

Haftalık Bülten

12 – 16 Şubat

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalarda satış dalgası sürüyor…

*Geçtiğimiz hafta Cuma günü açıklanan ve %**2,9 ile son 8,5 yılın en yükseğine ulaşan ABD ortalama saatlik kazançlar** verisiyle **enflasyon beklentileri canlanırken,** global **tahvil getirileri** hızlı yükseliş kaydetti ABD'de **2 yıl içinde bütçeyi 300 milyar $ artıracak tasarı konusunda Senato'da uzlaşma** sağlandı; ancak, **hükümet geçici olarak kapanmaktan kurtulamadı**. Bugün ise **geçici bütçe tasarısı kabul** edilirken, borç tavanı artışı kararı Mart'a uzatıldı. **ABD'deki bütçe belirsizliği** ve bütçe tasarısının **bütçe açığını daha da artıracağı endişesi** de **ABD tahvil getirilerinin ek yükselişine neden** oldu. Tahvil getirilerindeki yükselişle, **hisse senedi endekslerinde de ciddi bir satış** dalgası hakim oldu; **borsalarda sene başından bu yana görülen tüm kazançlar geri verildi**. **VIX volatilite endeksi %50'yi gördü**; şu anda **%30** seviyelerinde. **Çin Yeni Yılı** öncesi pozisyon azaltma da Asya'da satışların derinleşmesine neden oldu. Ayrıca, **Çin'de** beklentilerin (%5,3) oldukça üzerinde artan **ithalat** (%30,2) **yuanın 2015 ortasındaki devalüasyonundan bu yana en yüksek değer kaybını** yaşamasına neden oldu.*

***Fed üyeleri** ise bu satış dalgasının **Fed'in olası aksiyonlarını etkileyebilecek düzeyde olmadığını** belirtiyor; Fed ve piyasa bu yıl 3 faiz artırımı fiyatlarken, **Mart'ta ilk faiz artırımının** yapılması bekleniyor. **BoE** ise dünkü kararında, **büyüme beklentilerini yükseltti** ve **faizlerin kademeli olmakla beraber, daha hızlı ve daha fazla artırılması** gerekebileceğini belirtti. Ayrıca, bugün AB Brexit Başmüzakerecisi, AB ile İngiltere arasında, geçiş konusunda uzlaşmazlıkların devam ettiğini belirtmesinin de etkisiyle, sterlinde gerileme devam ediyor: Haftalık %2. **Almanya'da ise bu hafta koalisyon** görüşmeleri tamamladı; Merkel (SPD/CSU) ile Schulz (SPD) koalisyonu kuruldu.*

*Bu hafta **gelişmekte olan ülkelerde de** satışlar hakim olurken, **Rusya ve Brezilya 25'er bps faiz indirimine** gitti. **Güney Afrika'da** ise mevcut Devlet Başkanı Zu**ma'nın istifa** etmesi bekleniyor. **Türkiye'de** ise **enflasyon** beklentilerin altında, **sanayi üretimi ise** üstünde gerçekleşti. **TL aktifler de global satış baskısından etkilenmekle beraber, göreli dirençli seyretti.***

ABD 10 yıllıkları tahvil getirileri %2,90'a yaklaştı; son 4 yılın en yükseğinde. **Güvenli liman** talebi yükselişi sınırlasa da, ihalelere gelen düşük talep ile bütçe gelişmeleri de yükselişi bekledi; ABD 10 yıllıkları **%2,84'te**. Almanya 10 yıllıkları da Eylül 2015'ten bu yana ilk defa %0,80'i aştı. İngiltere 10 yıllıkları ise BoE'nin açıklamalarıyla Nisan 2016'dan bu yana ilk defa %1,60'ı aştı.

