

Haftalık Bülten

19 – 23 Mart



Akbank Ekonomik Araştırmalar

TL, hafta boyunca negatif ayrıştı...

Haftaya ABD istihdam verilerinin ortaya koyduğu güçlü büyüme-zayıf enflasyon temasının devam edeceği beklentisinin beslediği risk iştahıyla başlayan global piyasalarda daha sonra yeniden, genel olarak, ABD siyasetindeki gelişmeler etkili oldu. Global çapta açıklanan verilerin global aktivitedeki güçlü seyre işaret etmesine ve risk iştahını desteklemesine karşın, Trump yönetim kadrosundaki değişiklikler ve korumacılık eğiliminde artış yönündeki beklentiler, risk iştahının volatil seyrine neden oluyor. ECB ve BoJ'dan gelen genişleyici para politikasının devam edeceğine yönelik açıklamalara rağmen, ABD siyasi gelişmeleriyle dolar zayıf seyrini koruyor. Yurtiçinde ise dolardaki zayıflığa karşın, artan enflasyon ve cari açık endişeleriyle kurda ve faizde belirgin yükselişler görülüyor.

ABD'de siyasi çalkantılar devam ediyor. Geçtiğimiz hafta Beyaz Saray ekonomi danışmanı Cohn'un istifasının ardından, ABD Başkanı Trump bu hafta Dış İşleri Bakanı Tillerson'u görevden alırken, önümüzdeki dönemde de milli güvenlik danışmanı McMaster'ın görevden alınması bekleniyor. Cohn'un yerine göreve gelen Kudlow Çin'e yönelik ticaret vergilerine ve güçlü dolara destek veren açıklamalarda bulundu. Trump ayrıca, bu hafta Singapur merkezli çip üreticisi Broadcomm'un ABD'deki rakibi Qualcomm'u satın almasına engel olurken, Trump yönetiminin, özellikle Çin'e yönelik, yeni ithalat vergileri üzerinde çalıştığı haberleri risk iştahını baskıladı.

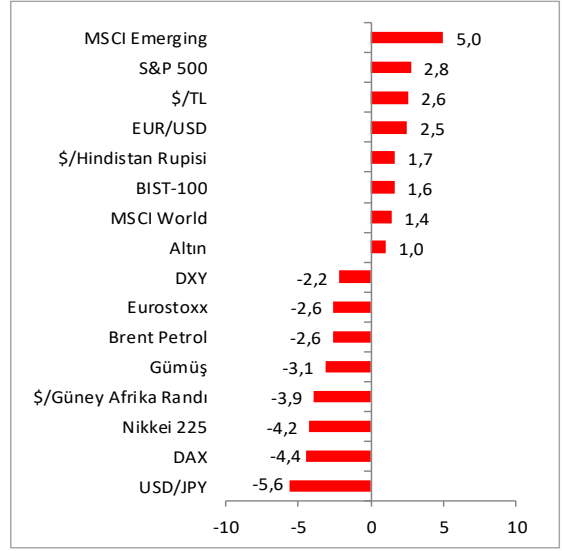
Fed'den bu yıl için 4 faiz artırımı beklentileri azalıyor. Geçtiğimiz haftaki istihdam verilerinin ardından, ABD'de hafta içinde açıklanan enflasyonun yıllık %2,2 ile beklentilere paralel gelmesi ve perakende satışlar verisinin daralmaya işaret etmesinin de etkisiyle, Fed'in bu yıl 4 faiz artırımı yapabileceği beklentileri geriliyor. Gelecek hafta Fed'in politika faizini 25 bps artırması piyasalar tarafından kesin olarak fiyatlanmışken, piyasanın odağı Fed'in projeksiyonları olacak. Tüm bu gelişmelerle, dolar endeksi DXY haftayı hafif gerilemeyle 89,9'dan, 10 yıllık ABD devlet tahvili getirisi ise %2,84'ten tamamlamaya hazırlanıyor. ABD borsalarında da hafta boyunca düşüşler hakim oldu.

ECB ve BoJ genişleyici duruşunu koruyor. Hafta içinde 1,24'ü aşan €/\$, Draghi'nin enflasyonun hedefe doğru yükseldiğine yönelik daha fazla kanıtı ihtiyacı olduğunu belirtmesiyle geriledi; 1,23'e yakın. USD/JPY ise BoJ'un genişleyici duruşuna rağmen, ülkedeki olumsuz siyasi gelişmelerin de yarattığı güvenli liman talebiyle geri çekildi; 105,8'de.

İngiltere-Rusya arasında gerginlik artıyor. Eski bir ajanın İngiltere'de öldürülmesinin ardından, İngiltere'nin 23 Rus diplomatının sınır dışı edileceğini açıklaması ve diğer gelişmiş batı ülkelerinin de İngiltere'ye destek vermesi de risk iştahının bir miktar bozulmasına neden oldu; ruble bu hafta %1,7 değer kaybetti.

TL, hafta boyunca negatif ayrıştı. Geçtiğimiz hafta yurtiçi enflasyonun %10,26 ile beklentileri aşması ve Moody's'in not indiriminin ardından, bu hafta başında açıklanan cari açık verisinin de yüksek gelmesi (12 aylık kümülatif cari açık 51,6 milyar \$ ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek seviyede) ile kur ve faizde ciddi yükselişler görüldü. Hafta boyunca yükselen \$/TL 3,9140 ile son 3,5 ayın en yüksek seviyelerinde; haftalık yükseliş %2,7. €/TL, bugün 4,8315 ile yeni rekor yüksek seviyesini gördü. Gelişmekte olan ülke para birimleri sepetindeki haftalık bazda dolara karşı kayıp ise %0,8. Tahvil getirilerindeki enflasyon verisi sonrası başlayan yükseliş devam ediyor; gösterge faiz %13,93, 10 yıllık getiri %12,82'de; haftalık yükseliş sırasıyla 40 ve 43 bps iken, ay başından bu yana olan yükselişler 90'ar bps'te. BIST-100 ise son 4 gündür gerilemesine rağmen, haftalık bazda yatay; 116.950 seviyelerinde.

Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: \$/TL



Grafik 3: Yerel Devlet Tahvili Getirileri (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: ABD vergi artışları, korumacılık eğilimi, Çin

Korumacılık gündemdeki önemini artırıyor. ABD'nin çelik ithalatına %25, alüminyum ithalatına %10 vergi koyması ve Başkan Trump'ın "ticaret savaşları iyidir ve kolay kazanılır" açıklaması, global ticaret savaşları olasılıklarını gündeme getirdi.

Bu vergi uygulamasının küresel ekonomiye etkisi sınırlı olsa bile, ABD'nin bu adımı, önceden başlatılan adımların devamı niteliğinde; Trump yönetimi, öncesinde, **kereste, güneş panelleri, çamaşır makinesi ithalatını kısıtlayıcı önlemler açıklamıştı**. Dolayısıyla asıl konu, ABD'nin bu adımlarını diğer sektör ve ürün gruplarında devam ettirme olasılığı ve buna diğer ülkelerin nasıl karşılık vereceği.

ABD'nin dış ticaret açığı verdiği ürün grupları bundan sonra gelebilecek olası yeni tarifeler için aday olabilir; örneğin otomobil dış ticaret açığı ABD ticaret açığının önemli bir kısmını oluşturuyor.

Korumacılık eğiliminde olabilecek genel artıştan hangi ülkeler daha fazla etkilenebilir: ABD iç talep ağırlıklı bir ekonomi. İhracatın milli gelire oranına bakıldığında AB'de bu oran %20, Çin ve Japonya'da ise %16 seviyelerinde. Daha yüksek dışa açıklık, bu ekonomileri, gümrük vergilerindeki artışlara daha hassas kıyor.

Özellikle gelişmiş ülkelerle, genele yayılan bir ticaret savaşları beklenilse de, korumacılık eğiliminin uzun süre devam edebilecek olmasına da hazırlıklı olunmalı. Bu bağlamda Çin gündemde oluyor.

ABD'nin Çin'e karşı verdiği dış ticaret açığı 376 milyar \$. Yapılan bazı çalışmalara göre; Çin kaynaklı düşen ithalat maliyetinin, ABD ekonomisine getirdiği iş kaybının 1999-2016 yılları arasında 2,65 milyon kişi olduğu tahmin ediliyor.

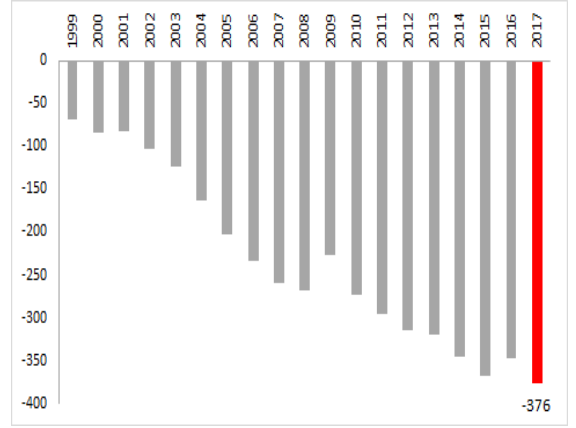
İlerleyen dönemde önemli konular arasında **Nafta ve Çin-ABD dış ticaret ilişkisi** olacak.

Nafta ile devam eden müzakerelerde, diğer ülkelerle çok sınırlı yol alındı: ABD tarafına göre, 30 ayrı fasıldan sadece 6'sında anlaşma sağlanabildi. Örneğin otomotiv sektöründeki dış ticaret faaliyetlerinden ABD'nin daha yüksek oranda bir net katma değer beklediği belirtiliyor. Son gümrük vergisi uygulamasında, Kanada ve Meksika'nın kapsam dışında tutulması da Trump'ın Nafta müzakerelerinde bir taktik kararı olduğunu düşündürüyor.

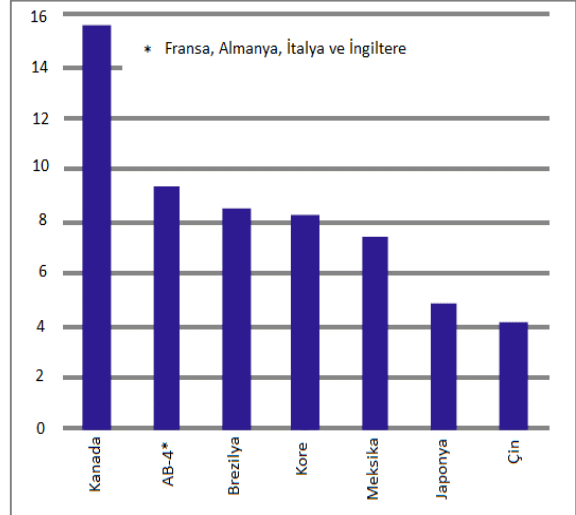
Çin ile olan yüksek dış açık ABD'yi rahatsız ediyor. ABD Uluslararası Ticaret Komisyonu, Çin'in fikri mülkiyet politikalarını ve teknoloji transferlerini soruşturuyor. Bu transferlerin boyutu, 2017'de Çin milli gelir gelirinin sadece %0,1'i olmuş. Bu rakam da düşük addediliyor.

Küreselleşme eğilimlerine baktığımız zaman; Çin ekonomik etki alanını artırıyor. "Kuşak ve Yol" projesi ile Asya, Afrika, Orta Doğu ve Avrupa'yı içeren yeni bir global ekonomik entegrasyon girişimi başlatmış durumda. Buna karşılık ABD'nin dış ticaret politikasında korumacı eğilimlerini güçlendirmesiyle, Çin'in bu entegrasyon eğilimini hızlandıracağı belirtiliyor.

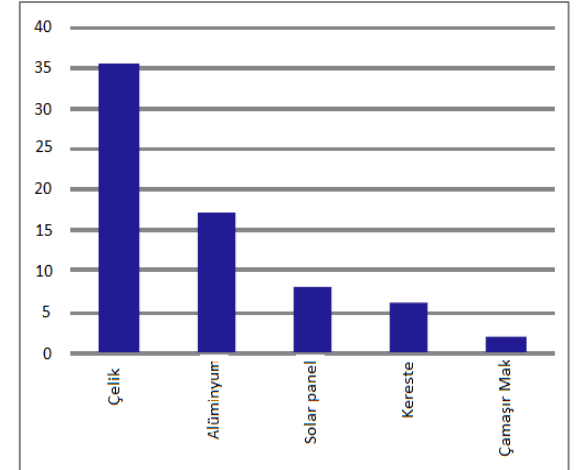
ABD'nin Çin'e Dış Ticaret Açığının Gelişimi (milyar \$)



ABD Çelik İthal Ettiği Ülkelerin Toplam İthalat İçindeki Payı (%)



ABD'de Kısıtlayıcı Önlemler Açıklanan Sektörlerde İthalat (2017, milyar \$)



Kaynak: IIF, BEA

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE KONUT SATIŞLARI

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Yıllık % değ.	-7,5	-6,8	1,7	-

Konut satışlarında sınırlı toparlanma görüldü...

