Haftalık Bülten

23 – 27 Nisan

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

TL aktiflerde, erken seçim kararı sonrası ralli yaşandı…

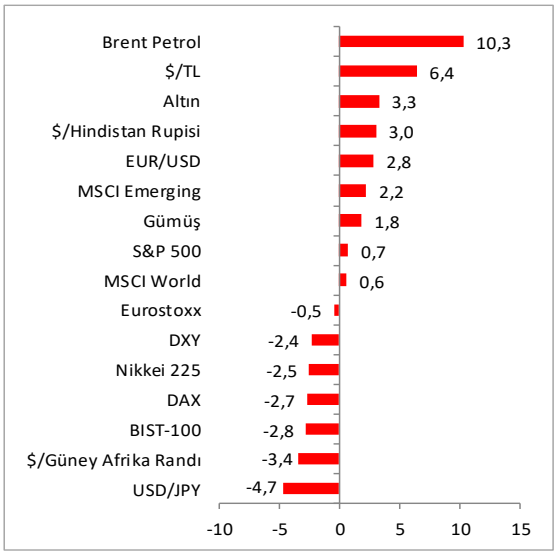
*Hafta sonu **ABD, İngiltere ve Fransa'nın Suriye'ye düzenlediği operasyon** sonrası, Trump'ın yakın zamanda **yeni bir operasyon yapılmayacağı** yönündeki açıklamalarıyla **global piyasalar haftaya göreli olumlu bir başlangıç** yaptı. Rusya'ya yönelik yaptırımların ertelenmesi, **Trump**-Japonya Başbakanı **Abe** ve CIA Başkanı **Pompeo-Kim Jong-un** görüşmesi risk iştahına destek verdi. **Haftaya globalde emtia rallisi, yurtiçinde ise erken seçim kararı damga vurdu.** Özellikle **petrol ve alüminyumdaki** yükselişle, global **enflasyon beklentileri** de canlanırken; global **tahvil getirileri de yükseliş** kaydetti. MHP lideri **Bahçeli'nin Salı** günkü **erken seçim çağrısı** sonrası, Çarşamba günü Cumhurbaşkanı Erdoğan ile MHP lideri Bahçeli'nin gerçekleştirdiği görüşme sonrasında; **seçimlerin 24 Haziran 2018 tarihinde yapılacağı açıklandı. Erken seçim takviminin belli olması ve seçime kadar geçecek dönemin önemli ölçüde kısalmış olmasıyla** belirsizlikler azalırken, **TL ve TL aktiflerde de hızlı bir değerlenme** görüldü.*

Emtia rallisi, bu hafta, global piyasaların en önemli belirleyicisi oldu. Hafta başında **azalan Suriye gerginliği ve ABD'de artan petrol kuyusu** sayısıyla zayıf başlayan Brent petrol, daha sonra **ABD stoklarındaki artış, Suudi Arabistan'ın** 2019'da yapılması beklenen **Saudi Aramco halka arzı** öncesi petrol fiyatlarını yüksek tutmak için **arzda kesinti kararını uzatmayı destekleyici tutumu** ve 12 Mayıs'ta **İran nükleer anlaşmasının** gözden geçirilmesi öncesi artan endişelerle yükseldi. **Trump'ın son olarak petrol fiyatlarının suni olarak çok yüksek olduğunu** belirtmesiyle bugün %0,8 gerilese de; **haftalık %1,1** yükselişle 73,4 $/varil'de. Dün **75 $/varil'e yaklaşarak Kasım 2014'ten bu yana en yüksek** seviyeyi görmüştü. **Alüminyum** ise ABD'nin, Rus şirket **Rusal'a yaptırım** uygulaması ve **Çin kaynaklı** olarak arzda azalma görülmesiyle **Ağustos 2011'den bu yana en yüksek** seviyelere ulaştı; **haftalık bazda %5,4, ay başından bu yana %26** yükselmiş durumda.