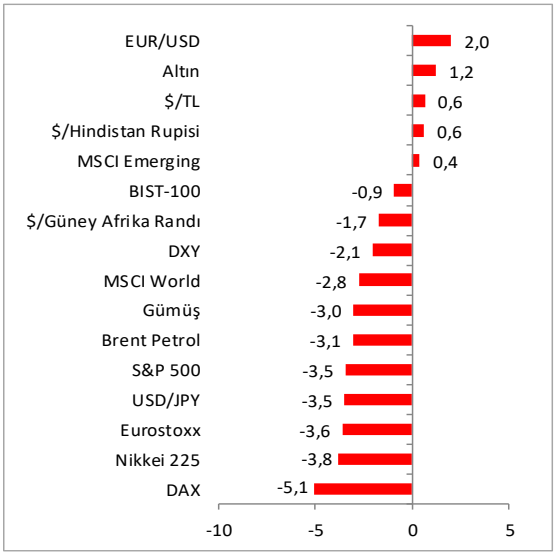
Tahvil getirilerindeki artış, borsalara satış getirdi. ABD borsaları bu hafta **~%6,5** değer kaybederken, Ocak sonu gördükleri **tepe noktalarından** düşüş **%10'u** aştı. Eurostoxx'ta kayıp %5'in üzerinde. **Asya'da ise haftalık satışlar daha sert**; Çin borsaları %9,5, Japonya'nın Nikkei 225 endeksi %8,1 geriledi.

Emtialarda da satış hakim oldu. Azalan risk iştahı ve ABD'de artan üretimle, **Brent** petrol bu hafta %6,1 geriledi; **64,3 $/varil'de**. Altın ise güvenli liman olarak görülmesine karşın, artan tahvil getirileriyle bu hafta %1,9 geriledi.

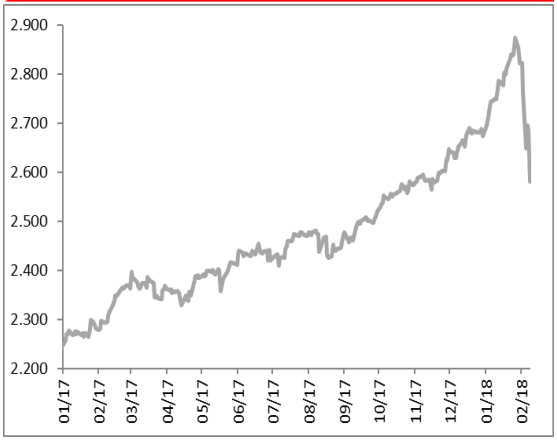
Dolar endeksi DXY yükseliş eğiliminde. Güvenli liman talebi dolardaki yükselişi sınırlasa da, **DXY bu hafta %1,3 yükseldi; 90,3'te. €/$, %1,6 gerilemeyle 1,2270** seviyelerinde. Güvenli liman **yen ise %1 değerlendi**; USD/JPY **108,9'da. Gelişmekte olan ülke** (GOÜ) para birimlerinde petrol fiyatlarındaki düşüşün de etkisiyle **%3,2'ye varan değer kayıpları** görüldü.

Yurtiçinde de global etki hissedildi. TL'deki haftalık değer kaybı %1,4 ile diğer GOÜ'lere göreli sınırlı kalırken, **$/TL 3,8160** seviyelerinde. Tahvil getirileri ise **enflasyondaki düşüşe karşın, global satış baskısı ve gelecek haftalarda yapılacak yüklü ihaleler** nedeniyle yükselişte; **gösterge faiz %13,15, 10 yıllık getiri %12,03'te. BIST-100'deki düşüş ise %4,2'ye ulaştı**.

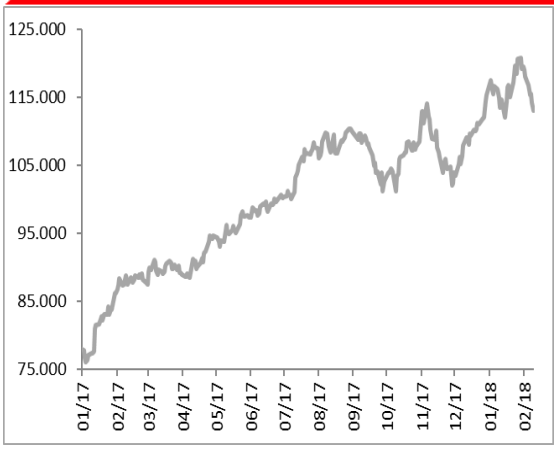
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500



Grafik 3: BIST-100



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Çekirdek Enflasyon Dinamiklerine Bakış

