Haftalık Bülten

26 – 30 Mart

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalarda çalkantı devam ediyor…

*Global piyasalar, yoğun gündemli bir haftayı geride bırakmaya hazırlanıyor. Hafta boyunca **teknoloji şirketlerine yönelik haberler, Fed kararı ve ABD'deki siyasi gelişmeler ve ticaret savaşları** piyasaların odağında oldu. TL ise hafta boyunca negatif ayrıştı ve rekor düşük seviyelere geriledi.*

Trump, global piyasaların yönünü belirlemeye devam ediyor. Trump, hafta başında seçimlere olası **Rusya müdahalesini soruşturan Mueller'e** yönelik eleştirilerde bulunurken, **dün de ulusal güvenlik danışmanı McMaster'ın** yerine, daha şahin duruşlu Bolton getirildi. Bu hafta, ayrıca Trump Suudi Arabistan veliaht prensi **Selman ile görüşmüş, İran'a yönelik yaptırımlar** tekrar gündeme gelmişti.

Ticaret savaşları riski artıyor. Dün **ABD Çin'e karşı, 60 milyar $'lık** yatırım ve ithalata yönelik yeni yaptırımlarını açıklarken, **Çin de** karşılık olarak ABD'den ithal edilen bazı ürünlere **3 milyar $'lık** vergi uygulayacağını açıkladı. Diğer taraftan, **NAFTA'da** en önemli ayrılık konusu olan, Meksika ve Çin'den ABD'ye ihraç edilen arabalarda %50 ABD ürünü içerilmesi şartından ABD'nin vazgeçtiğine yönelik haberler mevcut. Bu hafta yapılan **G-20 zirvesinden**, ticaret savaşlarına yönelik önemli bir açıklama gelmedi.

Fed projeksiyonları, şimdilik, 2018'de 3 kez faiz artırımına işaret ediyor. Fed bu haftaki toplantısında politika faiz bandını %1,25-1,50'den **%1,50-%1,75'e** yükseltirken, **2018 faiz artırım projeksiyonunu 3 kezde korudu. 2019** faiz artırım beklentisini ise **2'den 3 kereye** çıkardı. Büyüme beklentileri yukarı, işsizlik oranı beklentileri aşağı yönlü revize edildi.

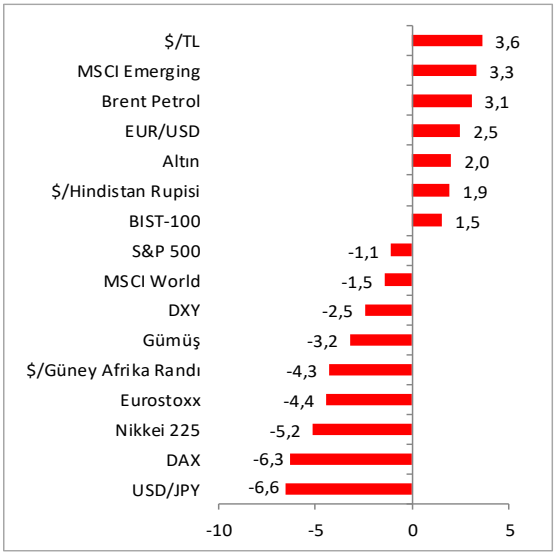
Teknoloji hisseleri piyasaların odağında. Global piyasalar **Apple'ın yeni ekran teknolojisine** güçlü yatırım yaptığı haberleri ile açılırken, **Facebook'un** kullanıcı bilgilerini Cambridge Analytica adlı danışmanlık şirketine açması ve bu bilgilerin **ABD Başkanlık seçimi ve Brexit referandumunu etkilemek için** kullanıldığına yönelik iddialar hem Facebook'un (haftalık %11) hem global borsaların sert değer kaybına neden oldu.

Bu hafta, İngiltere de ön plandaydı. AB ile İngiltere arasında ön bir Brexit anlaşmasına varıldı. **BoE ise 2 ye karşı 7 oyla politika faizinde değişikliğe gitmezken,** Mayıs'ta BoE'den faiz artırımı bekleniyor.

