

Haftalık Bülten

4 - 8 Haziran



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalara siyasi gelişmeler yön vermeye devam ediyor...

Haftaya ABD Başkanı Trump'ın, daha önce yapılmayacağına yönelik açıklamalarda bulunduğu, 12 Haziran'da yapılması planlanan Kuzey Kore Başkanı Kim Jong-un ile görüşeceğini açıklamasıyla olumlu başlayan global piyasalarda, haftanın geri kalanında **İtalya siyasi gelişmeleri belirgin derecede etkili oldu**. Son olarak **İtalya'da siyasi endişeler büyük oranda azalırken**, bugün **İspanya'da Rajoy hükümeti güvenoyu alamadı ve düştü**; yeni Başbakan Sanchez olacak. Bugün ayrıca ABD'den AB, Kanada ve Meksika'ya alüminyum ve çelik ithalatına gümrük vergisi uygulanacağını açıklanması risk iştahını baskılıyor. Bugün açıklanan ABD istihdam verileri ise, ABD ekonomisinin görece olumlu seyrini teyit etti; tarım dışı istihdam 223 bin kişi, ortalama saatlik kazançlar yıllık artışı %2,7 ile beklentilerin üzerinde. Yurt içinde ise hafta sonu **Başbakan Yardımcısı Mehmet Şimşek ve Merkez Bankası Başkanı Murat Çetinkaya'nın** yaptığı toplantıda sadeleşme vurgusu yapmasının ardından, Pazartesi günü, **TCMB sadeleşmeye gitti ve 1 Haziran itibarıyla, bankacılık sektörüne yönelik fonlamanın 1 haftalık repo faizi oranı (%16,50) ile yapılacağını bildirdi**. Düzenleme ile TL aktiflerde hafta ortasına kadar toparlanma görülmesine karşın, son 2 gündür yeniden satış baskısı görülüyor.

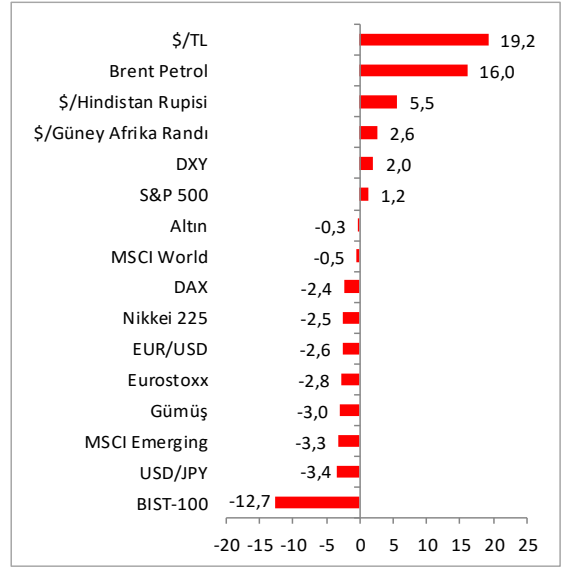
İtalya siyasi gelişmeleri bu hafta piyasaların en önemli odak noktasıydı.

İtalya'da hükümet kurmaya çalışan **popülist Leage ve 5 Yıldız Hareketi** partilerinin Euro karşıtı bir Maliye Bakanı aday göstermesi ve bu kişinin **Cumhurbaşkanı tarafından reddedilmesiyle**; Başbakan aday Guiseppe Conte görevden çekilirken, hükümet kurma görevi eski IMF Türkiye masası şefi **Carlo Cottarelli'ye** verildi. Ancak, Cotarelli'nin **güvenoyu alamayacağına ve yaz aylarında erken seçim yapılabilmesine** yönelik endişeler özellikle **İtalya varlıklarında sert satışlara** neden oldu. Son olarak, **dün partiler yeniden uzlaşıya gitti**. Daha önceden Maliye Bakanı olarak düşünülen ve cumhurbaşkanı tarafından reddedilen Euro karşıtı Savona, Avrupa'dan sorumlu bakan; Maliye Bakanı ise ekonomi profesörü Giovanni Tria olacak. **Hükümet bugün yemin ediyor**.