*2017 yılının ikinci yarısında görülen **sert kur artışı** ve global piyasalarda **petrol fiyatlarının** da yükselişiyle, **çekirdek enflasyon** (C-endeksi: Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE) **2017 yılını %12,30 ile rekor yüksek** seviyede tamamladı. Çekirdek enflasyon **temel mallar ve hizmetler olarak 2 ana alt kalemden** oluşurken, (2017 yıllık enflasyonları sırasıyla %15,5 ve %9,5) bu iki alt kalem oldukça farklılaşan dinamiklerle hareket edebilmekte. TCMB de son yayınlanan enflasyon raporunda bu konuyu tarihsel bir muhasebe ile inceliyor.*

Temel mal enflasyonunun dinamikleri:

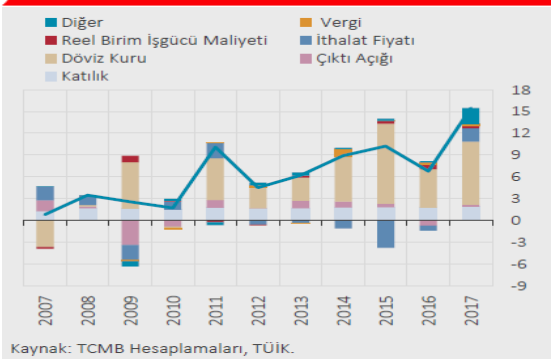
- **Döviz kuru ve ithalat fiyatları etkisi:** 2009-2017 yılı arası incelendiğine, temel mal enflasyonuna **en belirgin katkının 5,1 puan ile kurdan** geldiği görülmektedir; 2017'deki %15,5'lik temel mal enflasyonunun en önemli nedeni de kurdaki birikimli değer kaybıdır. Bir diğer neden ise, **petrol fiyatlarındaki artışın** da etkisiyle, **ithalat fiyatlarında görülen artış**. Bu iki bileşen **2017 temel mal enflasyonuna ~10 puan katkı** yapmıştır.
- **Çıktı açığı, reel birim ücret, vergi: Çıktı açığı** ortalaması uzun dönemde sıfıra yakınsadığı için tarihsel olarak **önemli bir etkisi yok**, ancak **2017'de güçlü talep** nedeniyle enflasyonist baskı üretmiştir. **Reel birim ücretler** ise verimlilikten karşılanmadığı için son dönemde enflasyon yaratmıştır. **Verginin tarihsel** olarak katkısı **0,2** puan iken, 2014'te bu katkı 1,1 puana kadar yükselmiştir.
- **Katılık:** 1,7 puan ile oldukça düşüktür; bu temel mal enflasyonunun oldukça düşük seviyelere çekilebileceğini göstermektedir.
- 2017 yılı enflasyonunu bu değişkenlerin yeterince açıklayamadığı görülüyor; bunda büyük oranda vergi ayarlamaları, kurda değer kaybı beklentileri ve enflasyon beklentilerindeki yükseliş etkili.

Hizmet mal enflasyonunun dinamikleri (haberleşme hariç):

- **Katılık: 5,2 puan** ile oldukça yüksektir; yani hizmet enflasyonunda makro ekonomik gelişmelerin etkisi sınırlıdır. Bunun en önemli nedenleri ise hizmet sektörünün **dışa kapalı bir sektör** olduğu için **dış ticaretin enflasyonu sınırlayıcı rekabet etkisinden uzak oluşu; kira, eğitim gibi hizmet fiyatlarında endeksleme mekanizmalarının güçlü oluşu olarak öne çıkmakta**.
- **Gıda: 1,7 puan** katkı yapmıştır. **Lokanta-otel** fiyatlarında etkili olan yemek hizmetlerine etki ettiği için gıda fiyatlarının etkisi yüksektir. 2017'de gıda hizmet enflasyonuna 2,4 puan katkı yapmıştır.
- **Döviz kuru:** Temel mallara göre etkisi düşüktür; ulaştırma, bakım-onarım hizmetleri ile paket tur fiyatları kurdan etkilenmektedir. 2017'de kur hizmet enflasyonuna 1,4 puan katkı yapmıştır.
- **Çıktı açığı ve reel birim ücretler:** Emek-yoğun bir sektör olduğu için bu iki bileşenin etkisi, temel mallarda olduğundan daha fazladır. Son dönemde nominal ücretlerdeki yüksek artış ve emek verimliliğindeki düşüşün birim ücretlerde yarattığı baskı hizmet enflasyonuna da yansımıştır. Çıktı açığı ve reel birim ücretler ise 2017'de hizmet enflasyonuna 0,9 puan katkı yapmıştır.

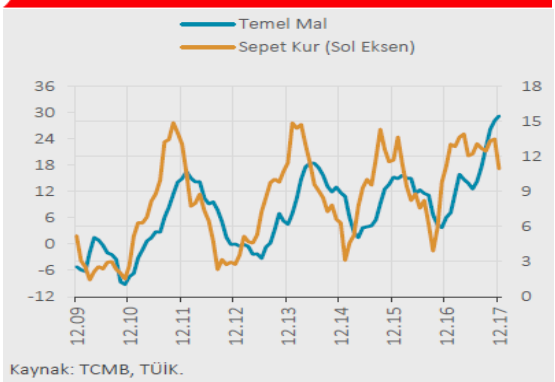
Sonuç olarak, çekirdek enflasyonun iki ana bileşeni olan **temel mal ve hizmet fiyatlarında dinamiklerin oldukça farklı işlediği** görülmektedir. **Temel mallar** büyük ölçüde **ticarete konu** olduğu için, fiyatlarında **kur ve ithalat fiyatlarının** etkisi oldukça yüksektir. **Hizmet sektörü** ise göreli olarak **dışa kapalı** bir sektör olduğu için, **kur ve ithalat fiyatları gelişmelerinden etkilenmemekte;** ancak sektörde **endeksleme mekanizması güçlü olduğu için katılık yüksek** seyretmektedir.

Temel Mal Enflasyonuna Katkılar (% puan)



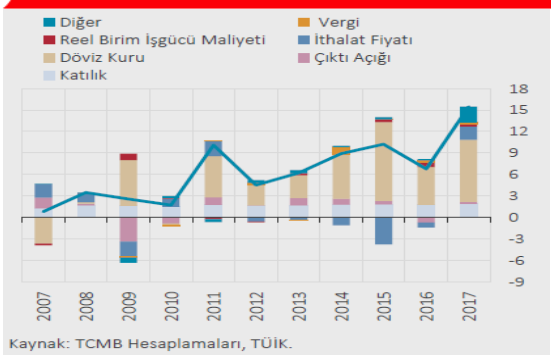
Kaynak: TCMB Hesaplamaları, TÜİK.

Temel Mal Enflasyonu ve Sepet Kur (yıllık % değişim)



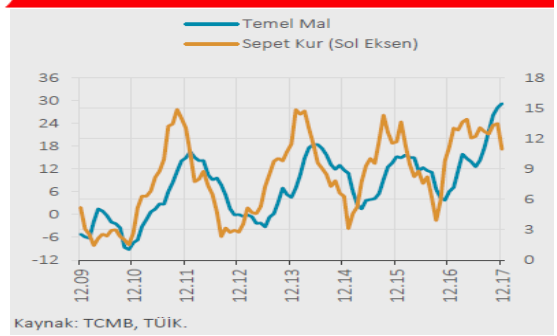
Kaynak: TCMB, TÜİK.

Hizmet Enflasyonuna Katkılar (% puan)



Kaynak: TCMB Hesaplamaları, TÜİK.

Haberleşme Hariç Hizmet Yıllık Enflasyonu ve Çıktı Açığı (%)



Kaynak: TCMB, TÜİK.

Hizmet sektörü fiyat dinamikleri incelenirken fiyatlama davranışı ve enflasyonu sektör genelinden ayrışan haberleşme sektörü dışlanmıştır

Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu; sayfa 37-39

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

	Eylül '17	Ekim '17	Kasım '17	Aralık'17 Beklenti
Milyar $	-4,6	-3,7	-4,2	-7,6

Cari açığın yılı 47 milyar $'dan tamamlamasını bekliyoruz…

Kasım'da da cari açık, ithalattaki güçlü seyir kaynaklı dış ticaret açığında görülen bozulma nedeniyle yüksek gerçekleşti; 4,2 milyar $ açık verildi. Finansman tarafında rezervler dengeleyici rol oynarken, doğrudan yabancı yatırımlar zayıf seyrini sürdürdü. Hisse senedi ve DİBS'te sınırlı çıkış görüldü. Aralık'ta da dış açık yıllık %64 artış gösterdi. Seyahat gelirlerinde görülen artış eğiliminin sürüyor olması için dış açıktaki bozulmayı bir miktar dengeliyor. **Aralık'ta cari işlemlerin 7,6 milyar $ açık vermesini ve böylece 12 aylık kümülatif açığın da 47 milyar $ ile Haziran 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine** ulaşmasını bekliyoruz.