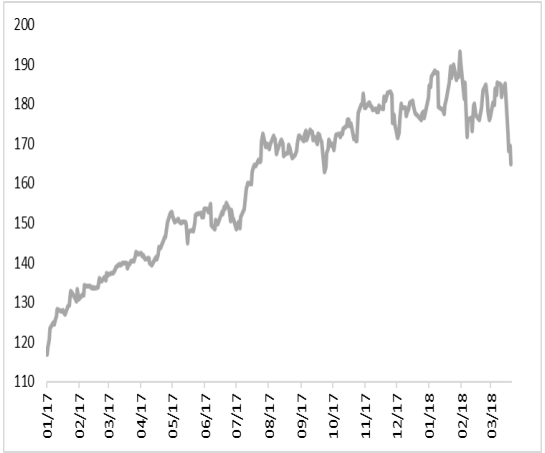
Tüm bu gelişmelerin piyasa etkisine baktığımızda; Fed'in 2018 faiz projeksiyonunu değiştirmemesi ve artan **ticaret savaşları** endişesiyle dolar endeksi **DXY geriliyor; 89,6'da**. Güvenli liman talebiyle; **ABD 10 yıllıkları %2,80'e** kadar gerilerken; şu anda %2,84. **Altın** bu hafta %1,8 yükseldi; **1.341 $/ons'ta. USD/JPY** de 105'in altını gördü; **Kasım 2016'dan bu yana en düşük** seviyelerde. Hafta başından bu yana **ABD borsalarında düşüşler %3,9-%4,2** iken, Avrupa borsalarında düşüşler %3,8'e ulaştı. Bu hafta, Japonya'da Nikkei 225 %4,9, Çin'de Şangay %3,6 düştü. Pound, BoE ve Brexit gelişmeleriyle bu hafta %1,4 yükseldi; **GBP/USD 1,4140** seviyelerinde. **€/$** ise %0,5 haftalık yükselişle **1,2345** seviyelerinde. **Brent petrol** ise İran'a yönelik yaptırım endişeleri, azalan ABD petrol stokları ve Suudi Arabistan'ın arzda kesinti uygulamasının 2019'a uzatılacağı açıklamalarıyla **70 $/varil'e yaklaştı**.

TL, yeni rekor düşük seviyeleri gördü. Yüksek cari açık ve yüksek enflasyon, yerel aktiflerde kırılganlığın yüksek seyrini beraberinde getirmeye devam ediyor. Hafta içindeki **Hazine ihalelerine gelen güçlü talebin etkisi kısa sürdü**; bu sabah teknik göstergelerin de etkisiyle **TL long/Yen short pozisyonlarının kapanmasıyla $/TL, 4,0360'ı** aştı; şu anda 3,9630 seviyelerinde. **Gösterge faiz,** ihale etkisiyle, haftalık 13 bps düşüşle **%14,06, 10 yıllık getiri** 5 bps yükselişle **%12,73'te**. **BIST-100 haftalık %0,6 kayıpla 116.525** seviyelerinde.

Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Facebook



Grafik 3: $/TL (23/03/2018 fiyat gelişimi)

Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Küresel Ticaret Pastasında Türkiye'nin Artan Payı

*Son dönemde, **ABD** tarafından uygulamaya konulan **ithalat vergileri kaynaklı «ticaret savaşları» endişesi artarken, global ticaretin seyri halihazırda 2008 krizi ile kırılmaya uğramıştı:** 2008 öncesi dönemde (1983-2007) **küresel ticaret hacmi (%6),** küresel **büyüme** oranından **(%3,8)** daha hızlı artarken, **kriz sonrası** dönemde (2010-2016) ortalama küresel **büyüme oranı benzer** seviyelerde kalırken, k**üresel ticaret hacmindeki** büyüme oranı **%2,7'lere** geriledi. Küresel ticaret hacmindeki bu gerilemeye karşın, **Türkiye'nin küresel ticaret pastası içindeki payını arttırdığı** görülüyor. Dünya Ticaret Örgütü'nün (WTO) yayımladığı verilere göre, **küresel ticaret hacmindeki artışın 2018'de de güçlü bir şekilde artması** ve **dış ticaret ortaklarımızın 2017 yılına göre daha iyi büyüme performansı** göstereceği beklenirken, bu durumun **Türkiye ihracatına** 2017 yılında olduğu gibi **2018'de de olumlu yansıması** bekleniyor.*

