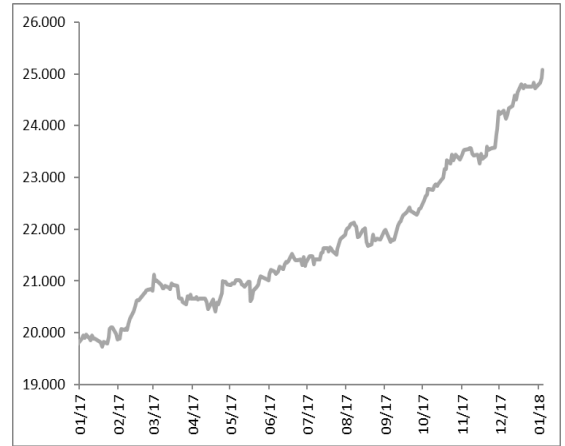
Hisse senedi endeksleri yeni yüksek seviyelerinde. ABD’de borsaları teknoloji hisseleri öncülüğünde yeni rekor yüksek seviyelerini gördüler; 25.000’i aşan Dow Jones haftalık bazda %1,4 primli, S&P 500 %1,9, Nasdaq da %2,5 primli. Avrupa borsaları son 2 günde görülen sert yükselişin etkisiyle haftalık bazda %3’ün üzerinde primli. Nikkei 225 bu hafta %4,2 yükselirken. 1992’den bu yana en yüksek seviyede.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri değer kazanıyor. Global büyüme teması ve zayıf dolar, hafta boyunca GOÜ varlıklarını destekledi; para birimlerinde %2,5’e ulaşan değer kazançları görüldü. TL varlıklarda, ABD’de yaşanan dava sürecinin etkileri sınırlı kaldı. \$/TL, bugünkü ABD verilerinin de etkisiyle 3,7315 ile son 3 ayın en düşük seviyelerine kadar geriledi; 3,7395 seviyelerinde. BIST-100 haftaya 118.395 ile yeni rekor yüksek seviyesini görerek başlarken, haftayı 116.560 seviyelerinden %1,0 primle tamamlamaya hazırlanıyor. Hafta ortasında açıklanan Aralık ayı enflasyonu %11,92 ile 2003 yılından bu yana en yüksek yılsonu enflasyonuna işaret ederken, tahvil getirilerinde hareket sınırlı kaldı; gösterge faiz %13,33, 10 yıllık getiri %11,76’da.

Grafik 1: 2016 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dow Jones



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Gizemli Bir Şekilde Zayıf Seyreden Enflasyon

Global ekonomide 2016'nın ikinci yarısından itibaren önemli bir ivme görülürken ve gelişmiş ülkelerde büyüme potansiyele gelirken,, enflasyonda zayıf seyir devam ediyor. Fed, %2 olan enflasyon hedefine henüz ulaşamamışken, Aralık'ta 2017'nin 3. faiz artırımını yaptı; tutanaklarda istihdam piyasasındaki güçlü seyrin maaş artışlarına neden olmasını ve bunun da enflasyonu desteklemesini beklediği görülürken, çekirdek enflasyondaki düşüşü «geçici» faktörlere bağlıyor. ECB'nin de bu yıl içerisinde varlık alım programını sonlandırması bekleniyor. Yani, Fed ve ECB %2 olan enflasyon hedefine ulaşamamış olmasına rağmen, para politikalarında normalleşmeye gidiyorlar. Global ekonominin 2018'de güçlü bir şekilde büyümesi beklenirken, enflasyonun ne kadar yükselebileceği ise önemli bir soru işareti. «Kriz Kahini» olarak tanınan Nouriel Roubini ise düşük enflasyonun nedeninin «pozitif arz şokları» olduğunu belirtiyor. Bu şokların kalıcı mı geçici mi olacağı/olarak algılanacağı ise para politikalarında belirleyici olacak.

