

Haftalık Bülten

19 – 23 Şubat



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Küresel riskli aktifler toparlanma sürecinde...

Geçtiğimiz hafta; ABD devlet tahvili getiri oranlarında gözlenen satışların da adından, **küresel riskli varlıklarda gözlenen yoğun satışlar, bu hafta yerini kademeli bir toparlanma eğilimine bıraktı. Bu toparlanma ile, ABD hisse senedi endeksi S&P500 Ocak sonundan itibaren yaşadığı geri çekilmenin yaklaşık %50'sini, MSCI Japonya harici Asya hisse senedi endeksi ise %31'ini geri almış durumda. Riskli aktiflerdeki toparlanmanın, hafta boyunca ABD'de açıklanan enflasyon verilerinin beklentilerin üzerinde açıklanmasına ve ABD 10 yıllık devlet tahvillerinde devam eden yükselişe karşı yaşanması ise, olumlu küresel beklentilerin, piyasa görünümüne direnç kattığına işaret ediyor. Ancak yatırımcılar; daha yüksek faiz ortamında, dönem dönem yaşanabilecek volatilité artışlarına da hazırlıklı olmalı. Tüm bunlara rağmen dolar endeksi zayıflamaya devam ediyor. Bu piyasa dinamiği özellikle dolar cinsi borçlanmaları kriz öncesine göre daha yüksek gelişmekte olan ülke ekonomilerine destek veren bir gelişme. Ancak gelecek dönemde yaşanabilecek bir dolar değerlenmesi de, aynı derecede önemli bir belirsizlik unsuru.**

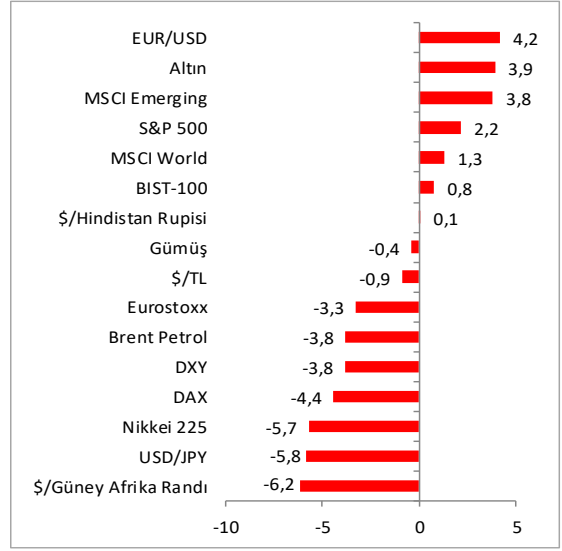
Yurt içinde ise; dolar endeksinde gerileme, diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel olarak \$/TL kurunun da haftalık bazda gerilemesini getirdi. Ancak küresel eğilime paralel olarak, TL cinsi yerel faizlerde görece yüksek seyir devam ediyor.

ABD'de enflasyonun yükseleceği fikri, hakim piyasa görüşü oluyor. Aybaşında haftalık kazançların artışının güçlü açıklanmasının ardından, bu hafta içinde açıklanan Ocak ayı tüketici ve üretici enflasyonu verileri de beklentilerin üzerinde açıklandı. Ayrıca; geçtiğimiz yıl kaynaklı baz etkileri, özellikle 2018'in ilk yarısında enflasyonda artışların devam edebileceğine işaret ediyor. **ABD uzun vadeli faizlerindeki yükseliş eğilimi devam ediyor.** İvmelenen enflasyona ek olarak ABD'de eş anlı devam eden dış ticaret ve bütçe açıkları da, uzun vadeli faizlerin artmasına yol açan diğer önemli faktörler. ABD 10 yıllık faizleri, %2,89 seviyesinde. 5 yıl sonrası 5 yıl ima edilen faiz oranlarının şu an bulunduğu %3,15 düzeyinden yükselme potansiyeli, 10 yıllık denge faizinin de, tapering sürecinde de işlem gördüğü düşük %3 seviyelerine ulaşabileceğine işaret ediyor.

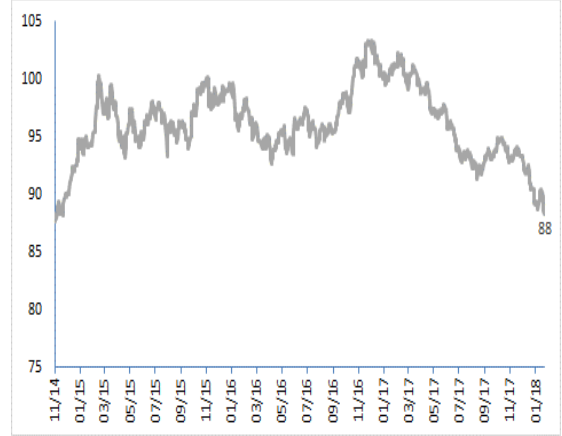
Ekonomik büyüme eğilimlerindeki dirençli seyir ise; küresel hisse senedi piyasalarının geçen hafta gördükleri dip seviyelerden toparlanma eğilimine destek veriyor. Buna bağlı olarak; ABD geniş tanımlı hisse senedi endeksi S&P500 haftalık bazda %5,8 artış gösterirken, MSCI gelişmekte olan ülkeler hisse endeksi haftalık bazda %5,2 yükseldi. Finansal piyasa volatilité endekslerindeki gerilemeler de, toparlanma eğilimine destek veriyor. Nitekim VIX volatilité endeksi, satış sürecinde gördüğü %30 üzeri düzeylerinde %19'a kadar geriledi. **Dolar ise; tüm bu destekleyici gelişmelere rağmen, 3 yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyelerinde işlem görmeye devam ediyor.** Dolar endeksi haftalık bazda %1,7 düşüşle 88,7 seviyesinde. €/Ş paritesi ise, bu sabah 1,2550 seviyelerini görmesinin ardından 1,2460 düzeylerinde. ABD'de geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren ivmelenen aylık dış ticaret açıklarının ve artması beklenen bütçe açıklarının doların değer kaybetmesinin altında yatan neden olduğunu düşünüyoruz.

Yurt içi piyasalar, küresel toparlanma eğilimini yansıtıyor. Dolarda zayıflama eğilimi, yurt içinde de \$/TL kurunun 3,75'li düzeylere gerilemesini getirdi. Yerel hisse senetleri ise, ortalamada haftalık bazda %2,4 primli işlem görüyor. 10 yıllık Türkiye devlet tahvil faizi ise, haftalık bazda sınırlı gerileme ile %11,99 seviyesinde. Dün yurt içinde açıklanan verilerde, merkezi yönetim bütçesi Ocak ayında 1,7 milyar TL fazla verirken, TCMB beklenti anketinde orta vadeli enflasyon beklentisi %8,25 ile sınırlı değişim gösterdi.

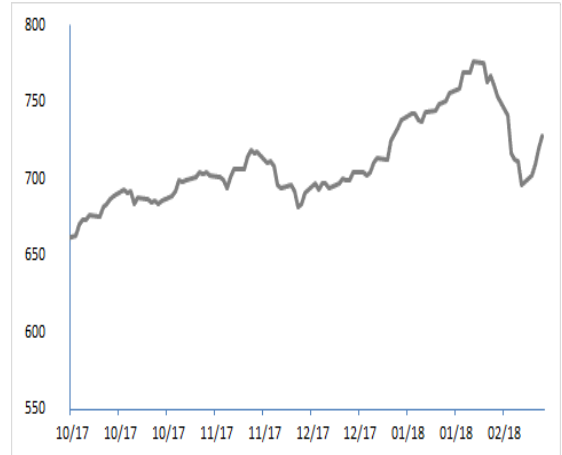
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: DXY Endeksi



Grafik 3: MSCI ASYA (Japonya hariç)



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Para Piyasası Faiz Oranları Üzerinde TCMB Etkinliği

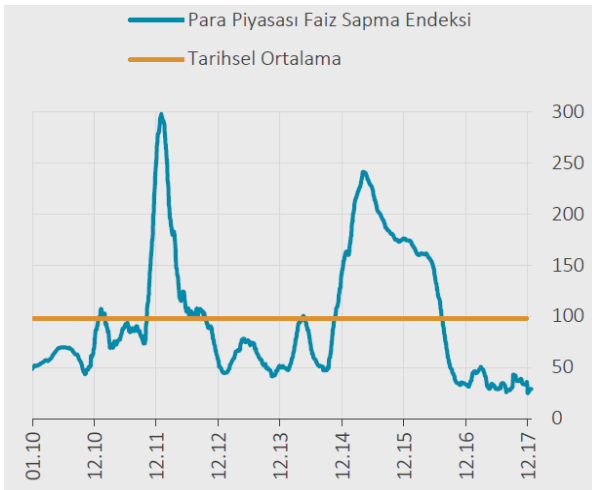
TCMB Eylül-Kasım arasında kurda yaşanan volatilitenin etkisiyle **tüm fonlamayı geç likidite penceresinden yapmaya** başlarken, aldığı **likidite önlemleriyle de para politikasının etkinliğini ve öngörülebilirliği** artırmayı amaçlamıştır. **Etkin piyasa hipotezi** altında (piyasaların mükemmel işlediği, piyasalara erişim ve maliyet koşulları konusunda piyasa oyuncuları arasında fark olmadığı tam rekabetçi yapıda) **merkez bankalarının yaptıkları faiz değişikliklerinin piyasa faizlerine direkt yansımaları beklenir; ancak pratikte tam rekabetçi yapı sağlanamadığı, regülasyonlar ve düzenlemelerin var olduğu ve piyasa oyuncularının kararlara tepkileri farklılaşabildiği için faiz oranları aktarımında sapmalar gözlenmektedir.**

TCMB de bu sapmaları ve kararlarının etkinliğini takip edebilmek amacıyla bir **Para Piyasası Faiz Sapma Endeksi** üretmiştir.

Para Piyasası Faiz Sapma Endeksi hesaplamasında: Bankaların kısa vadeli fonlama aracı olan para piyasası faizlerinin Merkez Bankası'nın ağırlıklı ortalama faizinden mutlak değer sapmalarının hacim ile ağırlıklı toplamı kullanılmaktadır.

- Kısa vadeli fonlama olarak, Borsa İstanbul Repo/Ters Repo Pazarı gecelik repo faiz oranları ve bir hafta vadeli kur takası faiz oranları alınmıştır.
- Bir hafta vadeli kur takası faiz oranlarında ise USD / TL vadeli döviz işlemlerinde ima edilen faiz oranları kullanılarak vade priminden arındırılmıştır; böylece faiz oranları gecelik faiz oranı olarak gösterilmiştir.
- Endeks hesaplaması yapılırken de, repo pazarlarında TCMB fonlama tutarı düşülerek bankaların birbiriyle olan işlemlerinde oluşan ağırlıklı faiz oranları ile bir hafta vadeli kur takası faiz oranı kullanılmıştır.

Para Piyasası Faiz Sapma Endeksinin Tarihsel Gelişimi (3 aylık har. ort., baz puan)



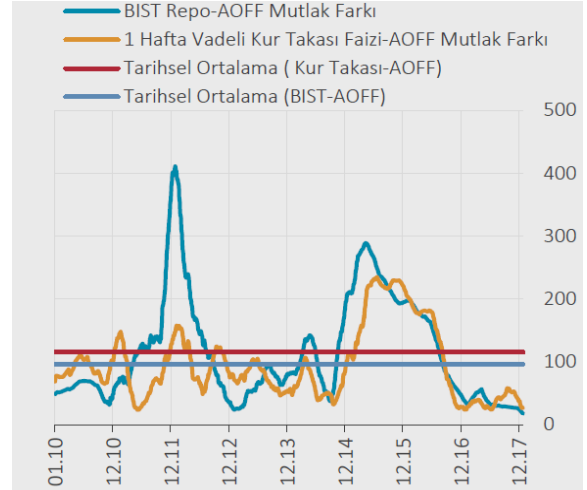
Endeksin 2010'dan bu yana gelişimine bakıldığında;

- Merkez Bankası para politikası uygulamaları, piyasa faiz oranlarının fonlama faizinden sapmaları önemli ölçüde etkilediği görülmektedir.
- Faiz koridoru ve likidite yönetimi, kısa vadeli faiz oranlarında yüksek sapmalara neden olmuştur.
- Endeks, 2014'ten itibaren fonlama kompozisyonundaki gelişmelere ve ek parasal sıkılaştırmaya son verilmesinden sonra düşüş eğilimine girmiştir.
- 2016 ikinci yarısından itibaren de tarihsel ortalamanın altına gerilemiştir.
- 2017 yılında da tarihsel ortalamaların oldukça altında dalgalanmıştır.
- Kasım'dan itibaren fonlamanın tamamının geç likidite penceresinden sağlanması da likidite yönetimine yönelik belirsizlikleri azaltmasını sağlamıştır.

Koridor uygulamasının bir sonucu olarak zaman zaman BIST repo oranının Ağırlıklı Ortalama Fonlamadan belirgin saptığı görülmektedir. Merkez Bankası Ocak 2017'de TL depolar karşılığı döviz deposu işlemleri gerçekleştirmesine karar vermesinin etkisiyle kur takası piyasa faizleri diğer para piyasası faizleri daha uyumlu hareket etmeye başlamıştır. Bunun da sapma endeksinde azalış eğilimine katkı sağladığı değerlendirilmektedir.

Merkez Bankası, para piyasası faiz sapma endeksinin düşük seviyelerdeki seyrini, para politikasının etkinliği ve öngörülebilirliği açısından olumlu gösterge olduğunu belirtmektedir.

Para Piyasası Faiz Sapma Endeksinin Alt Bileşenleri (3 aylık har. ort., baz puan)



Kaynak: TCMB Enflasyon Raporu; sayfa 65-66

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE KONUT SATIŞLARI

	Ekim '17	Kasım '17	Aralık '17	Ocak'18 Beklenti
Yıllık % değ.	-5,7	-7,5	-6,8	-

İpotekli konut satışları azalıyor...

Konut satışları yılın son çeyreğinde, ipotekli konut satışlarındaki düşüşün etkisiyle gerileme gösterdi. Yılın tamamına bakıldığında ise toplam satışlar yıllık %5 artış göstererek 1,4 milyon adede ulaştı.

Konut sektörüne uygulanan teşviklerin sona ermesi ve konut kredi faiz oranlarındaki yükselişler son çeyrekte satışların gerilemesinde etkili oldu. Satışların düşük gerçekleşmesi nedeniyle stoklarda da bir artış söz konusu. 2018 yılında da ipotekli satışlarda gerilemenin sürmesi beklenebilir.

Çarşamba: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Endeks	60,1	60,6	59,6	59,2

Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite olumlu seyrini sürdürüyor....

Euro Bölgesi'nde imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI verisi Ocak'ta bir önceki rekor seviyesinin bir miktar altında gerçekleşti. Ancak endeks halen yüksek ve ekonomik aktivitenin 2018 yılında da güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. Bu durum, istihdam piyasasının da iyileşme eğilimini sürdürmesine destek olurken, talepteki güçlü seyir ile enflasyonda da artış görülüyor. İşsizlik oranı da 2008 sonundan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Şubat verisinde de ekonomik aktivitenin olumlu seyrini sürdürmesini bekliyoruz. Piyasa beklentisi 59,2.

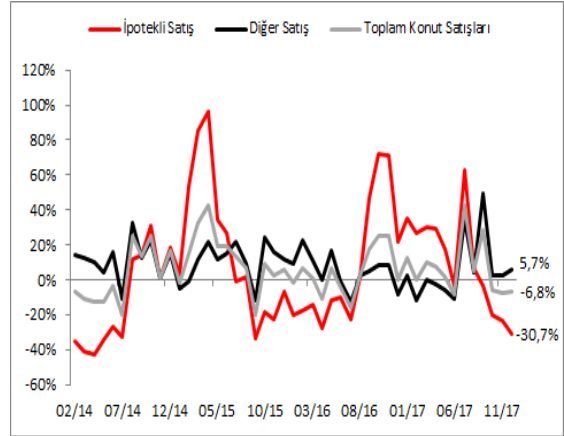
Perşembe: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Endeks	109,8	109,2	110,9	-

Öncü veriler, ekonomik aktivitenin güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor...