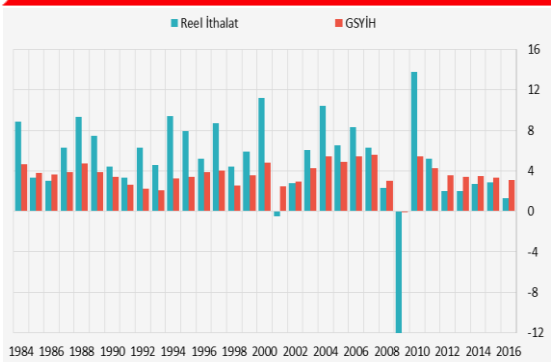
2008 krizi küresel ticaret ve ekonomik yapısında bir kırılmanın yaşanmasına neden oldu. **2008 öncesi küresel ticaret hacmi küresel büyümenin üzerinde** seyrederken, bu durum kriz sonrası **tersine döndü.** Ayrıca; **kriz öncesi** dönemde **küresel ticaret hacmi endeksi, küresel sanayi üretimi endeksinin üzerindeydi**; ancak bu durum da tersine döndü. Buna paralel, **küresel ticaretin dünya milli geliri içindeki** payı da hızlı bir şekilde geriledi; **2008'de %25'lere** ulaşan bu pay **2016 itibariyle %21'lere** düştü. Bunda, kriz sonrası azalan yatırım talebi, gelişmiş ülkelerdeki zayıf iç talep, emtia fiyatlarında görülen düşüş ve artan korumacılık önlemlerinin etkili oldu.

Türkiye ise her iki dönemde de küresel ticaretten aldığı payı artırabildi. Küresel ticaretin hızlı artış gösterdiği 2002-2008 döneminde **reel kurda yaşanan değerlenmeye karşın**, arz yönlü rekabet gücü kazanımlarıyla, Türkiye'nin küresel ticaretteki ihracat payı önemli derecede artmıştır. Kriz sonrası dönemde ise dünya ticaret hacmindeki daralmaya ve ihracata yönelik olumsuz dış talep şoklarına (petrol fiyatlarındaki düşüşle enerji ihracatçısı ülkeler iç talebindeki yavaşlama, artan jeopolitik riskler) rağmen Türkiye'nin küresel ticaret içindeki payı artış göstermeye devam etmiştir. Türkiye 2011-2012 yıllarında krizden daha az etkilenen MENA ülkelerine yönelirken, 2015 yılından bu yana artan jeopolitik riskler ve enerji ithalatçısı ülkelerde görülen ekonomik yavaşlamanın etkisiyle AB ülkeleri ve ABD'ye yönelmiş, küçülen dünya dış ticaret hacminden aldığı payı artırabilmiştir. Ülke grupları bazında görülen bu esneklik, mal grupları bazında da karşımıza çıkmıştır. Bu durum, **yerli firmaların değişen koşullara uyum sağlama ve değişen koşullara karşı pazar çeşitlendirebilme esnekliğine** işaret etmektedir.

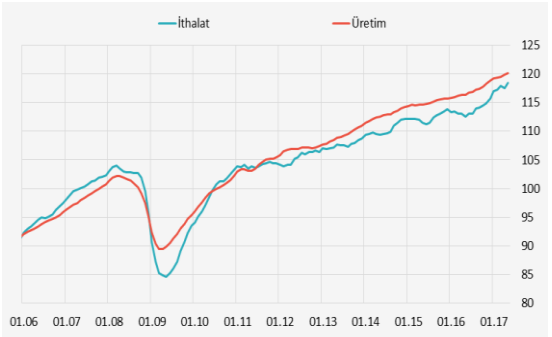
Türkiye'nin ihracat performansının diğer ülke gruplarından da olumlu ayrıştığı gözleniyor: 2011'den bu yana Türkiye reel ihracatı **gelişmekte olan ülkelerden**, Asya grubundan dahi, pozitif yönde ayrışıyor. 2015 ve 2016 yıllarında ihracatta görülen görece durağan seyre karşın, 2017'de ayrışma daha da belirginleşti.