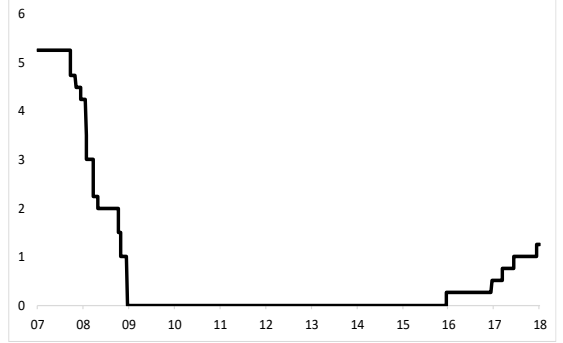
Uygulanan parasal ve mali genişlemelerin etkisiyle ABD, Euro Bölgesi, Japonya ve diğer gelişmiş ülkelerde artan toplam talep artışıyla büyüme ivmeleniyor; azalan finansal ve ekonomik risklerin yanı sıra, artan iş dünyası ve tüketici güveni de büyümeyi besliyor. Güçlü büyüme, üretim ve istihdam piyasasında atıllığı azaltacağı için, enflasyonu da yükseltmesi beklenir. Ancak, çekirdek enflasyon ABD'de gerilerken, Euro Bölgesi ve Japonya'da da düşük seyrini koruyor. Bu da merkez bankalarının (özellikle ECB ve Fed'in) normalleşme ile ilgili ikilemede kalmasına neden oluyor.

Roubini gelişmiş ülkelerde yaşanan bu güçlü büyüme-düşük enflasyon bileşimine «pozitif arz şoklarının» neden olmuş olabileceğini belirtiyor. Globalizasyonla beraber, Çin ve diğer gelişmekte olan ülkelere dünyaya ucuz mal ve hizmet akışı, zayıf işçi birlikleri ve işçilerin azalan pazarlık güçleriyle Phillips (istihdam-enflasyon ilişkisi) eğrisinin yataylaşması, düşük yapısal istihdamın düşük ücret enflasyonuna neden olması, petrol ve diğer emtiaların düşük seyri ile internet devrimiyle teknolojik yeniliklerin mal ve hizmetlerin maliyetlerini düşürmesi pozitif arz şokuna neden oluyor.

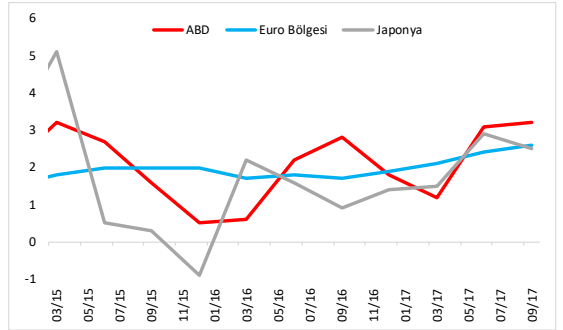
Standart ekonomi teorisine göre, bu tip arz şoklarına para politikasının tepkisi şokun kalıcılığına bağlı: Eğer şok geçici ise, şok geçtiğinde enflasyon yükseleceği için merkez bankası normalizasyonuna devam etmeli. Eğer şok kalıcı ise, merkez bankası parasal koşulları gevşetmeli; aksi taktirde enflasyon hedefine asla ulaşamaz. Fed ve ECB ise, şu anki şokları geçici gördüğü için normalizasyon adımları atıyor.

Eğer politika yapıcılar, arz şoklarının geçici olduğunu varsayarak yanırlırlarsa politika normalizasyonu yanlış bir yaklaşım. Diğer taraftan; şoklar kalıcı ise, enflasyonda «yeni normal» olan seviyelere ulaşılmış olabileceği için normalizasyona devam edilmeli. BIS (Bank of International Settlement) de, şokların kalıcı olduğu ve enflasyon hedefinin %0-%2 aralığına çekilmesi, aksi taktirde aşırı genişleyici politikaların balonlara neden olabileceği konusunda uyarıyor. Bu görüşe göre, merkez bankaları yeni bir finansal krize neden olmamak için para politikalarını hızlı bir şekilde normalize etmeli. Gelişmiş ülke merkez bankaları ise varlık fiyatlarındaki yükselişin makro ihtiyati kredi politikalarıyla yönetilmesi gerektiğini savunuyor.

Fed Politika Faizi (Alt bant, %)

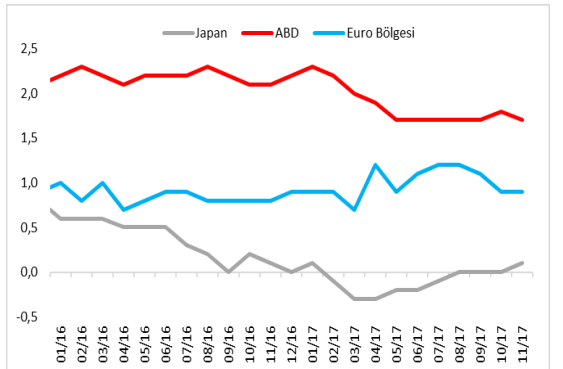


Büyüme (yıllık % değişim)

