Haftalık Bülten

23 - 27 Temmuz

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalar, ticaret savaşlarını ve yuanı takip ediyor…

*Global piyasalar haftaya **Çin büyümesindeki yavaşlamayla** başlarken, hafta boyunca Fed Başkanı **Powell'nın kongre sunumları** ve ticaret savaşlarına yönelik açıklamalar takip edildi. ABD verileri güçlü gelmeye devam ederken, Powell da güçlü ekonomik aktiviteye paralel olarak **kademeli faiz artırımlarının devam edeceğini** belirtti; piyasalarda Eylül ayının yanı **sıra Aralık'ta da faiz artırımı olacağı beklentileri artmaya** başladı. ABD Ekonomi Danışmanı **Kudlow'un, Çin'in yaşanan ticaret anlaşmazlıklarına ilişkin bir adım atmadığını** belirtmesiyle ticaret savaşları endişesi gündemdeki yerini korudu. Ticaret endişeleriyle **yuandaki değer kaybı devam** ederken, **Trump Fed'in faiz artırımlarının ve dolardaki değerlenme eğiliminin,** ülke firmalarının rekabetçiliğini olumsuz etkileyebileceğine yönelik açıklamalarda bulundu. Pet**rol fiyatları ise hafta boyunca dalgalandı.** Yurtiçinde ise haftaya **Fitch'in kredi notunu** BB+'dan BB seviyesine indirmesi ve görünümü negatif olarak belirlemesinin etkisiyle başlandı. **Kurda yükseliş eğilimi devam ederken, borsa ve tahvil getirilerinde daha ılımlı bir seyir görüldü**.*

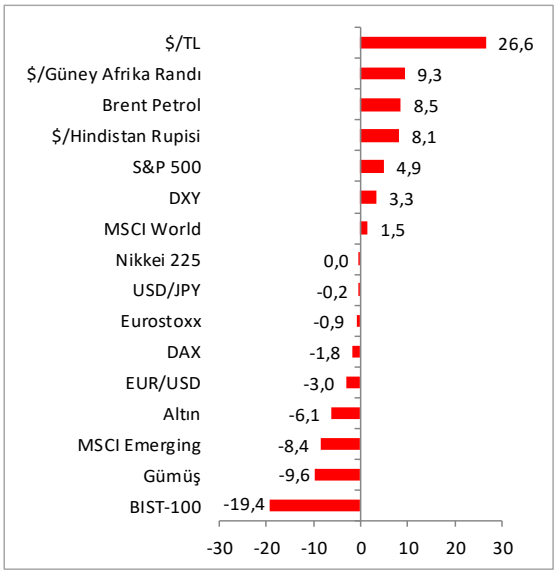
Dolar dalgalı bir seyir izliyor. Dolar, Fed'in yarı yıllık Para Politikası Raporu'nda **güçlü ekonomik aktivite** nedeniyle «ek kademeli faiz artırımları» beklediğini belirtmesine rağmen haftaya düşüşle başladıktan sonra, güçlü gelen ABD **perakende satışlarla ve Powell'ın güçlü ekonomik görünüm ve faiz artırımı açıklamalarıyla** yükseldi. Bugün güne **Trump'ın Fed'e ilişkin açıklamalarının** etkisiyle zayıflamayla başlayan dolar, **Trump'ın AB ve Çin'in kuru manipüle ettiğine yönelik açıklamalarıyla sert geriliyor**; dolar endeksi **DXY günlük %0,7, haftalık %0,2 düşüşle 94,5'te.** ABD 10 yıllıkları %2,87'de yataya yakın seyrederken, getiri eğrisi de yataylaşmaya devam ediyor.

Çin yuanı, son 1 yılın en düşük seviyelerinde. Büyümedeki yavaşlama ve ticaret savaşı endişeleriyle yuandaki değer kaybı devam ediyor; **haftalık değer kaybı %1,1** seviyesinde iken, değer kaybının başladığı Haziran ortasından bu yana olan değer kaybı %5,7'ye ulaştı.