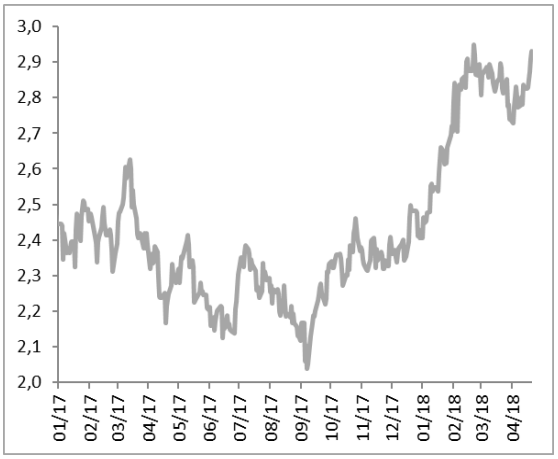
Emtia rallisiyle, global tahvil faizleri de yükselişte. Emtialardaki yükseliş, enflasyon beklentilerini de canlandırıyor. **ABD 10 yıllık faizleri** hafta boyunca yükseliş eğilimindeydi; **%2,94'ü aştı; getirilerdeki bu hızlı yükseliş risk iştahı üzerinde de baskı oluşturuyor**. Dolar endeksi **DXY, 2 hafta sonra haftalık bazda yükselişte; %0,5** yükselişle **90,3'lerde**. Beklentilerin altında kalan **İngiltere saatlik kazançlar ve enflasyon verileri** sonrası, BoE Başkanı **Carney'nin bu yıl içinde faiz artırımının muhtemel olsa da bunun kademeli** olacağını belirtmesiyle, **10 Mayıs BoE toplantısı için %85 seviyelerinde olan faiz artırım beklentisi %50** seviyelerine geriledi; hafta başında **1,4375 ile Brexit sonrası en yüksek** seviyeyi gören **GBP/USD ise haftalık %1,4 gerilemeyle 1,4035** seviyelerinde. Geçtiğimiz hafta, **%6,6 değer kaybeden Rusya rublesi** ise, petrol fiyatlarında yükseliş ve ABD'nin yeni yaptırım kararını ertelemesiyle toparlansa da, Trump'ın son açıklamaları sonrası değer kaybediyor; ancak haftalık bazda **%0,9 değerli**.

Türkiye, 24 Haziran'da sandık başına gidecek. Bahçeli'nin açıklamasıyla **ilk tepki olarak TL aktiflerde zayıflama** görülse de, **seçim tarihinin açıklanması sonrası $/TL 4,10'lardan 4,0050 seviyelerine kadar** geriledi. Bugün ise yükselen global getirilerin de etkisiyle 4,0585 seviyelerinde. Özellikle **10 yıllık getirilerdeki gerileme** dikkat çekiyor; haftalık **49 bps düşüşle %12,63'te. Gösterge faiz ise 22 bps** düşüşle **%14,14'te. BIST-100** ise bugünkü düşüşe rağmen haftalık **%1,4 primli**.

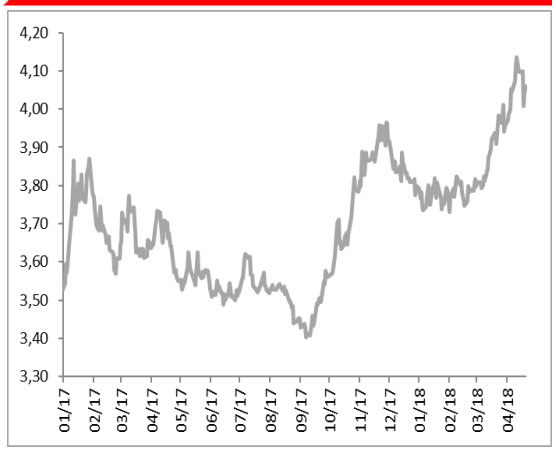
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri



Grafik 3: $/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: IMF-Senaryo Analizi: Daha Sıkı Finansal Koşulların Etkisi

*2008 finansal krizi sonrası başlıca merkez bankalarının uyguladıkları **genişleyici politikalarla finansal koşullarda önemli derecede gevşeme** yaşanırken, global büyüme de, özellikle son yıllarda, canlandı ve **krizin etkileri büyük oranda bertaraf edildi**. Gelişmiş ülke merkez bankalarından, para politikasında **normalizasyon yönünde adımlar** gelmeye başlarken ya da bu yönde eğilimler artarken, olası **finansal sıkılaşmanın finansal koşullara ve dolayısıyla global ekonomik dengelere nasıl yansıyacağı önemli bir belirsizlik** yaratmaktadır. IMF de son Küresel Ekonomik Görünüm raporunda bu konuyu irdelemiştir.*