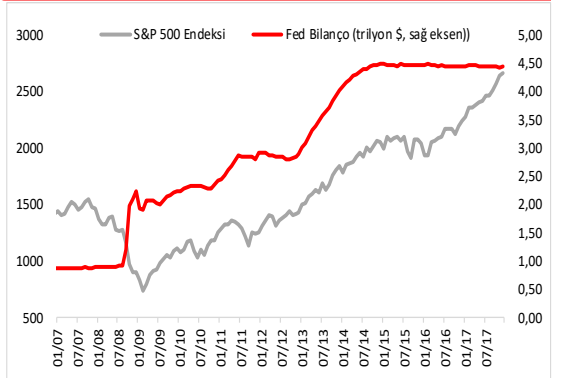


ABD ve Japonya: yıllıklandırılmış çeyreklik büyüme

Çekirdek Enflasyon (yıllık % değişim)



Fed Bilançosu vs S&P 500



Kaynak: The Mystery of the Missing Inflation, Nouriel Roubini

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Ağustos '17	Eylül '17	Ekim '17	Kasım'17 Beklenti
Yıllık % değ.	5,3	10,4	7,3	7,1

Sanayi üretiminde güçlü seyrir sürüyor...

Ekim'de takvim etkilerinden arındırılmış endeks yıllık bazda %7,3 artarak, yılın son çeyreğinde de ekonomik aktivitedeki ivmelenmenin sürdüğüne işaret etti. Bu artışta, özellikle ara malı ve sermaye malı üretimindeki artış öne çıkarken, sermaye malı üretimindeki artış, yatırımlarda görülen iyileşmenin sürdüğünü ima ediyor. Kasım ve Aralık aylarına ilişkin yatırım malları ithalatındaki pozitif seyrir bu eğilimin sürdüğünü gösteriyor. Ayrıca, öncü verilerden, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksine göre güçlü talep koşulları devam ediyor. Dolayısıyla sanayi üretiminde olumlu eğilimin sürmesini bekliyoruz.

Cuma: TÜRKİYE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

	Ağustos '17	Eylül '17	Ekim '17	Kasım'17 Beklenti
Milyar \$	-1,0	-4,6	-3,8	-3,4

Dış açıktaki bozulma cari açığın yükselmesine neden oluyor...

Cari işlemler dengesi Ekim'de, ithalattaki yıllık artışın ihracatın üzerinde gerçekleşmeye devam etmesinin etkisiyle artarken, seyahat gelirlerindeki olumlu seyrir bu etkiyi bir miktar sınırladı. Ekim'de yıllıklandırılmış cari açık rakamı 41,9 milyar \$ ile Temmuz 2015'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Kasım ayı dış ticaret verileri, mevcut durumun sürdüğüne işaret ediyor; dış ticaret açığı yıllık %52 ile yüksek artış gösterdi. Buna karşın turist sayısında yıllık artış %22 ile pozitif seyririni sürdürüyor. Buna göre cari işlemler dengesinin Kasım'da 3,4 milyar \$ açık vermesini bekliyoruz.

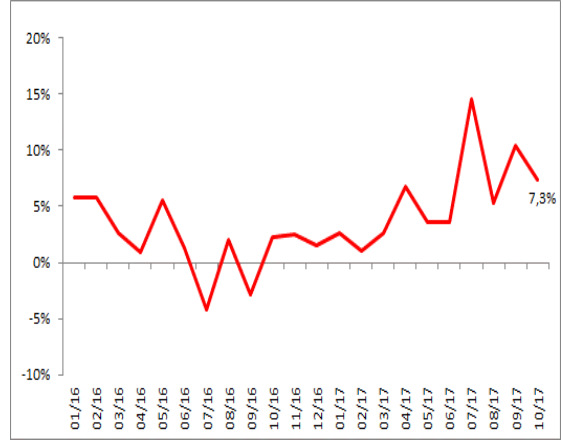
Cuma: TCMB BEKLENTİ ANKETİ

	Eylül '17	Ekim '17	Kasım '17	Ocak'18 Beklenti
12 ay sonrası enf. bek. (%)	8,52	8,65	9,30	-

Enflasyon beklentilerinde bozulma sürüyor...

