

Haftalık Bülten

21 - 25 Ocak 2019



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

TCMB kararı sonrası, TL aktiflerde değerlendirme görüldü...

Haftaya Çin'den gelen zayıf ticaret rakamlarının etkisiyle olumsuz başlayan global piyasalar, daha sonra Çin'den teşvik haberleri ve olumlu ABD şirket karlılıklarından destek buldu. Haftanın en önemli gündem maddesi yurt dışında Brexit gelişmeleri, yurt içinde ise TCMB kararı oldu. Brexit anlaşması, İngiltere Parlamentosu tarafından reddedilirken, daha sonra yapılan oylamada Başbakan Theresa May güven oyu almayı başardı. Yurt içinde ise TCMB, para politikası toplantısında beklentilere paralel politika faizinde değişikliğe gitmezken, sıkı duruşun korunacağı mesajını yineledi ve bunun etkisiyle TL aktiflerde önemli toparlanma görüldü. Özellikle BIST-100'deki yükseliş dikkat çekiyor.

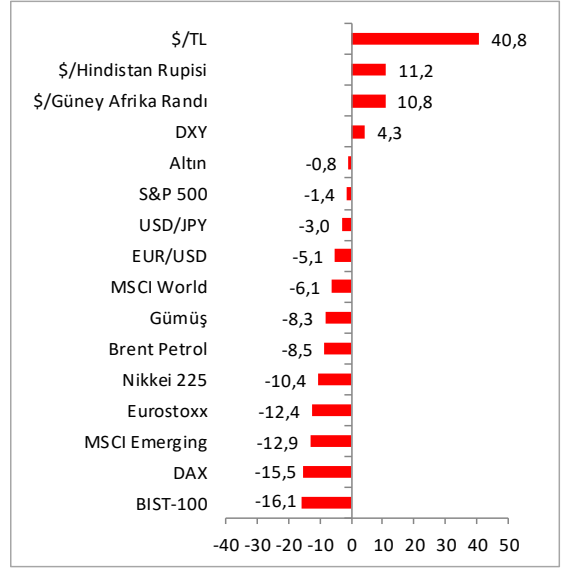
Bu hafta Brexit gündemi yoğundu. Salı günü yapılan oylamada, mevcut Brexit planı İngiltere Parlamentosu tarafından reddedildi. Daha sonra yapılan güven oylamasını kazanan May, 21 Ocak'ta B Planını parlamentoya taşıyacak. Yeni planın ise 29 Ocak'ta oylanması bekleniyor. AB tarafında, Almanya ve Fransa öncülüğünde, anlaşmasız bir ayrılmayı engellemek için (no-deal Brexit), 29 Mart'ta sonlanması planlanan süreci uzatmaya sıcak baktığına yönelik haberler mevcut. Sterlin ise, gelişmelerin erken seçim ve 2. bir Brexit referandumu ihtimalini ortadan kaldırdığı beklentileriyle değerlendiriliyor. GBP/USD haftalık bazda %0,7 yükselişle 1,2940 seviyelerinde.

ABD-Çin ticaret gelişmelerini takip etmeye devam ediyoruz. Pazartesi yayınlanan verilere göre Çin'de, Aralık'ta ihracat %4,4, ithalat %7,6 daraldı; veriler, hem iç hem de dış talepte yavaşlamaya işaret ediyor. Verilerin ardından, Çin yönetiminin ek teşvik önlemleri alınacağını açıklaması piyasalara destek verdi. Ayrıca, dün WSJ'da yer alan bir habere göre; ABD Hazine Bakanı Mnuchin'in Çin'e uygulanan tarifeleri düşürmeyi hatta tamamen kaldırmayı düşündüğü belirtiliyor. Haberin ardından ABD borsalarında yüksek kazançlar görülürken, haberin yalanlanmasıyla kazançların bir kısmı geri verildi. Çin Başbakan Yardımcısı, ay sonunda ABD'ye gidecek. Gelişmelerin etkisiyle ABD ve Çin borsalarında hafta başından bu yana kazanç %1,5 seviyelerinde. ABD borsalarına ayrıca beklentilerin üzerinde gelen şirket karlılıkları da destek verdi. Ancak; ABD'de bütçe belirsizliği 4. haftasını tamamlıyor.