IMF, yayınladığı çalışmada; genişleyici mali politikaların etkisiyle yaşanması muhtemel görülen, **ABD'de yaşanacak bir enflasyon sürprizinin** potansiyel etkilerini değerlendirmiştir. ABD'deki enflasyon artışıyla beraber, **ABD getirileri vade primleri üzerindeki aşağı yönlü baskı da azalabilecek** ve böylece getiriler **2018'de 50 bps ve 2019'da da 50 bps** yükselebilecek. Daha sonra ise vade priminin kademeli olarak referans seviyelere döneceği baz alınmıştır. Grafiklerdeki mavi çizgi bu senaryonun etkilerini göstermektedir. Finansal koşullardaki sıkılaşmayla beraber **riskten kaçınma eğiliminde artış ve ülke ile özel şirket risk primlerinde de artış** öngörülmüştür. Bu durumun etkisi ise kırmızı çizgi ile gösterilmektedir. Burada da, vade priminde olduğu gibi, **2018 ve 2019'da risk primlerinde artış**, daha sonraki yıllarda da vade primlerindeki artışla aynı hızda bir kredi riski gerilemesi baz alınmıştır.

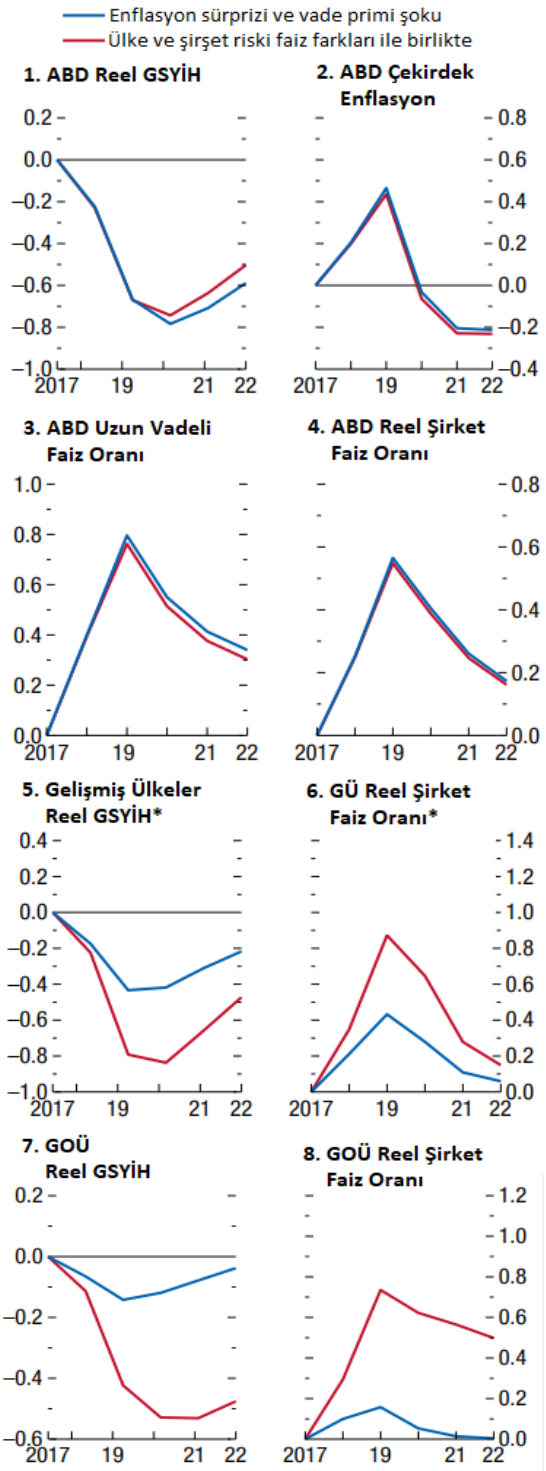
Risk primleri ülkelerin finansal, mali ve dışsal risklerinin yanı sıra sektörler ve ülkeler arası etkileşim dikkate alınarak hesaplanmıştır. Ayrıca, **gelişmekte olan ülke** (GOÜ) merkez bankaları üzerinde **fon akımları baskısı** olacağı için, **sıkılaşan finansal koşullara karşılık** olarak bu merkez bankalarının **parasal koşullarda gevşemeye gidemeyeceği** de öngörülmüştür. **Euro Bölgesi ve Japonya'da** ise kısa vadeli faizlere dayalı **geleneksel para politikasının ise sınırlı kalacağı** öngörülmüştür.