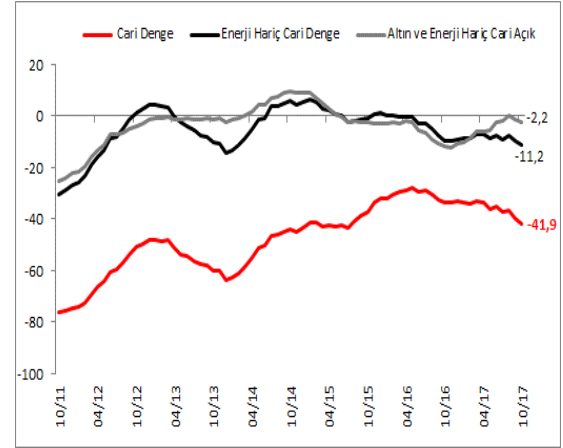
TCMB Beklenti Anketi'ne göre, enflasyon beklentilerinde bozulma sürüyor. 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %9,30 ile Eylül 2004'ten bu yana en yüksek seviyesine yükselirken, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %8,47 ile rekor yüksek seviyesinde. 12 ay sonrasına ilişkin kur beklentilerinde ise bozulma devam etti. 2017 yıl sonu için büyüme tahmini artmaya devam ederken, 2018 için ise %4,2 seviyelerinde yatay. Ocak beklenti anketinde, son dönemde kurdaki gelişmelere bağlı olarak, enflasyon tahminlerinde ek bir bozulma beklemiyoruz.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



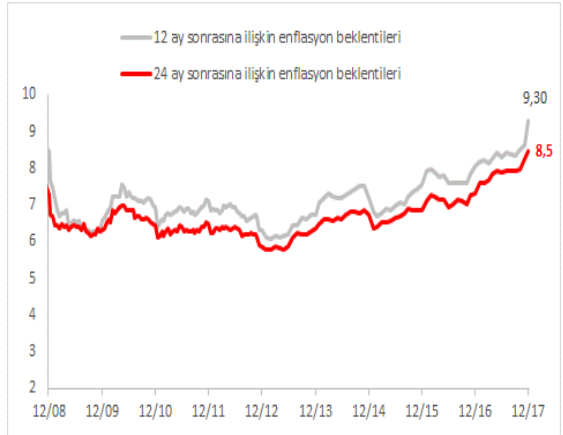
Kaynak: TÜİK

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



Kaynak: TCMB

12 ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD ENFLASYON

	Eylül '17	Ekim '17	Kasım '17	Aralık'17 Beklenti
Yıllık % değ.	2,2	2,0	2,2	2,1

Enflasyon artışında enerji fiyatları etkili oluyor...

ABD'de Kasım'da aylık enflasyon benzin fiyatlarındaki artışın etkisiyle %0,4 artarken, çekirdek enflasyondaki artış ise %0,1 ile daha ılımlı seviyede. Çekirdek enflasyonda görülen zayıf seyrinde, giyim fiyatlarında görülen sert düşüş etkili oldu. Önümüzdeki aylarda petrol fiyatları, ekonomik büyüme, vergi indirimi enflasyonun yukarı yönlü hareketinde etkili olabilecek faktörler. Aralık'ta enflasyonun aylık %0,2, yıllık %2,1 artması bekleniyor.

Cuma: ÇİN İHRACAT

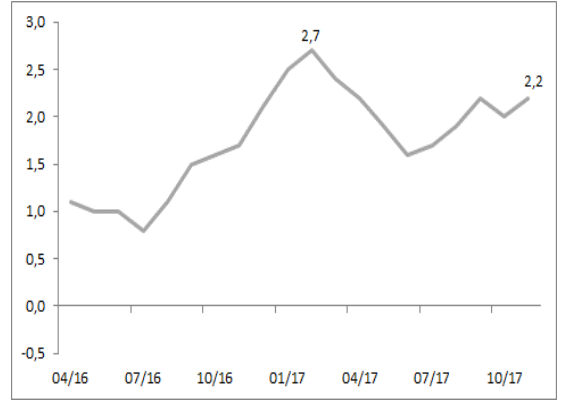
	Eylül '17	Ekim '17	Kasım '17	Aralık'17 Beklenti
Yıllık % değ.	8,1	6,8	12,3	10,0

Çin'de ihracat ve ithalat artış eğilimi sürüyor ...

Çin'de ihracat ve ithalat Kasım'da yeniden ivmelendi; ihracat yıllık %12, ithalat %18 artış gösterdi. Özellikle teknoloji ihracatında sert artış görüldü. Emtia ithalatındaki artış, iç talebin güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. Her ne kadar konut sektöründe bir yavaşlama eğilimi görülse de, özellikle teknoloji ve otomotiv sektörlerinde yatırımlar sürüyor olması emtia talebinin sürmesine neden oluyor.