Çarşamba: JAPONYA GSYH

	1Ç'17	2Ç'17	3Ç'17	4Ç'17 Beklenti
Çeyreksel %	0,4	0,7	0,6	0,2

Son çeyrekte büyümenin bir miktar ivme kaybetmesi bekleniyor….

Japonya'da ekonomi yılın 3. çeyreğinde, çeyreksel olarak %0,6 büyüdü. Özel tüketim ve yatırımdaki azalışa rağmen, ihracat artışı büyümenin itici gücü olmaya devam etti. BOJ ekonominin 2018 yılında da ılımlı artış eğilimini sürdürmesini bekliyor. Genişleyici para politikasının etkisiyle iç talebin yukarı yönlü eğilim göstermesi, ihracatın büyümeye desteğe sürmesini öngörüyor.

Yılın son çeyreğinde ekonomik büyüme beklentisi, çeyreksel %0,2.

Çarşamba: ABD ENFLASYON

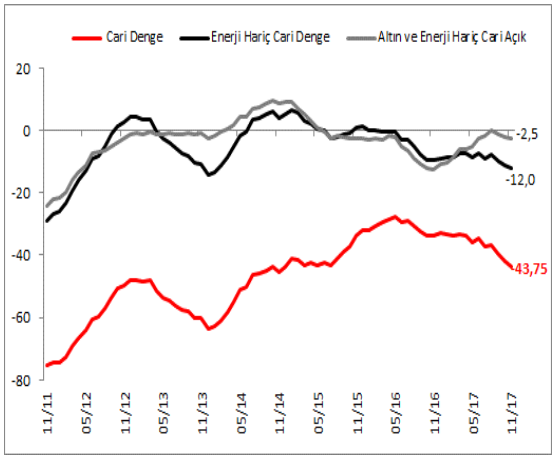
	Ekim '17	Kasım '17	Aralık '17	Ocak'18 Beklenti
Yıllık % değişim	2,0	2,2	2,1	2,0

Enflasyonda aylık bazda artış bekleniyor…

ABD'de manşet enflasyon Aralık'ta, enerji fiyatlarındaki düşüşün etkisiyle bir miktar ivme kaybetmekle birlikte, çekirdek enflasyonda görülen artış, enflasyon baskılarının artmaya başladığına işaret ediyor. Çekirdek enflasyon yıllık artışı %1,7'den %1,8'ye yükseldi. Enflasyonda önümüzdeki aylarda artış eğilimi bekleniyor. Ortalama saatlik kazançlarda görülen artış ve enerji fiyatları enflasyonda yukarı yönlü baskı oluşturacak faktörler.

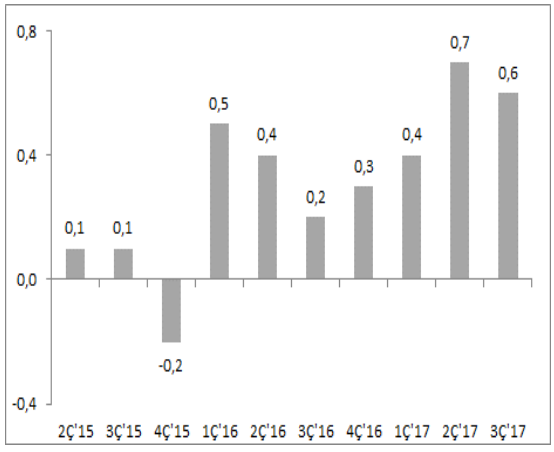
Şubat'ta aylık enflasyonun %0,4, yıllık %2,0 artması bekleniyor.

