

Haftalık Bülten

17 – 21 Aralık



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Yoğun gündemli bir hafta geride kalıyor...

Haftaya OPEC+'ın petrol arzında günlük 1,2 milyon varillik kesintiye gitme kararı, zayıf ABD istihdam verileri ve Çin ve Japonya'dan gelen zayıf ekonomik aktivite verileriyle başlayan global piyasalarda hafta boyunca yoğun haber akışı ve volatilité devam etti. Geçtiğimiz hafta tutuklanan Huawei CFO'su bu hafta kefaletle serbest bırakılırken, Çin'den ABD ile ilişkileri geliştirmeye yönelik bir dizi adım geldi. 11 Aralık'ta yapılması planlanan, İngiltere Parlamentosu'nun AB ile sağlanan Brexit anlaşma taslağının oylaması, yeterince destek bulunamaması nedeniyle ertelendi. Bunun ardından, May'e yönelik güven oylaması yapılırken, May bu oylamadan galip çıktı. ECB, beklentilere paralel olarak net varlık alım programını sonlandırırken, destekleyici duruşun korunacağı mesajını yineledi. Yurtiçinde ise TCMB de beklentilere paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, sıkı duruşun korunacağı mesajını yineledi. Piyasalar, gelecek haftaki Fed kararını bekliyor.

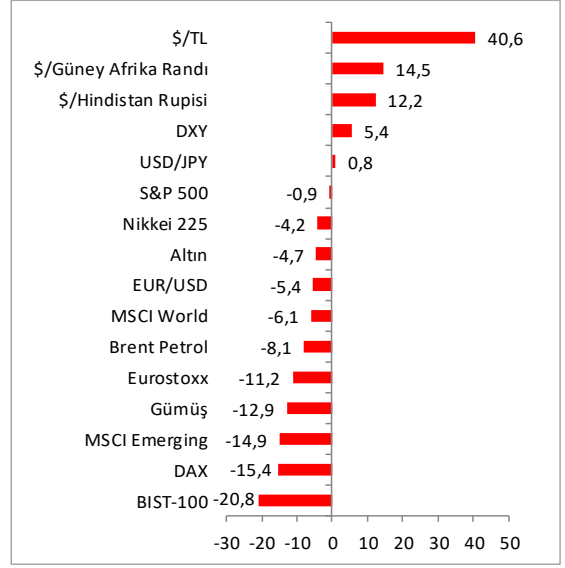
ABD-Çin ilişkilerini takip etmeye devam ediyoruz. Haftabaşında Huawei CFO'sunun salınmaması ve Çin'in ABD'nin Pekin büyükelçisini Dışişleri Bakanlığı'na çağırmasıyla ilişkiler yeniden gerildi; piyasalarda satış baskısı hakim oldu. Ancak; daha sonra ABD ile Çin arasında ticari görüşmelerin devam etmesi, **Huawei CFO'su kefaletle serbest bırakılması**, Çin'in ABD'den ithal edilen otomotiv sektörüne yönelik ithalat vergisini düşürmesi, Çin kamu şirketlerinin ABD'den 1,5 milyon tonluk soya fasülyesi alması global piyasalara destek verdi. Çin, ABD ile ilişkilerde taviz vererek ihracatı yeniden canlandırmaya çalışırken, haftasonu açıklanan ÜFE ve ithalat verilerinin yanı sıra, bu sabah açıklanan perakende satışlar verisi **iç talepte yavaşlamaya** işaret ediyor. Gelişmelerle, haftalık bazda, ABD borsaları %0,7-%1,5 arası, Eurostoxx endeksi %0,3 artıda iken, Çin'in HangSeng endeksi yatay kapandı.

Brexit belirsizlikleri devam ediyor. İngiltere Başbakanı May, anlaşmaya yeterli desteği bulamadığı için, **AB ile sağlanan Brexit anlaşmasının İngiltere Parlamentosu'nda oylamasını ertelerken**, GBP/USD 1,25 ile Nisan 2017'den bu yana en düşük seviyeleri gördü. Gelişmeler sonrası, May'e yönelik güven oylaması yapıldı. **May, güven oylamasından galip** çıkarken, AB yeniden görüşmelere başladı. Brexit anlaşması Parlamento oylamasının **21 Ocak'tan önce** yapılacağı söyleniyor. GBP/USD, haftalık %1,3 gerilemeyle 1,2560 seviyelerinde.

