

Haftalık Bülten

11 - 15 Haziran



Akbank Ekonomik Araştırmalar

TCMB kararı sonrası Türk lirası güçlü seyreliyor...

Yurt içinde geçtiğimiz haftanın en önemli gelişmeleri Pazartesi günü açıklanan Mayıs ayı enflasyon verileri ile dün TCMB'nin açıkladığı para politikası kararı oldu. Yurt içinde enflasyon yükselme eğilimini sürdürerek Mayıs ayında %12,15 seviyesine ulaşırken; TCMB de piyasadaki en yüksek beklentinin de ötesinde 125 baz puan faiz artırımını gerçekleştirdi. TCMB adının da ardından, \$/TL'de gerileme eğilimi gözlenirken, TL uzun vadeli tahvil faizleri de bir miktar geriledi.

Yurt dışında ise; **İtalya'da politik tansiyonun azalmasıyla, haftaya olumlu eğilimle başlayan küresel riskli aktiflere, özellikle teknoloji hisselerindeki yükselişler destek verdi. Hafta sonuna doğru ise, Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alım programını Eylül sonrası sonlandırabileceğine ilişkin endişelerle, bugün Kanada'da başlayacak G7 toplantıları öncesi canlılığını koruyan küresel ticarete ilişkin kaygılar, risk algısında da bir miktar zayıflamayı beraberinde getirdi.**

Yurt içinde, enflasyondaki yükseliş eğilimi devam ediyor. Mayıs'ta aylık tüketici enflasyonunun %1,62 gelmesiyle, yıllık tüketici enflasyonu da %10,85'ten %12,15'e yükselmiş oldu. Çekirdek enflasyonun %12,24'ten %12,64'e yükselmesi ve yurt içi üretici fiyat enflasyonunun yıllık bazda %20'nin hafif üzerinde bir seviyeye ulaşması, yakın dönem döviz kuru gelişmeleri ve petrol fiyatlarındaki yükselişlerin etkisinin ve maliyet baskılarının devam ettiğine işaret ediyor. Enflasyonun yaz aylarında bir miktar daha yükselebileceğini, ardından dalgalı bir seyrle yılı %12 seviyesinde tamamlayacağını tahmin ediyoruz.

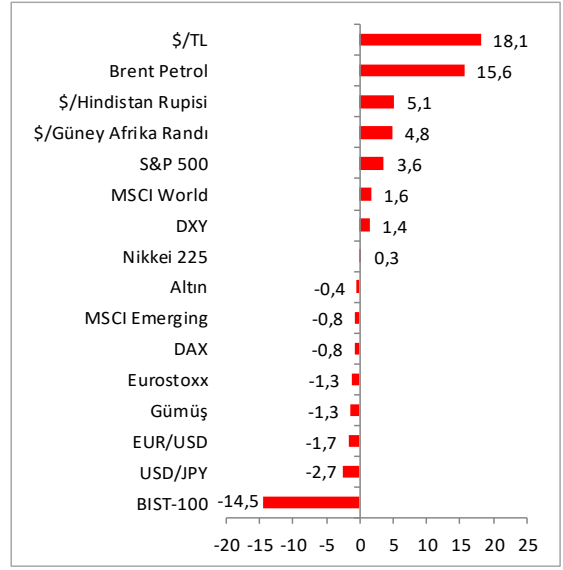
TCMB, 1 haftalık repo politika faizini, beklentilerin ötesinde, 125 baz puan artırdı. Kararla, 1 haftalık repo faizi %17,75 düzeyine gelirken, gecelik borç verme faizi %19,25'e, borçlanma faizi de %16,25'e paralel yükseldi. **Dünkü kararla; 25 Nisan'daki toplantıdan bu yana yapılan toplam faiz artırımını da 500 baz puana ulaşmış oldu. Karar metninde ise; TCMB, özellikle maliyet faktörlerinin enflasyonun yükselişinde etkili olduğu belirtirken, ihtiyaç duyulması halinde ek parasal sıkılaştırmanın yapılabileceğini de yineledi.**

TCMB kararı sonrası TL güçlenme eğiliminde. Karar öncesi 4,57 seviyelerinde işlem gören \$/TL, karar sonrasında 4,50 seviyesinin altına geriledi. 10 yıllık devlet tahvili getirileri de; karar öncesi gördüğü %15,40 düzeylerinden, %15,01'e geriledi.

Avrupa Merkez Bankası, önümüzdeki hafta gerçekleştireceği toplantıda varlık alım programını gündeme alabilir. ECB Baş Ekonomisti Praet'in de toplantıda konunun değerlendirilebileceğini belirtmesiyle, kurumun bu yıl içinde varlık alımı programını sonlandırabileceğine ilişkin piyasa kaygıları arttı. Bu gelişmelerle; **€/ \$** hafta içinde 1,1840'a kadar değerlendi, **şu an 1,1750'de.** Almanya 10 yıllık devlet tahvili faizi ise haftalık bazda 7 baz puan artışla %0,45'e ulaştı. ABD 10 yıllık devlet tahvil faizi de sınırlı yükselişle, %2,94'te.

Küresel yatırımcılar; bugün Kanada'da başlayacak G7 toplantılarını takip edecek. Toplantıda özellikle küresel ticaret politikalarına yönelik gelişmeler odak noktası olacak. G7 Zirvesi öncesi hafta boyunca öncesinde ABD'nin, diğer NAFTA ülkeleri ile ikili müzakere etmeyi tercih edebileceği haberleri piyasa endişelerini artıran bir faktör oldu. Önümüzdeki hafta; hem Fed hem de ECB para politikası kararları takip edilecek.

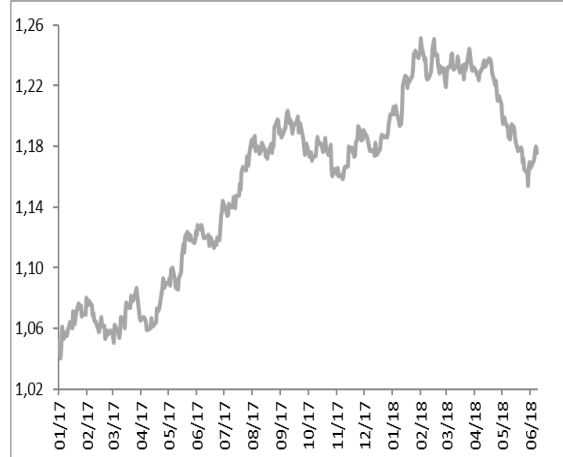
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: \$/TL



Grafik 3: Euro/Dolar



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: TCMB Finansal İstikrar Raporu: Reel Sektör Gelişmeleri - II

Geçtiğimiz hafta «Haftanın Konusu» bölümünde Finansal İstikrar Raporu'nda yer alan reel sektörün YP borçluluk gelişmelerini özetlemiştik; bu hafta ise reel sektörün kredi standartları, sektörel gelişmeleri, firma likidite pozisyonu ve mali tablo göstergelerine değineceğiz. Rapora göre önceki rapor döneminden bu yana KOBİ'lerin kredi talebinde artış görülürken, büyük firmalara yönelik kredi standartlarında bir miktar sıkılaşma görülmüştür. Firma kredilerinin sektörel dağılımı, sektörlerin ekonomik faaliyete katkıları ile uyumlu gerçekleşirken, en yüksek paylara TL krediler içerisinde toptan perakende ticaret sektörü, YP kredilerde ise imalat sanayi sahiptir; takibe düşen krediler ise genel olarak düşüş eğiliminde. Firma mevduatlarında yatay bir seyir görülürken, YP mevduat büyüme hızı da yavaşlamıştır. Firma mali göstergelerinde de güçlü büyüme performansı ile iyileşme görülmüştür.

2017'de uygulamaya konulan TOBB Nefes ve KOSGEB teşvikleri, KOBİ'lerin kredi talebini artırırken, bu segmente uygulanan kredi standartlarının da gevşemesine olanak tanımıştır. TL kredi faizlerinde, artan finansman maliyetleriyle artış olmasına karşın, mikro ölçek ve büyük firmalar arasındaki TL kredi faiz farkı teşviklerin etkisiyle gerilemiştir; 2016 sonuna kadar %6'nın üzerinde olan fark, son dönemde %3'ün altına gerilemiştir.

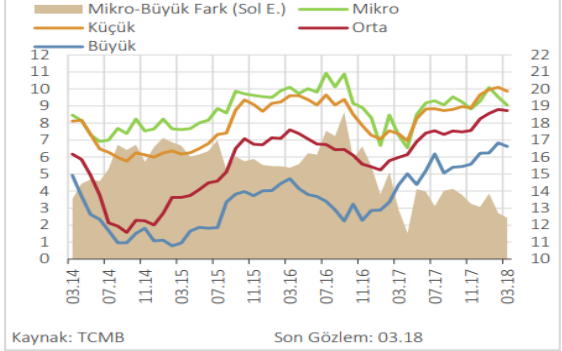
Firma kredilerinin sektörel gelişimine bakıldığında, en yüksek paya TL kredilerde toptan perakende ticaret sektörü, YP kredilerde ise imalat sanayi sahiptir. Ulaştırma ve haberleşme sektörünün toplam yurt dışından sağlanan kredilerde payı yüksek seyrederken, döviz endeksli gelir elde eden enerji ve turizm sektöründe krediler ~%80 oranında YP cinsidir. Son dönemde kullanılan kredilerde (akım) en yüksek paya toptan perakende sektörü sahiptir ve akım kredi payı stok payın üzerinde gerçekleşmiştir. Enerji ve turizm sektöründe ise akım payı, stok payının oldukça altında gerçekleşmiştir; bunda enerji sektöründe azalan kar marjıyla beraber azalan yatırımlar ve turizmdeki toparlanmayla sektörün işletme sermayesine olan ihtiyacındaki azalma ile yatırımlardaki düşüş etkili olmuştur. Ancak turizmdeki toparlanmayla, sektörün kredi talebinde de artış olacağı öngörülmektedir. İnşaat kredi kullanımı ise ortalamaların altındadır.

Kredilerde takibe dönüşme oranı en yüksek olan sektörler sırasıyla toptan perakende, imalat, madencilik ve inşaat sektörleri iken, geçen yıla kıyasla TGA oranı sadece turizm, madencilik ve genel hizmetler sektöründe bir miktar artmıştır. Enerji'de TGA oranı %0,5'in altındadır.

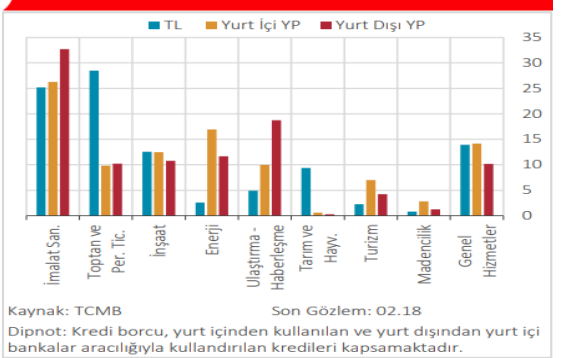
YP mevduat, firma borç geri ödemelerinin de etkisiyle 2017 yılı 3. çeyreğine kadar hızlı büyüdükten sonra, yavaşlamıştır ancak dolarizasyon artıstır. YP borçlanmaya getirilen düzenlemelerle, bu eğilimde azalış görülmeye beklenmekte. TL mevduat artış ivmesi yavaşlamaktadır. Tahsilatlarda ise olumlu bir resim hakimdir.

2016 yılının ikinci yarısında gerileyen firma karlılıkları, 2017'deki güçlü büyümeyle artmıştır; FAVÖK/ Aktif oranı 2017 yılı son çeyreğinde %12 ile 2013'ten bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştır. FAVÖK'teki bu artışta en önemli etken, kur ve güçlü dış talep etkisiyle ihracatçı firmaların kar marjlarındaki yükseliş olmuştur. Finansman giderleri kur ve faizlerdeki yükselişle 2017 son çeyreğine kadar artmış, son çeyrekte bir miktar düşmüştür. Faiz karşılama oranı yüksektir. Firmaların ticari alacaklarını tahsil etme süresi 2017 yılı ikinci yarısında kısalmıştır.

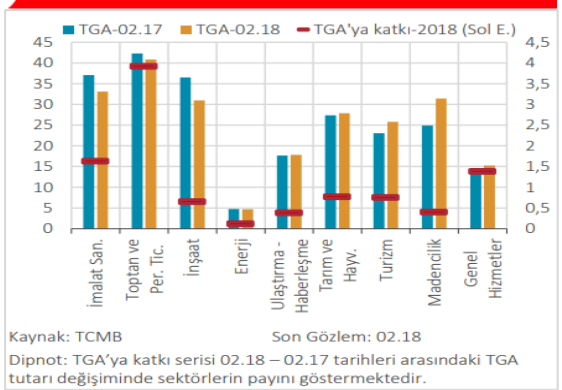
KOBİ ve Büyük Firmaların Ortalama TL Finansman Maliyetleri (4 haftalık hareketli ort, % oran, fark)



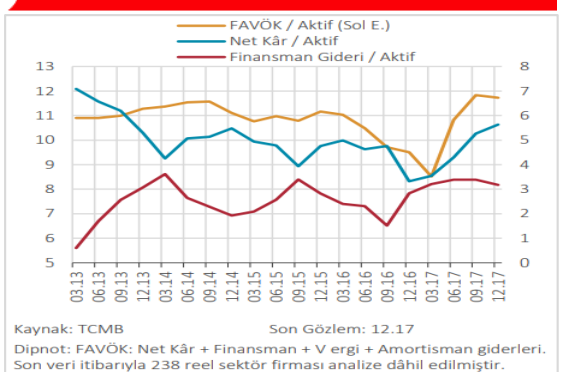
Kredilerin Sektörel Dağılımı (% pay)



Sektörel TGA Gelişmeleri



BIST Firmaları Karlılık Göstergeleri (%)



Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu, Sayfa: 33 - 37

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE GSYH

	2Ç'17	3Ç'17	4Ç'17	1Ç'18 Beklenti
Yıllık % değ.	5,4	11,3	7,3	~7,0

Ekonomik büyüme ilk çeyrekte de güçlü seyretti...

2017 yılında ekonomi, özellikle iç talep kaynaklı, %7,4 büyüme kaydetti. Yılın ilk yarısında net ihracat büyümeye pozitif katkı sağlarken, ikinci yarıda ithalattaki güçlü artış kaynaklı katkı negatife döndü. Yılın tamamında ise net ihracat katkısı 0,1 puan oldu.

2018 ilk çeyreğine ilişkin sanayi üretimi verileri, ekonomik büyümenin bir miktar ivme kaybetmekle birlikte güçlü seyrini sürdürdüğüne işaret ediyor. İlk çeyrekte sanayi üretiminde görülen %7,3 artış kaynaklı, ekonomik büyümenin ~%7 seviyelerinde gerçekleşeceğini değerlendiriyoruz.

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
Milyar \$	-7,1	-4,5	-4,8	-5,3

Cari açığındaki artış sürüyor...

Cari işlemler açığı, mal ticaretindeki yüksek açığın etkisiyle artmaya devam ediyor. Mal ticareti de altın ve enerji ithalatı kaynaklı toplam ithalat artışının etkisiyle bozulma gösteriyor. Hizmet tarafında ise seyahat gelirlerindeki artış cari açığındaki bozulmayı azaltıcı yönde etkiye bulunuyor. Mart'ta cari denge 4,8 milyar \$ açık verirken, yıllıklandırılmış açık rakamı da 55,4 milyar \$ ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek seviyesinde. Nisan'da da benzer eğilimin sürdüğü görülüyor. Cari dengenin Nisan'da 5,3 milyar \$ açık vermesini ve yıllıklandırılmış açığın da 57 milyar \$'a yükselmesini bekliyoruz.

Çarşamba: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

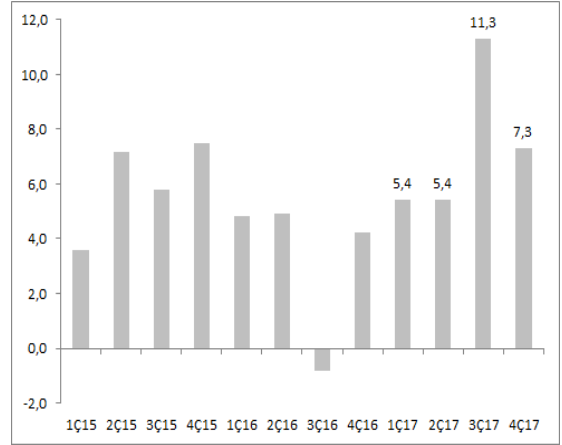
	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
Yıllık % değ.	12,0	10,1	7,6	6,2

Öncü veriler, ikinci çeyrekte ivme kaybına işaret ediyor...

Sanayi üretimi takvim etkilerinden arındırılmış olarak Mart'ta yıllık %7,6 artış gösterdi. Ara malı, tüketim ve sermaye malı üretiminde bir miktar ivme kaybı görülürken, dayanıksız tüketim malı üretimi artmaya devam etti.

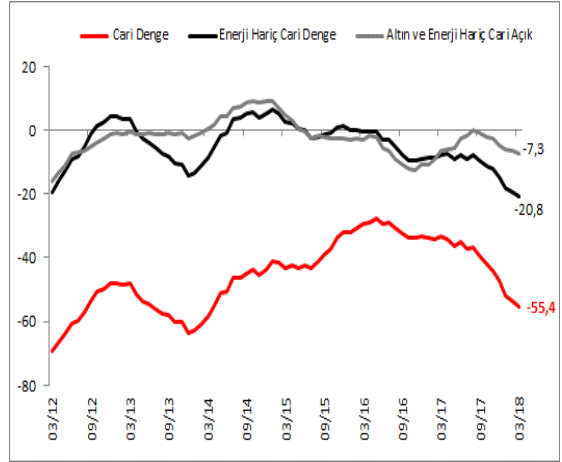
İmalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Nisan ve Mayıs aylarında, döviz kurundaki oynaklıklar kaynaklı, 50 eşik seviyesinin altına gerileyerek ekonomik aktivitenin bir miktar ivme kaybettiğine işaret etti. Güven endekslerinde de kademeli gerileme görülüyor. Dolayısıyla sanayi üretimi verilerinde de bir miktar ivme kaybı görülebilir.

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



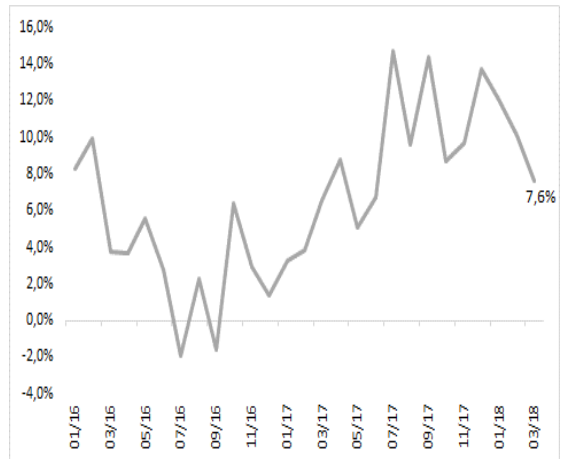
Kaynak: TÜİK

Türkiye Cari Denge (yıllıklandırılmış, milyar \$)



Kaynak: TCMB

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Mart '18	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran'18 Beklenti
Üst bant (%)	1,75	1,75	1,75	2,00

Fed'den faiz artırımını bekleniyor....

Fed son toplantısında kademeli faiz artırımlarının devam edeceğine ilişkin söylemini korurken, enflasyonun orta vadede %2'lik si metrik hedefine yakın seyredeceği belirtildi. Ekonomik aktivitenin ılımlı hızda büyümeye devam ettiği ifadesi yinelendi.

Toplantı tutanaklarında, yakında bir faiz artırımını yapılabileceğine işaret edilmişti. Dolayısıyla Çarşamba günü yapılacak toplantıda politika faizinde 25 baz puan artış yapılarak faizleri %1,75-%2,00'ye çekmesi bekleniyor. Ayrıca bu toplantıda projeksiyonlar da açıklanıyor olacak.

Perşembe: ECB FAİZ KARARI

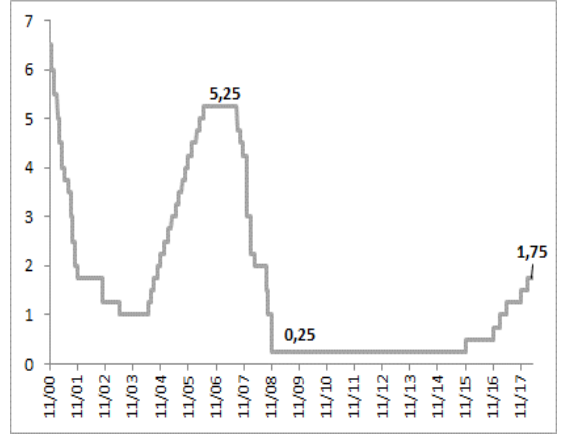
	Mart '18	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran'18 Beklenti
(%)	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4

ECB açıklamaları yakından takip edilecek....

ECB, Nisan'da gerçekleştirdiği son toplantısında kısa vadeli faizleri sabit bırakırken, varlık alımlarının en azından Eylül ayına kadar devam edeceğini belirtmişti. Bölgede ekonomik büyümede bir ivme kaybı görülmekle beraber, genel yayılan büyüme eğiliminin sürdüğü, enflasyonun durağan seyrin sürdüğü belirtilmişti.

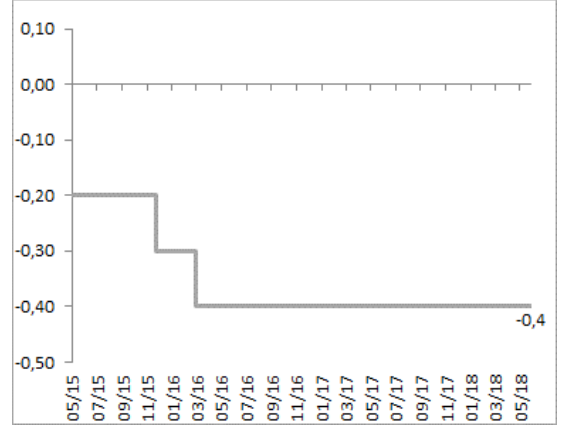
Hafta içinde yapılan açıklamalarda Haziran toplantısında, Eylül'e kadar devam edecek olan varlık alım programına ilişkin, bu tarihten sonra nasıl bir yol izleneceği konusunun gündemde olacağına yönelik açıklamalarda bulunuldu. Dolayısıyla haftaya yapılacak toplantıda Draghi'nin yapacağı açıklamalar yakından izlenecek.

Fed Politika Faizi (Üst Bant, %)



Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

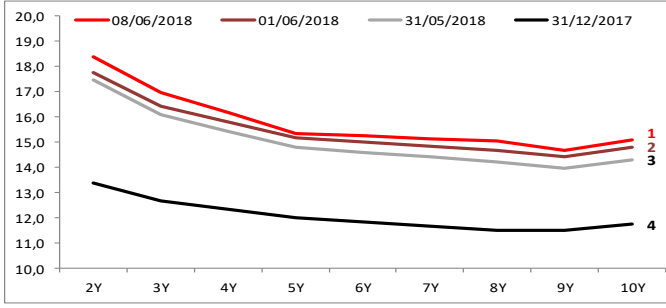
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
11 Haziran Pazartesi	10:00	Türkiye	GSYH (1Ç2018, yıllık % değişim)	7,3	6,6
	10:00		Cari İşlemler Dengesi (Nisan, milyar \$)	-4,81	-5,3
	14:30		TCMB Beklenti Anketi (12 ay sonrası enf. Beklentisi, %)	10,15	-
	10:00	Çek Cumh.	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	1,9	2,1
	11:30	İngiltere	Dış Ticaret Dengesi (Nisan, milyar £)	-3,1	-2,6
	11:30		Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	2,9	2,7
	15:30	ABD	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,5	2,7
12 Haziran Salı	11:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mayıs, %)	4,2	4,2
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Haziran)	-8,2	-14,0
	15:00	Hindistan	Enflasyon (Mayıs, yıllık 5 değişim)	4,58	4,80
13 Haziran Çarşamba	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	7,6	6,2
	10:00		Özel Sek. Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Nisan, milyar \$)	245	-
	11:30	İngiltere	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,4	2,5
	11:30		Konut Fiyat Endeksi (Nisan, yıllık % değişim)	4,2	-
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim, m.a.)	0,5	-0,5
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (8 Haziran haftası, % değişim)	4,1	-
	15:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	2,6	2,9
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	1,75	2,00
14 Haziran Perşembe	05:00	Çin	Perakende Satışlar (Mayıs, yıllık % değişim)	9,4	9,6
	05:00		Sanayi Üretimi (Mayıs, yıllık % değişim)	7,0	7,0
	05:00		Sabit Yatırımlar (Mayıs, yıllık % değişim)	7,0	7,0
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	2,5	-
	09:00	Almanya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,2	2,2
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	3,18	4,00
	11:00	Polonya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	1,7	-
	14:45	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (%)	-0,40	-0,40
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, aylık % değişim)	0,2	0,4
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (9 Haziran haftası, bin kişi)	222	-
15 Haziran Cuma	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Mayıs, aylık % değişim)	0,57	-
		Japonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,10	-
	12:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	1,2	1,9
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,25	7,25
	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Mayıs, aylık % değişim)	0,7	0,3
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	98,0	98,4

FINANSAL GÖSTERGELER - I

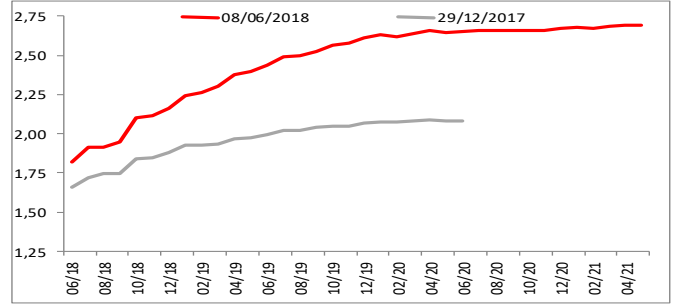
Faiz Oranları

(%)	07/06	31/05	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	17,75	16,50	125	975
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	16,50	16,50	0	375
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,37	17,47	90	497
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	15,01	14,31	70	367
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,67	6,60	7	156
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,30	7,18	12	138
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	272	268	4	107
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,49	2,43	6	60
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,92	2,86	6	52
USD LIBOR - 3 Aylık	2,32	2,32	0	63
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,62	-0,67	5	2
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,48	0,34	14	6
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,15	2	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,05	0,03	2	0

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

	07/06	31/05	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	98.624	100.652	-2,0	-14,5	84.509
BIST-30	121.429	123.649	-1,8	-14,6	103.620
Mali	111.437	113.251	-1,6	-18,2	109.950
Sınai	122.853	123.630	-0,6	-5,1	85.897
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.770	2.705	2,4	3,6	2.136
Nasdaq 100	7.635	7.442	2,6	10,6	5.162
FTSE	7.704	7.678	0,3	0,2	6.810
DAX	12.811	12.605	1,6	-0,8	10.705
Bovespa	73.851	76.754	-3,8	-3,3	57.750
Nikkei 225	22.823	22.202	2,8	0,3	17.924
Şangay	3.109	3.095	0,5	-6,0	2.958

Para Piyasaları

	07/06	31/05	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	4,4842	4,5267	-0,9	18,1	2,8905
€/TL	5,2961	5,297	0,0	16,5	3,4051
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	4,8887	4,9069	-0,4	16,9	3,1474
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,18	1,1693	0,9	-1,7	1,2005
\$/¥	109,7	108,82	0,8	-2,7	110,247
£/\$	1,3423	1,3298	0,9	-0,7	1,4633
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,9043	3,7239	4,8	18,0	3,0237
Hindistan Rupisi	67,136	67,3963	-0,4	5,1	64,155
Endonezya Rupiahi	13.870	13.894	-0,2	2,2	12827,3
Güney Afrika Randı	12,976	12,699	2,2	4,8	12,5188

Emtia Piyasaları

	07/06	31/05	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	65,95	67,04	-1,6	9,2	64,31
Brent Petrol (\$/varil)	77,3	77,6	-0,3	15,6	69,03
Altın (\$/ons)	1.297	1.299	-0,1	-0,4	1.249
Gümüş (\$/ons)	16,71	16,43	1,7	-1,3	17,63
Bakır (\$/libre)	327,5	306,5	6,9	-0,8	276,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	4 Mayıs 2018	25 Mayıs 2018	1 Haziran 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	1.964	2.077	2.022	-2,7	2,9	12,2
TL	978	1.036	1.041	1.025	-1,5	-1,0	4,9
YP (milyar \$)	218	221	221	219	-1,1	-0,8	0,2
Toplam Kredi	2.121	2.293	2.401	2.378	-0,9	3,7	12,1
Tüketici Kredileri	397	411	413	415	0,6	1,2	4,5
Konut	192	194	195	197	0,63	1,1	2,6
Taşıt	7	7	7	7	0,2	0,4	1,6
İhtiyaç & Diğer	199	209	210	211	0,6	1,2	6,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	92	92	94	2,4	2,0	5,3
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	112	110	110	-0,2	-1,2	0,3



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	1Ç'18
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	2,2
Euro Bölgesi	-0,9	-0,3	1,1	2,0	1,8	2,4	2,5
Japonya ¹	1,7	1,4	-0,0	0,5	1,0	1,7	-0,6
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	1,0	1,2
Hindistan	5,6	6,6	7,2	7,6	8,0	7,1	7,7

TÜFE (yıllık % değişim)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Mayıs'18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	12,15
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	1,9
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	1Ç'18
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	3,6
Japonya	1,0	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	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	-0,5	-0,4
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	248,0**
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	161,4**
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	82,2*

* 01/06/2018 itibariyle

**Nisan

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, geekleştirilecek 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 geek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."