Türkiye Cari İşlemler Dengesi (milyar $)



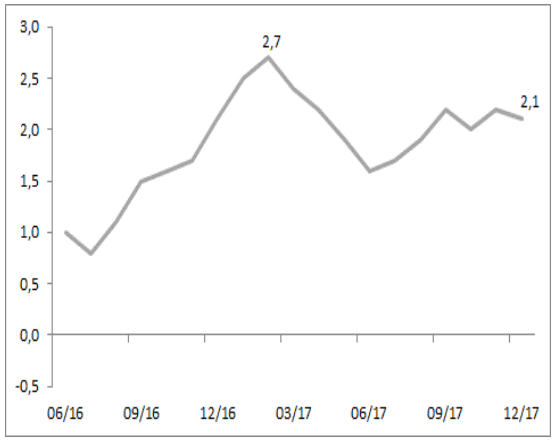
Kaynak: TCMB

Japonya GSYH (çeyreksel % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI

	Ağustos '17	Eylül '17	Ekim '17	Kasım'17 Beklenti
Oran (m.a., %)	10,7	10,6	10,3	-

İşsizlik oranı gerilemeye devam ediyor....

İşsizlik oranı (m.a.), Ekim'de **%10,3 ile Nisan 2016'dan bu yana en düşük** seviyesine geriledi. Sene başından bu yana işgücüne 885 bin kişi, istihdama katılım ise 1,3 milyon kişi ile yüksek gerçekleşti. Sektörel bazda istihdam artışına en önemli katkı hizmetler sektöründen geldi; +807 bin kişi arttı. Sanayi sektöründe istihdam artışı ise aynı dönemde 205 bin, inşaatta 129 bin kişi oldu. Ekonomik aktivitedeki güçlü seyre paralel olarak işsizlik oranında görülen olumlu eğilimin önümüzdeki aylarda da devam edeceğini değerlendiriyoruz.

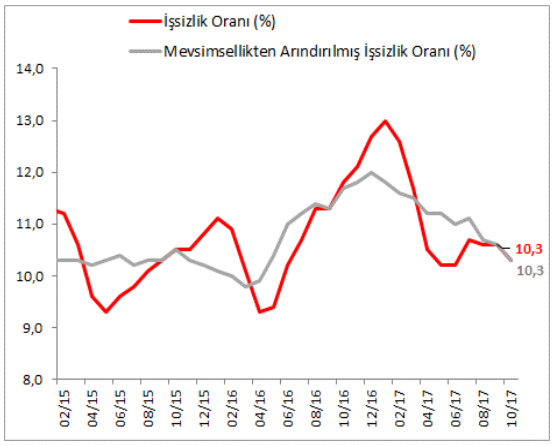
Perşembe: TÜRKİYE TCMB BEKLENTİ ANKETİ

	Ekim '17	Kasım '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
12 ay sonrası enf. bek. (%)	8,65	9,30	9,24	-

Enflasyon beklentilerinde sınırlı gerileme görülüyor…

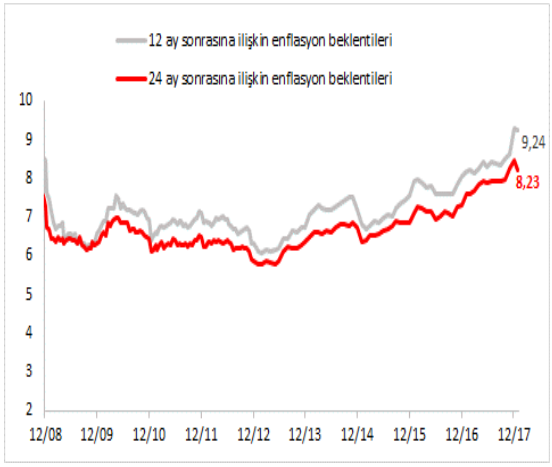
TCMB beklenti anketine göre, 12 ve 24 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentilerinde sadece sınırlı bir gerileme görülmüştü. Ankete göre, 2018 sonu için enflasyon beklentisi ise %9,55, 24 ay sonrası beklentisi %8,23 seviyesinde. **TCMB son açıklanan enflasyon raporunda bu yılsonu için enflasyon tahmin aralığının üst sınırı %9,3. Ankete göre büyüme tahmini %4,6, KGF desteği ve özel tüketim katkısıyla beklentimiz büyümenin %5** civarında olacağı yönünde. Şubat beklenti anketinde orta vadeli enflasyon beklentilerinde belirgin bir gerileme beklemiyoruz.

Türkiye İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TUİK

12 ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

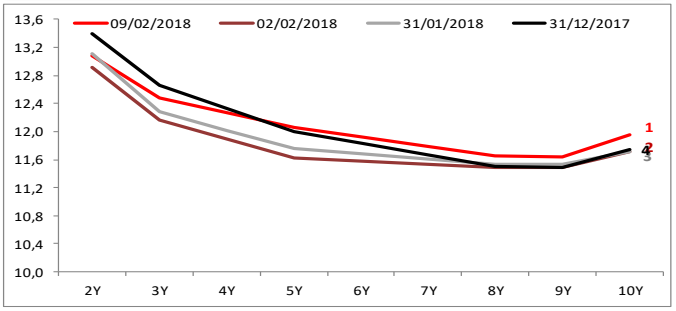
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
12 Şubat Pazartesi	15:00	**Hindistan**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	5,21	5,10
	15:00		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	8,4	6,1
	22:00	**ABD**	Bütçe (Ocak, milyar $)	51,3	50,0
13 Şubat Salı	02:50	**Japonya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	3,1	2,7
	11:00	**Macaristan**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	2,1	2,0
	11:00	**Tayvan**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	3,28	3,30
	12:30	**İngiltere**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	3,0	2,9
	12:30		Konut Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	5,1	-
14 Şubat Çarşamba	10:00	**Türkiye**	Cari İşlemler Dengesi (Aralık, milyar $)	-4,20	-7,6
	02:50	**Japonya**	GSYH (4Ç2017, çeyreksel % değişim)	0,6	0,2
	09:30	**Hindistan**	Toptan Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	3,58	3,20
	10:00	**Almanya**	GSYH (4Ç2017, çeyreksel % değişim, m.a.)	0,8	0,6
	10:00		Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,6	1,6
	10:05	**Tayland**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,50
	11:00	**Çek Cumh.**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	2,4	2,2
	11:00	**Macaristan**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	3,9	4,2
	12:00	**Polonya**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	4,9	5,1
	13:00	**Euro Bölgesi**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	2,7	2,7
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Şubat haftası, % değişim)	0,7	-
	16:30		Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	2,1	2,0
	16:30		Perakende Satışlar (Ocak, aylık % değişim)	0,4	0,3
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (Ocak, yıllık % değişim)	0,6	-
15 Şubat Perşembe	10:00	**Türkiye**	İşsizlik Oranı (Kasım, %)	10,3	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Ocak, milyar TL)	-20,9	-
	14:30		TCMB Beklenti Anketi (12 ay sonrası enflasyon beklentisi)	9,24	-
	07:30	**Japonya**	Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	4,2	-
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,25	4,25
	13:00	**Euro Bölgesi**	Dış Ticaret Dengesi (Aralık, m.a., milyar €)	22,5	-
	16:00	**Polonya**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	2,1	1,8
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Şubat haftası , bin kişi)	221	-
	16:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	2,6	2,5
	17:15		Sanayi Üretimi (Ocak, aylık % değişim)	0,9	0,2
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, %)	77,9	78,0
	18:00		NAHB Konut Endeksi (Şubat)	72	72
16 Şubat Cuma	11:00	**Çek Cumh.**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	5,0	1,0
	12:30	**İngiltere**	Perakende Satışlar (Ocak, yıllık % değişim)	1,4	2,3
	16:30	**ABD**	İthalat Fiyat Endeksi (Ocak, yıllık % değişim)	3,0	-
	16:30		Konut Başlangıçları (Ocak, aylık % değişim)	-8,2	2,8
	16:30		İnşaat İzinleri (Ocak, aylık % değişim)	-0,2	0,0
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	95,7	95,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

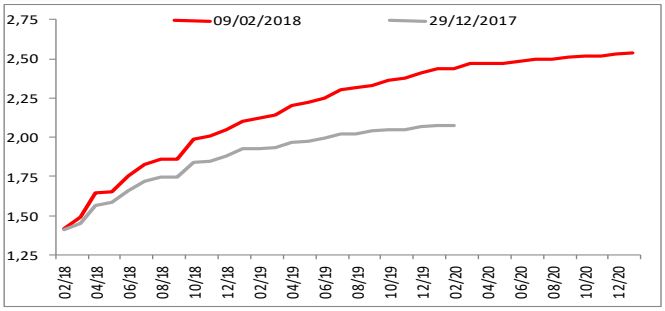
Faiz Oranları

(%)	08/02	01/02	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,00	8,00	0	0
Bankalararası Gecelik Borçlanma Faizi	12,76	12,75	1	8
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	8,77	8,77	0	-463
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,61	11,35	26	26
25 Mart 2027 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,53	5,28	25	41
17 Şubat 2045 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,41	6,16	25	39
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	175	163	11	10
ABD				
Fed Politika Faizi	1,50	1,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,10	2,16	-6	22
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,82	2,79	3	42
USD LIBOR - 3 Aylık	1,80	1,79	1	11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,56	-0,55	-1	8
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,76	0,72	4	34
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,13	-2	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,08	0,09	-2	3

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
07.02.2018	539	146	**685**
14.02.2018	13.416	1.983	**15.399**
21.02.2018	3.120	681	**3.801**
28.02.2018	193	46	**239**
TOPLAM	**17.268**	**2.856**	**20.124**

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
12.02.2018	14.02.2018	12.12.2018	Hazine Bonosu	10 Ay / 301Gün	İhale / İlk İhraç
12.02.2018	14.02.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.02.2018	14.02.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3619 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.02.2018	14.02.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 637 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.02.2018	14.02.2018	12.02.2020	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
13.02.2018	14.02.2018	11.08.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3465 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.02.2018	21.02.2018	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2296 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	114.264	119.044	-4,0	-0,9	82.800
BIST-30	139.822	145.696	-4,0	-1,6	101.568
Mali	137.536	143.619	-4,2	0,9	109.570
Sınai	126.274	132.218	-4,5	-2,4	82.022
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.581	2.822	-8,5	-3,5	2.063
Nasdaq 100	6.777	7.386	-8,2	-1,8	4.904
FTSE	7.171	7.490	-4,3	-6,7	6.751
DAX	12.260	13.004	-5,7	-5,1	10.408
Bovespa	81.533	85.495	-4,6	6,7	55.933
Nikkei 225	21.891	23.486	-6,8	-3,8	17.339
Şangay	3.262	3.447	-5,4	-1,4	2.899

Para Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	3,8227	3,7316	2,4	0,6	2,7412
€/TL	4,6844	4,6705	0,3	3,0	3,2348
Sepet (0.5$ + 0.5€)	4,2512	4,2005	1,2	1,7	2,9877
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,2247	1,251	-2,1	2,0	1,2005
$/¥	108,74	109,40	-0,6	-3,5	109,550
£/$	1,3913	1,4264	-2,5	3,0	1,4727
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,2852	3,1704	3,6	-0,7	2,9309
Hindistan Rupisi	64,256	64,0225	0,4	0,6	63,418
Endonezya Rupiahı	13.605	13.426	1,3	0,3	12559,7
Güney Afrika Randı	12,168	11,858	2,6	-1,7	12,3277

Emtia Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	61,15	65,80	-7,1	1,2	66,14
Brent Petrol ($/varil)	64,8	69,7	-6,9	-3,1	71,37
Altın ($/ons)	1.319	1.349	-2,2	1,2	1.261
Gümüş ($/ons)	16,42	17,24	-4,7	-3,0	18,26
Bakır ($/libre)	308,2	320,9	-4,0	-6,6	278,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	5 Ocak 2018	26 Ocak 2018	2 Şubat 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.787	1.829	1.805	-1,3	1,0	0,2
TL	978	973	991	968	-2,3	-0,5	-0,9
YP (milyar $)	218	219	225	224	-0,4	2,4	2,5
Toplam Kredi	2.121	2.110	2.167	2.133	-1,6	1,1	0,6
Tüketici Kredileri	397	397	399	400	0,4	0,8	0,8
Konut	192	192	192	192	0,16	0,4	0,4
Taşıt	7	7	7	7	0,1	-0,5	-0,5
İhtiyaç & Diğer	199	199	200	201	0,5	1,2	1,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	89	89	91	2,3	2,3	2,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)	110	111	112	112	0,2	1,2	2,3

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	2017	01/18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	10,4
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	
Euro Bölgesi	2,20	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,3
Japonya	-0,10	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	
Çin	2,50	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,5
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	2,86
Hindistan [2]	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	

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	2Ç'17	Aralık
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	207,3	233,8
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,9	157,6	143,9	142,5	148,4	157,1
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,0	34,8	43,8*
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	90,2	90,9 **

* Kasım ** 2/02/2018 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

Hakan Aklar
Hakan.Aklar@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 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 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."