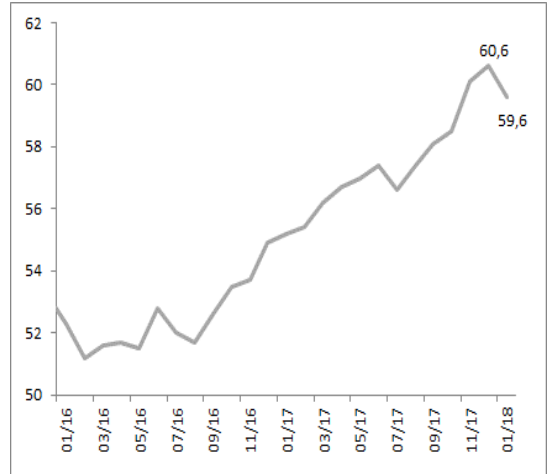
Reel kesim güven endeksi (m.a.) Ocak'ta yeniden toparlanma gösterdi. Endeks alt detaylarına bakıldığında; gelecek dönem yatırım harcamaları ve ihracat sipariş beklentilerinde görülen artışlar endekste iyileşmede etkili oldu. Euro Bölgesi'nde ekonomik toparlanmanın sürüyor oluşu, ihracatı desteklerken, yatırımlardaki iyileşme de büyüme kompozisyonu açısından önem taşıyor. Kapasite kullanım oranında gerileme sürmekle birlikte, oran halen yüksek seyrediyor. Şubat ayında da güven endeksinde ılımlı seyrin sürmesi beklenebilir.

Türkiye Konut Satışları (yıllık % değişim)



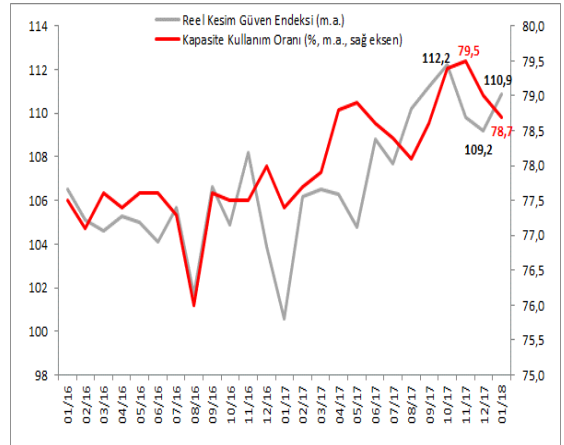
Kaynak: TÜİK

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO (%)



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: JAPONYA ENFLASYON

	Ekim '17	Kasım '17	Aralık '17	Ocak'18 Beklenti
Yıllık % değ.	0,2	0,6	1,0	1,3

Enflasyonda artış görülüyor...

Japonya'da yıllık enflasyon Aralık'ta yıllık %1 artışla Mart 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak enflasyon halen merkez bankasının %2'lik hedefinin altında seyretmeye devam ediyor ve enflasyonun 2019 mali yılında %2 civarına ulaşması bekleniyor. Japonya Merkez Bankası son para politikası toplantısında, çıktı açığı ve orta&uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki yükselişe bağlı olarak enflasyondaki yukarı yönlü eğilimin süreceğini belirtiyor. Piyasada, Ocak'ta enflasyonun yıllık %1,3 artış göstermesi bekleniyor.

Cuma: EURO BÖLGESİ ENFLASYON

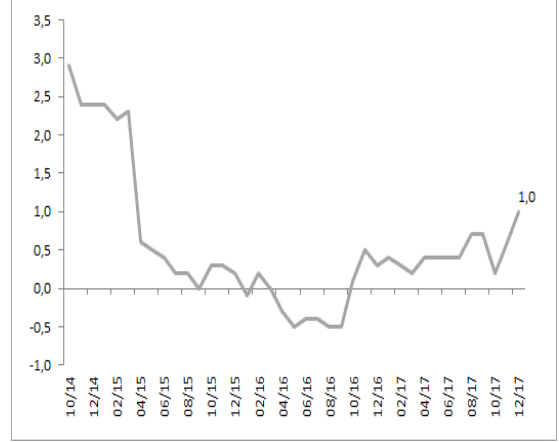
	Ekim '17	Kasım '17	Aralık '17	Ocak'18 Beklenti
Yıllık % değ.	1,4	1,5	1,4	1,3

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon artışının bir miktar gerilemesi bekleniyor ...