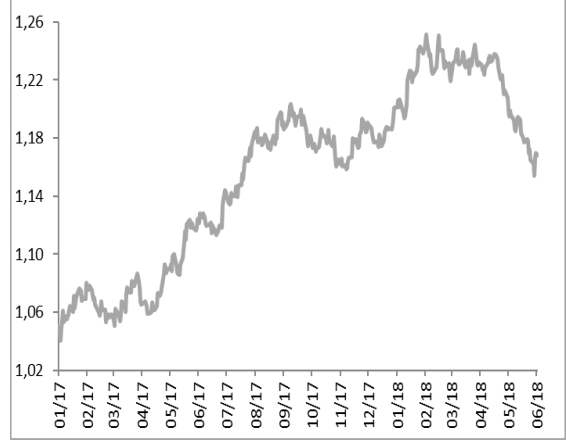
Hafta boyunca riskli aktifler baskı altındaydı. Mayıs ortasında **-%0,30** seviyelerinde olan **İtalya 2 yıllık devlet tahvili getirileri %2,77** ile Ağustos 2012'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü; şu anda %0,99'da. **Almanya 10 yıllıkları**, İtalya gelişmeleriyle, **%0,19'a** kadar gerilerken, İtalya-Almanya 10 yıllık getiri farkı 290 bps'i aştı. **€/\$, 1,15** ile son 10 ayın en düşüğünü gördü; şu anda **1,1670** seviyelerinde. Son 6 haftadır, haftalık bazda, aralıksız gerileyen €/ \$ bu hafta %0,2 artıda. **ABD 10 yıllıkları** da güvenli liman talebiyle **%2,75'e** kadar geri çekildikten sonra, hem toparlanan risk iştahı hem de olumlu gelen ABD verileriyle **%2,91'de**. Ancak, Brent petrol fiyatlarının **OPEC'in üretimde artışa gidebileceği endişeleriyle** hafta içinde bir miktar zayıflaması, ABD getirilerindeki yükselişi sınırlıyor; Brent petrol 76,8 \$/varil'de. Geçtiğimiz 10 işlem gününün 7'sinde gerileyerek %10 düşen İtalya borsası bugün %2,1 primli. İtalya gelişmelerinin etkisiyle, Avrupa genelinde özellikle banka hisselerinde sert satışlar görüldü; Eurostoxx haftalık bazda %1,1 ekside. ABD borsalarında haftalık kayıplar %0,6'da.

TL aktiflerde satış baskısı devam ediyor. TCMB adımları, hafta başında TL aktiflere destek verse de kazançlar büyük oranda geri verildi. **\$/TL, 4,59** seviyelerinde. Haftalık bazda, **10 yıllık getiri 5 bps artışla %14,73, gösterge faiz 26 bps artışla %17,74'te**. **BIST-100'de** bankacılık hisseleri öncülüğünde satışlar hakim; **haftalık %4,5 düşüşle 98.560** seviyelerinde.

Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: €/ \$



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Finansal İstikrar Raporu: Reel Sektör Gelişmeleri - I

TCMB, yılın ilk [Finansal İstikrar Raporu](#)'nu yayımladı. Reel sektör gelişmelerine baktığımızda; **2017 yılında ekonomide güçlü bir büyüme** görülmesinin ardından, 2018'in ilk çeyreğine ilişkin veriler ekonomik aktivitede bir miktar ivme kaybı görülmekle beraber güçlü seyrin devam ettiğine işaret ediyor. Büyümedeki olumlu seyrin etkisiyle, 2016 yılına kadar uzun süredir artış eğiliminde olan **firmaların finansal borç kaldıraç oranı, 2017 yılı başından bu yana %60 seviyelerinde yatay** bir seyir izlemektedir ve **bilanço sağlamlığına katkıda** bulunmaktadır. KGF desteğiyle, **TL kredi hacminde artış** görülmesine karşın, büyüme etkisiyle, **TL borç/GSYİH oranı yatay** seyrederken, **YP kredi payı azalmıştır**. Ayrıca, **TCMB'nin kur riski yönetimine yönelik aldığı tedbirler de finansal istikrara destek** vermektedir.

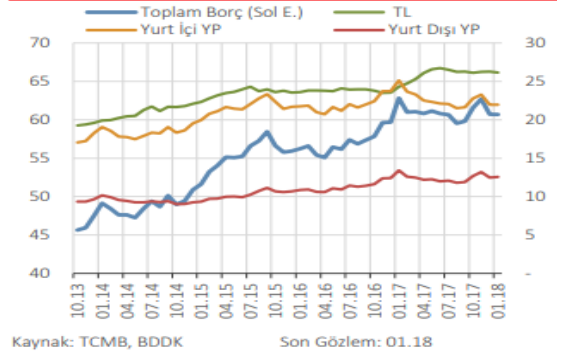
Reel sektör firmaları, Şubat ayı itibarıyla, **döviz pozisyonu kısa vadede 2,5 milyar \$ artıda** olmasına karşın, **açık pozisyon tutarı toplamda 222,7 milyar \$** seviyesinde. Rapora göre, **340 milyar \$'lık toplam firma YP yükümlülüklerinin 41 milyar \$'ını ithalat borçlarından, 290 milyar \$'ı ise YP kredi borçlarından** oluşmaktadır. Yüksek YP borcu, firmaların kur volatilitesinde artış görülen dönemlerde ani döviz alımına itmektedir. Bu nedenle, **TCMB'nin yaptığı döviz geliri olmayan küçük ölçekli firmalara getirilen YP borç kullanımı düzenlemesi** finansal istikrara önemli derecede katkıda bulunabilecek.

Döviz endeksli krediler (DEK), TL cinsinden kullanılmasına karşın, döviz fiyat riski taşımaktadır. Tutar toplamda düşük olmasına karşın, daha çok küçük ölçekli ve döviz geliri olmayan firmalara kullanılmıştı ve bu da finansal istikrar üzerinde risk oluşturmaktaydı. Bu nedenle, **DEK kullanımına son verilmiştir**. Rapora göre; şu anda 15.600 firmanın toplam 20 milyar \$ tutarında DEK'i bulunmaktadır ve kredilerin %80'inin vadesi 3 yıl içerisinde dolacaktır.

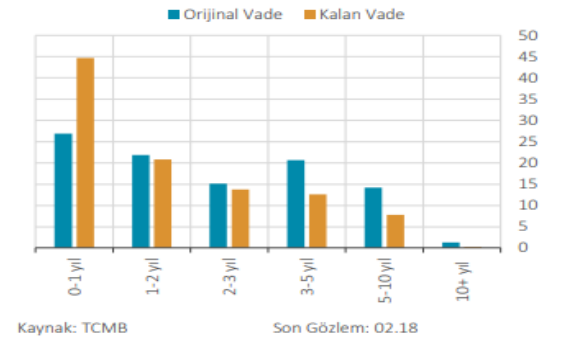
YP kredilerin ise genel olarak, YP kredi tutarı yüksek firmalarda toplandığı görülüyor. Şubat ayı itibarıyla, **15 milyon \$ üzerinde bakiyesi bulunan ~2300 firma toplam kredilerin yüzde 85'ine sahip**; daha spesifik olarak bakıldığında **500 milyon \$ üzeri kredisi bulunan 90 firmanın toplam YP krediler içerisindeki payı %33**. Bu firmalardan TCMB YP pozisyon, nakit akım ve türev verileri toplanmaya başlanmıştır. Son düzenlemeyle **15 milyon \$ altında kredisi bulunan firmalara sınırlama getirilirken** (kullanılmak istenen kredi miktarı ve kredi bakiyesinin toplamının son üç mali yılın döviz gelirlerini aşamayacak), bu şekilde 44 bin firma bulunmaktadır.

Firmalar açık pozisyonlarını yönetmek için doğal korunmanın yanı sıra **finansal türev enstrümanlarına** da yönelmektedir. Firmaların yurtiçi bankalarla yaptıkları **türev işlemlerinin hacmi 400 milyar TL** tutarındadır; ancak bunun ne kadarının hedge amaçlı olduğu bilinmemekle beraber **260 milyar TL'si YP karşılığı YP alım-satım işlemleri, 125 milyar TL'si TL karşılığı YP işlemler ve az bir kısmı da TL karşılığı TL işlemlerinden** oluşmaktadır. Kur riski yönetiminde kullanılan **TL-YP türev işlemlerinin toplam YP borcuna oranı ~%10 civarındadır**. En yüksek hacim ise faiz swapı ve vadeli döviz işlemlerindedir. Kur riskinden korunmak amacıyla firmalar, özellikle kurda oynaklığın arttığı dönemlerde, en çok vadeli döviz ve para takası işlemleri yaparken, TCMB de bu piyasayı desteklemek için TL uzlaşmalı vadeli döviz alım işlemlerine başlamış ve son dönemde piyasalardaki oynaklık nedeniyle bu işlemleri artırmıştır. Ancak döviz borcu olan **45 bin firma bulunmasına rağmen, sadece 2.248 firma** bu işlemleri yapmaktadır.

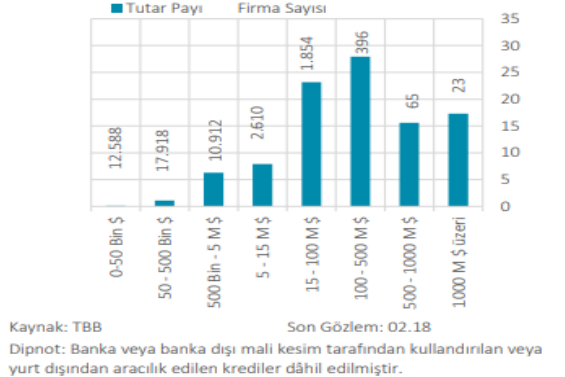
Reel Sektör Finansal Borçlarının GSYİH Oranı (%)



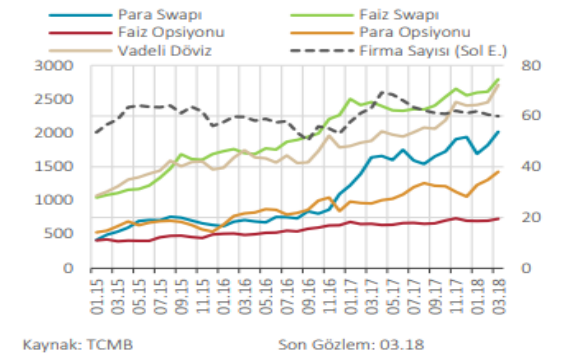
Döviz Endeksli Krediler Vade Dağılımı (%)



YP Kredilerin Bakiyelerine Göre Dağılımı



Türev İşlemleri Türlerine Göre Dağılımı (milyar TL)



Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu Sayfa: 31 - 33

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE ENFLASYON

	Şubat '18	Mart '18	Nisan '18	Mayıs'18 Beklenti
Yıllık % değ.	10,26	10,23	10,85	12,45

Mayıs'ta enflasyon yüksek seyrini sürdürecektir....

Nisan'da enflasyon mevsimsel etkilerle artan giyim fiyatları ve akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş kaynaklı aylık %1,87 artarken, yıllık artış %10,85'e yükseldi. Aylık artışa giyim fiyatları +0,66 puan, ulaştırma ise +0,62 puan katkı sağladı. Çekirdek enflasyon da %12,24'e yükseldi.

Mayıs'ta kurdaki dalgalanmaların etkisiyle ulaştırma kaleminde, mevsimsel nedenlerle giyim fiyatlarındaki artışın etkisiyle enflasyonun aylık bazda %1,89 artmasını bekliyoruz.

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Mart '18	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran'18 Beklenti
1 hafta repo (%)	8,0	8,0	16,50*	16,50

TCMB faiz kararı sonrası açıklamalar izlenecek...

TCMB, geçtiğimiz hafta, piyasalardaki sağlıksız fiyat oluşmaları ve enflasyon beklentilerindeki yükselişin fiyatlama davranışlarına yönelik risklerini artırdığına dikkat çekerek geç likidite penceresini 300 baz puan artırmıştı. Ayrıca ihaleler yoluyla oluşacak vadeli döviz satım tutarının miktarını artırdı. Bu düzenlemelerin ardından hafta başında para politikası operasyonel çerçevesinde sadeleşme sürecini tamamladığını açıkladı ve 1 Haziran itibarıyla haftalık repo faizi, politika faizi oldu ve faiz %16,50 seviyesine çekildi. Önümüzdeki hafta yapılacak toplantıda TCMB'nin açıklamaları takip edilecek.

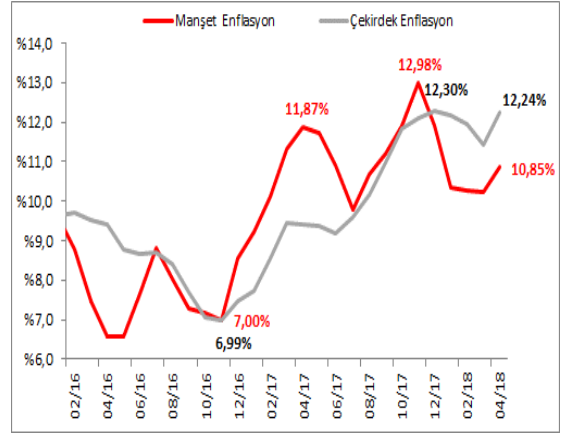
Cuma: EURO BÖLGESİ GSYH

	2Ç'17	3Ç'17	4Ç'17	1Ç'18 Beklenti
Çeyrekssel % değ.	0,7	0,7	0,7	0,4

Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümede ivme kaybı görülüyor...

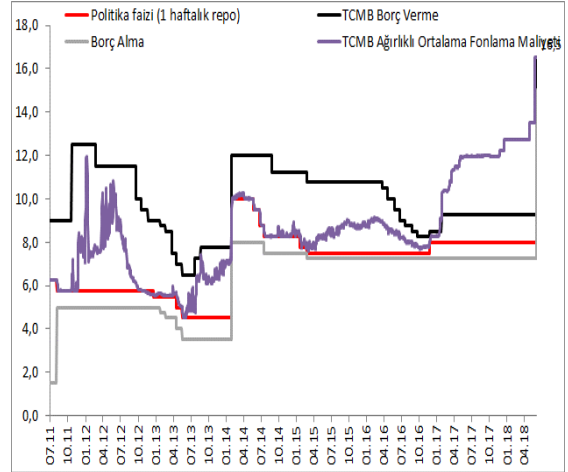
Euro Bölgesi'nde ekonomi 2017 son çeyreğinde çeyrekssel olarak %0,7 büyüdü. İhracatın, ithalatın üzerinde gerçekleşmesinin etkisiyle net ihracat büyümeye olumlu katkı sağladı. Tüketim ve kamu harcamaları bir miktar ivme kaybederken, yatırımlarda artış kaydedildi. İlk çeyreğe ilişkin veriler ekonomik büyümede bir miktar ivme kaybına işaret ediyor. 2017 son çeyreğinde imalat sanayi PMI endeksi ortalama 59,7 iken 58,3'e geriledi. Büyüme trendi bölgede, genel yayılmakla birlikte korumacılık eğilimi gibi riskler öne çıkıyor. Büyüme öncü verisi ilk çeyrekte ekonominin çeyrekssel olarak %0,4 büyüdüğüne işaret ediyor.

Türkiye Enflasyon (yıllık % değişim)



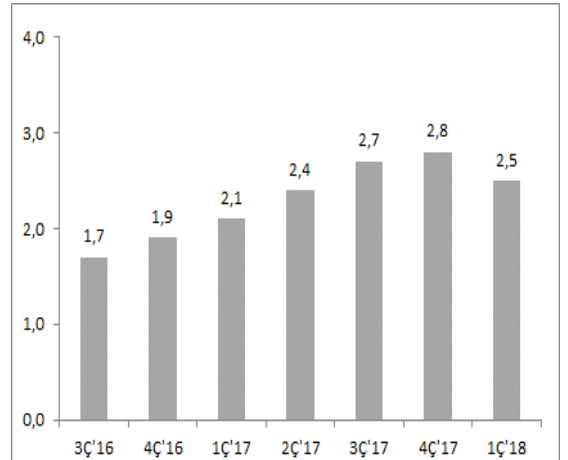
Kaynak: TÜİK

TCMB Faizleri (%)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi GSYH (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ÇİN İHRACAT

	Şubat '18	Mart '18	Nisan '18	Mayıs'18 Beklenti
Yıllık % değ.	43,8	-2,8	12,7	11,1

İhracatın bir miktar ivme kaybetmesi bekleniyor....

Çin'de ihracat Mart'ta düşüşün ardından, Nisan'da yeniden ivmelenirken, ithalattaki artış eğiliminin hızlandığı görülüyor. İhracat yıllık %12,7, ithalat %21,5 artış gösterdi. Geçtiğimiz hafta Çin ile ABD Hazine Bakanı arasında müzakerelerin ardından, tarafların Çin'in ABD'den tarım ve enerji ürünlerinin ithalatında anlamlı bir artış konusunda anlaştığı belirtilmişti. Ancak ardından yapılan açıklamalar, bu konu ile ilgili risklerin süreceğine işaret ediyor. Gelişmeler ticaret rakamları üzerinde etkili olmaya devam edecek. İhracatın yıllık %11,1, ithalatın %19,6 artması bekleniyor.

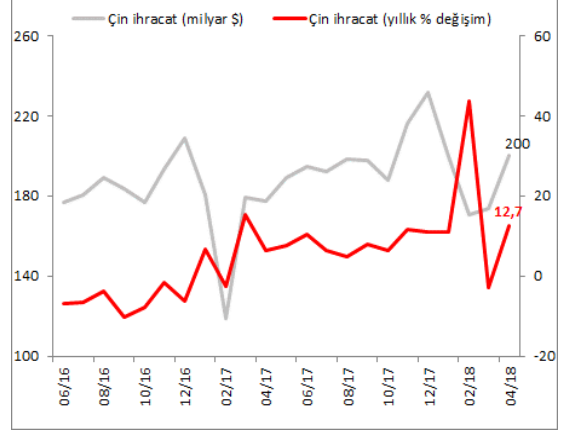
Cuma: BREZİLYA ENFLASYON

	Şubat '18	Mart '18	Nisan '18	Mayıs'18 Beklenti
Yıllık % değ.	2,84	2,68	2,76	

Enflasyonda çok sınırlı yükseliş görülüyor....

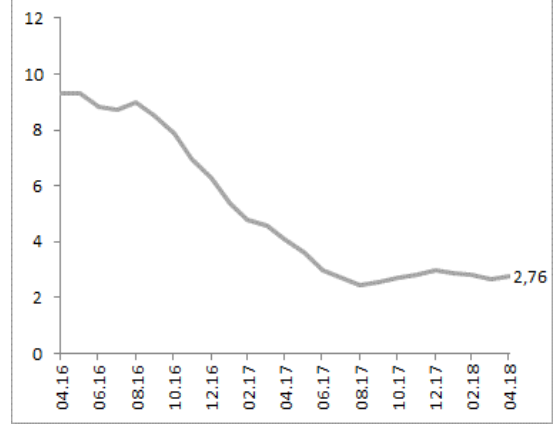
Brezilya'da yıllık enflasyon artışı Nisan'da %2,68'den, %2,84'e yükselmekle birlikte halen hedefinin alt limiti olan %4,5'in altında seyrediyor. Ekonominin, kapasitenin altında performans göstermesi nedeniyle yurt içinde fiyatlardaki artış yavaş. Merkez Bankası, enflasyondaki düşüş eğilimi nedeniyle 2016 son çeyreğinden bu yana politika faizini toplam 775 baz puan azaltarak %6,50'ye çekti. Faizlerdeki düşüşün etkisiyle ekonomide toparlanma işaretleri görülüyor. İşsizlik oranındaki düşüş, enflasyonun düşük seyri, satın alma gücünü destekliyor.

Çin İhracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Brezilya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

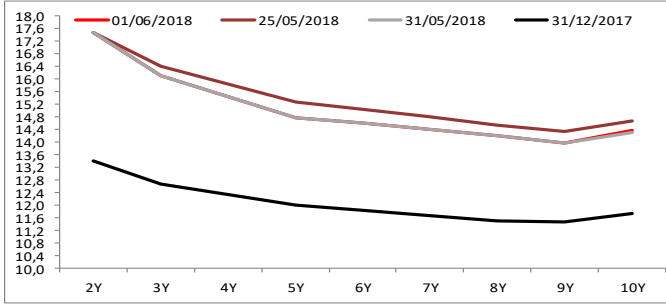
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
4 Haziran Pazartesi	10:00	Türkiye	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	10,85	12,45
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	16,37	-
	14:30		Fin. Kesim Dış. Firmaların Döviz Var. ve Yük. (Mart,	-222,7	-
	07:00	Endonezya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	3,41	3,29
	12:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Enflasyonu (Nisan, yıllık % değişim)	2,1	2,4
	17:00	ABD	Fabrika Siparişleri (Nisan, aylık % değişim)	1,6	-0,5
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (Nisan, aylık % değişim)	-1,7	-
5 Haziran Salı	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Mayıs)	81,71	-
	10:00	Macaristan	GSYH (1Ç2018, yıllık % değişim)	4,4	4,4
	12:30	G. Afrika	GSYH (1Ç2018, yıllık % değişim)	1,5	2,0
	15:00	Brezilya	Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	1,3	-
	17:00	ABD	ISM Hizmetler Sektörü Endeksi (Mayıs)	56,8	57,8
6 Haziran Çarşamba	12:00	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,0	6,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (1 Haziran haftası, % değişim)	-2,9	-
	15:30		Dış Ticaret Dengesi (Nisan, milyar \$)	-49,0	-50,0
		Polonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,50
7 Haziran Perşembe	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (% , 1 haftalık repo)	16,50	16,50
	09:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Nisan, aylık % değişim)	-0,9	0,6
	12:00	Euro Bölgesi	GSYH (1Ç2018, çeyreksele % değişim)	0,4	0,4
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (2 Haziran haftası , bin kişi)	221	225
8 Haziran Cuma		Çin	İhracat (Mayıs, yıllık % değişim)	12,7	11,1
	02:50	Japonya	GSYH (1Ç2018, çeyreksele % değişim)	-0,2	-0,2
	09:00	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Nisan, milyar €)	24,7	20,2
	09:00		Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim, m.a.)	1,0	0,4
	10:00	Macaristan	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,3	2,7
	15:00	Brezilya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,76	-
9 Haziran Cumartesi	04:30	Çin	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	1,8	1,9

FINANSAL GÖSTERGELER - I

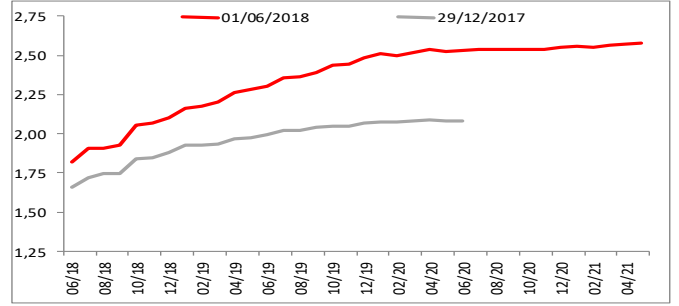
Faiz Oranları

(%)	31/05	24/05	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	16,50	8,00	850	850
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	16,50	16,50	0	375
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	17,47	17,26	21	407
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	14,31	14,77	-46	297
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,60	6,91	-31	148
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,18	7,28	-10	126
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	268	273	-5	103
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,43	2,51	-8	54
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,86	2,98	-12	45
USD LIBOR - 3 Aylık	2,30	2,32	-2	61
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,67	-0,60	-7	-3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,34	0,47	-13	-9
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,14	0	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,03	0,04	-1	-1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Haziran Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
13.06.2018	462	135	597
20.06.2018	11.901	1.757	13.658
TOPLAM	12.363	1.892	14.255

Hazine Haziran Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
12.06.2018	13.06.2018	12.06.2019	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
12.06.2018	13.06.2018	07.06.2023	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
18.06.2018	20.06.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
18.06.2018	20.06.2018	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.06.2018	20.06.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 511 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.06.2018	20.06.2018	05.06.2024	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2177 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.06.2018	20.06.2018	08.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3549 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	31/05	24/05	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	100.652	101.138	-0,5	-12,7	84.438
BIST-30	123.649	124.775	-0,9	-13,0	103.533
Mali	113.251	115.657	-2,1	-16,9	109.971
Sınai	123.630	121.289	1,9	-4,5	85.685
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.705	2.728	-0,8	1,2	2.132
Nasdaq 100	7.442	7.424	0,2	7,8	5.146
FTSE	7.678	7.717	-0,5	-0,1	6.805
DAX	12.605	12.855	-1,9	-2,4	10.687
Bovespa	76.754	80.122	-4,2	0,5	57.662
Nikkei 225	22.202	22.437	-1,0	-2,5	17.888
Şangay	3.095	3.155	-1,9	-6,4	2.955

Para Piyasaları

	31/05	24/05	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	4,5267	4,7082	-3,9	19,2	2,8801
€/TL	5,297	5,5237	-4,1	16,5	3,3940
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,9069	5,117	-4,1	17,4	3,1367
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1693	1,172	-0,2	-2,6	1,2005
\$/¥	108,82	109,26	-0,4	-3,4	110,207
£/\$	1,3298	1,338	-0,6	-1,6	1,4640
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,7239	3,6469	2,1	12,6	3,0173
Hindistan Rupisi	67,396	68,345	-1,4	5,5	64,115
Endonezya Rupiahi	13.894	14.135	-1,7	2,4	12811,7
Güney Afrika Randı	12,699	12,423	2,2	2,6	12,5080

Emtia Piyasaları

	31/05	24/05	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	67,04	70,71	-5,2	11,0	64,42
Brent Petrol (\$/varil)	77,6	78,8	-1,5	16,0	69,13
Altın (\$/ons)	1.299	1.305	-0,5	-0,3	1.249
Gümüş (\$/ons)	16,43	16,67	-1,4	-3,0	17,65
Bakır (\$/libre)	306,5	308,6	-0,7	-7,1	276,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	27 Nisan 2018	18 Mayıs 2018	25 Mayıs 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.955	2.022	2.077	2,7	6,2	15,3
TL	978	1.054	1.052	1.041	-1,1	-1,3	6,5
YP (milyar \$)	218	224	218	221	1,5	-1,1	1,3
Toplam Kredi	2.121	2.266	2.350	2.401	2,2	6,0	13,2
Tüketici Kredileri	397	410	411	413	0,5	0,8	3,9
Konut	192	194	194	195	0,43	0,6	1,9
Taşıt	7	7	7	7	0,2	0,4	1,4
İhtiyaç & Diğer	199	208	209	210	0,6	0,9	5,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	92	91	92	0,8	0,2	2,8
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	112	111	110	-0,4	-1,8	0,5



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	Nisan'18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	10,9
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	2,5
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	0,6
Çin	2,50	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,8
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	2,76
Hindistan ²	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	4,58

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	Mart'18
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	245,3
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	160,4
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,1	47,4	55,4
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	83,8*

* 25/05/2018 itibariyle

¹ Yıllıklandırılmış

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

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

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 ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bızatihi 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 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."