ABD'de, vade primindeki yükseliş ve beklentilerin üzerindeki enflasyonla, **daha yüksek reel faiz seviyelerinin** görülmesinin talebi baskılaması ve **ABD'de reel GSYİH'nın 2020'de öngörülenden %0,75 puan daha düşük** gerçekleşebileceği hesaplanıyor (ABD büyüme beklentileri: 2018: %2,9, 2019: %2,7, 2020: %1,9). **ABD talebinin azalması ve global finansal koşullardaki sıkılığın artışıyla, GOÜ** GSYİH'sının da 2020'de öngörülenden **%0,5 puan** (GOÜ büyüme beklentileri: 2018: %4,9, 2019: %5,1, 2020: %5,1), **gelişmiş ülkelerde** ise (ABD hariç) **%0,75 puan daha düşük** olabilecek (GÜ büyüme beklentileri: 2018: %2,5, 2019: %2,2, 2020: %1,7).

Gelişmiş ülkelere olan etkinin yarısı vade primindeki daha hızlı normalizasyon (mavi çizgi), yarısı ise artan riskten kaçınma eğilimi kaynaklı (kırmızı çizgi). **Euro Bölgesi ve Japonya'da** sınırlı geleneksel para politikası uygulanabilirliği alanı olduğu varsayımı, daha yüksek vade ve risk priminin etkisini artırıyor; bu da ekonomik aktivite üzerindeki etkinin güçlenmesine neden oluyor. Ancak, geleneksel olmayan politikalarla bu etkileri azaltmak mümkün. **GOÜ'lerde ise**, merkez bankası politikaları etkin olabildiği ve reel faizler üzerindeki etki bertaraf edilebildiği için, vade primindeki artışın ekonomik aktivite üzerindeki etkisi, göreli sınırlı kalabiliyor (mavi çizgi). Ancak, riskten kaçınma eğilimi ve sermaye çıkışı baskısı arttığı zaman, para politikasının etkisi sınırlı kalıyor ve ekonomik aktivite daha güçlü ve kalıcı bir şekilde öngörülen seviyelerin altına inebiliyor (kırmızı çizgi).

ABD'de Enflasyon ve Vade Primi Sürprizi

Reel milli gelir beklentisinden yüzdesel sapma
Enflasyon ve reel faiz beklentisi ile yüzdesel fark



Kaynak: IMF: World Economic Outlook, April 2018, Scenario Box 1. Impact of Tighter Global Financial Conditions
http://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2018/03/20/world-economic-outlook-april-2018

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
Endeks	59,6	58,6	56,6	56,0

İmalat sanayinde ivme kaybı var ancak halen güçlü....

Euro Bölgesi'nde, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Mart'ta da geri çekilmeye devam etti ancak halen yüksek. Endeks, Ocak'ta yaklaşık son 12 yılın en yüksek seviyesine ulaşmıştı. Kısa vadede kapasite kısıtları, ekonominin hızlı büyüme göstermesini sınırlandırıyor. Tedarik teslim sürelerinin uzamasını da bunun bir kanıtı olduğu değerlendiriliyor. Ayrıca olumsuz hava koşullarının da yavaşlama da etkili olabileceği belirtiliyor. İhracat artışının, eurodaki değerlenmenin de etkisiyle yıllık bazda geçen seneye göre yarıya indiği görülüyor. Bununla birlikte veriler, ilk çeyrekte imalat sanayinin büyümeye önemli katkı sağlayacağına işaret ediyor.

Salı: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
Endeks (m.a.)	110,9	110,8	109,5	-

Ekonomik aktivitede sınırlı ivme kaybı görülüyor....

Reel kesim güven endeksi (m.a.), Mart'ta 109,5'e gerilerken, çeyreksel ortalaması 110,4 ile yüksek seyrini sürdürdü. Endekste görülen gerilemeye rağmen, seviyenin halen yüksek oluşu ve kapasite kullanım oranında görülen artış, ekonomik aktivitenin halen güçlü olduğuna işaret ediyor. Benzer eğilim imalat sanayi PMI endeksinde de görülmüştü. Nisan ayında endekste, kurdaki değer kaybı, enflasyondaki yüksek seyir nedeniyle bir miktar gerileme görülebilir.

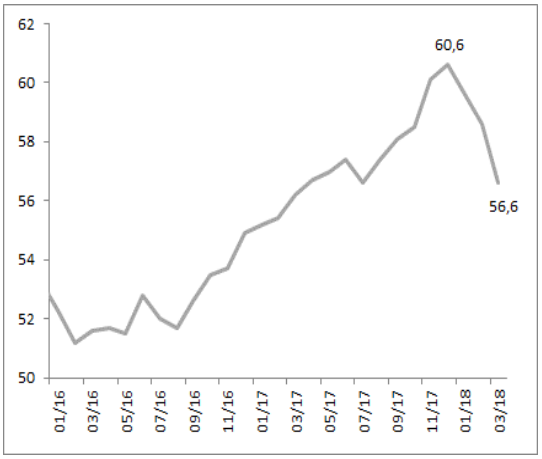
Çarşamba: TCMB FAİZ KARARI

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
Geç Lik.Pen. (%)	12,75	12,75	12,75	13,25

TCMB sıkı duruşunu sürdürüyor...

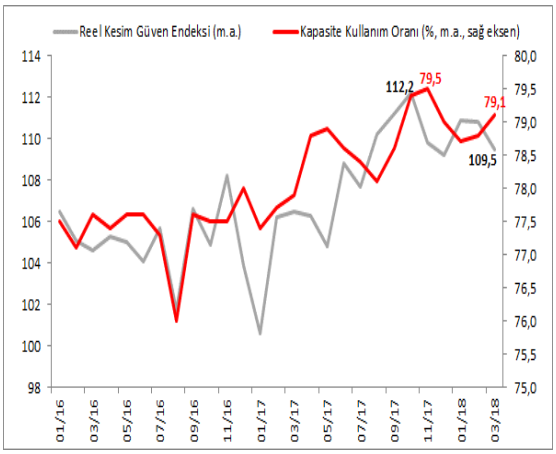
TCMB son para politikası toplantısında enflasyon ve enflasyon beklentilerinin yüksek seviyesinin risk oluşturduğu söylemini yinelerken, çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiğini vurgulamıştı. Ayrıca, enflasyonda belirgin bir iyileşme gözlenene kadar sıkı duruşun sürdürüleceğine söylemini de yinelemişti. Hafta içinde açıklanan TCMB beklenti anketine göre; kurdaki değer kaybı ve artan emtia fiyatları nedeniyle, enflasyon beklentilerinde yükselişler görüldü; 12 ay sonrası %9,62'ye, 24 ay sonrası %8,63'e yükseldi. Enflasyondaki bozulmanın belirgin hale gelmesinin etkisiyle, TCMB'nin faiz artırımına gitmesi bekleniyor; piyasa beklentisi geç likidite penceresinin 50 baz puan artırılacağı yönünde.

Euro Bölgesi PMI Endeksi



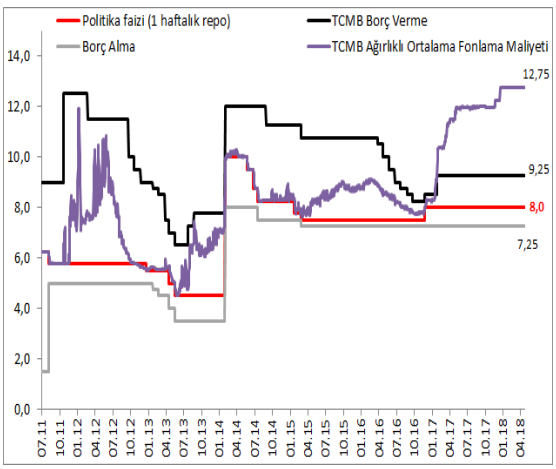
Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



Kaynak: TCMB

TCMB FAİZ ORANI (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
(%)	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4

ECB, enflasyona vurgu yapmaya devam ediyor…

Avrupa Merkez Bankası (ECB), son toplantıda faizlerde değişikliğe gitmezken, aylık varlık alım miktarını da sabit bıraktı. Karar metninde en önemli değişiklik, varlık alım programının genişletilebileceğine yönelik ifadenin çıkarılması oldu. ECB, ekonomik büyümenin güçlü ve genele yayıldığını, enflasyonun ise durağan seyrini koruduğunu belirtmişti. Çekirdek enflasyonda kademeli bir artış bekleniyor. Son açıklanan veriler enflasyonun düşük seyrini koruduğunu gösteriyor. ECB'nin toplantı sonrası yapacağı açıklamalar yakından izlenecek.

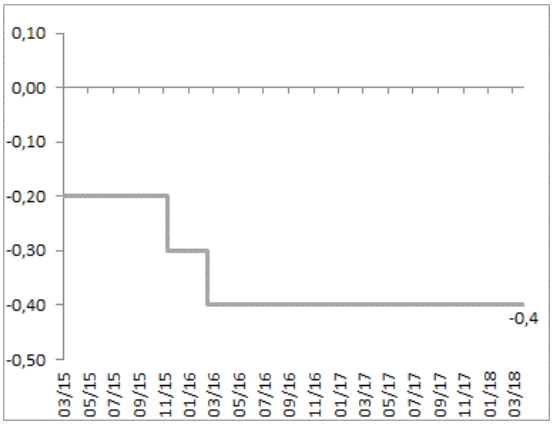
Cuma: BOJ FAİZ KARARI

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
(%)	-0,1	-0,1	-0,1	-

BOJ'dan bir değişiklik beklenmiyor…

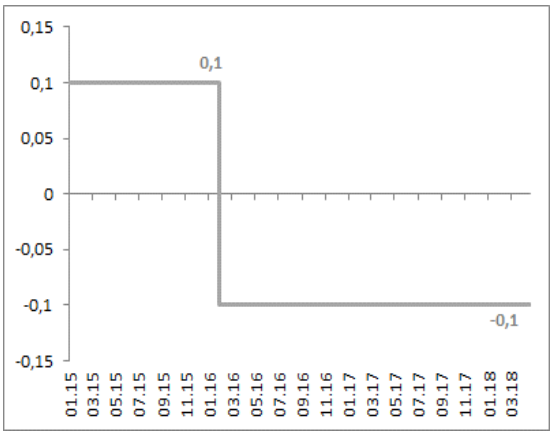
Japonya Merkez Bankası (BOJ) niteliksel ve niceliksel politikaların, enflasyonun yanı sıra üretim ve istihdam dahil olmak üzere tüm ekonomide iyileşme sağladığını belirtiyor. Çıktı açığındaki iyileşme ve orta-uzun vadeli enflasyon beklentilerindeki artışla birlikte, enflasyonun hedefe doğru (%2) yakınsaması bekleniyor. Halihazırda yıllık enflasyon %1,1 seviyesinde. BOJ'un, bu toplantısında da, fiyat istikrarı hedefine ulaşabilmek için mevcut para politikasını uygulamaya devam edeceği söylemini yinelemesini bekliyoruz.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

BOJ Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

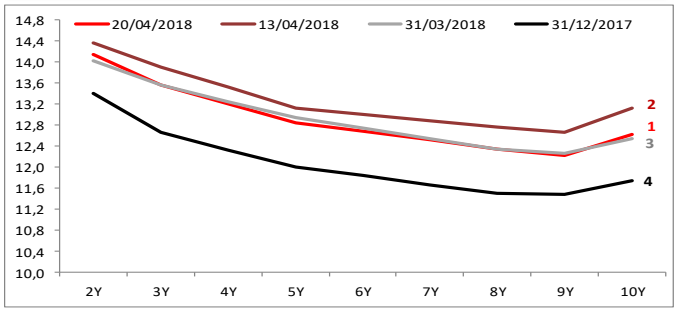
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
23 Nisan Pazartesi	10:30	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Nisan, öncü)	58,2	57,5
	11:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Nisan, öncü)	56,6	56,0
	12:00		Kamu Borcu/GSYH (2017, %)	88,9	-
	16:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Nisan, öncü)	55,6	55,0
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Mart, aylık % değişim)	3,0	0,2
24 Nisan Salı	14:30	**Türkiye**	Reel Sektör Güven Endeksi (Nisan, m.a.)	109,5	-
	14:30		Kapasite Kullanım Oranı (Nisan, %)	77,8	-
	11:00	**Almanya**	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	103,2	102,8
	15:00	**Macaristan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:00	**ABD**	S&P CoreLogic (Şubat, yıllık % değişim)	6,40	6,25
	17:00		Yeni Konut Satışları (Mart, aylık % değişim)	-0,6	1,1
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	127,7	126,0
25 Nisan Çarşamba	14:00	**Türkiye**	TCMB Faiz Kararı (geç likidite penceresi, %)	12,75	13,25
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (20 Nisan haftası, % değişim)	4,9	-
	16:30	**Brezilya**	Cari İşlemler Dengesi (Mart, milyon $)	283	-
26 Nisan Perşembe	02:00	**G. Kore**	GSYH (1Ç2018, yıllık % değişim)	2,8	2,9
	12:30	**G. Afrika**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Mart, yıllık % değişim)	4,2	4,0
	14:45	**Euro Bölgesi**	ECB Faiz Kararı (%)	-0,40	-0,40
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (21 Nisan haftası , bin kişi)	232	-
	15:30		Dış Ticaret Dengesi (Mart, milyar $)	-75,9	-74,8
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart, aylık % değişim)	3,0	1,1
27 Nisan Cuma	10:00	**Türkiye**	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	100,2	-
	02:30	**Japonya**	İşsizlik Oranı (Mart, %)	2,5	2,5
	02:50		Sanayi Üretimi (Mart, aylık % değişim)	2,0	0,5
			BOJ Faiz Kararı (%)	-0,10	-
	04:30	**Çin**	Sanayi Karları (Mart, yıllık % değişim)	10,8	-
	10:55	**Almanya**	İşsizlik Oranı (Nisan, %)	5,3	5,3
	11:30	**Tayvan**	GSYH (1Ç2018, yıllık % değişim)	3,28	2,83
	11:30	**İngiltere**	GSYH (1Ç2018, yıllık % değişim)	1,4	1,4
	12:00	**Euro Bölgesi**	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	112,6	112,0
	13:30	**Rusya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,25	7,25
	15:30	**ABD**	GSYH (1Ç2018, çeyreksel yıllıklandırılmış % değişim)	2,9	2,1
	15:30		Çekirdek Kişisel Tük. Har. Enf. (1Ç2018, çeyreksel % değişim)	1,9	-
	17:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	97,8	98,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

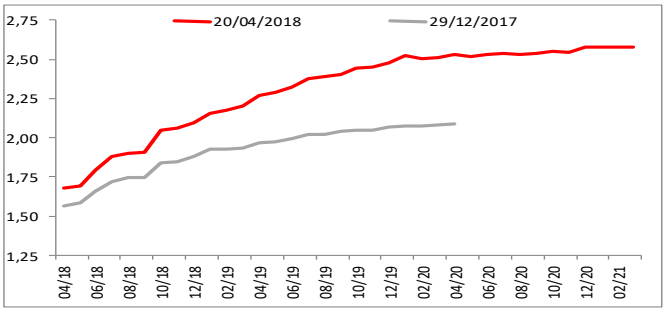
Faiz Oranları

(%)	19/04	12/04	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,00	8,00	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	12,75	12,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	14,14	14,36	-22	74
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,63	13,02	-39	129
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,93	5,90	3	81
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,60	6,67	-8	67
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	197	205	-8	32
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,43	2,35	8	54
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,91	2,84	7	50
USD LIBOR - 3 Aylık	2,36	2,35	1	66
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,56	-0,59	2	8
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,60	0,51	9	18
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,14	-0,16	1	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,04	0,03	1	-1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
04.04.2018	683	179	**862**
11.04.2018	1	0	**1**
18.04.2018	1.627	448	**2.075**
25.04.2018	612	211	**823**
TOPLAM	**2.923**	**838**	**3.761**

Hazine Mart Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.04.2018	11.04.2018	08.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3619 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.04.2018	18.04.2018	18.01.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1736 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	19/04	12/04	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	112.122	110.235	1,7	-2,8	84.087
BIST-30	137.226	134.890	1,7	-3,4	103.116
Mali	129.044	126.869	1,7	-5,3	110.240
Sınai	133.258	129.879	2,6	3,0	84.470
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.693	2.664	1,1	0,7	2.107
Nasdaq 100	7.238	7.140	1,4	4,8	5.057
FTSE	7.329	7.258	1,0	-4,7	6.781
DAX	12.567	12.415	1,2	-2,7	10.580
Bovespa	85.824	85.444	0,4	12,3	57.024
Nikkei 225	22.191	21.660	2,5	-2,5	17.699
Şangay	3.117	3.180	-2,0	-5,7	2.934

Para Piyasaları

	19/04	12/04	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	4,0413	4,11	-1,7	6,4	2,8221
€/TL	4,995	5,0704	-1,5	9,9	3,3297
Sepet (0.5$ + 0.5€)	4,5176	4,587	-1,5	8,1	3,0756
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,2345	1,2327	0,1	2,8	1,2005
$/¥	107,37	107,33	0,0	-4,7	109,997
£/$	1,4087	1,4228	-1,0	4,2	1,4680
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,3844	3,413	-0,8	2,3	2,9813
Hindistan Rupisi	65,795	65,2563	0,8	3,0	63,826
Endonezya Rupiahı	13.781	13.770	0,1	1,6	12713,8
Güney Afrika Randı	11,960	12,061	-0,8	-3,4	12,4341

Emtia Piyasaları

	19/04	12/04	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	68,29	67,07	1,8	13,0	64,98
Brent Petrol ($/varil)	73,8	72,0	2,4	10,3	69,74
Altın ($/ons)	1.346	1.335	0,8	3,3	1.252
Gümüş ($/ons)	17,25	16,47	4,7	1,8	17,80
Bakır ($/libre)	313,2	306,4	2,2	-5,1	276,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	16 Mart 2018	6 Nisan 2018	13 Nisan 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.878	1.907	1.937	1,6	3,1	7,5
TL	978	1.008	1.023	1.039	1,6	3,0	6,2
YP (milyar $)	218	224	220	221	0,2	-1,4	1,1
Toplam Kredi	2.121	2.195	2.242	2.262	0,9	3,1	6,7
Tüketici Kredileri	397	404	408	409	0,4	1,4	3,0
Konut	192	193	194	194	0,17	0,7	1,4
Taşıt	7	7	7	7	0,3	1,4	1,0
İhtiyaç & Diğer	199	204	207	208	0,7	2,2	4,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	88	90	91	1,1	4,4	2,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)	110	112	111	112	0,9	0,1	2,0

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Türkiye	4,8	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4
GSYİH (milyar TL)	1.570	1.810	2.044	2.338	2.609	3.105
GSYİH (milyar $)	871	950	935	861	863	851
ABD [1]	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6	2,3
Euro Bölgesi	-0,9	-0,3	1,1	2,0	1,8	2,4
Japonya [1]	1,7	1,4	-0,0	0,5	1,0	1,7
Çin	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9
Brezilya	1,9	3,0	0,104	-3,8	-3,6	1,0
Hindistan	5,6	6,6	7,2	7,6	8,0	7,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Mart'18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	10,2
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	2,4
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	1,1
Çin	2,50	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	2,1
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	2,68
Hindistan [2]	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	4,28

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Türkiye	-5,5	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,5
ABD	-2,8	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,4
Euro Bölgesi	1,3	2,0	2,4	3,0	3,5	3,5
Japonya	1,0	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0
Çin	2,5	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3
Brezilya	-3,0	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,5
Hindistan	-5,1	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Şubat'18
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	242,8
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	159,3
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,1	47,4	53,3
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	86,7 *

* 13/04/2018 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

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."