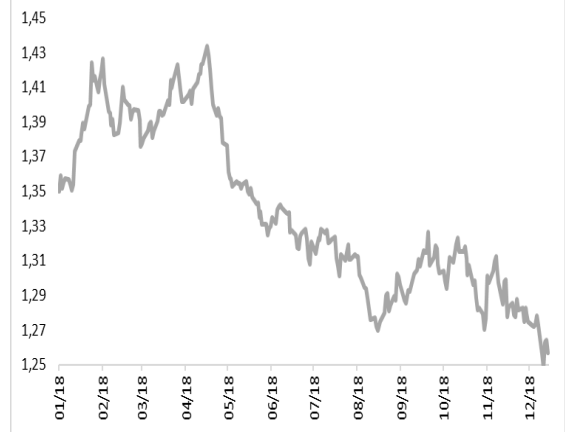
ECB, net varlık alım programını sonlandırıyor. Faiz oranları en azından 2019 yaz aylarına kadar sabit tutulacak. Büyüme ve enflasyon beklentilerinin aşağı çekilmesi sonrası, **piyasanın faiz artırımı fiyatlaması Eylül'den Aralık'a kayıyor.** Vadesi gelen varlıkların yeniden yatırıma yönlendirilmesi ise üyelerin bankadaki sermaye payına göre yapılacak. Bu durum, İtalya, İspanya ve Fransa'nın aleyhine, İrlanda ve Portekiz'in lehine olacak. €/\$, hem Brexit gelişmeleri, hem de ECB'nin destekleyici duruşunun devamıyla haftalık bazda %0,8 geriledi; 1,1290 seviyelerinde.

TL aktifler haftayı değer kayıplarıyla tamamlıyor. Hafta başında açıklanan verilere göre; **3. çeyrekte büyüme yıllık %1,6** artarken ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın hızlandığını teyit etti. **Finansal piyasalarda ise global havanın da etkisiyle dalgalanma görüldü.** Haftalık bazda **\$/TL %1,6** artışla **5,3860'larda**. Gösterge faiz haftalık 116 bps artışla %21,47'ye, 10 yıllık getiri 74 bps artışla %17,96'ya ulaştı. **BIST-100 ise %4 geriledi.** Bu hafta ayrıca; **Hindistan Merkez Bankası** Başkanı istifa ederken, **Rusya Merkez Bankası** politika faizini, sürpriz bir şekilde, %7,50'den %7,75'e çekti.

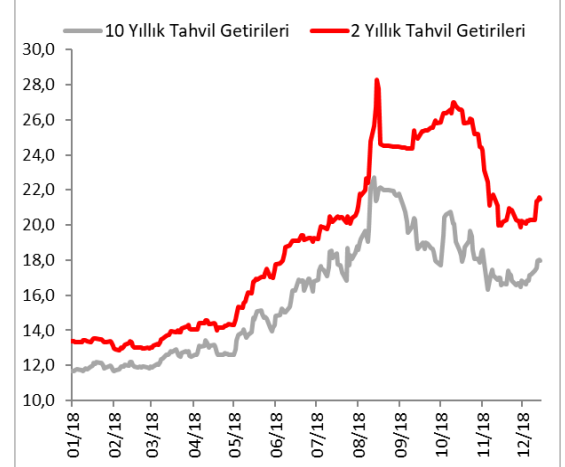
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Sterlin/Dolar



Grafik 3: Yurtiçi Devlet Tahvili Getirileri



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Finansal İstikrar Raporu – Hanehalkı Gelişmeleri

TCMB, [Finansal İstikrar Raporu](#)'nda hanehalkı gelişmelerine de yer verdi. Rapor döneminde, **hanehalkı toplam varlık ve yükümlülük büyümeleri, tarihsel gelişiminden ayrışma göstermiştir**. 2018 yılı Eylül ayı itibarıyla; hanehalkı finansal **varlıkları**, kur gelişmelerinin etkisiyle, yıllık bazda **reel olarak ~%6** artarken, kur etkisinden arındırılmış tasarruf mevduatı yatay ve dalgalı bir seyir izlemiştir. **Yükümlülükler** ise finansal sıkılaşmayla beraber daralan iç talebin etkisiyle **%12 gerilemiştir**. Böylece, **finansal kaldıraç oranı hızlı bir şekilde azalarak %45'in altına** gelmiştir. Varlıkların ~%75'ini tasarruf mevduatı oluştururken, yükümlülüklerinin büyük bir kısmı bireysel kredidir.

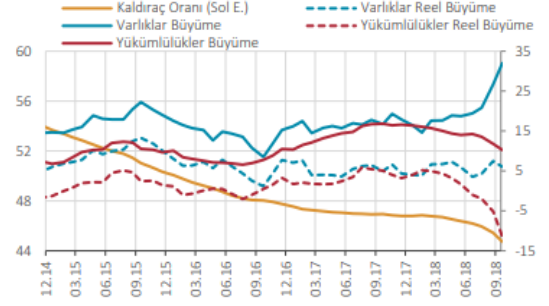
2018'de bireysel kredi büyümesi tüketici kredisi kaynaklı olarak yavaşlamaya devam ederken, tasarruf mevduatı büyümesi kur gelişmeleri kaynaklı olarak ivmelenmiştir; ancak Eylül ayı sonrasında, kurdaki stabilizasyonla da beraber, tasarruf mevduatındaki büyüme yavaşlamıştır. Son dönemde finansal koşullardaki sıkılaşmayla tüketici kredisi faizleri yükselirken, mevduat faizlerinde artış görece sınırlı kalmış ve kredi-mevduat faiz farkı ciddi derecede yükselmiştir. Finansal koşullardaki sıkılaşmayla, fonlama maliyetleri artmış, likidite terdhi ile risk algısı da değişim göstermiştir. Ayrıca; fonlama koşullarındaki belirsizlik ve aktif-pasif vade uyumsuzluğunun bireysel kredilerde daha belirgin olması da kredi-mevduat faiz farklarının yüksek seyretmesine neden olmuştur.

Rapor döneminde; **YP mevduatın dolar karşılığı, yaşanan kur gelişmeleri nedeniyle gerilerken, TL mevduat hanehalkının TL lehine pozisyon almasıyla artış kaydetmiştir**. Eylül sonu itibarıyla, YP mevduat %59,1 artarken, TL mevduat %19,3 artmıştır. **Hanehalkı toplam varlığı**, büyük oranda mevduat kaynaklı (TL mevduat katkısı 9,1 puan, YP mevduat katkısı 17,5 puan) olarak **%32 artmıştır**; kıymetli maden deposu ise %90,7 artarken, 1,5 puan katkı yapmıştır. TL mevduat, genele yayılan bir artış gösterirken; altın fiyatlarındaki artışa rağmen altın portföyünde değişim sınırlı kalmıştır. **Bireysel emeklilik sistemi (BES)** ise devlet katkısının da yardımıyla büyümeye devam etmiştir; devlet katkısının başladığı 2013 yılında %1,4 olan BES/GSYİH oranı %2,3 olmuştur. Yıllık bazda %19 artan BES tutarı 87 milyar TL'ye yükselmiştir. Otomatik katılımla beraber, sisteme kaydolun kişi sayısı 5 milyona ulaşırken, bu sistemle beraber 4 milyon TL'lik fon oluşmuştur; 2019'da ise bu sistemle katılımların 6-6,5 milyona ulaşması beklenmektedir. Hanehalkı **hisse senedi portföy büyüklüğü** ise %10 düşüşle 62 milyar TL'ye gerilerken, borsa değer değişimlerinden anndırılarak bakıldığında ise hisse portföyünün tarihsel ortalamasının üzerine çıktığı gözlemlenmiştir.

Hanehalkı finansman kaynağı olarak genel olarak bankaları kullanırken, finansman şirketleri tarafından sağlanan ihtiyaç kredileri %38 artmıştır (6,3 milyar TL). **İhtiyaç kredilerindeki** azami vadenin 36'dan 48 aya çıkarılması ve kredilere 72 aya kadar yeniden yapılandırma seçeneği sunulmasıyla **ortalama vadeler 37 aya yükselmiş** ve bu seviyelerde yataylaşmıştır. Konut kredilerindeki ortalama vade yatay seyrederken, taşıt kredilerinde sınırlı artmıştır. **Konut** kredisi faizlerindeki artışla, konut kampanyalarının etkisi de sınırlı kalmıştır. **Bireysel kredi kartı** harcamaları nominal bazda artsada reel bazda negatif seyretmektedir.

Sonuç olarak; 2018 Mart itibarıyla **hanehalkı borcu/GSYİH oranı %16,6 ile %29,2 olan seçilmiş gelişmekte olan ülkeler borç oranının** altındadır ve son 2 yılda görece olarak daha fazla oranda borç azaltımına gidilmiştir.

Hanehalkı Finansal Varlık ve Yükümlülük Büyüme Oranları ve Finansal Kaldıraç Oranı (Yıllık % Değişim, % Pay)



Hanehalkı Finansal Varlıkları

	09.17		09.18		Yüzde Değişim	Değişime Katkı (Puan)
	Milyar TL	Yüzde Pay	Milyar TL	Yüzde Pay		
Toplam Varlıklar	1139,2	100	1504,1	100	32,0	32,0
TL Tasarruf Mevduatı	535,1	47,0	638,5	42,5	19,3	9,1
YP Tasarruf Mevduatı	337,9	29,7	537,5	35,7	59,1	17,5
- (Milyar ABD doları)	95,1		84,4		-11,3	
Kıymetli M. Deposu	19,3	1,7	36,7	2,4	90,7	1,5
- (Milyar ABD doları)	5,4		5,8		6,4	
Tahvil ve Bonolar	20,6	1,8	30,7	2,0	48,7	0,9
- Kamu	6,4	0,6	12,3	0,8	92,8	0,5
- Özel Sektör	14,3	1,3	18,4	1,2	29,0	0,4
Yatırım Fonları	113,1	9,9	121,9	8,1	7,8	0,8
Emeklilik Yat. Fon.	73,0	6,4	81,8	5,4	12,0	0,8
Diğer Yat. Fon.	40,1	3,5	40,1	2,7	0,0	0,0
Hisse Senedi	57,1	5,0	66,9	4,4	17,1	0,9
Repo	1,1	0,1	1,3	0,1	14,1	0,0
Dolaşımdaki Para	55,0	4,8	70,6	4,7	28,3	1,4

Kaynak: TCMB, SPK, MKK

Son Gözlem: 09.18

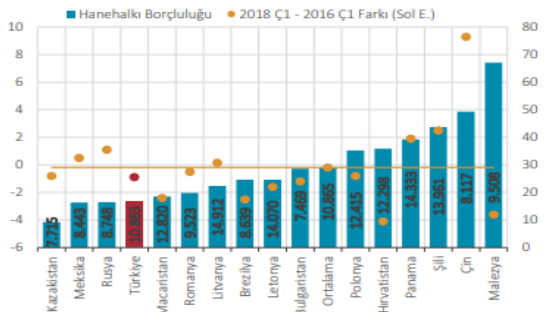
Hanehalkı Finansal Yükümlülükler

	09.17		09.18		Yüzde Değişim	Değişime Katkı (Puan)
	Milyar TL	Yüzde Pay	Milyar TL	Yüzde Pay		
Toplam Yükümlülükler (Tür Bazında)	542,7	100,0	598,2	100,0	10,2	10,2
Konut	205,0	37,8	220,8	36,9	7,7	2,9
Taşıt	17,1	3,1	16,9	2,8	-0,9	0,0
İhtiyaç + Diğer	206,1	38,0	228,8	38,3	11,0	4,2
Bireysel KKK	95,8	17,7	108,5	18,1	13,3	2,3
Varlık Yönetim Şirket (VYS) Alacakları	18,7	3,4	23,1	3,9	23,7	0,8
Karşı Taraf Bazında						
Bankalar	491,8	90,6	535,4	89,5	8,9	8,0
Finansman Şirketleri	15,2	2,8	16,9	2,8	11,3	0,3
TOKİ	17,0	3,1	22,8	3,8	34,3	1,1
VYS	18,7	3,4	23,1	3,9	23,7	0,8

Kaynak: TCMB, TOKİ

Son Gözlem: 09.18

GOÜ Hanehalkı Borçluluk Oranları (% , Puan, \$)



Kaynak: TCMB – Finansal İstikrar Raporu

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Temmuz '18	Ağustos '18	Eylül '18	Ekim'18 Beklenti
Yıllık % değ.	5,9	1,6	-2,7	-5,3

Sanayi üretiminde daralmanın sürmesi bekleniyor....

Takvim etkilerinden arındırılmış olarak sanayi üretimi Eylül'de yıllık %2,7 ile 2016 yılından bu yana ilk defa daralma gösterdi. Dayanıklı tüketim malı ve ara malı üretiminde daralma, iç talepte zayıflamanın sürdüğüne işaret ediyor. Dayanaksız tüketim malları üretiminde artış, ivme kaybetmekle birlikte, sermaye malı üretiminde daralma görüldü. Ekim'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi, kurda görülen stabilizasyonun da etkisiyle sınırlı bir miktar toparlanma göstermekle birlikte (44,3) 50 eşik seviyenin altında kalarak ekonomik aktivitede daralmanın sürdüğüne işaret ediyor. Ekim'de sanayi üretiminin yıllık %5,3 daralması bekleniyor.

Pazartesi: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI

	Haziran '18	Temmuz '18	Ağustos '18	Eylül'18 Beklenti
(%, m.a.)	10,9	11,0	11,2	-

İşsizlik oranı yüksek seyrediyor...

İşsizlik oranı, ekonomik aktivitede görülen yavaşlamanın etkisiyle kademeli yükseliş eğilimini sürdürdü. Mevsimsellikten arındırılmış olarak işsizlik oranı, Ağustos'ta %11,2 ile Mayıs 2017'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ağustos'ta işgücü aylık bazda 208 bin kişi artarken, istihdam artışının 151 bin ile daha düşük gerçekleşmesiyle işsizlik oranı artış gösterdi. Sektörel bazda bakıldığında; hizmetler sektöründe istihdam artışının sürdüğü görülüyor; Ağustos'ta aylık 156 bin kişi. Sanayi sektöründe aylık artış 27 bin kişi oldu. Eylül ayında da ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın sürmesi nedeniyle, işsizlik oranında kademeli artış sürebilir.

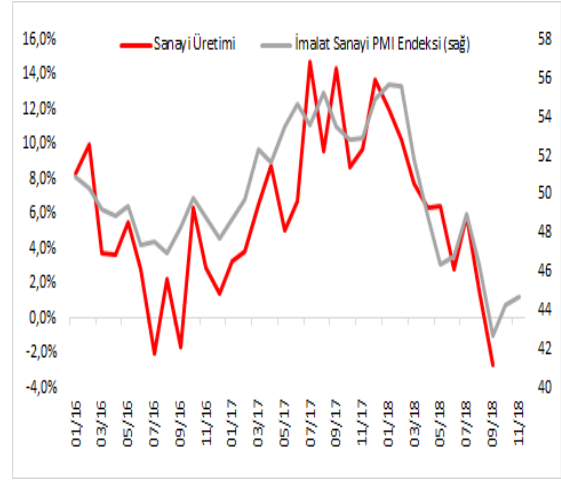
Pazartesi: EURO BÖLGESİ ENFLASYON

	Ağustos '18	Eylül '18	Ekim '18	Kasım'18 Beklenti
Yıllık % değ.	2,0	2,1	2,2	2,0

Kasım'da yıllık enflasyon artışının bir miktar gerilemesi bekleniyor

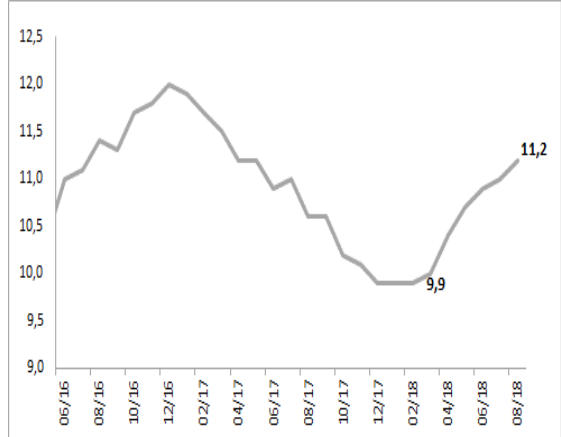
Euro Bölgesi'nde manşet enflasyon Ekim'de özellikle enerji fiyatlarındaki artış kaynaklı yıllık bazda %2,2 artış gösterdi. Gıda fiyatlarında ise sert düşüş görüldü. Kasım'da enerji fiyatlarının baz etkisiyle düşük gerçekleşmesi bekleniyor. Avrupa Merkez Bankası bu hafta gerçekleştirdiği para politikası toplantısında enflasyonun güvenli bir şekilde hedefe yaklaşması için faiz oranlarının en azından 2019 yaz aylarına kadar mevcut düşük seviyelerinde tutulacağını belirtti. 2018 sonu için enflasyon tahminini %1,7'den %1,8'e, 2019 tahminini ise %1,7'den %1,6'ya revize etti. Kasım ayı için öncü açıklanan veriye göre enflasyon yıllık artışı %2'ye geriledi.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



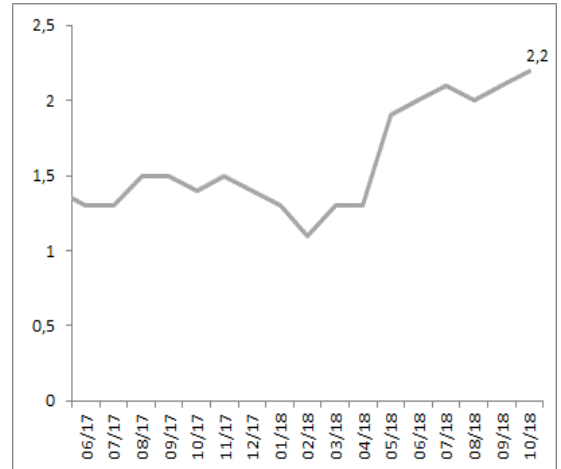
Kaynak: TÜİK

Türkiye İşsizlik Oranı (%, m.a.)



Kaynak: TÜİK

Euro Bölgesi Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Eylül '18	Ekim '18	Kasım '18	Aralık'18 Beklenti
(%)	2,25	2,25	2,25	2,50

Fed'den faiz artırımını bekleniyor...

Fed, Kasım toplantısında ekonominin güçlü seyrettiği söylemini yinelerken, istihdam piyasasındaki iyileşmenin sürdüğünü de belirtti. Buna karşın; yatırım harcamalarının bir miktar gerilediğini dikkat çekti. Enflasyon ise hedefe yakın seyrini sürdürüyor. Toplantı tutanaklarında, Fed üyelerinin büyük çoğunluğunun yakın gelecekte ek bir faiz artırımını destekledikleri görülmüştü. Buna göre, bu hafta yapılan toplantıda 25 baz puan faiz artırımını bekleniyor. Fed Başkanı Powell, geçtiğimiz ay konuşmasında faizlerin «nötr» seviyenin biraz altında olduğunu, para politikası için önceden belirlenmiş bir yol olmadığını, ekonomik ve finansal veri akışına bağlı politika çerçevesinin devam edeceğini belirtmişti. Bu toplantıda ekonomik tahminler de açıklanacak olup, Powell'ın yapacağı basın toplantısında önümüzdeki dönem faiz politikasına ilişkin açıklamaları takip edilecek.

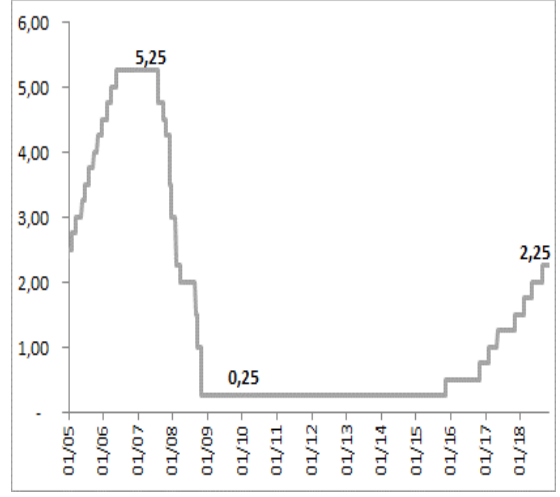
Perşembe: TÜRKİYE KONUT SATIŞLARI

	Ağustos '18	Eylül '18	Ekim '18	Kasım'18 Beklenti
Yıllık % değ.	-12,5	-9,2	19,2	-

Konut satışlarında artış görüldü....

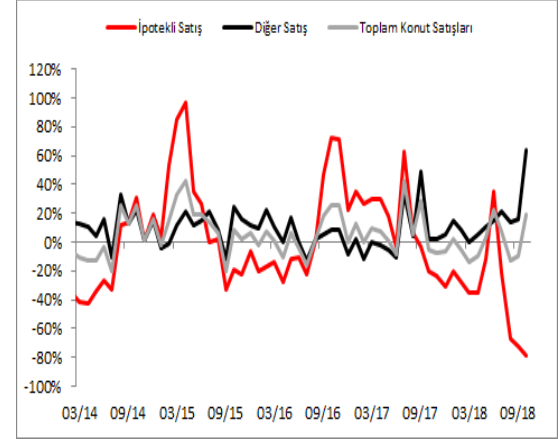
Konut satışları Ekim ayında, bir önceki yılın düşük bazının da etkisiyle yıllık %19 artış gösterdi. Konut kredi faiz oranlarının yüksek seyri nedeniyle ipotekli konut satışlarında sert düşüş eğilimi sürerken, diğer konut satışlarındaki artış ise yıllık %64 ile yüksek gerçekleşti. Ocak-Ekim döneminde ise toplam konut satışları yıllık %0,4 daraldı. Yabancılar konut satışlarının da arttığı görülüyor; yılın ilk on aylık döneminde yıllık %70 artışla 30,4 bin adede ulaştı. Konut satışlarında Kasım ayında da artış eğilimi sürebilir.

Fed Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Konut Satışları (yıllık % değişim)



Kaynak: TUIK

Haftalık Takvim

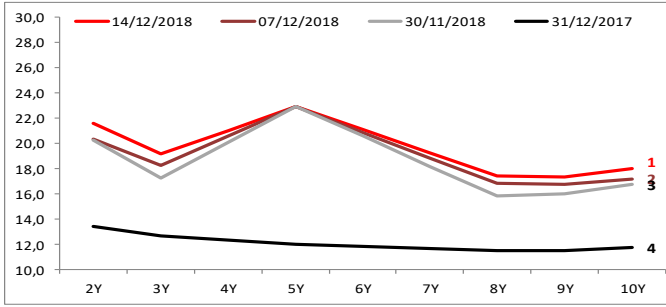
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
17 Aralık Pazartesi	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ekim, yıllık % değişim)	-2,7	-5,3
	10:00		İşsizlik Oranı (Eylül, %, m.a.)	11,2	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Ekim, milyar \$)	117	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Kasım, milyar TL)	-5,4	-
	13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ekim, m.a., milyar €)	13,4	-
	13:00		Tüketici Fiyat Enflasyonu (Kasım, yıllık % değişim)	2,2	2,0
	18:00	ABD	NAHB Konut Fiyat Endeksi (Aralık)	60	61
18 Aralık Salı	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ekim, yıllık % değişim)	10,48	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Aralık)	102,0	101,6
	16:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (Kasım, aylık % değişim)	1,5	0,4
	16:30		İnşaat İzinleri (Kasım, aylık % değişim)	-0,4	0,4
19 Aralık Çarşamba	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Kasım, milyar yen)	-450,1	-630,0
	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Kasım, yıllık % değişim)	3,3	3,1
	10:05	Tayland	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,75
	12:30	İngiltere	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	2,4	2,3
	12:30		Konut Fiyat Endeksi (Ekim, yıllık % değişim)	3,5	3,3
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (14 Aralık haftası, % değişim)	1,6	-
	16:30		Cari İşlemler Dengesi (3Ç2018, milyar \$)	-101,5	-
	18:00		İkinci El Konut Satışları (Kasım, aylık % değişim)	1,4	-0,4
	22:00		Fed Faiz Kararı (%)	2,25	2,50
20 Aralık Perşembe	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Kasım, yıllık % değişim)	19,2	-
		Japonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,10	-
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,00	6,00
		Tayvan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,375	-
	12:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Ekim, m.a., milyar €)	16,9	-
	12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Kasım, yıllık % değişim)	2,2	1,9
	15:00		Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,75	0,75
	13:00	Brezilya	Enflasyon Raporu	-	-
	15:00	Çek Cumh.	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,75	1,75
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Aralık haftası, bin kişi)	206	-
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	8,00	-
21 Aralık Cuma	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	59,6	-
	02:30	Japonya	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	1,4	0,8
	12:30	İngiltere	GSYH (3Ç2018, yıllık % değişim)	1,5	1,5
	16:30	ABD	GSYH (3Ç2018, çeyrekse, yıllıklandırılmış % değişim)	3,5	3,5
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Kasım, aylık % değişim)	-4,3	2,0
	18:00		Kişisel Gelirler (Kasım, aylık % değişim)	0,5	0,3
	18:00		Kişisel Harcamalar (Kasım, aylık % değişim)	0,6	0,3
	18:00		Çekirdek Kişisel Tük. Har. Enf. (Kasım, yıllık % değişim)	1,8	1,8
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	97,5	97,5
	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Aralık)	-3,9	-4,3

FINANSAL GÖSTERGELER - I

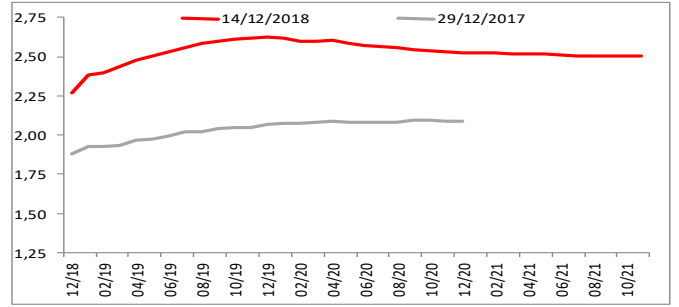
Faiz Oranları

(%)	13/12	06/12	Haftalık (bps)	2017 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	24,00	24,00	0	1600
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00	24,00	0	1125
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	21,56	20,31	125	816
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,00	17,13	87	666
24 Ekim 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,56	7,55	0	244
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,65	7,84	-19	172
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	386	397	-12	221
ABD				
Fed Politika Faizi	2,25	2,25	0	75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,76	0	88
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,91	2,90	2	51
USD LIBOR - 3 Aylık	2,78	2,77	1	108
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,59	-0,63	4	5
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,28	0,24	5	-14
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,14	-1	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,05	0,06	-1	1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Aralık Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
12.12.2018	1.315	641	1.956
19.12.2018	806	84	890
TOPLAM	2.121	726	2.847

Hazine Aralık Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhale Tipi
11.12.2018	12.12.2018	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 609 Gün	İhale / Yeniden ihale
18.12.2018	19.12.2018	06.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2422 Gün	İhale / Yeniden ihale



FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	13/12	06/12	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	91.387	92.827	-1,6	-20,8	86.575
BIST-30	114.196	115.693	-1,3	-19,6	106.321
Mali	97.824	100.388	-2,6	-28,2	109.762
Sınai	108.383	110.402	-1,8	-16,3	91.419
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.651	2.696	-1,7	-0,9	2.249
Nasdaq 100	7.070	7.188	-1,6	2,4	5.567
FTSE	6.878	6.704	2,6	-10,5	6.896
DAX	10.925	10.811	1,1	-15,4	11.066
Bovespa	87.838	88.846	-1,1	15,0	60.751
Nikkei 225	21.816	21.502	1,5	-4,2	18.774
Şangay	2.634	2.605	1,1	-20,4	3.021

Para Piyasaları

	13/12	06/12	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,3401	5,3397	0,0	40,6	3,2541
€/TL	6,0758	6,0827	-0,1	33,6	3,7877
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	5,7065	5,7171	-0,2	36,5	3,5203
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1361	1,1374	-0,1	-5,4	1,2005
\$/¥	113,63	112,68	0,8	0,83	111,599
£/\$	1,2643	1,2781	-1,1	-6,4	1,4348
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,8909	3,8821	0,2	17,6	3,1894
Hindistan Rupisi	71,690	70,9037	1,1	12,2	65,102
Endonezya Rupiahi	14,497	14,520	-0,2	6,8	13213,6
Güney Afrika Randı	14,181	14,048	0,9	14,5	12,9365

Emtia Piyasaları

	13/12	06/12	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	52,58	51,49	2,1	-13,0	60,69
Brent Petrol (\$/varil)	61,5	60,1	2,3	-8,1	65,45
Altın (\$/ons)	1.242	1.238	0,3	-4,7	1.240
Gümüş (\$/ons)	14,75	14,47	1,9	-12,9	16,98
Bakır (\$/libre)	276,3	274,1	0,8	-16,3	271,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	9 Kasım 2018	30 Kasım 2018	7 Aralık 2018	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	2.173	2.112	2.142	1,4	-1,4	18,9
TL	978	1.082	1.077	1.079	0,3	-0,26	10,4
YP (milyar \$)	218	202	201	202	0,5	0,0	-7,7
Toplam Kredi	2.121	2.457	2.423	2.436	0,5	-0,9	14,8
Tüketici Kredileri	397	407	404	402	-0,4	-1,3	1,2
Konut	192	193	191	191	-0,32	-1,4	-0,6
Taşıt	7	6	6	6	-0,2	1,9	-10,6
İhtiyaç & Diğer	199	208	206	205	-0,47	-1,3	3,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	100	103	102	-1,3	1,7	13,9
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	95	95	93	-2,2	-2,4	-15,2



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	3Ç'18
Türkiye	4,8	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	1,6
GSYİH (milyar TL)	1.570	1.810	2.044	2.338	2.609	3.105	3.576
GSYİH (milyar \$)	871	950	935	861	863	851	833
ABD ¹	2,2	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	3,0
Euro Bölgesi	-0,9	-0,3	1,1	2,0	1,8	2,4	1,6
Japonya ¹	1,7	1,4	-0,0	0,5	1,0	1,7	0,0
Çin	7,9	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,5
Brezilya	1,9	3,0	0,104	-3,8	-3,6	1,0	1,3
Hindistan	5,6	6,6	7,2	7,6	8,0	7,1	7,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Kasım'18
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	21,62
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	2,2
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	1,4*
Çin	2,50	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	2,2
Brezilya	5,84	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	4,05
Hindistan ²	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	4,64

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	3Ç'18
Türkiye	-5,5	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,5	-5,5
ABD	-2,8	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,4	-2,2
Euro Bölgesi	1,3	2,0	2,4	3,0	3,5	3,5	3,1
Japonya	1,0	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,8
Çin	2,5	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4
Brezilya	-3,0	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,5	-0,8
Hindistan	-5,1	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Kasım'18
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	229,5
İhracat (12 ay kümüle)	152,5	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	168,1
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	48,0	63,6	43,6	32,1	33,1	47,5	39,4*
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	71,4**

* Ekim itibarıyla ** 07/12/2018 itibarıyla

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. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkılabilecek 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 kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş 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 dorudan 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, 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."