WTO'nun raporuna göre **2017 ve 2018** yılında küresel ticaret hacminin sırasıyla **%3,6 ve %3,2** ile **küresel kriz sonrası en yüksek** seviyelerde artması bekleniyor; **2016'da %1,3** idi. WTO'ya göre; **küresel ticaret hacminde toparlanma devam** ederken, bu durum, **dış ticaret ortaklarımızın 2017 yılına göre daha iyi büyüme performansı göstereceği beklentileriyle** beraber, **Türkiye ihracatında olumlu seyrin devam edeceğini de ortaya koyuyor**.

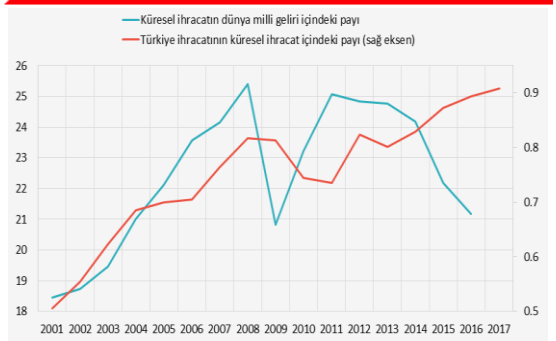
Küresel Ticaret Hacmi ve Büyüme (%)



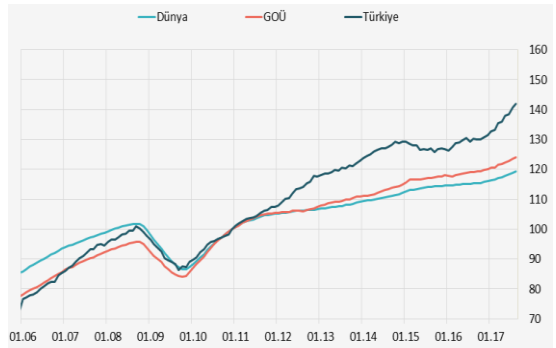
Küresel Ticaret Hacmi ve Sanayi Üretimi (2010=100)



Küresel Ticaret ve Türkiye'nin Konumu (%)



Türkiye&Dünya İhracatı (Reel, 12 aylık HO, 2010=100)



Kaynak: TCMB Blog: Rüzgâra Karşı Yelken Açmak: Küresel Ticaret Pastasında Türkiye'nin Artan Payı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE GSYH

	1Ç'17	2Ç'17	3Ç'17	4Ç'17 Beklenti
Yıllık % değ.	5,3	5,4	11,1	6,8

Büyümede bir miktar ivme kaybı bekliyoruz….

Yılın 3. çeyreğinde ekonomik büyüme, Kredi Garanti Fonu, teşvikler ve baz etkisiyle yıllık %11 ile güçlü artış gösterirken, katkılarda özel tüketim ve yatırım harcamaların öne çıktı. Net ihracat ise sınırlı katkı sağladı. Son çeyrekte teşviklerin sona ermesi, KGF kaynaklı kredi büyümesinin normalize olması etkisiyle büyümede bir miktar ivme kaybı görüleceğini değerlendiriyoruz.. 4. çeyrekte yıllık büyümenin özel tüketim ve inşaat kaynaklı yatırım harcamalarındaki artış kaynaklı %6,8 olmasını bekliyoruz. Net ihracat ise ithalattaki güçlü artış nedeniyle büyümeyi aşağı yönlü çekecek bir faktör. Böylece yılın tamamında büyümenin %7,2 olacağını öngörüyoruz.

Perşembe: ALMANYA ENFLASYON (öncü)

	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '18	Mart'18 Beklenti
Yıllık % değ.	1,7	1,6	1,4	1,7

Enflasyon hedefin altında kalmaya devam ediyor….