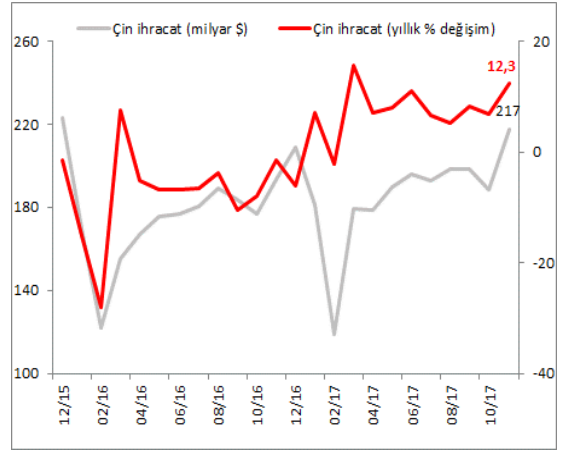
Aralık ayına ilişkin imalat sanayi PMI endeksi verisi, üretim ve yeni siparişlerin güçlü seyrini sürdürüyor olduğunu gösteriyor. Nitekim Aralık'ta ihracatın yıllık %10, ithalatın %15 artış göstermesi bekleniyor.

ABD Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Çin İhracat (yıllık % değişim)



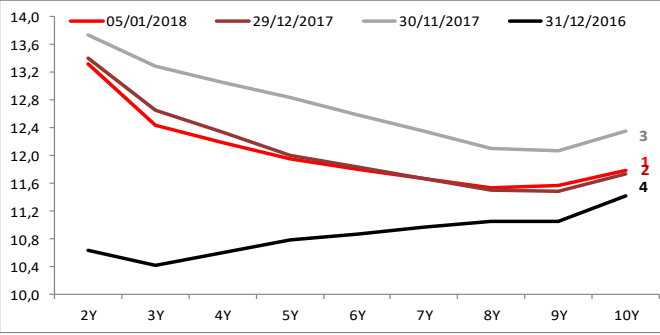
Kaynak: Bloomberg

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

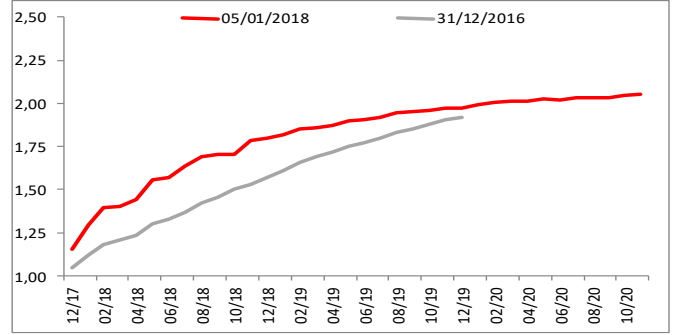
Faiz Oranları

(%)	04/01	28/12	Haftalık (bps)	2016 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,00	8,00	0	0
Bankalararası Gecelik Borçlanma Faizi	12,73	12,68	5	423
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	8,77	8,77	0	-186
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,47	11,58	-11	39
25 Mart 2027 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,03	5,14	-10	-101
17 Şubat 2045 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	5,97	6,04	-7	-71
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	160	166	-6	-112
ABD				
Fed Politika Faizi	1,50	1,50	0	75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,95	1,91	4	76
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,45	2,43	2	1
USD LIBOR - 3 Aylık	1,70	1,69	0	70
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,62	-0,62	0	18
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,43	0,42	1	23
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,14	-0,14	0	4
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,05	0,05	0	1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
10.01.2018	1.552	562	2.113
17.01.2018	1.105	150	1.255
24.01.2018	4.759	1.286	6.046
31.01.2018	465	105	570
TOPLAM	7.881	2.103	9.985

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
09.01.2018	10.01.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.01.2018	17.01.2018	16.01.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
22.01.2018	24.01.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
22.01.2018	24.01.2018	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2324 Gün	İhale / Yeniden İhraç
23.01.2018	24.01.2018	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3486 Gün	İhale / Yeniden İhraç
23.01.2018	24.01.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	04/01	28/12	Haftalık (%)	2016 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	115.491	114.481	0,9	47,8	82.134
BIST-30	141.591	141.001	0,4	48,3	100.790
Mali	135.510	135.320	0,1	30,8	109.196
Sınai	132.164	128.646	2,7	58,1	80.787
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.724	2.688	1,4	21,7	2.039
Nasdaq 100	7.078	6.950	1,8	31,5	4.825
FTSE	7.696	7.623	1,0	7,7	6.724
DAX	13.168	12.980	1,4	14,7	10.304
Bovespa	78.647	76.402	2,9	30,6	55.533
Nikkei 225	23.506	22.784	3,2	23,0	17.099
Şangay	3.386	3.296	2,7	9,1	2.878