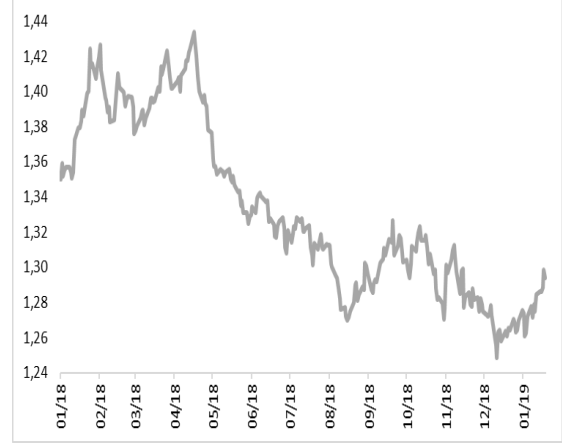
Merkez bankalarını takip etmeye devam ediyor. Fed üyelerinden faiz artırımları konusunda sabırlı olunacağı mesajları gelmeye devam ediyor. ECB Başkanı Draghi, Euro Bölgesi'nde ekonominin yavaşladığını ve bu yavaşlamanın uzun sürebileceğini ancak resesyon riskinin olmadığını belirtti. Açıklamaların da etkisiyle bölgede büyüme endişeleri artarken, ECB'nin bu yıl içerisinde faiz artıracığına yönelik beklentiler de geriliyor; bu da euroda düşüşlere neden oluyor. Gelecek hafta ECB kararını takip edeceğiz. Haftalık bazda, €/Ş %0,6 düşüşle 1,14, dolar endeksi DXY %0,4 yükselişle 96,1 seviyelerinde.

TCMB kararı, yerel aktiflere destek verdi. TCMB'nin karar metninde; enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı parasal duruşun korunacağını ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini belirtmesi, TL aktiflere destek verdi. Karar sonrası, \$/TL 5,33 seviyelerine kadar geriledi; şu anda 5,3575 seviyelerinde. BIST-100'de haftalık yükseliş %7'ye ulaştı; 98.360 seviyelerinde. Bu hafta Hazine 12 aylık kuponsuz devlet tahvili ve 5 yıllık TÜFEX ihracıyla 4,1 milyar TL borçlanırken, ayrıca 2 yıllık Euro cinsi DİBS ihraç etti ve bu yolla 1,04 milyar € borçlandı. Gelişmelerle gösterge faiz haftalık 75 bps düşüşle %18,19, 10 yıllık getiri haftalık 61 bps düşüşle %16,06'da.

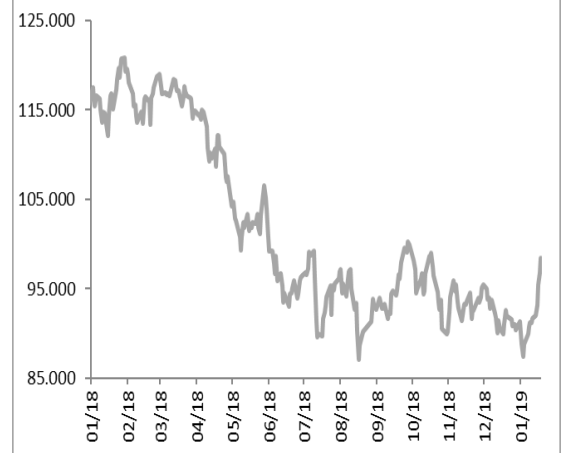
Grafik 1: 2017 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: GBP/USD



Grafik 3: BIST-100



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Dünya Bankası Global Ekonomik Beklentileri - Görünüm Üzerindeki Riskler