Almanya'da ekonomik aktivitede güçlü seyretmesine karşın, enflasyon halen ECB'nin %2 hedefinin altında seyrediyor. Şubat'ta yıllık enflasyon artışı %1,6'dan %1,4'e geriledi. Elektrik ve giyim fiyatlarındaki artış, petrol ve gıda fiyatlarındaki düşüşle dengelenirken, hizmet fiyatları artmaya devam ediyor. Buna bağlı olarak çekirdek enflasyonda yıllık artış %1,6. Rekor düşük seviyedeki işsizlik oranı ve güçlü ekonominin önümüzdeki aylarda ülkede enflasyonist baskıları artırması bekleniyor. Mart için öncü beklenti yıllık enflasyonun %1,7 artacağı yönünde.

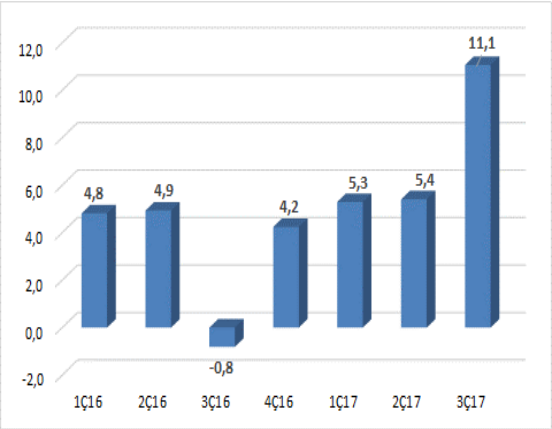
Cuma: TÜRKİYE DIŞ TİCARET DENGESİ

	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Milyar $	-6,3	-9,2	-9,1	-5,8

Yıllık dış ticaret açığı artmaya devam ediyor…

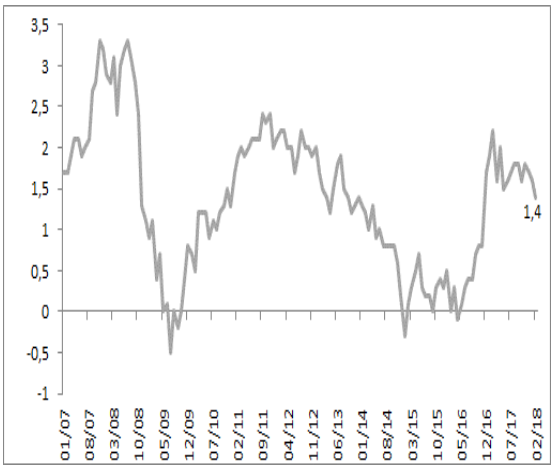
Gümrük Bakanlığı'nın yayınladığı öncü veriye göre, dış ticaret açığındaki bozulma Şubat ayında da devam etti. İthalat yıllık %20 ile güçlü artış eğilimine devam ederken, ihracat artışı %9 ile ithalatın altında kalmaya devam etti. Bunun neticesinde dış ticaret yıllık %54 artarak 5,8 milyar $ açık verdi. Ocak-Şubat döneminde ise ihracat yıllık %10, ithalat %29 artış gösterdi. İhracatta motorlu kara taşıtları, makine, demir-çelik sektörleri öncü olmaya devam ediyor. İthalattaki artış eğiliminde; enerji ithalatının yanı sıra ekonomik aktivitedeki olumlu seyre bağlı olarak enerji dışı ithalat da etkili oluyor. Bu durum cari açık açısından Şubat ayında da olumsuz görünümün sürebileceğine işaret ediyor.

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



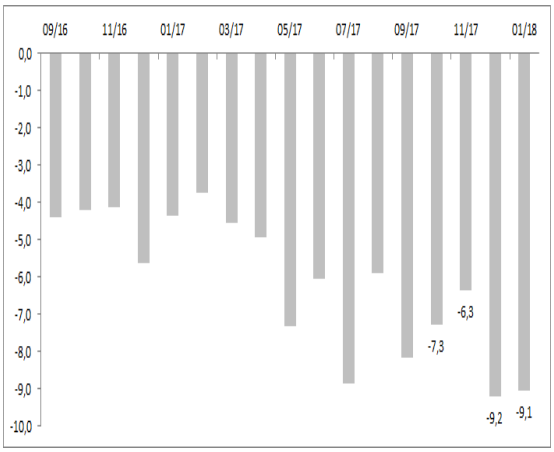
Kaynak: TUİK

Almanya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Ticaret Dengesi (milyar $)



Kaynak: TUİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ

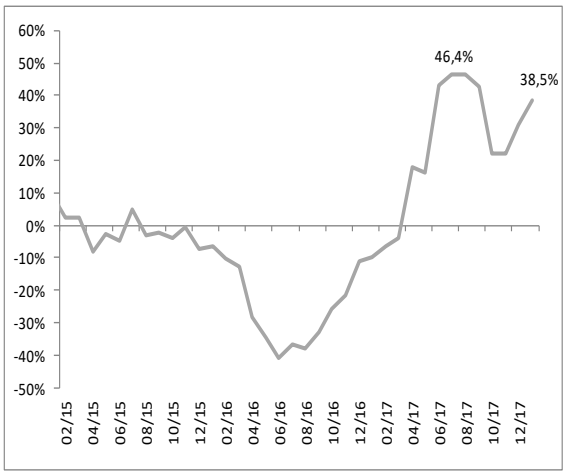
	Kasım '17	Aralık '17	Ocak '18	Şubat'18 Beklenti
Yıllık % değ.	22,1	30,8	38,5	

Turist sayısı artmaya devam ediyor…

Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, yılın ilk ayında turist sayısı, bir önceki yılın düşük bazının da etkisiyle yıllık %38 ile güçlü artış gösterdi. Bu olumlu eğilim kaynaklı seyahat gelirleri de Ocak'ta yıllık %25 artış göstererek, cari açıktaki bozulmayı bir miktar aşağı yönlü baskıladı.

Ocak ayında turist sayısında mutlak artış 406 bin kişi olup, artışta öne çıkan ülkeler ise İran, Bulgaristan ve Rusya oldu. Almanya'dan gelen turist sayısındaki artış ise 8 bin ile daha sınırlı oldu. Turist sayısında görülen artış eğilimi Şubat'ta da devam edebilir.

Türkiye Yabancı Turist Sayısı (yıllık % değ.)



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı

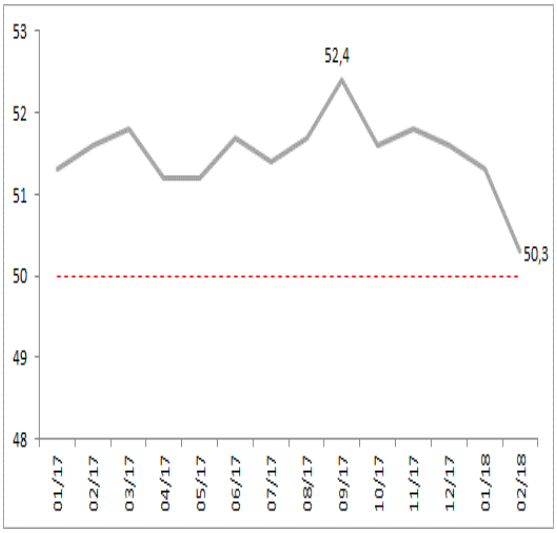
Cumartesi: ÇİN İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Aralık '17	Ocak '18	Şubat '18	Mart'18 Beklenti
Yıllık % değ.	51,6	51,3	50,3	

Çin'de imalat sanayi endeksinde yeni yıl kaynaklı gerileme…

İmalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren resmi PMI endeksi Şubat'ta sert düşüş göstererek 50,3 ile son 19 ayın en düşük seviyesine geriledi. Bu düşüşte, üretim ve yeni siparişler öne çıkarken, bunda da yeni yılın etkili olduğu belirtiliyor. Şubat'ta tatil nedeniyle tesislerin kapatılması nedeniyle fabrikalarda faaliyetler yavaşlamakta. Dolayısıyla endeksin Mart'ta yeniden toparlanabileceği bekleniyor. 2018'de havayı kirleten endüstriler ve yüksek borç seviyesi nedeniyle alınan önlemler kaynaklı ekonominin bir miktar soğuması bekleniyor. Resmi PMI endeksi, büyük şirketler ve kamu şirketlerini kapsarken, Pazartesi günü açıklanacak olan Caixin PMI endeksi ise küçük-orta ölçekli şirketlere odaklanıyor.

Çin PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

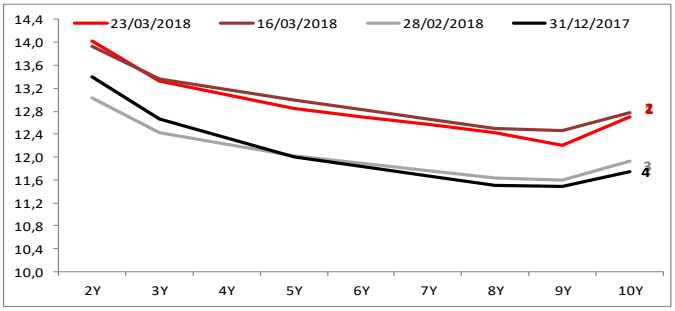
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
26 Mart Pazartesi	15:30	**ABD**	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Şubat)	0,12	-
	17:00	**Meksika**	Perakende Satışlar (Ocak, yıllık % değişim)	-2,0	
27 Mart Salı	12:00	**Euro Bölgesi**	Ekonomik Güven Endeksi (Mart)	114,1	113,2
	15:00	**Macaristan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:00	**ABD**	S&P CoreLogic Endeksi (Ocak, yıllık % değişim)	6,30	6,10
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mart)	130,8	131,0
	17:00	**Meksika**	İşsizlik Oranı (Şubat, %)	3,39	3,22
28 Mart Çarşamba		**G. Afrika**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,75	6,50
	02:00	**G. Kore**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	3,0	-
	10:05	**Tayland**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,50
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (23 Mart haftası, % değişim)	-1,1	-
	15:30		Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar $)	-75,3	-74,0
	15:30		GSYH (4Ç2017, yıllıklandırılmış % değişim)	2,5	2,7
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (Şubat, aylık % değişim)	-4,7	2,0
29 Mart Perşembe	10:00	**Türkiye**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	11,1	6,8
		Çin	Cari İşlemler Dengesi (milyar $, 4Ç2017)	62,2	-
	02:50	**Japonya**	Perakende Satışlar (Şubat, aylık % değişim)	-1,6	0,6
	10:55	**Almanya**	İşsizlik Oranı (Mart, %, m.a.)	5,4	5,3
	15:00		Enflasyon (Mart, yıllık % değişim, öncü)	1,4	1,7
	11:30	**İngiltere**	GSYH (4Ç2017, yıllık % değişim)	1,4	1,4
	14:00	**Çek Cumh.**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,75	0,75
	15:00	**Brezilya**	İşsizlik Oranı (Şubat, %)	12,2	12,5
	15:30	**ABD**	Çekirdek Kişisel Tük. Har. Enf. (Şubat, yıllık % değişim)	1,5	1,6
	15:30		Kişisel Gelirler (Şubat, aylık % değişim)	0,4	0,4
	15:30		Kişisel Harcamalar (Şubat, aylık % değişim)	0,2	0,2
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (24 Mart haftası , bin kişi)	229	-
	17:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Mart)	102,0	102,0
30 Mart Cuma	10:00	**Türkiye**	Dış Ticaret Dengesi (Şubat, milyar $)	-9,07	-5,8
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Şubat, yıllık % değişim)	38,5	-
	12:00		AB Tanımlı Borç Stoku (GSYH'nın %'si, 4Ç2017)	28,2	-
	12:00		Dış Borç Stoku (4Ç2017, yıllık % değişim)	51,9	-
	02:30	**Japonya**	İşsizlik Oranı (Şubat, %)	2,4	2,6
	02:50		Sanayi Üretimi (Şubat, yıllık % değişim)	2,5	2,3
31 Mart Cumartesi	04:00	**Çin**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Mart)	50,3	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

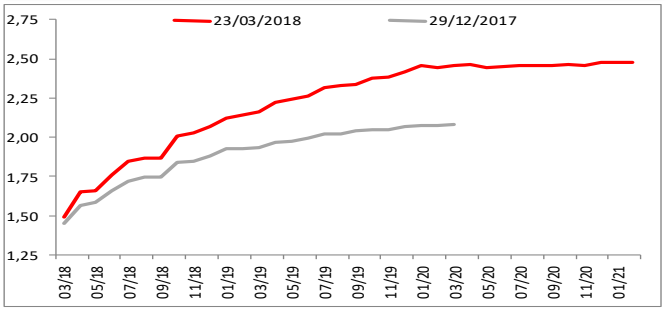
Faiz Oranları

(%)	22/03	15/03	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,00	8,00	0	0
Bankalararası Gecelik Borçlanma Faizi	12,75	12,71	4	7
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	13,91	13,93	-2	51
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,27	12,43	-16	92
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,89	5,87	2	77
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,62	6,58	4	69
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	196	174	22	31
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,50	25	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,28	2,28	-1	40
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,82	2,83	0	42
USD LIBOR - 3 Aylık	2,27	2,18	9	58
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,61	-0,59	-3	3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,53	0,57	-5	10
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,15	-2	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,03	0,04	-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

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	22/03	15/03	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	117.110	117.202	-0,1	1,5	83.642
BIST-30	143.469	143.822	-0,2	1,0	102.583
Mali	135.915	136.813	-0,7	-0,3	110.097
Sınai	136.264	134.743	1,1	5,3	83.519
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.644	2.747	-3,8	-1,1	2.091
Nasdaq 100	7.167	7.482	-4,2	3,8	4.998
FTSE	6.953	7.140	-2,6	-9,6	6.769
DAX	12.100	12.346	-2,0	-6,3	10.512
Bovespa	84.768	84.928	-0,2	10,9	56.571
Nikkei 225	21.592	21.804	-1,0	-5,2	17.566
Şangay	3.263	3.291	-0,8	-1,3	2.920

Para Piyasaları

	22/03	15/03	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	3,935	3,8957	1,0	3,6	2,7879
€/TL	4,845	4,7972	1,0	6,6	3,2891
Sepet (0.5$ + 0.5€)	4,389	4,3459	1,0	5,0	3,0382
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,2302	1,2305	0,0	2,5	1,2005
$/¥	105,28	106,34	-1,0	-6,6	109,839
£/$	1,4096	1,3937	1,1	4,3	1,4697
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,3152	3,2852	0,9	0,2	2,9605
Hindistan Rupisi	65,106	64,9312	0,3	1,9	63,661
Endonezya Rupiahı	13.753	13.749	0,0	1,4	12652,0
Güney Afrika Randı	11,852	11,899	-0,4	-4,3	12,3916

Emtia Piyasaları

	22/03	15/03	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	64,30	61,19	5,1	6,4	65,41
Brent Petrol ($/varil)	68,9	65,1	5,8	3,1	70,28
Altın ($/ons)	1.329	1.316	1,0	2,0	1.255
Gümüş ($/ons)	16,39	16,41	-0,1	-3,2	17,96
Bakır ($/libre)	301,2	311,1	-3,2	-8,7	277,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	16 Şubat 2018	9 Mart 2018	16 Mart 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.830	1.837	1.878	2,3	2,7	4,3
TL	978	989	987	1.008	2,1	2,0	3,2
YP (milyar $)	218	226	224	224	-0,1	-0,7	2,5
Toplam Kredi	2.121	2.147	2.171	2.195	1,1	2,2	3,5
Tüketici Kredileri	397	401	404	404	-0,1	0,7	1,6
Konut	192	193	193	193	-0,06	0,2	0,7
Taşıt	7	7	7	7	0,1	0,3	-0,4
İhtiyaç & Diğer	199	201	204	204	-0,1	1,2	2,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	90	89	88	-1,5	-2,3	-1,9
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)	110	113	113	112	-0,7	-0,8	1,8

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	1,1
Japonya	-0,10	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	1,5
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	89,8 *

* 16/03/2018 itibariyle

[1] Yıllıklandırılmış

[2] Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist
Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA
Eralp.Denktas@akbank.com

Hakan Aklar
Hakan.Aklar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı
Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya
Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."