Para Piyasaları

	04/01	28/12	Haftalık (%)	2016 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	3,7481	3,775	-0,7	6,4	2,7027
€/TL	4,527	4,5133	0,3	22,2	3,1914
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,1349	4,143	-0,2	14,3	2,9468
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2068	1,1943	1,0	14,7	1,0517
\$/¥	112,75	112,87	-0,1	-3,6	109,164
£/\$	1,3551	1,3443	0,8	9,8	1,4765
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,2308	3,3132	-2,5	-0,6	2,9080
Hindistan Rupisi	63,410	64,08	-1,0	-6,6	63,230
Endonezya Rupiahi	13.424	13.562	-1,0	-0,4	12488,0
Güney Afrika Randı	12,304	12,353	-0,4	-10,5	12,2647

Emtia Piyasaları

	04/01	28/12	Haftalık (%)	2016 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	62,01	59,84	3,6	15,4	66,74
Brent Petrol (\$/varil)	68,1	66,7	2,0	19,8	72,22
Altın (\$/ons)	1.323	1.295	2,2	15,3	1.268
Gümüş (\$/ons)	17,23	16,86	2,2	8,2	18,53
Bakır (\$/libre)	326,3	330,9	-1,4	30,2	279,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	30 Aralık 2016	1 Aralık 2017	22 Aralık 2017	29 Aralık 2017	Haftalık (%)	Aylık (%)	2016 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.541	1.807	1.817	1.802	-0,8	-0,3	16,9
TL	871	971	982	978	-0,4	0,6	12,2
YP (milyar \$)	191	214	220	218	-0,8	2,0	14,2
Toplam Kredi	1.752	2.123	2.113	2.121	0,4	-0,1	21,1
Tüketici Kredileri	338	393	396	397	0,4	1,0	17,6
Konut	164	190	191	192	0,24	0,6	16,8
Taşıt	7	7	7	7	2,4	4,2	7,1
İhtiyaç & Diğer	167	196	198	199	0,4	1,2	18,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	82	89	87	89	2,1	-0,1	8,7
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	100	108	109	110	0,4	1,9	9,5



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2Ç'17	3Ç'17
Türkiye	4,8	8,5	5,2	6,1	3,2	5,4	11,1
GSYİH (milyar TL)	1.570	1.810	2.044	2.338	2.609	2.798	2.959
GSYİH (milyar \$)	871	950	935	861	863	835	844
ABD ¹	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	2,3
Euro Bölgesi	-0,9	-0,3	1,1	2,0	1,8	2,4	2,6
Japonya ¹	1,7	1,4	-0,0	0,5	1,0	1,6	2,1
Çin	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,8
Brezilya	1,9	3,0	0,104	-3,8	-3,6	0,4	1,4
Hindistan	5,6	6,6	7,2	7,6	8,0	5,7	6,3

TÜFE (yıllık % değişim)	2012	2013	2014	2015	2016	1Ç'17	Kasım
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,29	11,9*
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,4	2,2
Euro Bölgesi	2,20	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,5	1,5
Japonya	-0,10	1,60	2,4	0,2	0,3	0,2	0,6
Çin	2,50	2,50	1,5	1,6	2,1	0,9	1,7
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	4,57	2,8
Hindistan ²	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	3,89	4,88

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2012	2013	2014	2015	2016	2Ç'17	3Ç'17
Türkiye	-5,5	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-4,2	-4,7
ABD	-2,8	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,4	-2,3
Euro Bölgesi	1,3	2,0	2,4	3,0	3,5	3,0	3,2
Japonya	1,0	0,8	0,5	3,3	3,8	3,8	4,0
Çin	2,5	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	1,0
Brezilya	-3,0	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,7	-0,6
Hindistan	-5,1	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,3	-1,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2012	2013	2014	2015	2016	1Ç'17	Kasım
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	202,3	229,1
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,9	157,6	143,9	142,5	145,7	156,0
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,0	33,2	41,9**
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	88,6	84,1 ***

* Aralık ** Ekim ** 29/12/2017 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 Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

Hakan Aklar

Hakan.Aklar@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 ihtaraya 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ekleştirilecek 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 doğrudan 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."