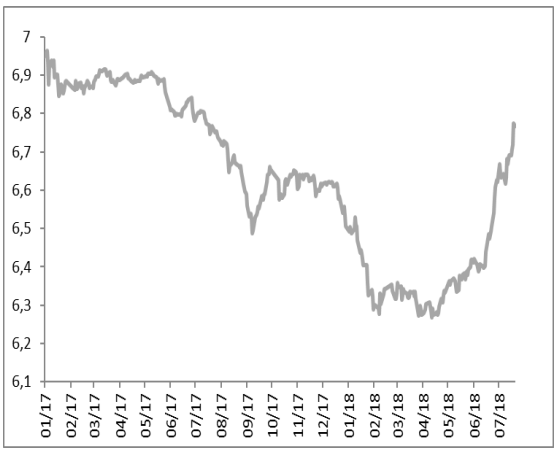
Petrol fiyatları haftayı düşüşle tamamlıyor. Çin'deki yavaşlama, **Libya** limanlarının petrol ihracatı için yeniden devreye girmesi ve **ABD'de** artan petrol stoklarıyla hafta başında gerileyen petrol fiyatları, ABD'de benzin talebinin arttığına işaret eden veriler ve **Suudi Arabistan'dan** gelen gelecek ay ülkenin petrol ihracatının düşeceğine yönelik açıklamalarla toparlandı. Bugün de **dolardaki düşüşle** yükselmeye devam ediyor; ancak haftalık bazda **%2,9 düşüşle 73,1 $/varil'de.**

Gelişmekte olan ülke para birimleri, dolardaki düşüşle toparlanıyor. Yuandaki değer kaybı eğilimi gelişmekte olan ülkeler geneline de olumsuz yansırken, **Güney Afrika ve Endonezya merkez bankalarının** politika faizlerini sabit tutması ülkelerin para birimlerinin yüksek değer kayıplarıyla ayrışmasına yol açtı; **bugün ise genel olarak toparlanma hakim. $/TL** ise hafta boyunca, gün içinde dalgalanmalar olmasına karşın, **mali disiplinin korunacağı yönündeki açıklamalar ve düşen petrol fiyatlarının** etkisiyle **genel olarak kademeli gerileme** eğiliminde idi. **$/TL, haftalık bazda %1,2 düşüşle 4,78** seviyelerinde. **TCMB beklenti anketine göre, gelecek hafta TCMB'den faiz artırımı beklenirken**, 10 yıllık getiri haftalık bazda 94 bps geriledi; %17,20'de. Gösterge faiz ise 23 bps yükselişle %20,44'te. **BIST-100** de hafta boyunca kademeli yükseldi; haftalık bazda **%4,3 yükselişle 93.750** seviyelerinde.

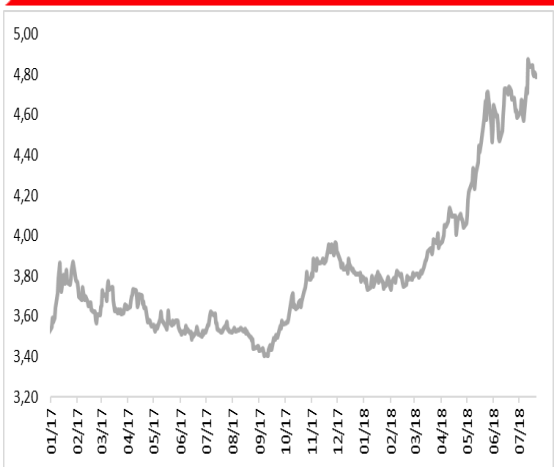
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar/Çin Yuanı



Grafik 3: $/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Dijital Çağda Para Politikası

Global kriz, devlet destekli ve merkez bankaları** tekelinde olan **para basma** ve **geleneksel kurumların işlevselliğine ilişkin kuşkuları** artırırken**, Bitcoin gibi kripto paraların ortaya çıkmasına** da neden oldu. Kripto paralar, **alternatif bir ödeme kanalı** haline gelmeye başlarken, **oynak seyri ve henüz riskli bir yapıda** oluşu nedeniyle (dolandırıcılık, güvenlik ihlalleri, operasyonel sıkıntılar gibi), **şimdilik genele yayılmış bir kullanıma sahip değil.** Teknolojik gelişmelerle, bu sorunların ortadan kaldırılmasıyla ise **kripto paraların kullanılırlığı ve güvenilirliği artabilecek.** Kripto paraların kullanımının artmasıyla beraber, önümüzdeki dönemde **para politikalarının ve merkez bankalarının yeni koşullara adapte olma ihtiyacını doğurabilir ve merkez bankalarının da yapısında değişimlere gitmesini** gerektirebilir. Kripto paralar, merkez bankalarının, kendi tekellerinde olan itibari değeri olan paralarını (fiat para) da **kripto paralarla rekabet edebilir hale getirmelerini gerekebilir.

Kripto varlıklar, **şifreleme sistemleri** (cryptography) ve katılımcılar tarafından bağımsız olarak tutulan ve güncellenen kayıt sistemleri (**distiributed ledger**) ile oluşturulmakta; herhangi bir **aracı olmaksızın** kişiler arasında işlem yapmaya olanak tanımaktadır. Geleneksel paralar gibi bir **değer saklama aracı** iken, kripto paraların değeri bireylerin ilgili parayı değerlemesine ve kullanmasına bağlı (fiat paradan farkı). Ayrıca, kripto paralar **takas aracı** olarak (medium of exchange), geleneksel paralara göre, **işlemlerin daha hızlı ve daha bölünebilir** oluşu nedeniyle, daha avantajlı bir kullanım sunmaktadır.

Bitcoin gibi bazı kripto paraların sınırlı sayıda üretiliyor oluşu **enflasyon** riskini azaltırken, yapısal deflasyona karşı koruma, geçici para talebi şoklarına cevap verebilme ve son kredi mercii olma gibi **istikrarlı para rejimi özelliklerinin taşınmaması** gibi bir sorun da mevcut. Ancak; teknolojide gelişme, kripto paraların var olan fiat paralara sabitlenmesi gibi yöntemler kripto paraları daha istikrarlı hale getirebilir.

Kripto paralar, merkez bankaları parasına olan talebi azaltabilir. 20. yüzyılda **merkez bankaları, ticari bankalar ve vatandaşlar** üçgeninde olan para, **kredi** ile aktarılıyordu. Kripto paralarla beraber, **para yaratımı kredi kanalından emtia kanalına geri dönüyor.** Merkez bankalarının dolaşımda olan para üzerindeki etkinliklerini kaybetmesi, **para politikasının**, kısa vadeli faiz değişimlerinin, **etkinliğini de sınırlayabilir veya** merkez bankalarının etkin olabilmek için kripto varlıklar alıp-satmasını gerekli kılabilir. Bu, dolarizasyonun yüksek olduğu ekonomilerde para politikasının işlevsiz kalması gibi bir durum.

Peki merkez bankaları bu durumda ne yapmalı? Öncelikle, fiat para **daha iyi ve istikrarlı bir değer birimi** olmayı sürdürmelidir. Para politikası gelişen dünyaya ayak uydurmalı; teknolojinin (büyük veri analitiği, yapay zeka, makine öğrenimi) de yardımıyla merkez bankaları daha iyi ekonomik tahminler yapabilmelidir. İkinci olarak, **hükümet yetkilileri kripto varlıkları regüle etmeli ve haksız rekabetin önüne geçilmeli.** Para aklama ve terörün finansmanının önüne geçilmeli, vergilendirme yoluna gidilmeli. Üçüncü olarak ise paralarını yapılacak işlemler için çekici, kullanıcı dostu hale getirmeli; **dijitalleşmelidir**.

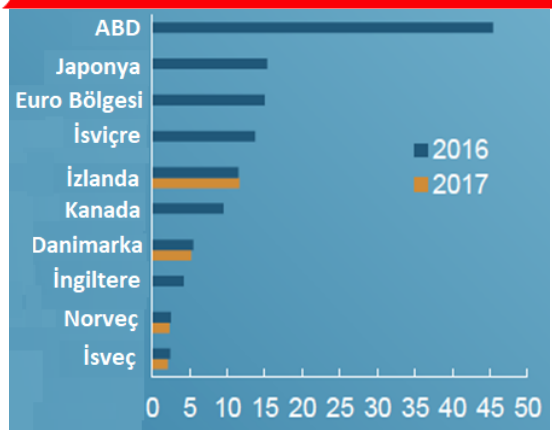
Dijital merkez bankası paraları (CBDC), özel ödeme ağlarının **tekelleşmesini** azaltabilir. Ayrıca, faiz içeren merkez bankası dijital parası **para politikasının** etkinliğinin devamını da sağlayabilir; ayrıca merkez bankalarının **senyoraj gelirlerinin** de devamını sağlayabilir.

Bazı Kripto Para Değerleri

	Piyasa Değeri (milyar $)	Fiyat ($)	Hacim, mr $ (son 24 saat)
Bitcoin	128,2	7.471	4,95
Etherium	46,8	464	1,97
XRP	18,1	0,46	0,28
Bitcoin Cash	13,8	799	0,64
EOS	7,5	8,37	0,81
Stellar	5,4	0,29	0,15
Litecoin	4,9	85,5	0,29
Cardano	4,6	0,18	0,21
IOTA	2,8	1,02	0,05
Tether	2,7	1,00	48,08

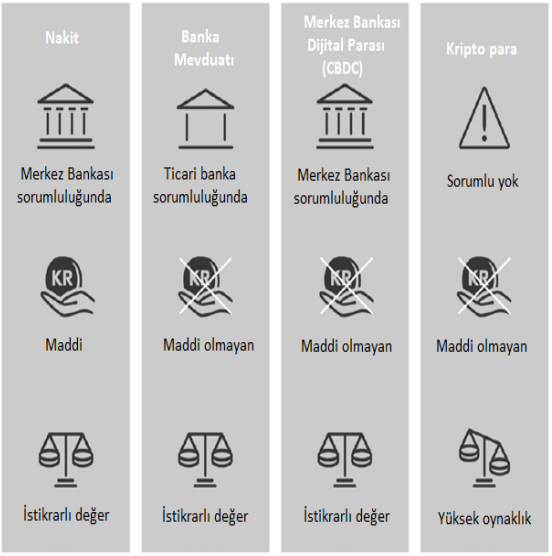
Kaynak: CoinMarketCap

Nakit Para Kullanım Oranı (M1'e oranla)



Kaynak: Norges Bank

Farklı Ödeme Yöntemlerinin Özellikleri



Kaynak: The Danish National Bank

Kaynak: IMF, Finance & Development, June 2018
Monetary Policy in the Digital Age

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TCMB Faiz Kararı

	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran '18	Temmuz'18 Beklenti
(%)	13,5	16,5	17,75	18,75

TCMB'den faiz artırımı bekleniyor...

TCMB, Haziran toplantısında 1 haftalık repo faizini 125 baz puan artırarak %17,75'e çekti. Böylece Nisan'dan bu yana toplam faiz artırımı 500 baz puana ulaştı. Enflasyonda esas olarak maliyet unsurlu gerçekleşmelerin etkili olduğu, fiyat artışlarının genel yayıldığı belirtildi. İhtiyaç duyulması halinde ek parasal sıkılaştırılmaya gidileceği söylemi de yinelendi. Haziran enflasyon rakamı %15,39 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, enflasyon beklentilerindeki bozulmanın da sürdüğü görülüyor. Çekirdek ve üretici fiyat enflasyonundaki yüksek seyrediyor. Bu gelişmelere bağlı olarak TCMB'den faiz artırımı bekleniyor.

Salı: EURO BÖLGESİ İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran '18	Temmuz'18 Beklenti
Endeks	56,2	55,5	54,9	54,6

Endekste sınırlı gerileme bekleniyor...

Euro Bölgesi'nde imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Haziran'da son 18 ayın en düşük seviyesine geriledi. Ancak endeks halen 50 eşik seviyesinin üzerinde. Alt endekslerden, üretim ve yeni sipariş büyümelerinde yavaşlama devam ederken, yeni ihracat siparişlerinin göreli daha ılımlı seyir izlediği görüldü. İhracatçıların gümrük vergileri ve diğer ticari kısıtlamaların olası etkilerine ilişkin endişelerinin arttığı görülüyor. İmalat sanayinde istihdam artmaya devam ediyor. Haziran'da girdi fiyat enflasyonu son 4 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. İş dünyasının gelecek döneme ilişkin üretim beklentileri de Kasım 2015'den bu yana en düşük seviyesinde. Temmuz öncü piyasa beklentisi 54,6.

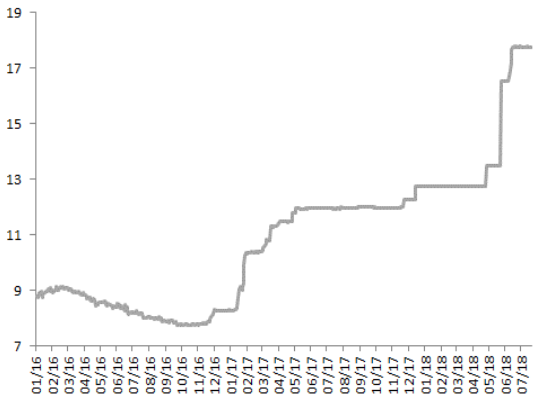
Çarşamba: TÜRKİYE REEL SEKTÖR GÜVEN ENDEKSİ

	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran '18	Temmuz'18 Beklenti
Endeks (m.a.)	106,8	106,7	102,5	-

Güven endeksinde gerileme sürdü...

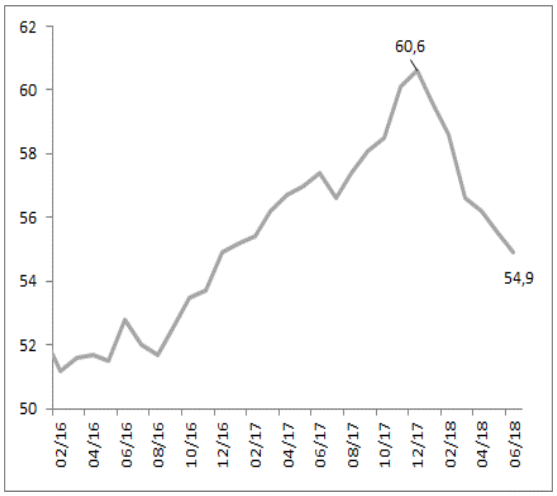
Reel kesim güven endeksi Haziran'da mevsimsellikten arındırılmış olarak Ocak 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Endeksteki gerilemede, gelecek 3 aya ilişkin ihracat beklentileri, son 3 aya ilişkin toplam sipariş beklentilerindeki düşüşler öne çıktı. Gelecek 12 aya ilişkin yatırım harcaması beklentilerinde son 2 aydır ard arda düşüş görülüyor. Çeyreksel bazda bakıldığında; yılın ikinci çeyreğinde güven endekslerinde görülen düşüş, ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret ediyor. Son dönemde global ölçekte piyasalarda görülen dalgalanmalar, dövizdeki değer kaybı, güven endeksleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturan faktörler olmaya devam ediyor.