2017'nin son çeyreğinde konut satışlarında, sektöre uygulanan teşviklerin sona ermesi ve konut kredisi faiz oranlarındaki yükselişler kaynaklı daralma görüldü. 2018 Ocak'ta ise diğer satışlardaki toparlanma kaynaklı toplam konut satışları yıllık %1,7 artış gösterdi. İpotekli konut satışlarında ise, yüksek seyreden konut kredisi faiz oranları kaynaklı düşüşler sürüyor. Satışların son dönemdeki düşük seyri nedeniyle konut stoklarında da artış görülüyor. Konut fiyatlarında düşüş görülmesine karşın, faizlerin yüksek seyri kaynaklı ipotekli satışların zayıf seyrinin sürmesi beklenebilir.

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '17	Mart'18 Beklenti
(%)	1,5	1,5	1,5	1,75

Fed'den faiz artırımını bekleniyor....

Ocak toplantısında Fed, ekonomik görünüme ilişkin olumlu görüşünü enflasyonun ivmeleneyeceğini, orta vadede %2 hedefine yakın seyredeceğini belirtmiş ve ek faiz artırımlarına da vurgu yapmıştı. Ocak toplantısından bu yana açıklanan veriler, ekonomide hızlı toparlanmaya işaret ediyor. Nitekim yeni Fed Başkanı da birçok faktörde olumlu gelişmeler olduğuna işaret etmişti. Fed'in Mart ayında kısa vadeli faiz oranlarında 25 baz puanlık faiz artırımına giderek, faizleri %1,50-%1,75 bandına çekmesi bekleniyor. Ayrıca yılın geri kalanında da faiz artırım tahmininin 3'e çıkarılmasını bekliyoruz.

Çarşamba: BREZİLYA MERKEZ BANKASI FAİZ KARARI

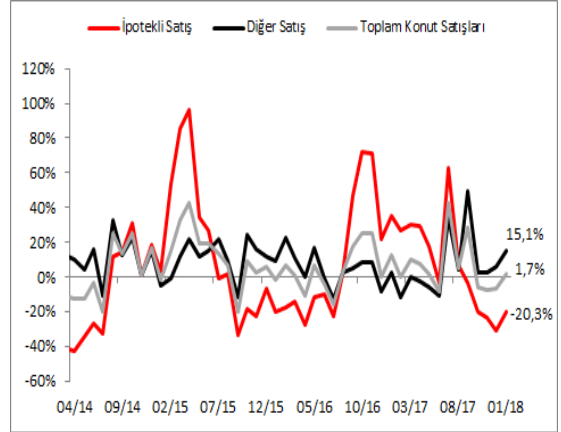
	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '17	Mart'18 Beklenti
(%)	7,0	7,0	6,75	6,50

Merkez Bankası'nın faiz indirimine devam etmesi bekleniyor...

Brezilya Merkez Bankası 2016 son çeyreğinden bu yana politika faizini toplam 750 baz puan indirerek, %6,75 seviyesine çekti.

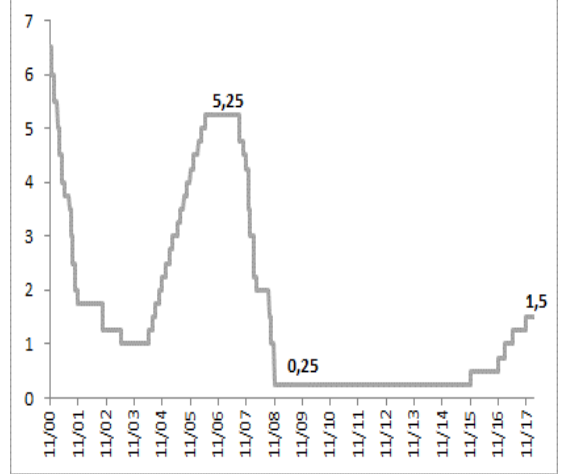
Son dönemde enflasyon yukarı eğilim göstermekle birlikte, halen hedefin altında seyrediyor. Şubat'ta enflasyon yıllık %2,84 artış gösterirken, hedef alt bantının (%4,5) altında. Ülkede mali koşullarda sıkılık sürerken, ekonomi kademeli iyileşmeye devam ediyor. İstihdam iyileşme gösteriyor, enflasyon yükselmekle birlikte düşük seyrini sürdürüyor ve satın alma gücünde toparlanma görülüyor. Mali disiplin ve hükümet teşvikleri, destekleyici para politikası için alan sağlıyor. Mart'ta merkez bankasının 25 baz puan faiz indirmesi bekleniyor.

Türkiye Konut Satışları (yıllık % değişim)



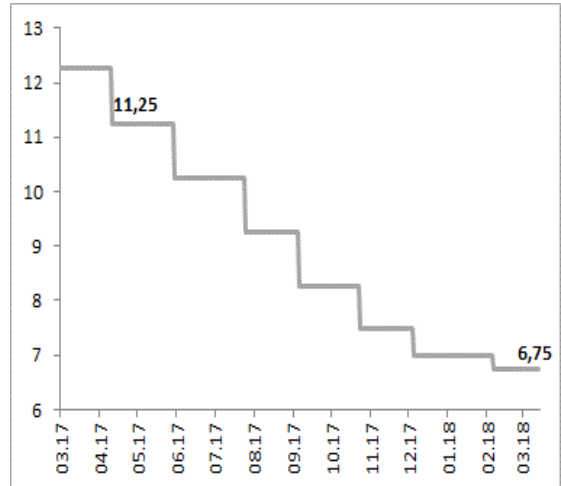
Kaynak: TÜİK

Fed Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Brezilya Merkez Bankası Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '17	Mart'18 Beklenti
Endeks (m.a.)	109,2	110,9	110,8	-

Güven endeksinde sınırlı ivme kaybı görülüyor...

Reel kesim güven endeksi (m.a.), Ocak'ta toparlanma kaydetmesinin ardından Şubat'ta da sınırlı gerilemeyle birlikte halen yüksek seyrediyor. Alt endekslerin birçoğunda gerileme görülürken, mevcut dönem ve geçmiş 3 aya ilişkin toplam siparişlerinde kaydedilen toparlanma, endekste gerilemeyi sınırlandırıcı etki yarattı. Kapasite kullanım oranında ise sınırlı artış görüldü. Aynı dönemde imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksinde de sınırlı gerileme görülmekle birlikte, yılın ilk iki ayına ilişkin öncü veriler ekonomik aktivitenin güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. Mart'ta jeopolitik gelişmeler ve kurdaki oynaklık kaynaklı bir miktar gerileme görülebilir.

Perşembe: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

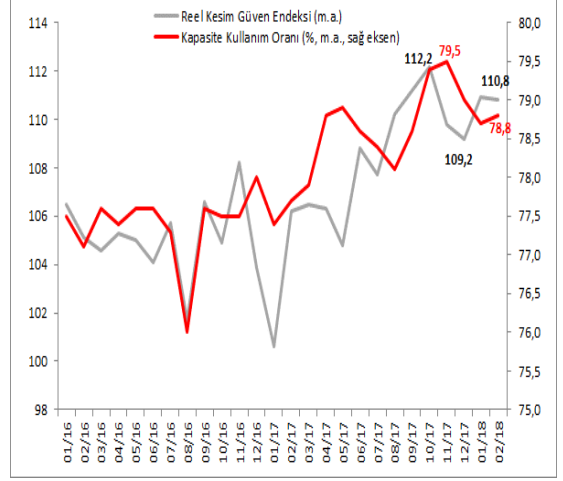
	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '17	Mart'18 Beklenti
Endeks	60,6	59,6	58,6	58,2

PMI beklenti endeksinde sınırlı gerileme bekleniyor...

Euro Bölgesi'nde, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi son iki ayda gerilemekle birlikte halen yüksek seyrini sürdürüyor. Nitekim ECB, geçtiğimiz hafta para politikası toplantısında, büyümenin bölge geneline yayıldığını belirtirken, yıl sonu için büyüme tahminini de %2,3'den %2,4'e revize etmişti.

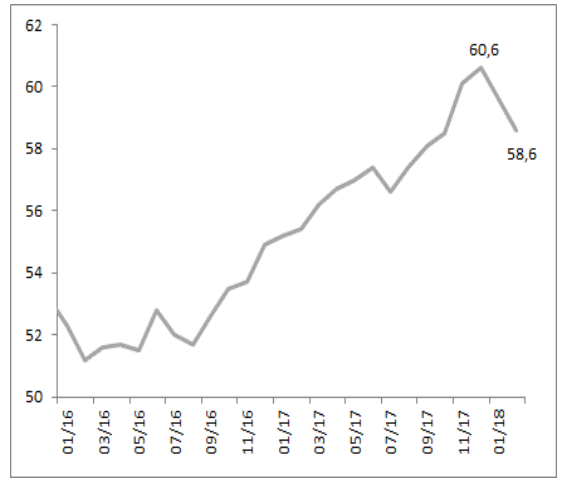
Endeksin alt detaylarına bakıldığında; üretim ve yeni siparişler alt endekslerinde ivme kaybı görülürken, istihdam güçlü seyrediyor. Mart öncü verisine göre PMI endeksinin sınırlı düşüşle 58,2'ye gerilemesi bekleniyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



Kaynak: TCMB

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

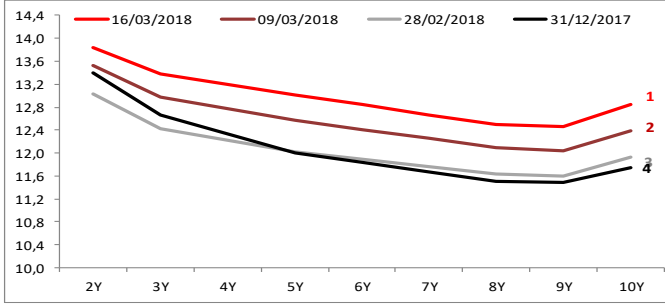
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Mart Pazartesi	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar yen)	-944,1	89,1
	04:30	Çin	Emlak Fiyatları	-	-
	13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, m.a., milyar €)	23,8	22,5
20 Mart Salı	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	72,25	-
	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Şubat, yıllık % değişim)	2,1	2,0
	13:00		ZEW Beklenti Endeksi (Mart)	17,8	13,0
	11:00	G. Afrika	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	4,4	4,1
	11:00		Cari İşlemler Dengesi / GSYH (4Ç2017, %)	-2,3	-2,1
	12:30	İngiltere	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	3,0	2,8
	12:30		Konut Fiyat Endeksi (Ocak, yıllık % değişim)	5,2	4,9
21 Mart Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Şubat, yıllık % değişim)	1,7	-
	12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ocak, %)	4,4	4,4
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Mart haftası, % değişim)	0,9	-
	15:30		Cari İşlemler Dengesi (4Ç2017, milyar \$)	-100,6	-125,0
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Şubat, aylık % değişim)	-3,2	0,6
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	1,50	1,75
	16:00	Rusya	İşsizlik Oranı (Şubat, %)	5,2	5,2
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,75	6,50
22 Mart Perşembe	14:30	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Mart, m.a.)	110,8	-
	14:30		Kapasite Kullanım Oranı (Mart, %)	77,8	-
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mart, öncü)	60,6	59,7
	12:00		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Mart)	115,4	114,7
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mart)	58,6	58,2
	12:00		Cari İşlemler Dengesi (Ocak, milyar €, m.a.)	29,9	-
	12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Şubat, yıllık % değişim)	1,6	1,3
	15:00		Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,50	0,50
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Mart haftası, bin kişi)	226	228
	16:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mart, öncü)	55,3	55,5
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,25	4,25
23 Mart Cuma	02:30	Japonya	Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim)	1,4	1,5
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,50	7,25
	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat, aylık % değişim)	-3,6	1,6
	17:00		Yeni Konut Satışları (Şubat, aylık % değişim)	-7,8	4,6

FINANSAL GÖSTERGELER - I

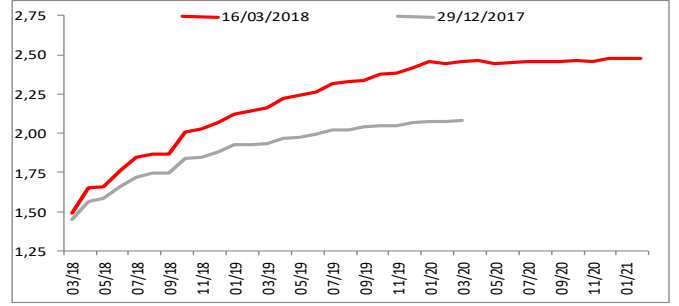
Faiz Oranları

(%)	15/03	08/03	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,00	8,00	0	0
Bankalararası Gecelik Borçlanma Faizi	12,71	12,73	-2	3
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	13,93	13,50	43	53
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,43	11,97	46	108
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,87	5,78	9	75
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,58	6,54	4	66
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	174	170	4	9
ABD				
Fed Politika Faizi	1,50	1,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,28	2,25	3	40
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,83	2,86	-3	42
USD LIBOR - 3 Aylık	2,15	2,07	7	45
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,59	-0,57	-2	5
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,57	0,63	-5	15
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,16	1	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,04	0,05	-1	0

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

	15/03	08/03	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	117.202	116.567	0,5	1,6	83.511
BIST-30	143.822	142.877	0,7	1,2	102.427
Mali	136.813	139.846	-2,2	0,4	110.035
Sınai	134.743	131.771	2,3	4,1	83.263
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.747	2.739	0,3	2,8	2.086
Nasdaq 100	7.482	7.428	0,7	8,4	4.983
FTSE	7.140	7.203	-0,9	-7,1	6.767
DAX	12.346	12.356	-0,1	-4,4	10.495
Bovespa	84.928	84.985	-0,1	11,2	56.463
Nikkei 225	21.804	21.368	2,0	-4,2	17.531
Şangay	3.291	3.288	0,1	-0,5	2.916

Para Piyasaları

	15/03	08/03	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	3,8957	3,824	1,9	2,6	2,7798
€/TL	4,7972	4,7122	1,8	5,5	3,2796
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,3459	4,2662	1,9	4,0	3,0294
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2305	1,2312	-0,1	2,5	1,2005
\$/¥	106,34	106,23	0,1	-5,6	109,798
£/\$	1,3937	1,3811	0,9	3,1	1,4702
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,2852	3,2649	0,6	-0,7	2,9555
Hindistan Rupisi	64,931	65,1475	-0,3	1,7	63,619
Endonezya Rupiahı	13.749	13.785	-0,3	1,3	12636,5
Güney Afrika Randı	11,899	11,909	-0,1	-3,9	12,3814

Emtia Piyasaları

	15/03	08/03	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	61,19	60,12	1,8	1,3	65,53
Brent Petrol (\$/varil)	65,1	63,6	2,4	-2,6	70,44
Altın (\$/ons)	1.316	1.322	-0,4	1,0	1.256
Gümüş (\$/ons)	16,41	16,50	-0,5	-3,1	18,01
Bakır (\$/libre)	311,1	305,9	1,7	-5,7	277,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	9 Şubat 2018	2 Mart 2018	9 Mart 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.817	1.830	1.837	0,4	1,1	1,9
TL	978	975	984	987	0,3	1,3	1,0
YP (milyar \$)	218	222	223	224	0,5	1,1	2,7
Toplam Kredi	2.121	2.144	2.166	2.171	0,2	1,3	2,4
Tüketici Kredileri	397	401	403	404	0,3	0,7	1,6
Konut	192	193	193	193	0,20	0,3	0,8
Taşıt	7	7	7	7	0,1	0,0	-0,5
İhtiyaç & Diğer	199	201	203	204	0,4	1,1	2,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	91	90	89	-1,0	-1,9	-0,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	112	113	113	-0,5	0,3	2,5



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

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

TÜFE (yıllık % değişim)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Şubat'18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	10,3
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	2,2
Euro Bölgesi	2,20	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,2
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	2,9
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	2,84
Hindistan ²	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	4,44

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	47,2	51,6
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	90,6**

* Ocak verisi ** 9/03/2018 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 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar