

Haftalık Bülten

16 - 20 Temmuz

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

TL ve TL cinsi varlıklarda, hafta boyunca satıcılı seyir hakim oldu…

Bu hafta; ***yurt içinde yeni kabinenin açıklanması, hazine borçlanma ihaleleri , Mayıs ayı cari açık rakamları ve yerel piyasalardaki volatilite*** *takip edilirken, yurt dışında* ***Çin ve ABD'de açıklanan enflasyon verileri piyasaların yönünde etkili*** *oldu. Geçtiğimiz Cuma* ***ABD'de işgücü verilerinin ılımlı açıklanması ve ikinci çeyrek bilanço sezonunun olumlu geçeceği beklentileri, riskli aktiflere küresel çapta destek*** *verirken,* ***ABD ile özellikle Çin arasında devam eden ticaret anlaşmazlıkları alımları kısıtlayan bir risk faktörü olmaya devam*** *etti. Yurt içinde ise,* ***artan piyasa volatilitesine bağlı olarak $/TL hafta içinde 4,97 seviyelerine kadar yükselmesinin ardından şu anda 4,84 seviyelerinde*** *seyrediyor.* ***Döviz piyasalarında yaşanan dalgalanma TL cinsi varlıklarda da satış baskısına yol açtı.*** *Ayrıca bu akşam kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye değerlendirmesi takip edilecek.*

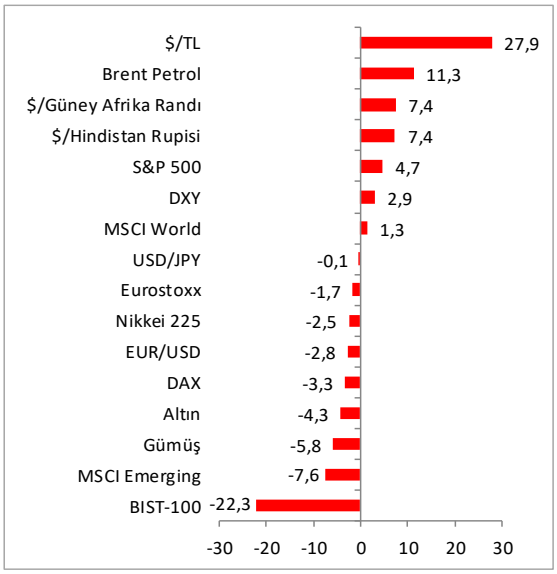
Yurt içinde hafta başında yeni kabine açıklandı. Yeni kabinede; **Sn. Fuat Oktay Cumhurbaşkanı Yardımcısı** olurken; ekonomi yönetimi ile ilgili olarak, **Hazine ve Maliye Bakanlığı'na Sn. Berat Albayrak**, **Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'na Sn. Mustafa Varank**, **Ticaret Bakanlığı'na ise Sn. Ruhsar Pekcan** getirildi. Ayrıca Cumhurbaşkanlığı Hükümet Sistemi'ne geçilmesiyle yayımlanan kararnameye göre, TCMB başkanı ve başkan yardımcılarının atamalarına ilişkin yetkiler cumhurbaşkanına verilirken; TCMB başkan, başkan yardımcıları ve para politikası kurulu üyelerinin görev süreleri ise beş yıldan dört yıla güncellendi. **Hazine ve Maliye Bakanı Albayrak, kamuoyuna ilk mesajlarında, önümüzdeki dönemde bütçe ve mali disiplindeki duruşun daha da iyi şekilde devam edeceğini**, **enflasyonun tekrar tek haneye indirilmesine** yoğunlaşılacağını, **bağımsız kurumların eskisinden daha başarılı performans** sergileyeceğini belirtti.

Ticaret anlaşmazlıkları, piyasalarda belirsizlik üretmeye devam ediyor. ABD'de Trump yönetimi, Çin'den ek 200 milyar $ tutarında ithalata %10 gümrük vergisi uygulayacağı ürün listesini açıklayarak, ticaret konularındaki fikir ayrılıklarını yeni bir boyuta taşıdı. Listenin, 30 Ağustos'a kadar kamuoyunda tartışılmasının ardından hayata geçirilmesi bekleniyor. **Hafta içinde Almanya'da Zew beklenti anketinde gözlenen sert düşüş ve ABD'de açıklanan verilerden özellikle üretici fiyat enflasyonunun, beklentilerin üzerinde açıklanması, ticaret kısıtlarının ekonomiyi olumsuz etkilemeye başladığının sinyallerini** veriyor. Gelişmelerle; küresel hisse senedi piyasaları haftayı alıcılı seyrederken, dolar endeksi haftalık bazda %0,6 artış gösterdi. Son günlerde volatilitesi artan Çin yuanı ise haftalık bazda dolara karşı %0,9 değer kaybetti

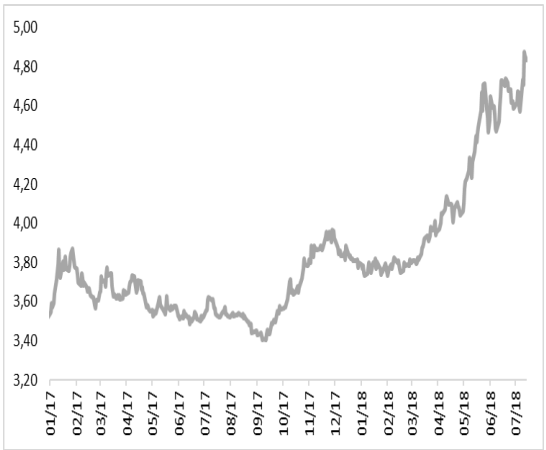
Yurt içinde; Mayıs ayında cari açık yıllık bazda 57,6 milyar $'a yükseldi. Petrol fiyatlarının geçtiğimiz yıla göre daha yüksek seyri, net altın ithalatında gözlenen güçlü seyir ve göreli güçlü iç talep, yıllık cari açığın son 12 ayda 21,4 milyar $ artmasına yol açtı. **Ancak sönümlenen baz etkileri ve normalize olan iç taleple, cari açıkta da gelecek dönemde daha yatay bir seyir bekliyoruz.**

Yurt içi piyasalara hafta boyunca satıcılı seyir hakim oldu. $/TL döviz kuru, hafta içinde 4,97 seviyelerine kadar yükselmesinin ardından şu anda 4,84 seviyelerine gerilerken, TL cinsi varlıklarda da satış baskısı hakimdi. 2 yıllık gösterge faiz, haftalık bazda 50 baz puan yükselerek %20,37'ye yükselirken, 10 yıllık getiriler de %18,24 düzeyine ulaştı. BIST100 endeksinde ise haftalık düşüş, %9,5 düzeyinde.

Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar/TL



Grafik 3: Türkiye 10 Yıllık Devlet Tahvil Faizi



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kullanımı

Fosil *yakıtların (doğal gaz, petrol, kömür gibi)* ***tükenme*** *tehlikesi ve yarattığı* ***iklimsel ve çevresel sorunlar****, son yıllarda ülkelerin* ***fosil yakıtlara yönelik caydırıcı tedbirler*** *almasına (maliyet artırıcı vergiler gibi) ve* ***yenilenebilir enerji kaynaklarına daha fazla yönelmesine*** *ve bu alanda yatırım teşvikleri, AR-GE faaliyetleri ve finansman desteklerini artırmasına neden oluyor. İstatistiklere baktığımızda ise* ***dünyada yenilenebilir enerjinin toplam arz içindeki payının 2005'e göre 2016'da ~%12 arttığı*** *görülüyor.* ***Ülkemizde*** *ise yenilenebilir enerji kullanım oranının* ***OECD ortalamasının üzerinde*** *olduğu* ***ancak zaman içerisinde önemli bir artış kaydetmediği*** *görülüyor. Ülkenin en önemli sorunun* ***cari açık*** *olduğu ve bunun* ***büyük oranda enerji ithalatı*** *kaynaklı olduğu düşünüldüğünde;* ***ithalat bağımlılığını azaltmak*** *için* ***yerli enerji kaynaklarına yönelerek*** *enerjinin daha ucuza mal edilmesi;* ***sürdürülebilir büyüme için gerekli görünüyor.***

Türkiye'de 2016 verileriyle birincil enerji arzı* 2005'e göre ~%60 artışla 134,6 Mtoe**'ye ulaşırken, 2020'de bu rakamın 222,4 Mtoe olması beklenmekte; ancak arzın ~%75'i ithalat yoluyla gerçekleşmekte. Toplam nihai tüketim ise 2005-2015 arasında ~%42 artışla 93,5 Mtoe olurken, 2020'de 170,3 Mtoe'ye ulaşması bekleniyor. Artışlar güçlü olsa da OECD üyesi Avrupa ülkeleri ile kıyaslandığında kişi başı enerji arzı ve tüketiminin düşük kaldığı görülüyor.

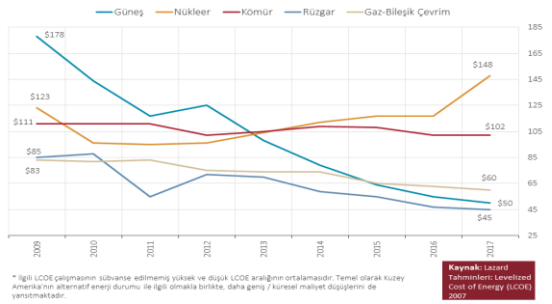
Elektrik enerjisi üretiminde **yenilenebilir enerjinin** payı (hidroelektrik hariç) **2009'da %1,2 iken, 2017'de %10'a** ulaştı. Bu durum, **2009'da %49 olan doğalgaz kullanımını da 2016'da %32,5** seviyelerine kadar düşürdü, 2017'de ise hava koşulları nedeniyle düşen hidrolik enerji üretimi nedeniyle 2017'de %36,6 oldu. Bu da **yenilebilir enerji kaynakları kullanımı ile doğalgaz ithalatı ve dolayısıyla cari açık arasında belirgin bir ters ilişki olduğunu** ortaya koyuyor. 2004-2008'de yıllık ortalama %11 artan doğal gaz ithalatı, 2009-2014'de %5 arttı, son 2 yılda ise azaldı. Yenilenebilir enerji kullanımı 2014-2016 %76 artarken, aynı dönemde doğal gaz ithalatı %6 azaldı. **Doğal gaz ithalatının toplam enerji ithalatı içindeki payı** da, başlarda artış eğiliminde iken, 2009-2014 arasında yatay seyrediyor; 2014'te %40 olan pay %33,7'ye geriliyor.

Tüm dünyada yenilenebilir enerji kapasitesi artışı ivme kazanırken, **enerji kaynağında da çeşitlendirmeye** gidiliyor. Ancak **ülkemizde yenilenebilir enerji üretiminde hidroelektrik üretimi** ağırlıkta; 2016'da payı %77 idi. **Rüzgar ve güneş** enerjisinde coğrafi avantaja sahip olmamıza ve düşük maliyetli olmasına rağmen, bu alanlarda **yatırımlar hala oldukça düşük**.

Yenilenebilir enerji yatırımı, **kurulum aşamasında kullanılacak parça ve aksam ithalatını artırabilecekken**, bu artış **bir defalık maliyet** yaratacaktır ve nette **ithal fosil kaynak kullanımını azaltarak ithalat faturasında önemli bir düşüş sağlayabilecektir**. Yenilenebilir enerji yatırımlarının kurulum aşamasında yaratacağı yüksek maliyet, **devlet desteğini de gerekli kılıyor**. Bu nedenle, son dönemde **garanti miktarlarında iyileştirilmeye** gidilmesi sektöre olumlu yansıyor. **KDV ve gümrük vergisi muafiyeti** ile devletin güneş enerjisinden elde edilen enerjiye **satın alma garantisi** vermesi önemli teşvikler arasında. TEİAŞ verilerine göre **2007'de 13,6 gigawatt** (GW) olan yenilenebilir enerji toplam kurulu güç kapasitesi **2016'da 34,6 GW** oldu.

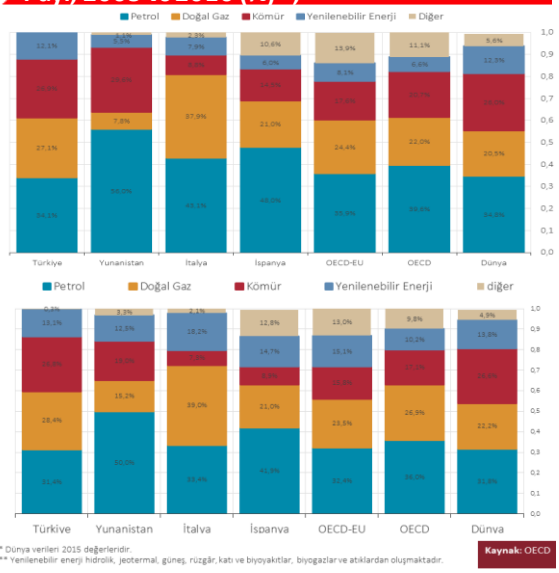
*Birincil enerji arzı = enerji üretimi + enerji ithalatı - enerji ihracatı - uluslararası yakıt alımları + /- stok değişiklikleri]
*Mtoe: milyon ton petrol eşdeğeri

Ortalama Enerji Üretim Maliyeti ($)*



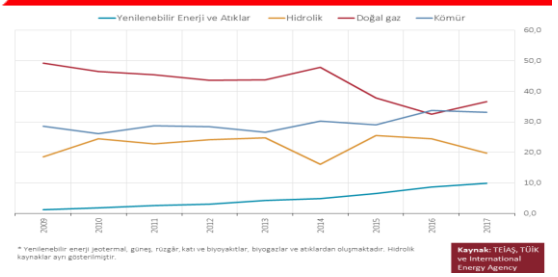
* İlgili LCOE çalışmasının sübvanse edilmemiş yüksek ve düşük LCOE aralığının ortalamasıdır. Temel olarak Kuzey Amerika'nın alternatif enerji durumu ile ilgili olmakla birlikte, daha geniş / küresel maliyet düşüşlerini de yansıtmaktadır.

Enerji Kaynaklarının Birinci Enerji Arzı İçindeki Payı, 2005 vs 2016 (%)*, **



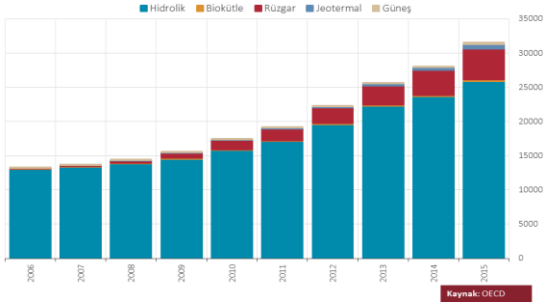
* Dünya verileri 2015 değerleridir.
** Yenilenebilir enerji hidrolik, jeotermal, güneş, rüzgâr, katı ve biyoyakıtlar, biyogazlar ve atıklardan oluşmaktadır.

Elektrik Enerjisi Üretiminde Kaynak Payı (%)*



* Yenilenebilir enerji jeotermal, güneş, rüzgâr, katı ve biyoyakıtlar, biyogazlar ve atıklardan oluşmaktadır. Hidrolik kaynaklar ayrı gösterilmiştir.

Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Üretim Kapasitesi, Türkiye (MW)



Kaynak: TCMB Blog
Türkiye'de Yenilenebilir Enerji Kullanımı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ÇİN - BÜYÜME

	3Ç'17	4Ç'17	1Ç'18	2Ç'18 Beklenti
Yıllık % değişim	6,8	6,8	6,8	6,7

Çin büyümesi üzerinde riskler artıyor…

Çin büyümesi son 3 çeyrektir yıllık %6,8'de yatay seyrediyor. İlk çeyrekte, hem global ekonomik aktivitedeki güçlü seyir hem de hükümet desteği büyümenin güçlü gerçekleşmesinde etkili oldu.

Zorunlu karşılıklarda yapılan indirimler ise ekonomik aktiviteye destek verse de 2. çeyreğe ilişkin veriler ise büyümenin bir miktar zayıflayabileceğine işaret ediyor; sanayi üretimi, perakende satışlar, ithalat ve ihracat rakamlarında gerilemeler mevcut. 2. çeyrek büyüme beklentisi %6,7 iken, ABD ile yaşanan ticaret anlaşmazlıkları gelecek dönemde büyüme üzerindeki riskleri artırıyor.

Pazartesi: TÜRKİYE - İŞSİZLİK ORANI

	Ocak '18	Şubat '18	Mart '18	Nisan'18 Beklenti
m.a., %	9,9	9,8	9,9	-

İşsizlik oranındaki (m.a.) gerileme durdu…

2016 sonunda %12'yi gördükten sonra, gerileme eğiliminde olan ve 14 ay art arda gerileyen işsizlik oranı (m.a.), Şubat'ta %9,8 ile son 2 yılın en düşük seviyesine geriledikten sonra Mart'ta %9,9'a yükseldi. Tarım dışı işsizlik oranı, %11,7'de sabit kalırken, genç nüfusta işsizlik oranı %18,5'ten %18,1'e geriledi ve Nisan 2016'dan bu yana en düşük seviyede. Mart'ta hizmetler sektörü dışında, diğer tüm sektörlerden (tarım, sanayi, inşaat) istihdama negatif katkı geldi.

2. çeyrek itibariyle ekonomik aktivitede yavaşlama başlarken, aktivitedeki eğilimin istihdama da yansımasını bekliyoruz.

Pazartesi: ABD – PERAKENDE SATIŞLAR

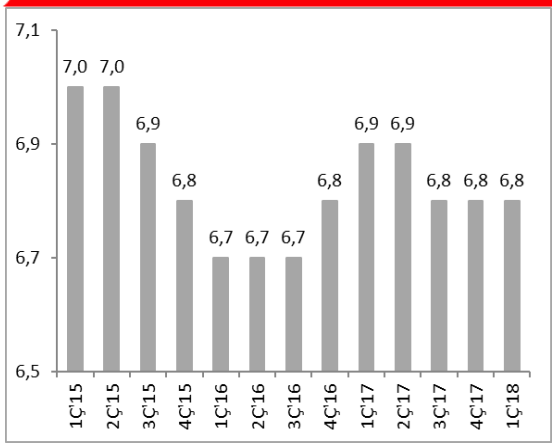
	Mart '18	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran'18 Beklenti
Aylık % değişim	0,7	0,4	0,8	0,6

ABD'de tüketim canlılığı devam ediyor…

ABD'de uygulanan vergi indirimleri tüketime belirgin derecede yansıyor; perakende satışlar Mart-Mayıs arası güçlü artışlar (ortalama %0,6) kaydetti. Mayıs'ta perakende satışlar aylık bazda %0,8 artarken, olumlu seyrin genele yayıldığı görüldü.

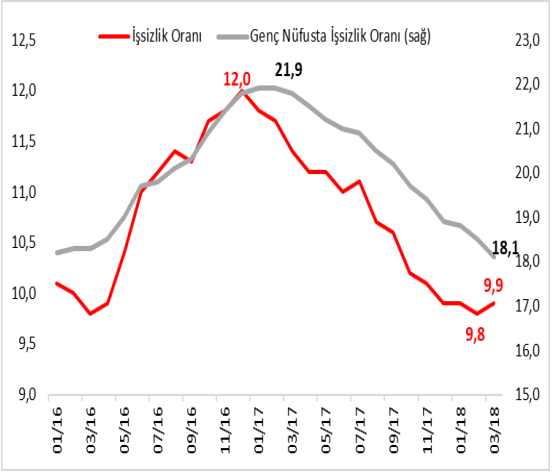
Olumlu ekonomik görünüm, güçlü istihdam artışı ve artan gelirler tüketim canlılığının devam edebileceğine işaret ediyor olsa da; ticaret savaşlarıyla yükselebilecek fiyatlar, finansal piyasalarda yaşanan satışlar ve yükselen petrol fiyatları aşağı yönlü risk oluşturuyor. Piyasa Haziran ayında perakende satışların aylık bazda %0,6 ile güçlü artış trendini devam ettirmesini bekliyor.

Çin Büyüme (yıllık % değişim)



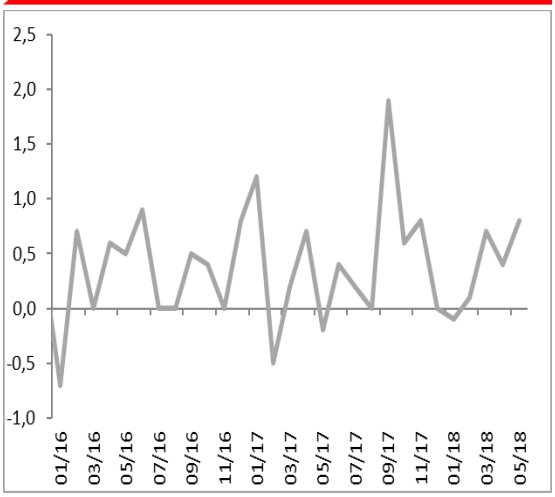
Kaynak: Bloomberg

Türkiye İşsizlik Oranı (m.a., %)



Kaynak: TÜİK

ABD Perakende Satışlar (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

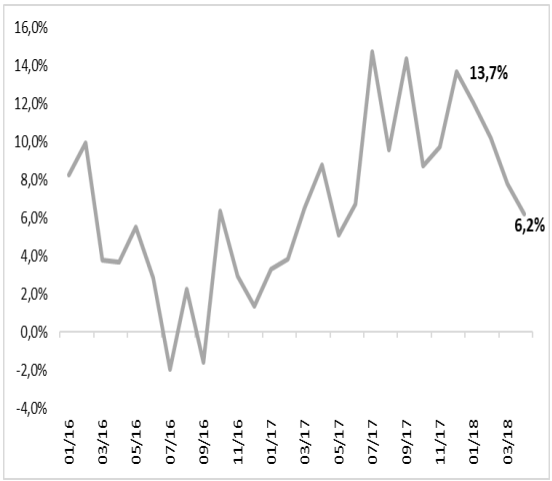
Salı: TÜRKİYE – SANAYİ ÜRETİMİ

	Şubat '18	Mart '18	Nisan '18	Mayıs'18 Beklenti
Yıllık % değ.	10,2	7,8	6,2	2,5

Ekonomik aktivitede ivme kaybının devam etmesini bekliyoruz…

İkinci çeyreğe ilişkin veriler ekonomide ivme kaybına işaret ediyor. Nisan'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi yıllık bazda %6,2 ile Mayıs 2017'den bu yana en düşük artışını kaydetti. Ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretiminde güçlü artışlar devam ederken, sermaye malı üretimi artışı negatife döndü, dayanıklı tüketim malı üretimindeki yıllık düşüş ise 3. ayına girdi.
Mayıs ayına ilişkin öncü verilere bakıldığında; imalat sanayi PMI endeksi ve reel kesim güven endeksinde zayıf bir seyir görülüyor. Mayıs ayı itibariyle sanayi üretiminde, yılın ikinci yarısında artacak baz etkisinin de katkısıyla, yavaşlama belirginleşebilir

Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Perşembe: TÜRKİYE – TCMB BEKLENTİ ANKETİ

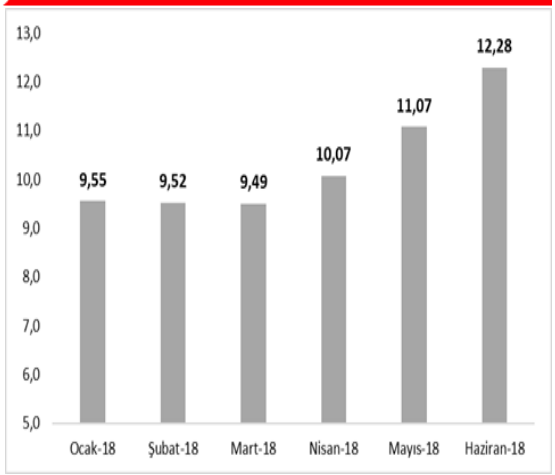
	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran '18	Temmuz'18 Beklenti
Yıl Sonu Beklentisi	10,07	11,07	12,28	-

Enflasyon beklentilerindeki bozulma artabilir…

Son dönemde, TL'de yaşanan ek değer kayıpları ve yüksek enflasyon gerçekleşmeleriyle enflasyon beklentileri de bozulmaya devam ediyor. Haziran'da yıl sonu enflasyon beklentisi %11,07'den %12,28'e, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %10,15'den %10,47'ye, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %8,98'den %9,18'e belirgin yükselişler kaydettiler. 2018 için büyüme beklentisi ise %4,6'dan %4,2 seviyelerine geriledi.

Temmuz'da ise %15,39'a yükselerek piyasa beklentilerini oldukça aşan enflasyon ve kurda devam eden değer kayıpları sonrası enflasyon beklentilerindeki bozulmanın devam etmesini bekliyoruz. Büyüme beklentilerindeki geri çekilmenin devam edeceğini öngörüyoruz.

Beklenti Anketi Yıl Sonu Enflasyon Beklentisi



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

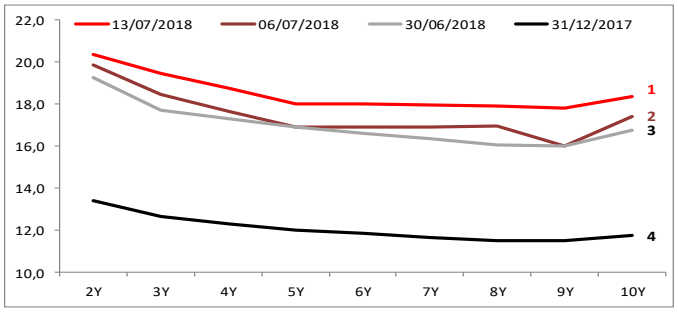
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
16 Temmuz Pazartesi	10:00	**Türkiye**	İşsizlik Oranı (Nisan, %)	10,1	9,2
	10:00		Özel Sektörün Yurtdışı Kredi Borcu (Mayıs, milyar $, uzun vade)	225,1	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Haziran, milyar TL)	2,7	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Dış Ticaret Dengesi (Mayıs, milyar €, m.a.)	18,1	17,5
	15:30	**ABD**	Perakende Satışlar (Haziran, aylık % değişim)	0,8	0,6
	05:00	**Çin**	Büyüme (2Ç'18, yıllık % değişim)	6,8	6,7
	05:00		Perakende Satışlar (Haziran, yıllık % değişim)	8,5	8,8
	05:00		Sanayi Üretimi (Haziran, yıllık % değişim)	6,8	6,5
	14:30	**Brezilya**	Ekonomik Aktivite (Mayıs, yıllık % değişim)	3,70	-
17 Temmuz Salı	10:00	**Türkiye**	Sanayi Üretimi (Mayıs, yıllık % değişim)	6,2	2,5
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç (Mayıs, milyar $)	125,5	-
	14:30		Konut Fiyatları (Mayıs, yıllık % değişim)	10,06	-
	11:30	**İngiltere**	Ortalama Haftalık Kazançlar (Mayıs, yıllık % değişim)	2,5	2,5
	11:30		İşsizlik Oranı (Mayıs, %)	4,2	4,2
	16:15	**ABD**	Sanayi Üretimi (Haziran, aylık % değişim)	-0,1	0,5
	04:30	**Çin**	Yeni Konut Fiyatları (Haziran, aylık % değişim)	0,8	-
18 Temmuz Çarşamba	10:00	**Türkiye**	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Mayıs, milyar $)	-431,3	-
	10:00		Perakende Satışlar (Mayıs, yıllık % değişim)	8,0	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim, final)	1,9	2,0
	11:30	**İngiltere**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	2,4	2,6
	11:30		Konut Fiyatları (Mayıs, yıllık % değişim)	3,9	3,8
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (13 Temmuz haftası, % değişim)	2,5	-
	15:30		Konut Başlangıçları (Haziran, aylık % değişim)	5,0	-1,9
	15:30		İnşaat İzinleri (Haziran, aylık % değişim)	-4,6	1,8
	21:00		Bej Kitap	-	-
	11:00	**G. Afrika**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	4,4	4,8
19 Temmuz Perşembe	10:00	**Türkiye**	Konut Satışları (Haziran, yıllık % değişim)	2,7	-
	14:30		TCMB Beklenti Anketi (Temmuz, 24 ay sonrası enflasyon bek.)	9,18	-
	11:30	**İngiltere**	Perakende Satışlar (Mayıs, yıllık % değişim, çekirdek)	1,3	0,2
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (14 Temmuz haftası , bin kişi)	214	220
	15:30		Philadelphia Fed İş Dünyası Görünümü (Temmuz)	19,9	20,5
	02:50	**Japonya**	İhracat (Haziran, yıllık % değişim)	8,1	7,0
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,25	5,25
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	6,50
20 Temmuz Cuma	09:00	**Almanya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Haziran, yıllık % değişim)	2,7	3,0
	11:00	**Euro Bölgesi**	Cari İşlemler Dengesi (Mayıs, milyar €)	26,2	-
	02:30	**Japonya**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	0,7	0,8
	07:30		Tüm Sanayi Aktivite Endeksi (Mayıs, aylık % değişim)	1,0	0,0
	15:30	**Kanada**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	2,2	-
	15:00	**Brezilya**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	3,68	4,56

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

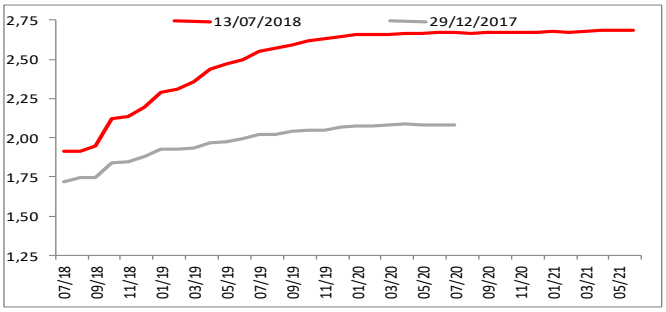
Faiz Oranları

(%)	12/07	05/07	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	17,75	17,75	0	975
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,76	17,75	1	501
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	20,28	19,89	39	688
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,55	17,51	104	721
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,34	6,77	57	222
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,82	7,35	47	189
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	329	294	34	164
ABD				
Fed Politika Faizi	2,00	2,00	0	50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,59	2,55	4	70
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,85	2,83	2	44
USD LIBOR - 3 Aylık	2,34	2,34	0	64
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,65	-0,66	1	-1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,36	0,30	6	-7
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,14	-0,13	0	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,04	0,03	0	-1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
11.07.2018	12.064	2.675	**14.739**
18.07.2018	1.111	151	**1.262**
25.07.2018	1.222	234	**1.456**
TOPLAM	**14.397**	**3.060**	**17.457**

Hazine Temmuz Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
09.07.2018	11.07.2018	12.06.2019	Hazine Bonosu	11 Ay / 336 Gün	İhale / Yeniden İhraç
09.07.2018	11.07.2018	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1799 Gün	İhale / Yeniden İhraç
09.07.2018	11.072018	28.06.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
10.07.2018	11.07.2018	13.11.2019	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 490 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.07.2018	11.07.2018	02.07.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
10.07.2018	11.07.2018	08.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3528 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	12/07	05/07	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	89.571	99.097	-9,6	-22,3	84.900
BIST-30	110.158	121.725	-9,5	-22,5	104.112
Mali	97.703	111.246	-12,2	-28,3	109.975
Sınai	111.825	122.040	-8,4	-13,6	86.941
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.798	2.737	2,3	4,7	2.158
Nasdaq 100	7.824	7.586	3,1	13,3	5.243
FTSE	7.651	7.603	0,6	-0,5	6.835
DAX	12.493	12.464	0,2	-3,3	10.792
Bovespa	75.856	74.553	1,7	-0,7	58.230
Nikkei 225	22.188	21.547	3,0	-2,5	18.093
Şangay	2.838	2.734	3,8	-14,2	2.973

Para Piyasaları

	12/07	05/07	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	4,856	4,5921	5,7	27,9	2,9431
€/TL	5,6744	5,3723	5,6	24,8	3,4613
Sepet (0.5$ + 0.5€)	5,2634	4,982	5,6	25,9	3,2018
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1672	1,1691	-0,2	-2,8	1,2005
$/¥	112,55	110,64	1,7	-0,1	110,486
£/$	1,3206	1,3222	-0,1	-2,3	1,4592
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,8809	3,932	-1,3	17,3	3,0545
Hindistan Rupisi	68,571	68,945	-0,5	7,4	64,329
Endonezya Rupiahı	14.390	14.385	0,0	6,1	12908,8
Güney Afrika Randı	13,302	13,537	-1,7	7,4	12,5853

Emtia Piyasaları

	12/07	05/07	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	70,33	72,94	-3,6	16,4	63,76
Brent Petrol ($/varil)	74,5	77,4	-3,8	11,3	68,49
Altın ($/ons)	1.247	1.258	-0,8	-4,3	1.248
Gümüş ($/ons)	15,95	16,05	-0,6	-5,8	17,55
Bakır ($/libre)	276,8	281,4	-1,6	-16,1	276,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	8 Haziran 2018	29 Haziran 2018	6 Temmuz 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	2.031	2.023	2.034	0,5	0,1	12,9
TL	978	1.037	1.040	1.041	0,0	0,3	6,5
YP (milyar $)	218	222	216	218	1,0	-2,1	-0,4
Toplam Kredi	2.121	2.373	2.386	2.391	0,2	0,8	12,7
Tüketici Kredileri	397	416	420	421	0,3	1,2	6,0
Konut	192	198	200	202	0,61	2,0	5,2
Taşıt	7	7	7	7	-0,4	-1,4	0,2
İhtiyaç & Diğer	199	211	212	212	0,1	0,5	6,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	93	94	94	-0,2	0,7	5,2
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)	110	111	106	111	4,3	0,1	1,1

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	7,4
GSYİH (milyar TL)	1.570	1.810	2.044	2.338	2.609	3.105	3.247
GSYİH (milyar $)	871	950	935	861	863	851	883
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	Haziran'18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	15,39
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	2,9
Euro Bölgesi	2,20	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	2,0
Japonya	-0,10	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,7*
Çin	2,50	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	4,39
Hindistan [2]	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	5,00

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	-6,3
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	3,5	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	-1,9

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Mayıs'18
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	249,2
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	162,1
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,1	47,4	57,6
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	79,1**

*Mayıs ** 06/07/2018 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."