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Aralık'ta, enerji fiyatlarındaki artışın yavaşlamasının etkisiyle %1,4'e geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon artışı Kasım'daki %1,1'den %1,2'ye yükselmekle birlikte, önümüzdeki aylarda enflasyonda bir ivmelenme beklenmiyor. ECB, son para politikası toplantısında enflasyonun hedefe uyumlu patikada ilerlemesi için destekleyici para politikasında devam edeceğini, gerektiği takdirde varlık alım programının süresi veya kapsamının genişletilebileceğini belirtmişti.

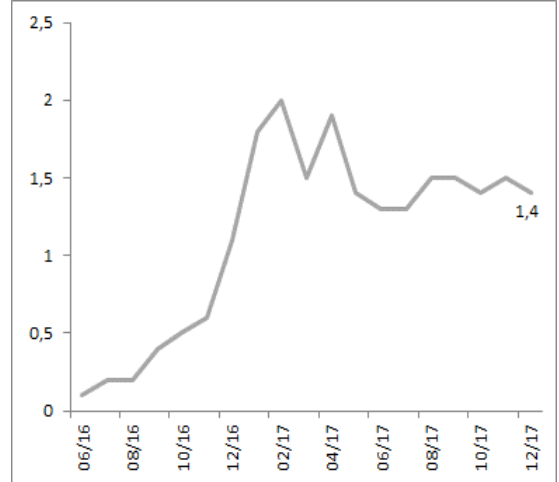
Ocak'ta enflasyonun yıllık %1,3 artış göstermesi bekleniyor.

Japonya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

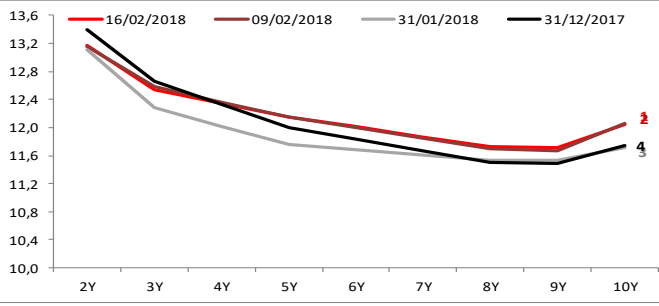
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	Özel Sektörün Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Aralık, milyar \$)	237	-
	12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Aralık, milyar €, m.a.)	32,5	-
	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, trilyon yen)	0,3	-1,0
	05:30	Tayland	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	4,3	4,3
	16:00	Rusya	İşsizlik Oranı (Ocak, %)	5,1	5,3
20 Şubat Salı	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	72,30	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Aralık, milyar \$)	112	-
	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	2,3	1,8
	13:00		ZEW Beklenti Endeksi (Şubat)	20,4	16,2
21 Şubat Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Ocak, yıllık % değişim)	-6,8	-
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Aralık, milyar \$)	-412,6	-
	11:00	G. Afrika	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	4,7	4,4
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	61,1	60,5
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	59,6	59,2
	12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Aralık, %)	4,3	4,3
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Şubat haftası, % değişim)	-4,1	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	55,5	55,5
	18:00		İkinci El Konut Satışları (Ocak, aylık % değişim)	-3,6	0,9
	22:00		FED Toplantı Tutanakları	-	-
22 Şubat Perşembe	14:30	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Şubat, m.a.)	110,9	-
	14:30		Kapasite Kullanım Oranı (Şubat, %)	78,2	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	117,6	117,0
	12:30	İngiltere	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	1,5	1,5
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Şubat haftası, bin kişi)	230	-
23 Şubat Cuma		Türkiye	S&P Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,0	1,3
	10:00	Almanya	GSYH (4Ç2017, çeyreksele % değişim, m.a.)	0,6	0,6
	13:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,4	1,3
	17:00	Meksika	GSYH (2017, yıllık % değişim)	2,3	-

FINANSAL GÖSTERGELER - I

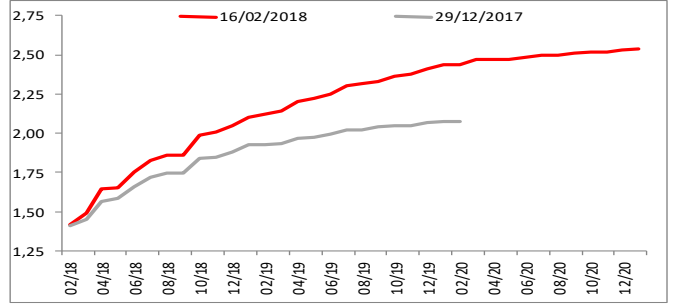
Faiz Oranları

(%)	15/02	08/02	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,00	8,00	0	0
Bankalararası Gecelik Borçlanma Faizi	12,76	12,76	0	8
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	8,77	8,77	0	-463
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,70	11,61	9	35
25 Mart 2027 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,73	5,53	20	61
17 Şubat 2045 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,54	6,41	13	52
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	176	175	1	11
ABD				
Fed Politika Faizi	1,50	1,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,18	2,10	8	30
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,91	2,82	9	50
USD LIBOR - 3 Aylık	1,85	1,81	4	16
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,57	-0,56	-1	7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,76	0,76	0	34
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,15	-1	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,06	0,08	-1	2

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



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	15/02	08/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	116.226	114.264	1,7	0,8	82.941
BIST-30	143.002	139.822	2,3	0,6	101.737
Mali	140.132	137.536	1,9	2,8	109.666
Sınai	129.223	126.274	2,3	-0,1	82.258
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.731	2.581	5,8	2,2	2.068
Nasdaq 100	7.256	6.777	7,1	5,1	4.919
FTSE	7.235	7.171	0,9	-5,9	6.754
DAX	12.346	12.260	0,7	-4,4	10.426
Bovespa	84.291	81.533	3,4	10,3	56.024
Nikkei 225	21.465	21.891	-1,9	-5,7	17.378
Şangay	3.199	3.262	-1,9	-3,3	2.902

Para Piyasaları

	15/02	08/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	3,7644	3,8227	-1,5	-0,9	2,7489
€/TL	4,7119	4,6844	0,6	3,6	3,2437
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,2378	4,2512	-0,3	1,4	2,9960
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2506	1,2247	2,1	4,2	1,2005
\$/¥	106,13	108,74	-2,4	-5,8	109,605
£/\$	1,4099	1,3913	1,3	4,3	1,4720
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,2313	3,2852	-1,6	-2,3	2,9359
Hindistan Rupisi	63,910	64,2563	-0,5	0,1	63,458
Endonezya Rupiahı	13.559	13.605	-0,3	-0,1	12574,9
Güney Afrika Randı	11,621	12,168	-4,5	-6,2	12,3391

Emtia Piyasaları

	15/02	08/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	61,34	61,15	0,3	1,5	66,00
Brent Petrol (\$/varil)	64,3	64,8	-0,7	-3,8	71,16
Altın (\$/ons)	1.354	1.319	2,6	3,9	1.260
Gümüş (\$/ons)	16,87	16,42	2,7	-0,4	18,20
Bakır (\$/libre)	324,6	308,2	5,3	-1,7	278,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	12 Ocak 2018	2 Şubat 2018	9 Şubat 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.810	1.805	1.817	0,6	0,4	0,9
TL	978	986	968	975	0,7	-1,1	-0,3
YP (milyar \$)	218	220	224	222	-0,9	0,7	1,5
Toplam Kredi	2.121	2.119	2.133	2.144	0,5	1,2	1,1
Tüketici Kredileri	397	399	400	401	0,2	0,6	0,9
Konut	192	192	192	193	0,12	0,4	0,5
Taşıt	7	7	7	7	0,0	-0,5	-0,5
İhtiyaç & Diğer	199	200	201	201	0,2	0,9	1,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	90	91	91	-0,8	1,2	1,6
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	111	112	112	-0,1	1,4	2,2



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	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	5,07
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	33,1	34,7	47,1
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	90,2	90,9 *

* 9/02/2018 itibarıyla

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 Denктаř, 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar