

Haftalık Bülten

5 - 9 Mart



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Haftaya Powell ve Trump'ın açıklamaları damga vurdu ...

Geride bıraktığımız haftaya toparlanma eğilimiyle başlayan küresel piyasalarda, **Salı günü Fed Başkanı Powell'in** geçmiş döneme göre **daha şahin açıklamalarda** bulunması ve dün ABD Başkanı **Trump'ın çelik ve alüminyuma yönelik yüksek ithalat vergisi uygulayacağına yönelik açıklamaları risk iştahının yeniden zayıflamasına neden oldu. Powell'in açıklamalarıyla yükselen dolar ve ABD faizleri, Trump'ın açıklamalarıyla geriliyor.** Hisse senedi endekslerinde geri çekilmeler hakim. Avrupa tarafında, hafta başında açıklamalarda bulunan **ECB Başkanı Draghi kur oynaklığının yakından takip edileceğini** belirtirken, **hafta sonu yapılacak İtalya seçimleri ve Almanya'da ilgili partilerin koalisyon oylaması, dolardaki gerilemeyle yükselişe geçen €/\$/in seyrinde belirleyici** olacak. Avrupa tarafında ayrıca **Brexit sürecine ilişkin endişeler de artıyor.** Asya'da ise; bu sabah **BoJ Başkanı Kuroda, 2019 mali yılı civarında teşviklerden çıkışı** düşüneceklerini belirtti. **Gelişmekte olan ülkelerde ise artan korumacılık eğilimlerinin ticarete ve dolayısıyla büyümeye zarar vereceği endişesi baskı** yaratıyor. **TL görece dirençli seyrederken, BIST-100 son 2 gündür gerilemede.**

Powell, Fed'den bu yıl için 4 faiz artırımı beklentilerini canlandırdı. Fed Başkanı Powell **büyümenin güçlü seyrettiğini** ve vergi indirimlerinin özel yatırımları ve verimliliği destekleyeceğini belirtirken, enflasyonda geçen yıl görülen düşüşlerin geçici faktörlerden kaynaklandığını, **bu yıl ise enflasyonda yükseliş beklediklerini** belirtti. Enflasyon ve büyümeye ilişkin bu olumlu açıklamalar sonrası, **şu anda 3 kereden fazla olan Fed faiz artırımı projeksiyonunun 4'e çıkacağı yönünde beklentiler artıyor.** Powell'in açıklamalarıyla **ABD 10 yıllıkları yeniden %2,90'ı aşarken, dolar endeksi DXY 90,9 ile son 6 haftanın en yüksekini gördü.**

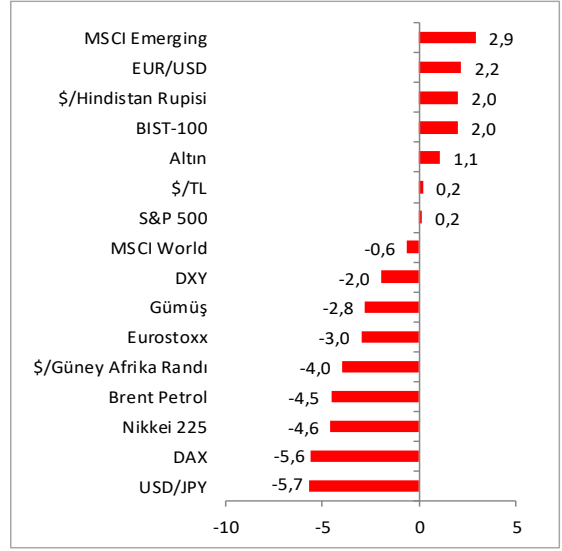
Ancak, Trump'ın ithalat vergisi açıklamalarıyla dolar ve dolar faizleri yeniden geriliyor. Dün ABD Başkanı Trump, **çeliğe %25, alüminyuma %10 gümrük vergisi** getireceğini açıkladı. Avrupa Komisyonu Başkanı Juncker ise bu karara karşı tedbirler alacağını açıklarken, **«ticaret savaşları» gündeme geliyor.** Trump ise son olarak attığı tweette «Ticaret savaşları iyi ve kazanması kolaydır» diyerek, **endişelerin daha da artmasına neden oldu.** Trump açıklamalarının etkisiyle **DXY 89,9'da. 10 yıllık ABD getirileri %2,81'e geriledi.** Global borsalarda satış baskısı hızlandı. Powell'in açıklamalarıyla dün 1.303 \$/ons'u gören **altın ise, 1.323 \$/ons'ta** (%1,5 artış).

Avrupa'da siyaset ön planda. Euro hafta sonu yapılacak seçimleri, Sterlin Brexit'e ilişkin gelişmeleri takip ediyor. Hafta içinde AB'nin yayımladığı Brexit taslağında Kuzey İrlanda (Birleşik Krallık'a ait) ile İrlanda Cumhuriyeti arasında gümrüksüz bir ara bölge planı oluşturulması tasarısının İngiltere Başbakanı May tarafından «kabul edilemez» bulunmasının ardından, May'in açıklamaları takip edilecek. **€/\$, haftalık %0,2 yükselişle 1,2315, GBP/USD %1,2 gerilemeyle 1,38 seviyelerinde.**

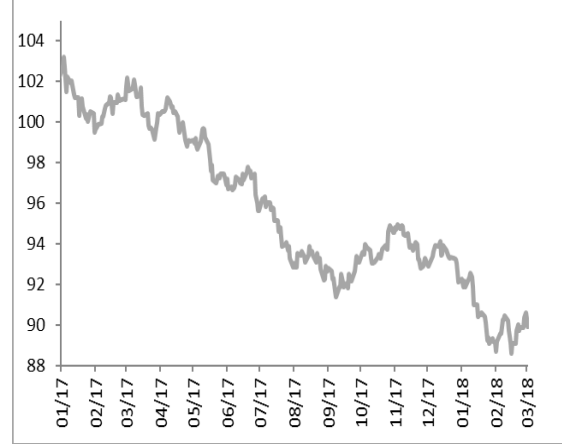
Yen değerleniyor. Hem BoJ'dan gelen para politikasında normalleşmeye yönelik açıklamalar hem de güvenli liman talebiyle **USD/JPY bu hafta %1,5 geriledi; 105,3 seviyelerinde.**

Haftaya olumlu bir başlangıç yapan GOÜ'ler baskı altında. **S&P'nin Rusya'nın kredi notunu artırması ve Güney Afrika'da kabine revizyonu** hafta başında GOÜ'lere destek verdi. Ancak daha sonra yaşanan ABD kaynaklı gelişmeler, özellikle emtia ihracatçısı GOÜ'leri baskı altında bıraktı. **\$/TL, 3,8235 ile son 2 haftanın en yüksekinde; bu hafta %0,8 yükseldi.** Haftalık bazda gösterge faiz 10 baz puan, 10 yıllık getiri 1 baz puan geriledi; sırasıyla **%13,07 ve %11,93** seviyelerindedir. **BIST-100 ise son 2 günlük düşüşün etkisiyle hafta başındaki kazançlarını geri verdi; haftalık %0,4 düşüşle 116.930 seviyelerinde.**

Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: DXY Endeksi



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Makro İhtiyati Politikalar GOÜ Kredi Büyümesinde Etkili Mi?

2011 Haziran'da aşırı ısınmayı engellemek için kredilerdeki artış sınırlama amaçlı uygulanan politikalarla, **makro ihtiyati tedbirler** de Türkiye ekonomisinde önemli bir yer etmeye başladı. Makro ihtiyati politikalar, **ekonomiye gelen iç ve dış şoklara** karşılık olarak **finansal hizmetlerin kesintisiz sürmesini sağlamak** ve bu şokların **reel ekonomiye etkisini sınırlamak** için uygulamaya konulan ve **geleneksel makroekonomik politikaları tamamlayıcı** işlev gören araçlar olarak tanımlanmaktadır. Makro ihtiyati politikaların etkinliği ise finansal döngüye göre farklılıklar göstermektedir. TCMB bloğunda yayınladığı «[Makro İhtiyati Politikalar Gelişmekte Olan Ülkelerde Kredi Büyümesi Üzerinde Etkili Mi?](#)» adlı çalışmada; **makro ihtiyati politika araçlarının etkinliğinin kredi çevriminin içinde bulunduğu duruma ve uygulanan politikaların tutarlılığına** bağlı olduğunu ortaya koyuyor.

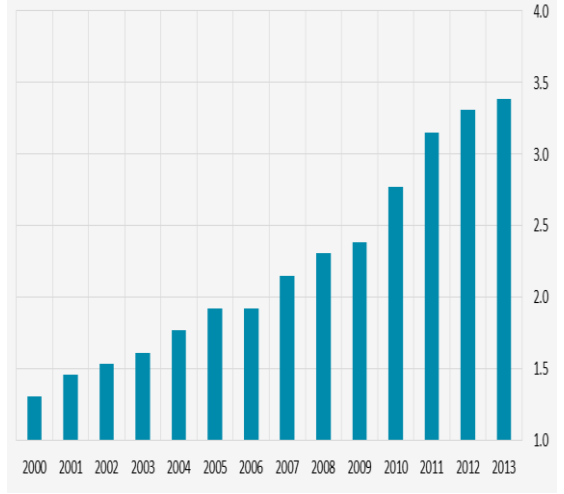
Makro ihtiyati politikalar **1930'lerden itibaren** kullanılmakla beraber, bu **tabir ilk defa 1980'lerde** ortaya atılmış; **2008 küresel krizi sonrası** ise hem gelişmiş (GÜ) hem de gelişmekte olan ülkelerde (GOÜ) **yaygınlaşmıştır**. Kriz sonrası GÜ'lerin genişleyici adımlarının neden olduğu **likidite fazlasının**, GOÜ'lere **sermaye** olarak akmasıyla, ülkelerin **yerel para birimleri değer kazanmış** ve ülkelerde **yüksek kredi büyümeleri** görülmüştür. Sermaye akımlarının bu ülkeler üzerindeki etkinliği artarken, **ekonomiye olan etkilerinin yönetilmesi ve uygun para politikası oluşturulmasında zorluklarla** karşılaşmıştır. Son dönemde GÜ para politikalarına ilişkin belirsizlikler artarken, GOÜ'lere olan fon akımlarının volatilitesi de artmıştır.

«Kriz sonrasında makro ihtiyati politikaların hedefleri: (i) sistemik şokların etkisini azaltarak ekonomiye kredi akışının sürmesini sağlamak, (ii) kredi ve varlık fiyatları döngüleri arasındaki ilişkiyi zayıflatmak, (iii) sürdürülebilir olmayan kaynaklardan fonlamayı kısarak finansal kırılganlıkları sınırlamak, (iv) finans sistemi içindeki birbirine bağımlılıkları azaltarak kırılganlıkları kontrol etmek olarak sıralanabilir.» Bu bağlamda; **yerel ve yabancı para cinsi mevduat zorunlu karşılık (ZK)** oranlarında yapılan ayarlamalar **ve uzun vadeli borçlanmalara göre kısa vadeli dış borç kullanımına uygulanan ZK oranlarının yüksek tutulması** bazı makro ihtiyati politika örnekleridir. Ancak, **bu politikaların kısa ve uzun vadeli etkileri üzerinde henüz bir uzlaşıya varılabilmemiş** değildir.

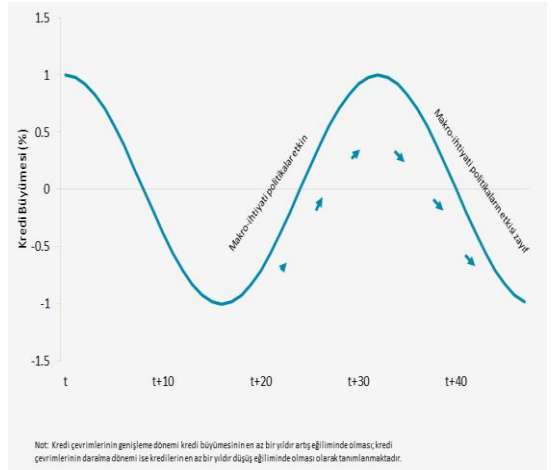
TCMB ise, makro ihtiyati politikaların kredi büyümesi üzerindeki etkilerini ölçmek için yaptığı, 30 GOÜ'yü içeren çalışmada; **politikaların kredi büyümesi üzerine etkisinde kredi çevrimlerinin etkili olduğunu** ortaya koyuyor. Çalışmaya göre, makro ihtiyati politikalar **kredilerin büyüme dönemlerinde etkili olurken**, kredilerin düşüşte olduğu dönemlerde istatistiksel açıdan anlamlı bir etkiye sahip olmadığı görülmektedir. Ayrıca, çalışma **aynı anda daha fazla sayıda makro ihtiyati politika uygulayan ülkelerin kredi büyümesini sınırlamada daha başarılı olduklarını** da ortaya koymaktadır. Bu da; birbirini tamamlayıcı makro ihtiyati politikaların, kredi büyümesini daha etkin bir şekilde kontrol edilebildiğini göstermektedir. Böylece, «Kural ve düzenlemelerden kaçış»ın, yani kişilerin/kurumların kural ve düzenlemelerden kaçmak için sistemde bulunan boşlukları kullanmasının da önüne geçilerek, politikaların etkinliği artırılmaktadır.

Sonuç olarak, makro ihtiyati politikaların etkinliğinde, kredi çevrimi – kredi büyümesinin hızlandığı ya da yavaşladığı dönemler- ve politikaların bir bütün olarak değerlendirilmesi belirleyici olmaktadır.

GOÜ'lerde Uygulanan Ortalama Makro İhtiyati Politika Adetleri



Kredi Çevrimleri ve Makro İhtiyati Politikalar



Kaynak: TCMB Blog: Makro İhtiyati Politikalar Gelişmekte Olan Ülkelerde Kredi Büyümesi Üzerinde Etkili Mi?
<https://tcmbblog.org/tr/makro-ihtiyati-politikalar-gelistmekte-olan-ulkelerde-kredi-buyumesi-uzerinde-etkili-mi/>

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE ENFLASYON

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Yıllık % değ.	12,98	11,92	10,35	9,91

Yıllık enflasyonun Ocak'ta tek haneye inmesini bekliyoruz...

Ocak'ta enflasyon, gıda, konut, ulaştırma kalemlerinin etkisiyle aylık %1,02 artarken, yıllık enflasyon da %10,35'e geriledi. Çekirdek enflasyon da, Aralık'ta %12,30 ile tarihi yüksek seviyesini görmesinin ardından, Ocak ayında %12,18'e geriledi. Son aylarda başlayan dezenflasyon sürecinin, Nisan ayına kadar baz etkisiyle, devam etmesini bekliyoruz. Şubat ayında beklentimizi aylık enflasyonun %0,42 artacağı, böylece enflasyonun %9,91'e gerileyeceği yönünde. Giyim fiyatlarının gerilemesini; ulaştırma fiyatlarının, otomotiv fiyatlarının etkisiyle artmasını, gıda fiyatlarının da aylık %1,1 yükselmesini bekliyoruz.

Çarşamba: TCMB FAİZ KARARI

	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '18	Mart'18 Beklenti
AOFM (%)	12,75	12,75	12,75	12,75

TCMB'nin faiz oranlarında bir değişikliğe gitmesini beklemiyoruz..

TCMB, Ocak toplantısında faiz oranlarında bir değişikliğe gitmezken, enflasyonda ve beklentilerdeki yüksek seviyeleri, fiyatlama davranışları açısından riskli olduğu söylemini yineledi. Buna bağlı olarak, TCMB, sıkı para politikası duruşunu korumaya devam ediyor. Merkez Bankası, enflasyonda belirgin bir iyileşme görülene kadar da bu duruşunu sürdüreceğini, gerekli durumda ek parasal sıkılaştırma yapılabileceği söylemini yineliyor. Enflasyonda son iki ayda görülen gerileme eğiliminin, Nisan'a kadar sürebilecek olsa da, sonrasında yeniden yükseleceği beklentisi altında sıkı duruşun devam edeceğini değerlendiriyor.

Perşembe: ÇİN İHRACAT

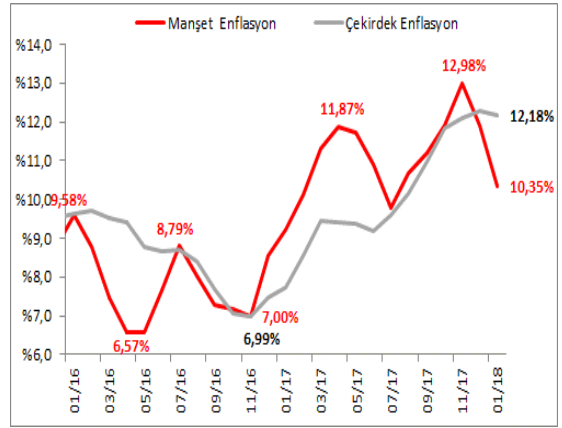
	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Yıllık % değ.	11,5	10,9	11,1	10,0

Şubat'ta yeni yılın etkisiyle, ithalatın artışın azalması bekleniyor...

Çin'de ihracat Ocak'ta yıllık %11 ile ılımlı ivme kazanırken, ithalat artışı %37 ile güçlü artış gösterdi. İthalattaki bu güçlü artışta, ithalatçıların siparişleri Şubat ortasında başlayan yeni yıl nedeniyle öne çekmesinin etkili olduğu belirtiliyor. Ocak'ta petrol ithalatı yeni rekor seviyelere ulaşırken, çelik ithalatında da sert artış kaydedildi; bunun stoklama ile ilgili olabileceği değerlendiriliyor. İhracatta teknoloji ihracatı öne çıkmaya devam ediyor.

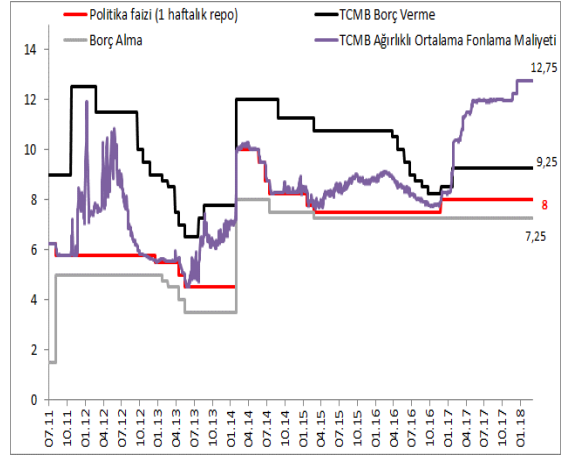
Şubat'ta ihracatın yıllık %10, ithalatın ise %6,5 artış göstermesi bekleniyor.

Türkiye Enflasyon (yıllık % değişim)



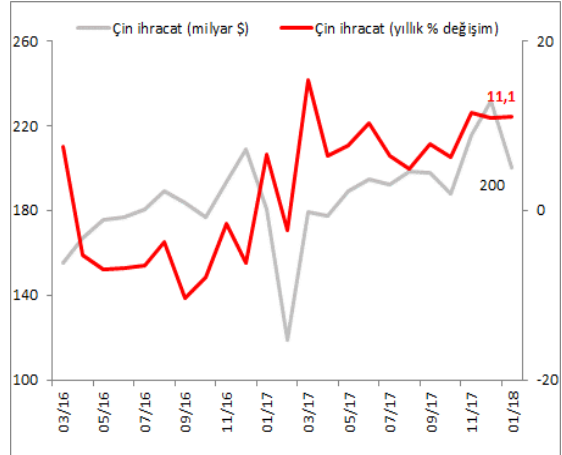
Kaynak: TÜİK

TCMB Faizleri (%)



Kaynak: Bloomberg

Çin ihracat



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '18	Mart'18 Beklenti
(%)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Draghi'nin açıklamaları takip edilecek...

ECB, Ocak toplantısında varlık alım programında değişikliğe gitmedi; Eylül sonuna kadar aylık 30 milyar € tutarında tahvil alımına devam edilecek. ECB, ekonomik büyümenin sağlam gittiği, enflasyonun durağan seyrettiği söylemini yineledi. Buna karşın Euro/\$ paritesinde görülen dalgalanmanın belirsizlik oluşturduğu belirtildi. Ayrıca bu hafta içinde Draghi, Avrupa Parlamentosu'nda yaptığı konuşmada paritede görülen oynaklığın yakından izlenmesi gerektiğini belirtti. Mart toplantısının ardından da, Draghi'nin açıklamaları izlenecek.

Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM

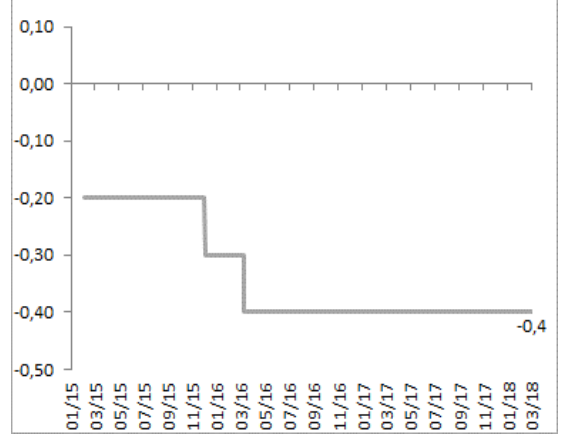
	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Bin kişi	216	160	200	200

İstihdam piyasası olumlu seyrediyor...

ABD'de tarım dışı istihdam Ocak'ta aylık 200 bin artarken, işsizlik oranı %4,1 ile yatay gerçekleşti. Ortalama saatlik kazançlar ise yıllık %2,9 ile son 8,5 yılın en yüksek artışını gösterdi. Fed, işsizlik oranının 2018 yılında %3,9'a gerilemesini, ücret artışlarının da ivmelenmesini bekliyor. Ekonomik büyüme, istihdam piyasasına ilişkin olumlu gelişmeler, bu yıl içinde beklentilerden daha hızlı faiz artırımına gidilebileceği yönünde beklentileri de artırdı.

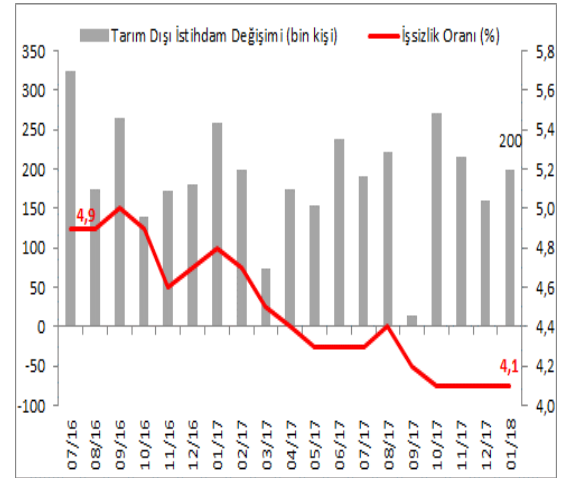
Tarım dışı istihdamın Şubat'ta aylık 200 bin kişi artması, ortalama saatlik ücretlerin de yıllık %2,9 artış göstermesi bekleniyor.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

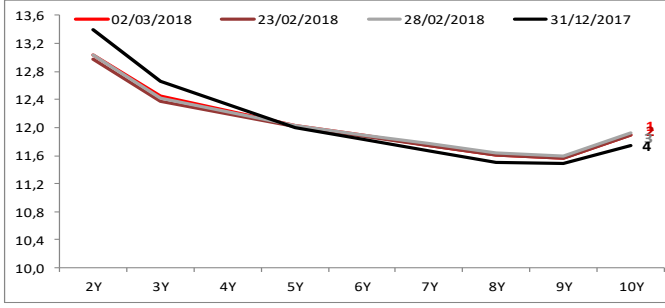
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
5 Mart Pazartesi	10:00	Türkiye	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	10,35	9,91
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Şubat, yıllık % değişim)	12,14	-
	12:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI Endeksi (Şubat)	57,5	57,5
	13:00		Perakende Satışlar (Ocak, yıllık % değişim)	1,9	2,0
	18:00	ABD	ISM Hizmet Sektörü Endeksi (Şubat)	59,9	58,7
6 Mart Salı	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Şubat)	85,53	-
	02:00	G. Kore	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	1,0	1,2
	11:00	Macaristan	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	4,4	4,4
	12:30	G. Afrika	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	0,8	1,3
	15:00	Brezilya	Sanayi Üretimi (Ocak, yıllık % değişim)	4,3	-
	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Ocak, aylık % değişim)	1,7	-0,5
7 Mart Çarşamba	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (geç likidite penceresi, %)	12,75	12,75
		Polonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,50
	11:30	İngiltere	Halifax Konut Fiyatları (Şubat, aylık % değişim)	-0,6	0,4
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç2017, çeyreksele % değişim)	0,6	0,6
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (2 Mart haftası, % değişim)	2,7	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (Şubat, bin kişi)	234	193
	16:30		Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar \$)	-53,1	-52,6
	22:00		Bej Kitap	-	-
	18:00	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,25	1,25
8 Mart Perşembe		Çin	İhracat (Şubat, yıllık % değişim)	11,1	10,0
	02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Ocak, milyar yen)	797,2	368,5
	02:50		GSYH (4Ç2017, yıllıklandırılmış % değişim, m.a.)	0,5	1,0
	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ocak, aylık % değişim)	3,8	-1,6
	11:00	Macaristan	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	2,1	2,0
	15:45	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (%)	-0,40	-0,40
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (3 Mart haftası, bin kişi)	210	-
	17:00	Meksika	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	5,55	-
9 Mart Cuma	04:30	Çin	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	1,5	2,4
	04:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Şubat, yıllık % değişim)	4,3	3,8
		Japonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,1	-0,1
	10:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar €)	18,1	18,1
	10:00		Sanayi Üretimi (Ocak, aylık % değişim, m.a.)	-0,6	0,5
	11:00	Çek Cumh.	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	2,2	1,9
	12:30	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar £)	-4,9	-3,2
	12:30		Sanayi Üretimi (Ocak, yıllık % değişim)	0,0	1,9
	15:00	Brezilya	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	2,86	-
	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Şubat, bin kişi)	200	200
	16:30		İşsizlik Oranı (Şubat, %)	4,1	4,0
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (Şubat, yıllık % değişim)	2,9	2,9
	16:30		İşgücüne Katılım Oranı (Şubat, %)	62,7	-

FINANSAL GÖSTERGELER - I

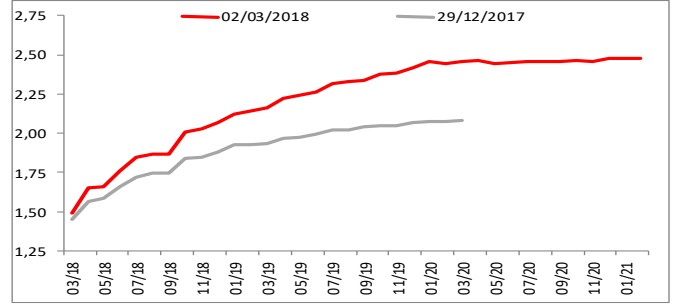
Faiz Oranları

(%)	01/03	22/02	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	13,03	12,99	4	-37
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,57	11,59	-2	22
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,75	5,74	0	63
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,51	6,50	1	58
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	170	169	1	5
ABD				
Fed Politika Faizi	1,50	1,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,21	2,25	-3	33
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,81	2,92	-11	40
USD LIBOR - 3 Aylık	2,02	1,94	7	32
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,56	-0,53	-3	8
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,64	0,70	-6	22
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,16	-1	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,04	0,05	-1	-1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Mart Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
07.03.2018	1.410	402	1.812
14.03.2018	1.013	438	1.451
21.03.2018	703	345	1.048
28.03.2018	1.371	316	1.687
TOPLAM	4.497	1.502	5.999

Hazine Mart Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
13.03.2018	14.03.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.03.2018	21.03.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.03.2018	21.03.2018	08.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	01/03	22/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	117.632	116.841	0,7	2,0	83.242
BIST-30	144.737	143.644	0,8	1,8	102.103
Mali	139.909	139.704	0,1	2,7	109.877
Sınai	132.630	131.224	1,1	2,5	82.765
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.678	2.704	-1,0	0,2	2.077
Nasdaq 100	7.181	7.210	-0,4	4,0	4.950
FTSE	7.176	7.252	-1,1	-6,7	6.762
DAX	12.191	12.462	-2,2	-5,6	10.462
Bovespa	85.378	86.686	-1,5	11,7	56.246
Nikkei 225	21.724	21.736	-0,1	-4,6	17.459
Şangay	3.274	3.269	0,2	-1,0	2.909

Para Piyasaları

	01/03	22/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	3,8059	3,7834	0,6	0,2	2,7642
€/TL	4,6718	4,6694	0,1	2,7	3,2613
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,2379	4,2243	0,3	1,4	3,0125
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2267	1,233	-0,5	2,2	1,2005
\$/¥	106,24	106,75	-0,5	-5,7	109,712
£/\$	1,3776	1,3956	-1,3	1,9	1,4710
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,2515	3,2522	0,0	-1,7	2,9456
Hindistan Rupisi	65,165	65,045	0,2	2,0	63,539
Endonezya Rupiahı	13.748	13.683	0,5	1,3	12605,3
Güney Afrika Randı	11,892	11,663	2,0	-4,0	12,3606

Emtia Piyasaları

	01/03	22/02	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	60,99	62,77	-2,8	0,9	65,76
Brent Petrol (\$/varil)	63,8	66,4	-3,9	-4,5	70,79
Altın (\$/ons)	1.317	1.332	-1,1	1,1	1.258
Gümüş (\$/ons)	16,47	16,61	-0,9	-2,8	18,11
Bakır (\$/libre)	310,0	324,2	-4,4	-6,1	277,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	26 Ocak 2018	16 Şubat 2018	23 Şubat 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.829	1.830	1.827	-0,2	-0,1	1,4
TL	978	991	989	980	-0,9	-1,1	0,2
YP (milyar \$)	218	225	226	225	-0,3	0,1	2,9
Toplam Kredi	2.121	2.167	2.147	2.153	0,3	-0,7	1,5
Tüketici Kredileri	397	399	401	402	0,3	0,8	1,2
Konut	192	192	193	193	0,09	0,3	0,6
Taşıt	7	7	7	7	0,1	0,0	-0,6
İhtiyaç & Diğer	199	200	201	202	0,6	1,3	1,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	89	90	90	0,0	0,3	0,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	112	113	112	-0,4	0,0	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	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	2017	Ocak'18
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	239,7
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	158,2
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,1	47,1	-
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	88,7 *

* 23/02/2018 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 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. İç 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 iç 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, iç 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