TCMB Faizi (%)



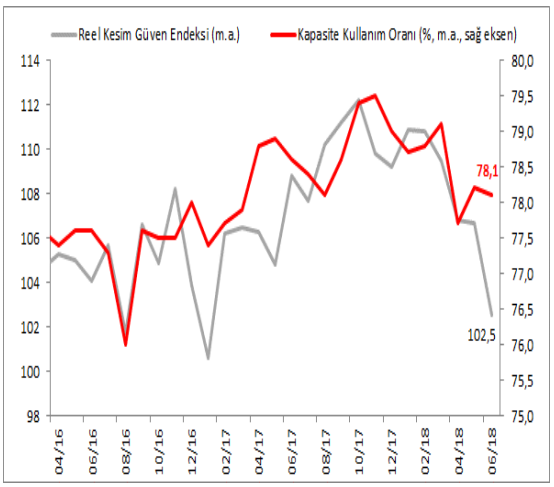
Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Sektör Güven Endeksi ve KKO



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: ALMANYA IFO İŞ DÜNYASI GÜVEN ENDEKSİ

	Nisan '18	Mayıs '18	Haziran '18	Temmuz'18 Beklenti
Endeks	102,2	102,3	101,8	101,5

Ticari gerginlikler güven endekslerini baskılıyor....

Almanya'da iş dünyasına ilişkin beklentileri gösteren endeks Haziran'da Mayıs 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Zew beklenti endeksinde de benzer şekilde sert düşüş görülmüştü. ABD Başkanı Trump'ın ithal otomobiller için ek gümrük vergisi kararının, özellikle Almanya gibi lüks otomobil ihraç eden ülkelerin üreticilerine ek yük getirmesi ve karlılıklarında da düşüşe neden olması bekleniyor. Dolayısıyla son dönemde ticaret anlaşmazlıkları güven endeksleri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturan önemli bir faktör olmaya devam ediyor.

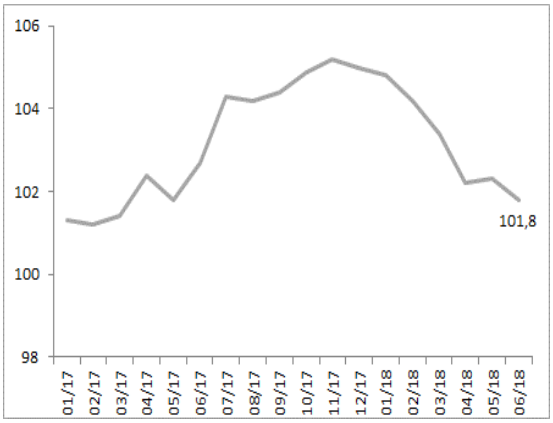
Perşembe: ECB FAİZ KARARI

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

ECB'nin mevcut duruşunu sürdürmesi bekleniyor...

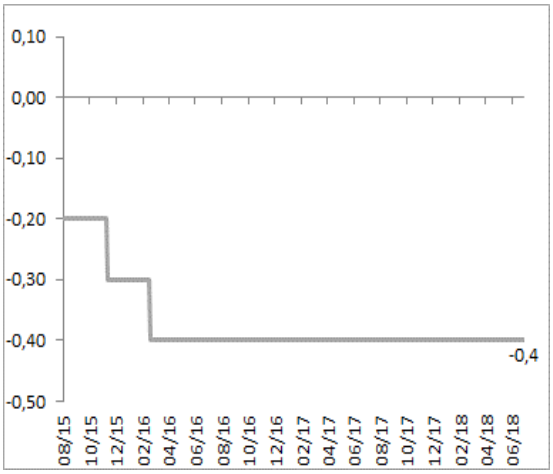
Avrupa Merkez Bankası, Haziran toplantısında varlık alım programı aylık net alımlarını Eylül sonrası 30 milyar Euro'dan 15 milyar Euro'ya düşüreceklerini açıklarken, varlık alımlarını Aralık'ta sonlandıracaklarını belirtti. Ayrıca toplantıda, vadesi dolan menkul kıymetlerin yeniden yatırıma yönlendirilmeye devam edileceği belirtildi. ECB, en azından 2019 yılı yaz aylarına kadar, kısa vadeli faizlerin mevcut düşük düzeylerinde kalmaya devam edeceğini de belirtti. ECB'nin politika duruşunda bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Karar sonrası basın toplantısında ise, ABD ile ticari gerginliklerin etkileri, ekonomik aktivitede görülen ivme kaybı gibi konulara ilişkin potansiyel açıklamalar takip edilecektir.

Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

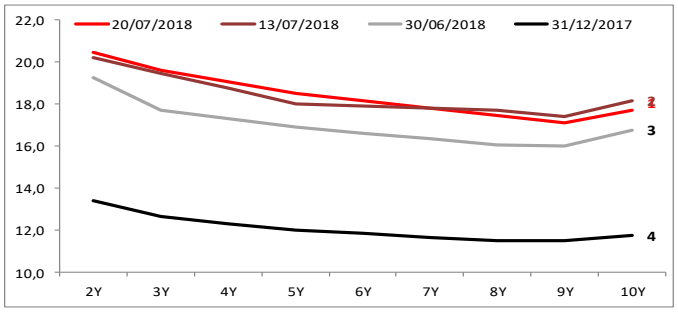
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
23 Temmuz Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	70,3	-
	17:00	**Euro Bölgesi**	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	-0,5	-0,7
	17:00	**ABD**	İkinci El Konut Satışları (Haziran, aylık % değişim)	-0,4	0,9
24 Temmuz Salı	14:00	**Türkiye**	TCMB Faiz Kararı (1 hafta repo faiz, %)	17,75	18,75
	10:30	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	55,9	55,5
	11:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	54,9	54,6
	15:00	**Macaristan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	55,4	55,3
25 Temmuz Çarşamba	14:30	**Türkiye**	Reel Sektör Güven Endeksi (Temmuz, m.a.)	102,5	-
	14:30		Kapasite Kullanım Oranı (Temmuz, %)	78,3	-
	11:00	**Almanya**	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Temmuz)	101,8	101,5
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (20 Temmuz haftası, % değişim)	-2,5	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (Haziran, aylık % değişim)	6,7	-2,8
26 Temmuz Perşembe	02:00	**G. Kore**	GSYH (2Ç2018, yıllık % değişim)	2,8	2,9
	12:30	**G. Afrika**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Haziran, yıllık % değişim)	4,6	-
	14:45	**Euro Bölgesi**	ECB Faiz Kararı (%)	-0,40	-0,40
	15:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (21 Temmuz haftası , bin kişi)	207	-
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Haziran, aylık % değişim)	-0,4	3,0
	16:00	**Meksika**	İşsizlik Oranı (Haziran, m.a., %)	3,17	3,30
	16:30	**Brezilya**	Cari İşlemler Dengesi (Haziran, milyon $)	729	60
27 Temmuz Cuma	04:30	**Çin**	Sanayi Karları (Haziran, yıllık % değişim)	21,1	-
	13:30	**Rusya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,25	7,25
	15:30	**ABD**	GSYH (2Ç2018, yıllıklandırılmış % değişim)	2,0	4,0
	17:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Temmuz)	113,9	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

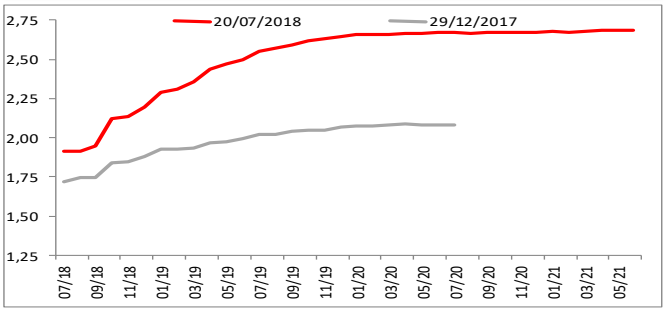
Faiz Oranları

(%)	19/07	12/07	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	17,75	17,75	0	975
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,75	17,76	-1	500
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	20,46	20,28	18	706
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	17,71	18,55	-84	637
17 Şubat 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,97	7,34	-37	185
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,42	7,82	-40	149
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	315	329	-13	150
ABD				
Fed Politika Faizi	2,00	2,00	0	50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,59	2,59	0	71
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,84	2,85	-1	43
USD LIBOR - 3 Aylık	2,35	2,34	1	65
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,64	-0,65	1	0
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,33	0,36	-3	-9
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,14	-0,14	0	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,04	0,04	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

	19/07	12/07	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	93.003	89.571	3,8	-19,4	84.959
BIST-30	114.264	110.158	3,7	-19,6	104.188
Mali	98.296	97.703	0,6	-27,9	109.947
Sınai	117.144	111.825	4,8	-9,5	87.125
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.804	2.798	0,2	4,9	2.162
Nasdaq 100	7.825	7.824	0,0	13,4	5.259
FTSE	7.684	7.651	0,4	0,0	6.839
DAX	12.686	12.493	1,5	-1,8	10.808
Bovespa	77.487	75.856	2,1	1,4	58.346
Nikkei 225	22.765	22.188	2,6	0,0	18.124
Şangay	2.773	2.838	-2,3	-16,2	2.976

Para Piyasaları

	19/07	12/07	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	4,8088	4,856	-1,0	26,6	2,9542
€/TL	5,6033	5,6744	-1,3	23,2	3,4731
Sepet (0.5$ + 0.5€)	5,2048	5,2634	-1,1	24,5	3,2133
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1642	1,1672	-0,3	-3,0	1,2005
$/¥	112,47	112,55	-0,1	-0,2	110,535
£/$	1,3014	1,3206	-1,5	-3,7	1,4584
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,8313	3,8809	-1,3	15,8	3,0606
Hindistan Rupisi	69,053	68,5712	0,7	8,1	64,363
Endonezya Rupiahı	14.433	14.390	0,3	6,4	12925,5
Güney Afrika Randı	13,538	13,302	1,8	9,3	12,5984

Emtia Piyasaları

	19/07	12/07	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	69,46	70,33	-1,2	15,0	63,62
Brent Petrol ($/varil)	72,6	74,5	-2,5	8,5	68,35
Altın ($/ons)	1.223	1.247	-2,0	-6,1	1.248
Gümüş ($/ons)	15,32	15,95	-4,0	-9,6	17,53
Bakır ($/libre)	268,6	276,8	-3,0	-18,6	275,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	14 Haziran 2018	6 Temmuz 2018	13 Temmuz 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	2.076	2.034	2.094	3,0	0,9	16,2
TL	978	1.050	1.041	1.074	3,2	2,3	9,9
YP (milyar $)	218	222	218	212	-2,6	-4,4	-3,0
Toplam Kredi	2.121	2.399	2.391	2.438	2,0	1,6	14,9
Tüketici Kredileri	397	415	421	423	0,4	1,8	6,4
Konut	192	199	202	202	0,20	1,8	5,4
Taşıt	7	7	7	7	0,0	-1,4	0,1
İhtiyaç & Diğer	199	209	212	214	0,6	2,0	7,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	94	94	95	1,2	1,5	6,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)	110	110	111	110	-1,0	0,2	0,1

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	78,5*

* 13/07/2018 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."