Geçtiğimiz günlerde [Global Ekonomik Beklentiler](#) raporunu yayınlayan **Dünya Bankası**, global büyüme tahminlerini 0,1'er puan aşağı çekti ve **2018 için %3,0, 2019 için %2,9, 2020 için %2,8** olarak belirledi. Ekonomilerde artan **atıl kapasite**, başlıca merkez bankalarının **destekleyici para politikalarından uzaklaşması** ve **emtia** ihracatçısı ülkelerdeki toparlanmanın doygunluğa ulaşması nedeniyle, global büyümenin gelecek yıllarda yavaşlaması beklenirken; **global ticaret ve sanayi üretiminde görülen yavaşlama ile gelişmekte olan ve gelişen ülke (EMDE) piyasalarında görülen finansal oynaklık** da bu yavaşlamaya ek destek veriyor. **Riskler ise genel olarak aşağı yönlü: Volatil finansal piyasalar, artan ticari kısıtlamalar, politik belirsizlikler ve jeopolitik riskler ile Çin ve ABD'de eş anlı yavaşlama** global ekonomik görünüme ilişkin, başlıca riskler olarak belirtilmektedir:

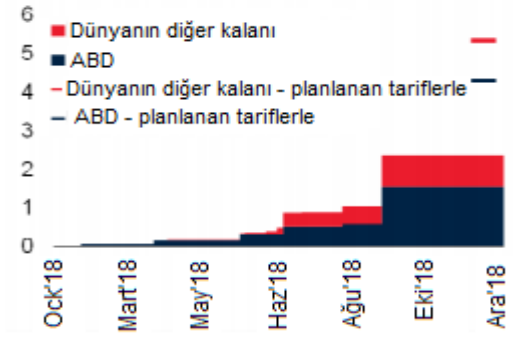
Volatil finansal piyasalar: Global finansal koşulların beklenenden hızlı sıkılaşması, kurlarda yaşanabilecek sert hareketler, gelişen piyasalardan doğabilecek finansal bulaşıcılık riski ekonomik aktivitede ciddi etkilere sebep olabilir. **ABD borçlanma faizleri**, artan bütçe açığı, güçlenen ücret artış baskısı ve ABD borçlanma araçlarına olan talebin azalmasıyla hızlı bir şekilde **yükselebilir**. Bu da, yüksek borçluluğun hakim olduğu gelişen piyasalarda, **sermaye akımlarında ani duruşlara** neden olabilir. **Doların güçlenmeye devam etmesi** de gelişen piyasalarda **kur riskini** gündeme getirebilir; bu da büyümede yavaşlama ve daralmalara neden olabilecektir. Döviz krizinin, bankacılık krizi ile eş anlı yaşanması durumunda, ekonomik sonuçları daha da ağırlaşabilecektir. **Finansal stres bulaşıcılık etkisiyle daha da yayılabilir**; finansal stres dönemlerinde gelişen piyasalar arasında korelasyon daha da artmaktadır. **Yüksek borçluluk**, artan faiz ortamında borç ödeme sorununu artırarak yatırımlar ve finansal istikrar üzerinde de riskleri artırmaktadır. **Düşük rezervler** de dış şoklara yönelik kırılganlığı artırmaktadır.

Artan ticari gerginlikler: ABD'nin halihazırda uyguladığı ve karşılık verilen ticaret tarifeleri **430 milyar \$'lık ürün**ü etkilemektedir. ABD ile Çin arasındaki ticari görüşmelerin sonuçsuz kalması, bu rakamı daha da artırabilecektir. Bu da hem ABD hem de Çin'de daha pahalı ürünlerin alınmasına ve **büyümenin yavaşlamasına** ve de **yatırım kararlarının değişmesine** neden olabilecektir. **Orta vadede; ABD ve Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarındaki yoğunlaşma, global ihracat hacminde %3, global gelirlerde de %1,7 azalışa** neden olabilir. Eğer tüm WTO üyeleri, ithalat tarifelerini yasal açıdan izin verilen seviyelere kadar yükseltirse, global ticaret hacmi %9 düşebilir; bu da 2008-2009 krizinde görülen seviyelere işaret etmektedir. Tarifelerin ve ticaret sınırlarının artması, başta gelişen piyasalar olmak üzere, global ekonomide ciddi zayıflamaya neden olma potansiyeline sahiptir.

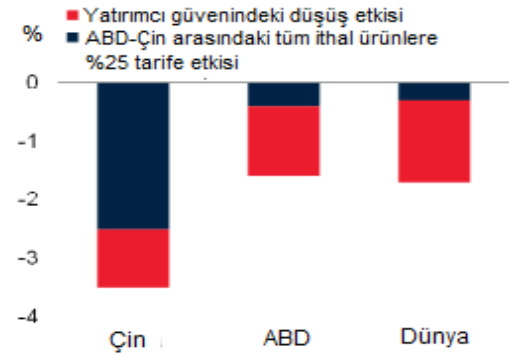
Politik belirsizlikler ve jeopolitik gerilimler: Politika belirsizlikleri 2018 ortasından bu yana, artan ticari gerginlikler ve jeopolitik risklerle, artış gösterme eğilimindedir. Bu da yatırımcıların daha yüksek risk primleri talep etmelerine neden oluyor. Gerginliklerin devamı sermaye harcamaları üzerinde risk oluşturarak, büyümenin daha hızlı yavaşlamasına neden olabilir.

ABD ve Çin'de eş anlı yavaşlama: Alınan mali önlemler, ABD ve Çin'de kısa vadeli büyüme görünümünü destekliyor; ancak bu önlemler dengesizliklerin artmasına neden olma ve hızlı bir yavaşlamayı beraberinde getirme riskine sahip. ABD tarafında, parasal, mali ve ticari alandaki **genişleyici politikaların daraltıcıya dönmesi**, gelecek yıllarda ekonomik aktiviteyi de baskılayacak. **ABD'de resesyon riski düşük olmasına karşın, son dönemde artış kaydetmiş durumda. ABD'de özel sektör borcu** dikkat çekici seviyede. Çin'de de büyüme üzerinde riskler aşağı yönlü; ancak düşük merkezi hükümet borcu, sermaye kontrolleri, yüksek rezervler ve düşük dışa bağımlılık koruma sağlıyor. Yapılan çalışmalara göre; **ABD ekonomisindeki %1'lik bir düşüş**, bir sonraki yılda gelişen piyasalarda büyümeyi 0,6 puan aşağı çekiyor. **Çin'deki %1'lik düşüş** ise gelişmiş ülkeleri 0,3 puan, gelişen piyasalar genelini 0,6 puan, emtia ihracatçıları ise 1,2 puan aşağı çekiyor. Her iki ülkede aynı anda görülebilecek **%1'lik yavaşlama** ise, global büyümeyi 1 puan aşağı çekiyor. Ayrıca ABD'de yaşanabilecek resesyon, global resesyon ihtimalini de %7'den %50'ye taşıyor.

Tarifelerden Etkilenen İthalat/Toplam İthalat



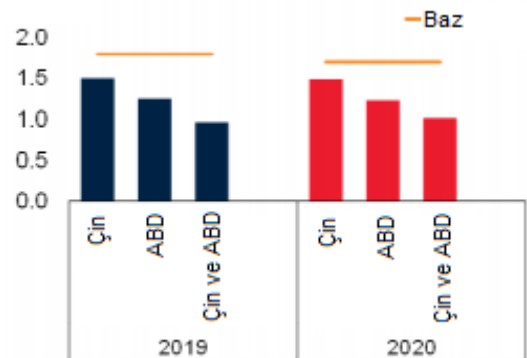
Tarifelerin Nominal Büyüme Etkisi (%)



ABD'de Resesyon Olasılığı (%)



ABD, Çin ve Her İkisindeki %1'lik Yavaşlamanın Global Kişi Başı Milli Gelire Etkisi (%)



Kaynak: Dünya Bankası - Global Ekonomik Beklentiler Raporu
<http://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects>

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ÇİN BÜYÜME

	1Ç'18	2Ç'18	3Ç'18	4Ç'18 Beklenti
Yıllık % değ.	6,8	6,7	6,5	6,4

Çin ekonomisinde yavaşlama devam ediyor....

Çin'de ekonomik büyüme yılın 3. çeyreğinde yıllık %6,5'e geriledi; bunda zayıf sabit sermaye yatırımlarının etkili olduğu görülüyor. Artan ticari tansiyona karşın, ticaretteki yıllık büyüme %9,9 oldu. Bunun yanı sıra ülkede toplam enflasyon düşük seyrediyor.

Perakende satışlarda yıllık artış Kasım'da %8,1 ile son 15 yılın en düşük artışını gösterdi. Sanayi üretiminde yıllık artış hızı da yavaşlamaya devam ediyor. Son açıklanan dış ticaret verileri de bu yavaşlama teyit eder nitelikte. Çin yönetimi de büyümeyi destekleyici politikalar üretmeye devam ediyor.

Yılın 4. çeyreğinde ekonominin yıllık %6,4 büyümesi bekleniyor.

Salı: ABD 2. EL KONUT SATIŞLARI

	Eylül '18	Ekim '18	Kasım '18	Aralık'18 Beklenti
Aylık % değ.	-3,4	1,4	1,9	-0,9

ABD konut satışlarının Aralık'ta azalması bekleniyor...

ABD'de ikinci el konut satışları son iki aydır toparlanma eğilimi gösteriyor; Ekim'de aylık %1,4, Kasım'da da %1,9 artış gösterdi. Bölgesel olarak toplam 4 bölgeden 3'ünde konut satışlar artarken, konut fiyatlarında da kademeli artış görülüyor. Konut piyasasında önümüzdeki dönem en önemli risk oluşturabilecek gelişme, Fed'in beklentilerin üzerinde bir faiz artımına gitmesi olasılığı olarak değerlendiriliyor. Son dönemde Fed üyelerinden gelen açıklamalar bu olasılığın çok düşük olduğuna işaret ediyor. Aralık'ta ikinci el konut satışların aylık %0,9 düşüş göstermesi bekleniyor.

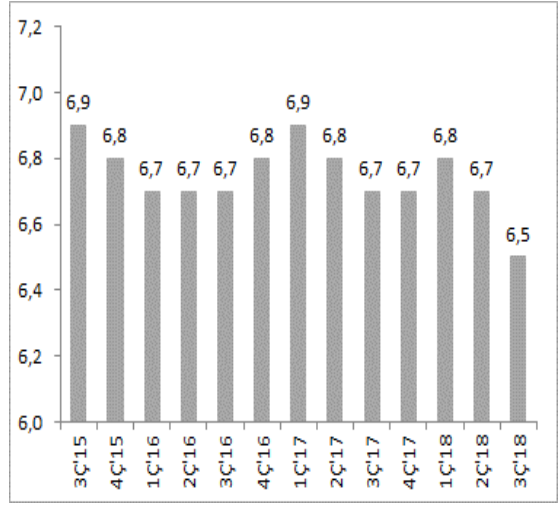
Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Ekim '18	Kasım '18	Aralık '18	Ocak'19 Beklenti
(%)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

ECB Başkanı Draghi'nin açıklamaları takip edilecek.....

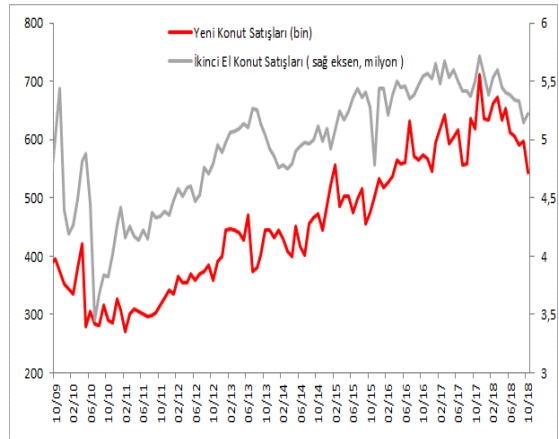
ECB, Aralık toplantısında faizde bir değişikliğe gitmezken, varlık alım programını da sonlandırdı. ECB, enflasyon güvenilir bir şekilde hedefe yaklaşmasını sağlamak amacıyla, kısa vadeli faizleri şu anki düşük seviyelerinde tutacağı söylemini yinelemiş idi. Son dönemde Euro Bölgesi'nde ekonomik aktiviteye ilişkin veriler zayıflamaya işaret ediyor; buna paralel büyüme projeksiyonlarında da aşağı yönlü revizyonlara gidildi. 2019 için büyüme tahmini %1,7. ECB Başkanı Draghi, yaptığı açıklamalarda ekonominin yavaşladığı ve bunun uzun sürebileceğini ancak resesyon riskinin olmadığını belirtti. Dolayısıyla, ECB'nin bu haftaki toplantısında Draghi'nin büyüme, Brexit belirsizlikleri konularındaki açıklamaları yakından takip edilecek.

Çin Büyüme (yıllık % değişim)



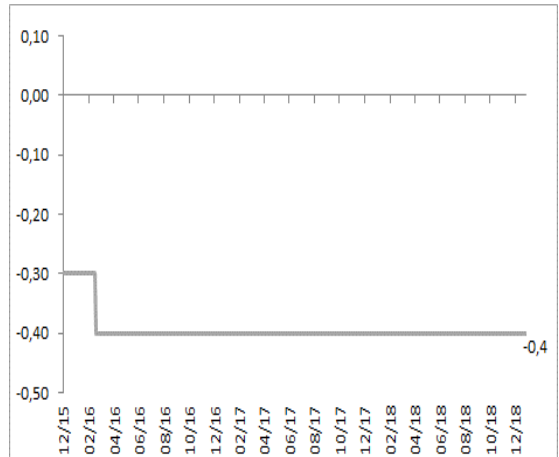
Kaynak: Bloomberg

ABD Konut Satışları (yıllıklandırılmış adet)



Kaynak: Bloomberg

ECB Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: EURO BÖLGESİ İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Ekim '18	Kasım '18	Aralık '18	Ocak'19 Beklenti
Endeks	52,0	51,8	51,4	51,4

Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivitede zayıflama işaretleri...

İmalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi son beş aydır ard arda gerileme eğiliminde. Endeks Aralık'ta 51,4 ile Şubat 2016'dan bu yana en düşük seviyesine geriledi. Endeks 50 eşik seviyesinin üzerinde kalmakla birlikte, ekonomide yavaşlama görülüyor. Ülke bazında İtalya eşik seviyenin altında kalmaya devam ederken, Fransa'da da endeksin eşik seviyenin altına gerilediği görülüyor. Endekste bu eğilimde Fransa'daki protestolar, otomobil sektöründe yeni emisyon regülasyonlarına yönelik düzenlemeler gibi geçici faktörlerin de etkili olduğu değerlendiriliyor. Bununla birlikte zayıf talep ve riskten kaçınma eğilimi, Brexit belirsizliği de görünüm üzerinde etkili risk faktörleri.

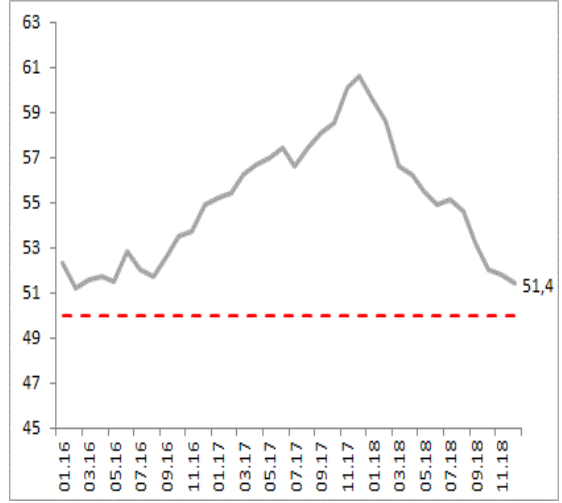
Cuma: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Ekim '18	Kasım '18	Aralık '18	Ocak'19 Beklenti
Endeks (m.a.)	91,1	96,8	97,7	-

Güven endeksinde kademeli toparlanma görülüyor ...

