

Haftalık Bülten

26 Şubat – 2 Mart



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Küresel piyasalarda denge arayışı devam ediyor...

Şubat ayı başında ABD tahvil getirilerindeki hızlı yükselişle global piyasalarda görülen volatilité artışı piyasalarda etkisini sürdürmeye devam ediyor. Bu hafta ABD tahvil ihaleleri ve Fed tutanakları haftanın en önemli gündem maddeleri olurken, ABD tahvil getirilerindeki yükseliş devam etti; ancak önceki haftaların aksine dolar da bu hafta değerlenme eğilimi gösterdi ve piyasalar yükselen tahvil getirilerine uyum sağladı. Bu hafta ECB Başkan Yardımcısı olarak, İspanya Ekonomi Bakanı Luis de Guindos seçilirken, ECB tutanakları da €/\$/in seyrinde etkili oldu. Hisse senedi piyasalarında volatilité gerilese de, hisse senedi endeksleri hafif dalgalı bir seyir izledi. Gelişmekte olan ülke para birimleri toparlanma eğilimi içinde olurken, TL aktiflerde de, artan jeopolitik risklere rağmen, global seyre paralel bir hareket görüldü.

Piyasa fiyatlaması, Fed'den bu yıl için 3 faiz artırımına yaklaştı. Ocak ayı Fed toplantı tutanakları, Fed üyelerinin ekonomik görünüm ve enflasyon ile ilgili beklentilerinin son aylarda olumlu yönde değiştiğine ve üyelerin enflasyonun %2 hedefine yükselmesi konusunda daha emin olduklarına işaret ediyor. Fed üyelerinden hafta boyunca gelen açıklamalar da tutanakları destekler nitelikte idi.

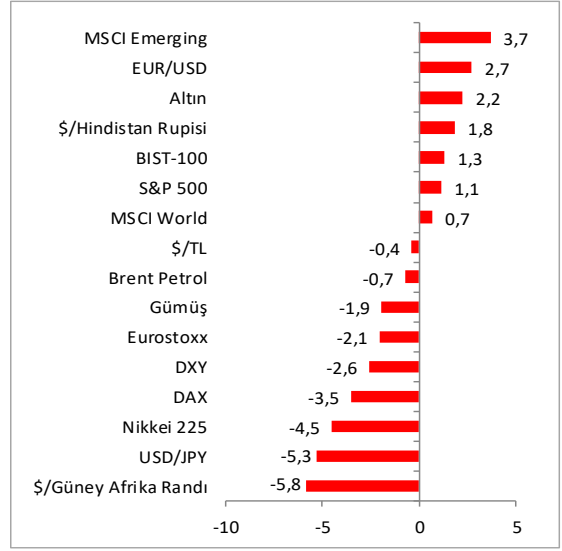
Bu hafta ayrıca yüklü ABD tahvil ihaleleri takip edildi. Hem Fed tutanaklarının, hem de ihalelerin etkisiyle ABD 2 yıllık faizi %2,28 ile Eylül 2008'den bu yana en yüksek seviyelere ulaştı. ABD 10 yıllık faizi de %2,95'e kadar geldi; şu anda %2,89 seviyelerinde. Önümüzdeki dönemde ABD faizlerinde, tahvil ihalelerinin etkisi artabilir. Bu hafta, doların artan faiz farklarına uyum sağlamaya çalıştığı görülüyor. Dolar endeksi DXY da son 3 yılın en düşük seviyelerinden toparlandı; haftalık %0,9 yükselişle 89,9 seviyelerinde. ABD borsaları ise geçtiğimiz haftaki güçlü toparlanmanın ardından, bu haftayı eksiye tamamlıyorlar; ancak volatilité endeksi VIX geriliyor; %18,5'te.

ECB temkinli duruşunu koruyor. ECB toplantı tutanaklarında, para politikalarına ilişkin sabırlı olunması gerektiği ve son dönemde Euro'da yaşanan dalgalanmaların bir belirsizlik unsuru olduğu belirtildi. Ayrıca, «ileriye yönelik rehberlik»in değiştirilmesi için henüz erken olduğu; ancak iletişimde değişikliklerle ilgili değerlendirmelerin önümüzdeki dönemde başlayabileceği belirtildi. Ayrıca ECB'de Mayıs'ta görev süresi dolacak Constancio yerine ECB Başkan Yardımcısı olarak İspanya Ekonomi Bakanı Luis de Guindos seçildi; 2019'da da Draghi'nin görev süresi doluyor. Bu hafta açıklanan Euro Bölgesi PMI verileri ise ekonomik aktivitenin güçlü seyrini sürdürdüğüne, ancak hafif ivme kaybettiğine işaret etti. €/\$, bu hafta %0,8 gerilemeyle 1,2305 seviyelerinde.

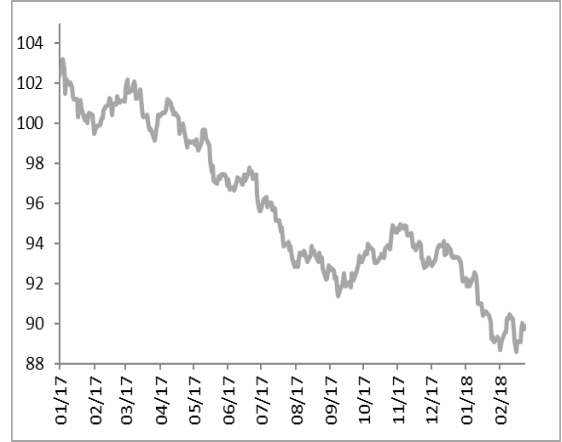
Emtialarda dolar yükselişi baskısı görüldü. Artan ABD faizlerinin de etkisiyle altın, haftalık %1,1 gerilemeyle, 1.331 \$/ons'ta. Brent petrol ise ABD petrol stoklarındaki azalışın etkisiyle haftayı %2 yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor; 66,3 \$/varil'de.

Gelişmekte olan ülke (GOÜ) para birimleri, yükselen ABD getirilerine uyum sağlamaya çalışıyor. Hafta ortasına kadar değer kaybı eğiliminde olan GOÜ para birimleri, son 2 gündür toparlanma eğiliminde. \$/TL de hafta başında, jeopolitik gelişmelerin de etkisiyle, 3,80'i aştıktan sonra, haftayı 3,7850 seviyelerinden tamamlamaya hazırlanıyor. Tahvil getirileri hafta boyunca oldukça dar bir bantta hareket etti; haftayı hafif yükselişlerle tamamıyorlar: Gösterge faiz %13,00, 10 yıllık getiri %11,92 seviyelerinde. Son 3 gündür yükselişte olan BIST-100 ise haftalık %0,8 yükselişle 117.455 seviyelerinde.

Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: DXY Endeksi



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: 4. Sanayi Devrimi 2017 Gelişmeleri

18. yüzyıl sonlarında su ve buhar enerjilerinin mekanik enerjiye dönüştürülmesiyle 1. Sanayi Devrimi başlarken, 20. yüzyılın başlarında elektrik enerjisiyle seri üretimin başlaması 2. Sanayi Devrimi'nin başlamasına neden oldu. 1970'lerde ise 3. Sanayi Devrimi'yle elektronik ve bilgi teknolojilerinin yardımıyla üretim otomasyonu artırıldı. Şu anda ise siber-fiziksel sistemlere ve veri işlemeye dayalı olan 4. Sanayi Devrimi'nin eşiğindeyiz. Otomatik robotlar, katmanlı imalat, simülasyonlar, sistem entegrasyonları, nesnelerin interneti, siber güvenlik, bulut bilişim, büyük veri ve artırılmış gerçeklik 4. Sanayi Devrimi'yle beraber hayatımıza giriyor ve hayatımızı değiştiriyor. [Dünya Ekonomik Forumu](#) (WEF), yayınladığı bir raporda 4. Sanayi Devrimi'nin etkisiyle 2017 yılında yaşanan değişimleri ve henüz değişmeyenleri inceliyor.

2017 yılında, 4. Sanayi Devrimi'nin neden olduğu değişimler:

- 1. Etik:** Teknoloji şirketleri, 2017'de, teknolojinin toplum ve insanlar üzerine etkilerinin ne kadar güçlü olduğunu kabul ederken, etik ilkelerin önemini de kabullendiler. Şirketler ve kurumlar, teknolojinin toplumsal etkilerini inceleme amaçlı birimler oluşturdular.
- 2. Kripto çağı:** 2009'da ilk ortaya çıktığında, sadece teknoloji tutkunları arasında niş bir ilgi alanı olan bitcoin, 2017'de tüm dünyanın konuştuğu bir enstrüman oldu. Fiyatı bir yılda ~20 katına kadar yükseldi; balon oluşturduğu uyarıları yapıldı. Kripto paralar ve blockchain (blok zinciri) teknolojisi güven kaybının bir göstergesi haline gelirken, teknolojinin boyutu ve teknolojinin ulaşabileceği noktalara ilişkin bir farkındalık oluşmasını da sağladı. 4. Sanayi Devrimi'nin teknolojisine ilişkin ilginin ve tartışmaların artmasını sağladı.
- 3. İnovasyonun Batı'dan Doğu'ya kayması:** Yapay zeka (AI) çalışmaları 1950'lerde Batı dünyasında başlamış olsa da, Çin şu anda AI alanında lider konumda ve AI'nın geleceği Doğu'da belirlenmekte. Çin'in radikal AI bakış açısı sanayi dönüşümünün de belirleyicisi olacak. ABD'de AI'ya yönelik hükümet fonlaması azaltılırken, Çin AI'ya yönelik yatırımlarını artırıyor. Çin ayrıca, şu ana kadar Batı tarafından yönlendirilen ilaç teknolojisine de ciddi yatırımlar yapıyor.
- 4. Platform ekonomileri:** Uber ve Airbnb gibi bir platforma dayanan iş modelleri, geleneksel yaklaşımlara karşı çıkarken; 2017'de bu tip şirketler bir çok yasakla karşı karşıya kaldı. Maaş, vergi ve konaklamaya ilişkin sorunlar nedeniyle Uber ve Airbnb bazı ülkelerde yasaklandı ya da sınırlandı.
- 5. Siber güvenlik:** 2017'de yaşanan 2 büyük siber saldırı (WannaCry ve NotPetya), 4. Sanayi Devrimi'nde jeopolitik risklerin sadece askeri ve ekonomik üstünlüğe değil dijital kodlara da bağlı olacağını gösteriyor.

Siber riskler kişisel verilerden, sağlık ve enerji sistemleri gibi insan hayatına direkt etki eden alanlara kadar genişledi. Siber saldırıların, gelişmiş demokratik ülkelerde bile (ABD ve Fransa gibi) seçim sonuçlarına etki ettiği belirtiliyor.

4. Sanayi Devrimi'nin henüz değiştiremediği şeyler:

- 1. Maaşlarda cinsiyetsel farkın azaltılması:** Bu yıl içinde dünya çapında ses getiren #metoo kampanyası, 4. Sanayi Devrimi'nin bir kadın devrimi olabileceği umudu doğursa da; WEF raporuna göre 2017 yılında cinsiyet ayrımının arttığı ve cinsiyetler arası ücret ve iş imkanının kapanması için 217 yıl gerektiği görülüyor.
- 2. Kalkınma için ortak bir teknolojik tutum:** Az gelişmiş ülkelerin yeni teknolojik gelişmelerden yararlanması acil bir ihtiyaç durumunda. Sürdürülebilir bir ekonomik büyüme ciddi bir alt yapı, beceri ve yerel inovasyon ekosistemi yatırımı gerektiriyor. 2017 Dünya Ticaret Örgütü (WTO) herhangi bir fikir birliğine varılmaksızın sonlanırken, teknoloji potansiyelinin yarattığı umudun daha çok yatırıma ihtiyaç olduğu gerçeğini gözlemesinden endişe ediliyor.
- 3. Daha faal hükümetler:** 2017'de bazı hükümetler 4. Sanayi Devrimi'ne yönelik adımlar attı; bakanlıklar, hükümet organları oluşturdu. Ancak; yapısal bir değişim hala çok uzakta. WEF'in kurucusu Klaus'un «4. Sanayi Devrimi» kitabında hükümetlerin daha faal, kapsayıcı ve insan merkezli yönetim süreçleri geliştirmek için cesur reformlar yapması gerektiğini belirtiyor.
- 4. Evrensel temel gelirin uygulamaya konulması:** Temel gelir (vatandaşlık geliri), bir devletin tüm vatandaşlarına düzenli olarak o toplumun bir bireyi olduğu için ödediği maaş anlamına gelmekte. Gelişen teknolojinin ve yapay zekanın etkisiyle işsizlikte artış görüleceği beklentisi, devletin kaynaklarını vatandaşlık gelirine yönlendirmesi fikrini de son yıllarda ön plana çıkarıyor. 2017'de Hawaii, Finlandiya, Kenya, Ontario ve İskoçya bu alanda çalışmalar yaptılar; ancak henüz geniş çaplı bir sonuç görülemedi. Uygulamanın radikal olumlu bir değişime neden olup olmayacağı sorusu henüz cevaplanmış değil.
- 5. Genişçaplı teknoloji kaynaklı işsizlik:** 2017'de, beklentilerin aksine teknoloji kaynaklı iş kaybı azalırken, ABD ve Avrupa'da istihdam piyasası güçlendi. Ancak, 2018'e girerken, otomasyon kaynaklı endişelerin arttığını görüyoruz. Örneğin; Kasım 2017'de Ulusal Avusturya Bankası rekor kar açıklarken, gelecek 3 yılda da işgücünü, otomasyon kaynaklı olarak, %20 azaltacağını duyurdu. MIT'nin araştırmaları ise küçük şehirlerin otomasyondan büyük şehirlere oranla daha fazla etkileneceğini ortaya koyuyor.

Kaynak: WEF: 5 ways the Fourth Industrial Revolution transformed 2017 (and 5 ways it did not)
<https://www.weforum.org/agenda/2018/01/5-ways-the-fourth-industrial-revolution-transformed-2017-and-5-ways-it-did-not>

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE DİŞ TİCARET DENGESİ

	Ekim '17	Kasım '17	Aralık '17	Ocak'18 Beklenti
Milyar \$	-7,3	-6,3	-9,2	-9,1

İthalat artmaya devam ediyor...

2017 yılının tamamında ihracat; motorlu kara taşıtları, demir-çelik ve makine sektörlerinin desteğiyle yıllık %10 artarken, ithalat altın ve enerji ithalatı öncülüğünde yıllık %18 artış gösterdi.

Gümrük Bakanlığı'nın öncü verisine göre, 2018 yılının ilk ayında ihracatta makine, demir-çelik ve motorlu taşıtları öne çıkarken, ihracat yıllık %11 arttı. İthalatta ise Ocak'ta da altın ithalatı güçlü seyrederken, altın ve enerji dışı ithalatın ekonomik aktivitedeki olumlu seyre bağlı arttığı görülüyor. Buna bağlı olarak dış ticaret açığı da 9,1 milyar \$'a yükseldi.

Çarşamba: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ

-	Ekim '17	Kasım '17	Aralık '17	Ocak'18 Beklenti
Yıllık % değ.	22,2	22,1	30,8	-

Turist sayısı artmaya devam ediyor

Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, turist sayısı Aralık'ta yıllık %31, yılın tamamında ise %28 artış göstererek 32,4 milyon kişiye ulaştı. Buna bağlı olarak seyahat gelirleri de 2017'de yıllık %20 artış kaydederek 22,5 milyar \$'a çıktı.

2017'de turist sayısında görülen 7,1 milyon artışın ülke bazında kırılımına bakıldığında; en yüksek artış 3,8 milyon kişi ile Rusya'dan kaynaklandı. Almanya'dan gelen turist sayısı ise 0,3 milyon kişi azaldı. 2018 Ocak ayında turist sayısında görülen artış eğiliminin sürmesi beklenebilir.

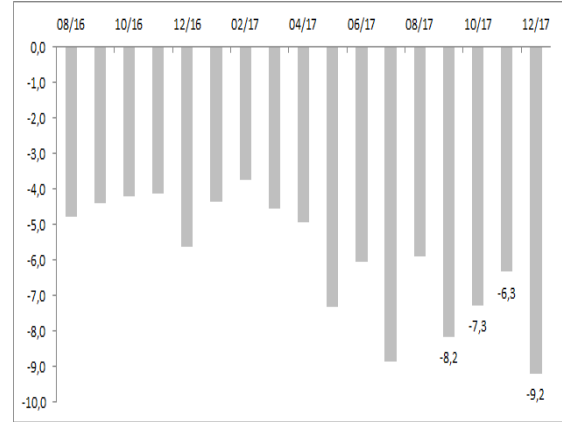
Çarşamba: EURO BÖLGESİ ENFLASYON (öncü)

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Endeks	1,5	1,4	1,3	1,2

Enflasyon hedefin altında kalmaya devam ediyor...

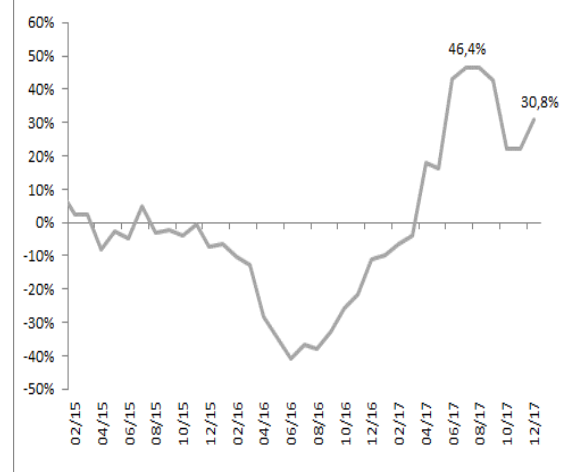
Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon artışının bir miktar ivme kaybettiği görülüyor. Ocak'ta enflasyon yıllık artışı, enerji enflasyonundaki artışın azalmasına bağlı olarak, %1,3'e geriledi. Önümüzdeki aylarda enflasyonun kademeli olarak yukarı yönlü olması bekleniyor. ECB tahminlerine göre, 2018 yılsonu enflasyon beklentisi %1,5. Uzun vadeli enflasyon beklentilerinde de iyileşme görülüyor. ECB, orta vadede enflasyonist baskıların oluşması için mevcut para politikası duruşunu sürdürmenin gerektiğini vurguluyor. Şubat'ta enflasyonun yıllık %1,2 artış göstermesi bekleniyor.

Türkiye Dış Ticaret Dengesi (milyar \$)



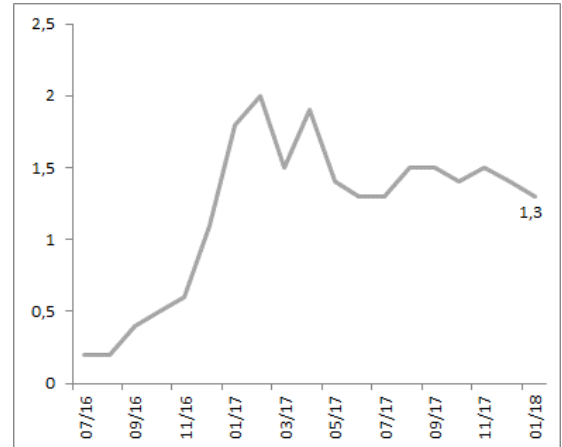
Kaynak: TÜİK

Türkiye Yabancı Turist Girişleri (yıllık % değ.)



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

Euro Bölgesi Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Endeks	52,9	54,9	55,7	

Ekonomik aktivitedeki güçlü seyir sürüyor...

İmalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi, Ocak'ta güçlü talep koşullarının etkisiyle Mart 2011'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Üretim ve istihdamda artış sürerken, enflasyonist baskılar da güçlü seyrediyor.

Yeni siparişler, artan iç ve dış talebe bağlı olarak yaklaşık son yedi yılın en yüksek artışını gösterdi. Dış talepte AB ülkelerindeki toparlanmaya bağlı olumlu seyir sürüyor. Şubat'ta da bu eğilimin süreceğini değerlendiriyoruz.

Perşembe: ABD ISM İMALAT SANAYİ ENDEKSİ

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Şubat	58,2	59,3	59,1	58,7

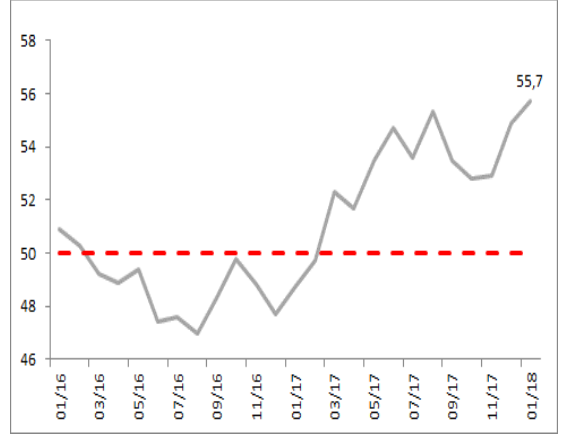
İmalat sanayi güçlü seyrini sürdürüyor...

ABD'de imalat sanayinde güçlü seyir sürüyor. Endeks alt detaylarına bakıldığında; stoklardaki artış dikkat çekiyor. Yeni siparişler, üretim ve istihdam alt endekslerinde ise bir önceki aya göre bir miktar gerileme görülüyor.

Global ekonomik koşullardaki güçlü seyir, doların seyri, yüksek enerji fiyatlarına bağlı enerji ile ilgili yatırımlardaki artış, imalat sanayini desteklemeye devam ediyor.

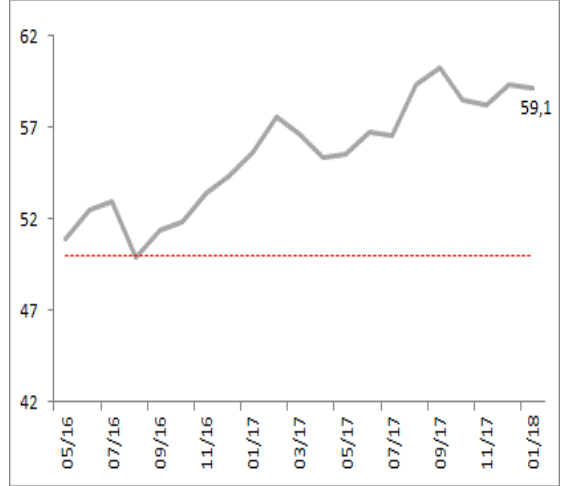
Şubat'ta endeksin bir miktar gerilemesi bekleniyor: 58,7.

Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat Sanayi Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

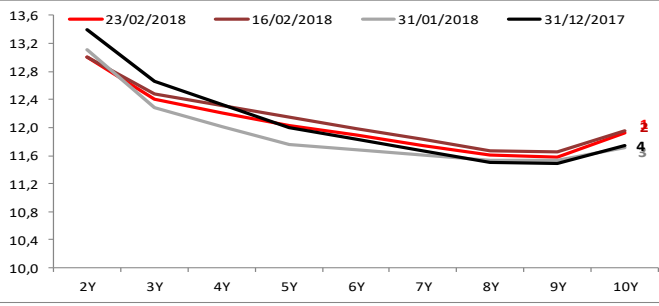
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
26 Şubat Pazartesi	16:30	Brezilya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak, milyar \$)	-4,3	-4,98
	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Ocak, aylık % değişim)	-9,3	4,0
27 Şubat Salı	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)	104,9	-
	16:00	Almanya	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	1,6	1,5
	16:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:30	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar \$)	-72,3	-72,6
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, aylık % değişim)	2,8	-2,5
	17:00		S&P CoreLogic Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	6,41	6,30
	18:00		Conf. Board Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	125,4	126,0
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,50
28 Şubat Çarşamba	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar \$)	-9,21	-9,08
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Ocak, yıllık % değişim)	30,8	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	11,33	-
	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Ocak, aylık % değişim)	0,9	-0,6
	02:50		Sanayi Üretimi Ocak, yıllık % değişim)	4,4	5,2
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (Şubat, %, m.a.)	5,4	5,4
	12:00	Polonya	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	5,1	-
	13:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim, öncü)	1,3	1,2
	15:00	Hindistan	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	6,3	6,9
	15:00	Brezilya	İşsizlik Oranı (Ocak, %)	11,8	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (23 Şubat haftası, % değişim)	-6,6	-
	16:30		GSYH (4Ç2017, çeyreksele yıllıklandırılmış % değ.)	2,6	2,5
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (Ocak, yıllık % değişim)	-1,8	-
1 Mart Perşembe	10:00	Türkiye	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	55,7	-
	04:45	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	51,5	51,3
	07:00	Endonezya	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	3,25	-
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	60,3	60,3
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	58,5	58,5
	13:00		İşsizlik Oranı (Ocak, %)	8,7	8,6
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	55,3	55,0
	15:00	Brezilya	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	1,4	2,8
	16:30	ABD	Çekirdek Kişisel Tük. Har. Enf. (Ocak, yıllık % değişim)	1,5	1,5
	16:30		Kişisel Gelirler (Ocak, aylık % değişim)	0,4	0,2
	16:30		Kişisel Harcamalar (Ocak, aylık % değişim)	0,4	0,2
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Şubat haftası, bin kişi)	222	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat)	55,9	-
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (Şubat)	59,1	58,7
	18:00		İnşaat Harcamaları (Ocak, aylık % değişim)	0,7	0,2
2 Mart Cuma	14:30	Türkiye	Fin. Kes. Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (Aralık, milyar \$)	-214	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak, %)	2,8	2,8
	06:00	Tayland	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	0,68	0,80
	11:00	Çek Cumh.	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	5,1	5,1
	13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	2,2	1,6
	18:00	ABD	Mich.Univ. Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	99,9	98,5

FINANSAL GÖSTERGELER - I

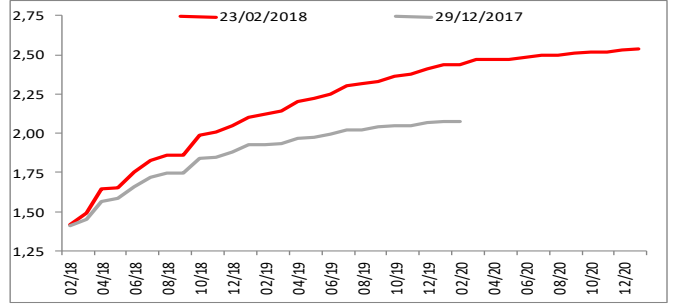
Faiz Oranları

(%)	22/02	15/02	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	11,59	11,70	-11	24
25 Mart 2027 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,67	5,73	-6	56
17 Şubat 2045 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,53	6,54	-1	52
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	169	176	-6	4
ABD				
Fed Politika Faizi	1,50	1,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,25	2,18	6	36
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,92	2,91	1	52
USD LIBOR - 3 Aylık	1,92	1,87	5	23
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,53	-0,57	4	11
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,70	0,76	-6	28
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,16	0	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,05	0,06	-1	1

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

	22/02	15/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	116.841	116.226	0,5	1,3	83.085
BIST-30	143.644	143.002	0,4	1,1	101.913
Mali	139.704	140.132	-0,3	2,5	109.764
Sınai	131.224	129.223	1,5	1,4	82.505
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.704	2.731	-1,0	1,1	2.072
Nasdaq 100	7.210	7.256	-0,6	4,4	4.934
FTSE	7.252	7.235	0,2	-5,7	6.758
DAX	12.462	12.346	0,9	-3,5	10.444
Bovespa	86.686	84.291	2,8	13,5	56.133
Nikkei 225	21.736	21.465	1,3	-4,5	17.418
Şangay	3.269	3.199	2,2	-1,2	2.905

Para Piyasaları

	22/02	15/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	3,7834	3,7644	0,5	-0,4	2,7566
€/TL	4,6694	4,7119	-0,9	2,7	3,2525
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,2243	4,2378	-0,3	1,1	3,0042
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,233	1,2506	-1,4	2,7	1,2005
\$/¥	106,75	106,13	0,6	-5,3	109,656
£/\$	1,3956	1,4099	-1,0	3,3	1,4715
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,2522	3,2313	0,6	-1,7	2,9408
Hindistan Rupisi	65,045	63,91	1,8	1,8	63,497
Endonezya Rupiahi	13.683	13.559	0,9	0,8	12589,9
Güney Afrika Randı	11,663	11,621	0,4	-5,8	12,3497

Emtia Piyasaları

	22/02	15/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	62,77	61,34	2,3	3,9	65,87
Brent Petrol (\$/varil)	66,4	64,3	3,2	-0,7	70,97
Altın (\$/ons)	1.332	1.354	-1,6	2,2	1.259
Gümüş (\$/ons)	16,61	16,87	-1,5	-1,9	18,15
Bakır (\$/libre)	324,2	324,6	-0,1	-1,8	277,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	19 Ocak 2018	9 Şubat 2018	16 Şubat 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.818	1.817	1.830	0,7	0,7	1,6
TL	978	978	975	989	1,4	1,1	1,2
YP (milyar \$)	218	222	222	226	1,7	1,4	3,3
Toplam Kredi	2.121	2.128	2.144	2.147	0,1	0,9	1,2
Tüketici Kredileri	397	398	401	401	-0,1	0,7	0,8
Konut	192	192	193	193	-0,04	0,4	0,5
Taşıt	7	7	7	7	-0,1	-0,2	-0,7
İhtiyaç & Diğer	199	199	201	201	-0,1	1,1	1,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	88	91	90	-1,2	1,7	0,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	111	112	113	0,4	1,6	2,6



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	1,4
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	90,4 *

* 16/02/2018 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 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."