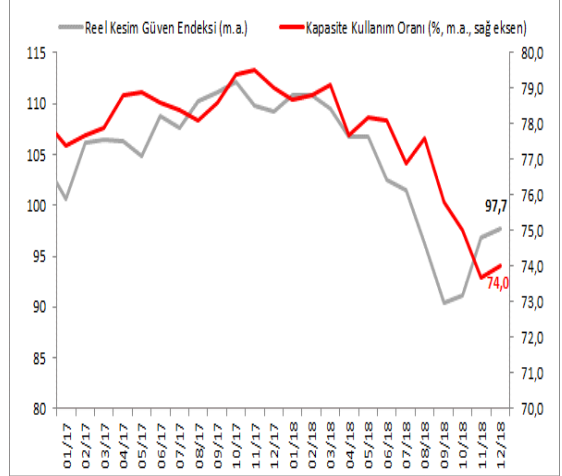
Reel kesim güven endeksi (m.a.), Eylül ayında 90,4 ile Nisan 2009'dan bu yana en düşük seviyesine gerilemesinin ardından kademeli yükseliş eğiliminde. Endeks 2018 yılını 97,7 seviyesinden tamamladı. Endeks alt detaylarına bakıldığında; son iki ayda endekse en önemli katkının gelecek 3 aya ilişkin ihracat siparişleri ile üretim hacmi beklentilerindeki iyileşmeden geldiği görülüyor. Yatırım harcamalarına ilişkin beklentilerde ise zayıf seyir sürüyor. Nitekim bu eğilimi sanayi üretimi ve PMI verilerinde de görüyoruz. Ocak ayında da kurdaki stabilizasyona bağlı olarak endekste kademeli iyileşmenin sürmesi beklenebilir.

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

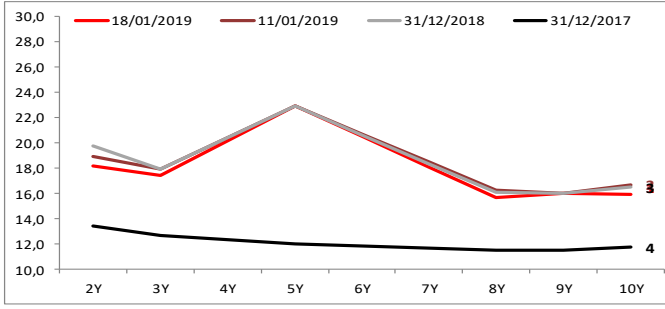
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
21 Ocak Pazartesi	05:00	Çin	Büyüme (4Ç2018, yıllık % değişim)	6,5	6,4
	05:00		Perakende Satışlar (Aralık, yıllık % değişim)	8,1	8,1
	05:00		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	5,4	5,3
	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	3,3	3,0
22 Ocak Salı	02:00	G. Kore	Büyüme (4Ç2018, yıllık % değişim)	2,0	2,3
	12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım, %)	4,1	4,1
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Ocak)	-17,5	-18,2
	18:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	1,9	-0,9
23 Ocak Çarşamba	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	58,2	-
	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi	-737,7	-35,3
			BOJ Faiz Kararı (%)	-0,10	-
	11:00	G. Afrika	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	5,2	4,5
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (18 Ocak haftası, % değişim)	13,5	-
	18:00		Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (Ocak)	-8	-
24 Ocak Perşembe		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,75	1,75
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	51,4	51,4
	15:45		ECB Faiz Kararı	-0,40	-0,40
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (19 Ocak haftası, bin kişi)	213	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	53,8	-
25 Ocak Cuma	14:30	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Ocak, m.a.)	97,7	-
	14:30		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, %)	74,1	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	97,3	97,1
	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, aylık % değişim, öncü)	-	-
	18:00		Yeni Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	-	-

FINANSAL GÖSTERGELER - I

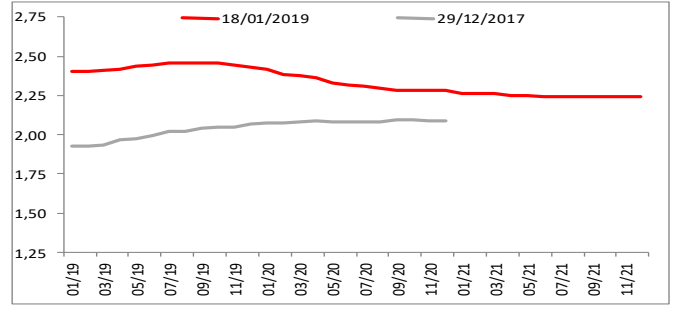
Faiz Oranları

(%)	17/01	10/01	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	18,36	19,27	-91	496
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	15,92	16,88	-96	458
24 Ekim 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,02	7,34	-32	190
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,32	7,46	-14	139
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	351	370	-19	186
ABD				
Fed Politika Faizi	2,50	2,50	0	100
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,56	2,58	-1	68
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,75	2,74	1	35
USD LIBOR - 3 Aylık	2,78	2,80	-2	109
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,60	-0,60	0	4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,24	0,25	-1	-18
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,17	-0,15	-2	-3
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,00	0,02	-2	-4

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
09.01.2019	1.446	505	1.951
16.01.2019	1.466	835	2.300
23.01.2019	1.292	248	1.540
30.01.2019	465	105	570
TOPLAM	4.668	1.693	6.362

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
15.01.2019	16.01.2019	15.01.2020	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay/ 364 Gün	İhale / İlk İhraç
15.01.2019	16.01.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
22.01.2019	23.01.2019	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 567 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	17/01	10/01	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	96.817	91.196	6,2	-16,1	87.016
BIST-30	122.353	114.455	6,9	-13,9	106.922
Mali	109.676	98.414	11,4	-19,5	109.927
Sınai	109.802	107.600	2,0	-15,2	92.248
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.636	2.597	1,5	-1,4	2.262
Nasdaq 100	7.084	6.986	1,4	2,6	5.616
FTSE	6.835	6.943	-1,6	-11,1	6.898
DAX	10.919	10.922	0,0	-15,5	11.090
Bovespa	95.351	93.806	1,6	24,8	61.497
Nikkei 225	20.402	20.164	1,2	-10,4	18.858
Şangay	2.560	2.535	1,0	-22,6	3.029

Para Piyasaları

	17/01	10/01	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,3476	5,4171	-1,3	40,8	3,3159
€/TL	6,1022	6,2384	-2,2	34,2	3,8491
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	5,724	5,8292	-1,8	36,9	3,5818
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1389	1,15	-1,0	-5,1	1,2005
\$/¥	109,26	108,43	0,8	-3,04	111,707
£/\$	1,2986	1,2747	1,9	-3,9	1,4277
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,746	3,7118	0,9	13,2	3,2172
Hindistan Rupisi	71,040	70,4113	0,9	11,2	65,263
Endonezya Rupiahı	14.192	14.053	1,0	4,6	13255,5
Güney Afrika Randı	13,722	13,854	-1,0	10,8	13,0066

Emtia Piyasaları

	17/01	10/01	Haftalık (%)	2017 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	52,07	52,59	-1,0	-13,8	59,76
Brent Petrol (\$/varil)	61,2	61,7	-0,8	-8,5	64,44
Altın (\$/ons)	1.292	1.287	0,4	-0,8	1.241
Gümüş (\$/ons)	15,53	15,57	-0,3	-8,3	16,89
Bakır (\$/libre)	268,0	263,8	1,6	-18,8	270,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2017	14 Aralık 2018	4 Ocak 2019	11 Ocak 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2017 Sonu (%)
Toplam Mevduat	1.802	2.176	2.181	2.208	1,2	1,5	22,6
TL	978	1.096	1.089	1.096	0,6	-0,01	12,1
YP (milyar \$)	218	202	203	205	0,8	1,4	-6,4
Toplam Kredi	2.121	2.447	2.445	2.458	0,5	0,4	15,9
Tüketici Kredileri	397	402	399	398	-0,1	-1,0	0,3
Konut	192	190	188	188	-0,27	-1,3	-2,1
Taşıt	7	6	7	6	-0,6	0,4	-10,1
İhtiyaç & Diğer	199	206	204	204	0,00	-0,7	2,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	89	102	103	103	0,0	0,8	15,6
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)	110	92	91	91	-0,4	-1,0	-17,1



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	2018
Türkiye	6,16	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30
ABD	1,70	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9
Euro Bölgesi	2,20	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6
Japonya	-0,10	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3
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	3,75
Hindistan ²	10,56	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,19
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	2018
İthalat (12 ay kümüle)	236,5	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,1
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	47,4	33,9*
MB Brüt Döviz Rezervleri	100	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,5**

* Kasım itibarıyla ** 11/01/2019 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 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 ihtara 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 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 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar