Haftalık Bülten

11 – 15 Şubat 2019

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Avrupa'da büyümedeki yavaşlama belirginleşiyor…

*Haftaya **Fed'in piyasalara verdiği destek** ile başlayan global piyasalarda, hafta boyunca **Trump-Powell görüşmesi, ABD-Çin** ticari görüşmelerine ilişkin açıklamalar, **Euro Bölgesinden gelen zayıf** veri akışı, **Avrupa Komisyonu'nun düşürdüğü büyüme ve enflasyon beklentileri** ile **Brexit gelişmeleri ve BoE kararı** takip edildi. Hafta boyunca, Asya'da Çin yeni yılı nedeniyle birçok piyasa kapalı idi. **Yurtiçinde** ise hafta başında açıklanan **enflasyon aylık %1,06 artışla büyük oranda beklentilere paralel** açıklanırken, TL aktiflerde zaman zaman kar satışları gördük.*

Ticaret görüşmelerine ilişkin belirsizlikler devam ediyor. Trump'ın Şubat ayı içerisinde Çin'e gitmesi beklenirken, son açıklamalar ABD-Çin anlaşması için son tarih olan **2 Mart'tan önce Trump'ın Çin'e gitmeyeceği** yönünde. Beyaz Saray Ekonomi Danışmanı **Kudlow ise ABD-Çin arasında halen büyük farklılıklar** olduğunu belirtti. Gelişmeler **hisse senedi endeksleri üzerinde baskı** üretiyor. Gelecek hafta ABD Hazine Bakanı ve Ticaret Temsilcisi, Çin'de ticaret görüşmelerini sürdürecek.

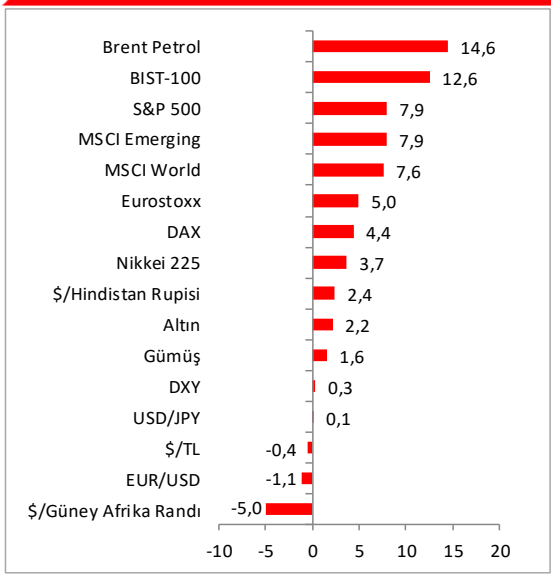
ABD Başkanı Trump ile Fed Başkanı Powell görüştü. Fed'in yayınladığı metne göre; görüşmede, **Powell'ın geçtiğimiz haftaki Fed toplantısına paralel açıklamalar** yaptığı, verilere bağımlı hareket edileceği, gelecek dönem Fed politikalarına ilişkin konuşulmadığı belirtiliyor. Fed üyelerinden ise hafta boyunca; **Fed'in faiz artırmaması gerektiğine yönelik açıklamalar** geldi. Diğer taraftan; ABD ekonomisinin göreli güçlü seyri devam ediyor.

Dolar, Fed'in güvercin duruşuna karşın, zayıf Euro Bölgesi verileriyle güçleniyor. **Almanya'da** geçtiğimiz günlerde zayıf gelen fabrika siparişleri, perakende satışlar ve PMI gibi verilerinin ardından dün de **sanayi üretimi geriledi. AB Komisyonu** da **Euro Bölgesi büyüme ve enflasyon tahminlerini düşürdü:** 2019 yılı büyüme tahmini %1,9'dan %1,3'e, enflasyon tahmini %1,8'den %1,4'e **çekti. €/$, haftalık bazda %1 gerilemeyle 1,1345'lerde.** Dolar endeksi DXY ise haftalık %0,9 yükselişle 96,5 seviyelerinde. **Almanya 10 yıllık devlet tahvili getirileri %0,10'un altına geriledi**; Ekim 2016'dan bu yana en düşük seviyede. ABD 10 yıllık getirileri ise daha sınırlı düşüşle %2,64'lerde. Avrupa borsaları haftayı kayıplarla tamamlamaya hazırlanırken, **Almanya'nın DAX endeksindeki %2,1'lik düşüş** dikkat çekiyor. ABD borsaları ise hafif artıda; bugün ise eksideler.

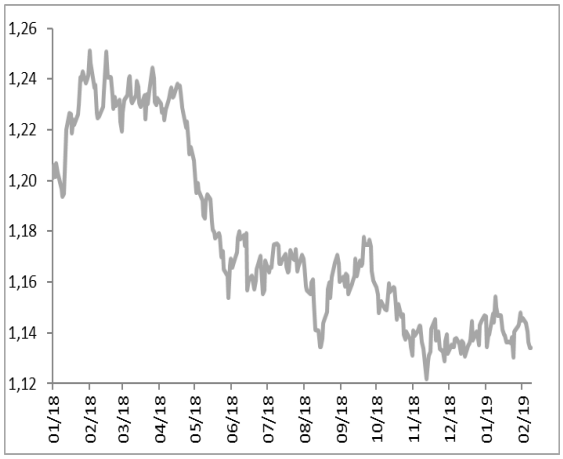
Sterlin de Brexit belirsizlikleriyle geriliyor. **BoE**, oy birliğiyle faizleri değiştirmezken, Brexit'in ekonomiye verdiği zararın arttığına dikkat çekti ve yatırımlarda sert düşüş beklediklerini belirtti. Artan belirsizlikler nedeniyle 2019 büyüme tahminini %1,7'den %1,2'ye çekti. Brexit tarafında ise, **AB tarafı yeni bir anlaşma yapılmayacağını belirtmeye devam** ediyor. GBP/USD haftalık %0,9 düşüşle 1,2960 seviyelerinde.

TL aktiflerde, kar satışları ve global risk iştahı belirleyici oldu. Beklentilere paralel gelen enflasyon verisi sonrası hafif gerileyen **$/TL,** zayıf Almanya verisiyle yükseldi; **haftayı 5,2470'lerden** tamamlamaya hazırlanıyor. Tahvil getirileri bir miktar yükseldi; 10 yıllık getiri haftalık 23 bps yükselişle %14,58, gösterge faiz 3 bps yükselişle %18,37'lerde. **Hazine** dün 835 milyon avro tutarında Şubat 2021 vadeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirdi. Hafta boyunca dar bir bantta hareket eden **BIST-100 ise %0,4 kayıpla 102.500'lerde.**

Grafik 1: 2018 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: €/$



Grafik 3: $/TL

Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Cari Açığın Düşürülmesine Yönelik Yapısal Tedbirler

*Türkiye'nin en önemli kırılganlıklarından biri olan **cari açık, 2018'in** ikinci yarısından itibaren**, iç talepteki yavaşlamanın da desteğiyle iyileşme eğilimine girmiştir**. Mayıs'ta 58,2 milyar $'a ulaşan cari açık, Kasım ayında 33,9 milyar $'a gerilemiştir. Türkiye ekonomisi, aylık bazda Ağustos-Kasım döneminde cari fazla vermiştir. 2. çeyrekte %6,5'e ulaşan cari açık/milli gelir oranı, 3. çeyrekte %5,5'e inmiştir ve gerileme eğilimi devam etmektedir. Ancak; orta ve uzun vadede cari açıktaki düzelme yapısal düzenlemelerle gerçekleşebilir. TCMB de son Enflasyon Raporu'nda yayınladığı «Cari Açığın Düşürülmesine Yönelik Yapısal Tedbirler» adlı kutuda alınabilecek bazı tedbirleri irdelemiştir.*

Tasarruf-Yatırım Açığı: Türkiye'de tasarruf-yatırım açığı %4-%5 ile benzer ülkelere göre yüksek seyretmektedir. Bu nedenle de bir dizi tasarruf artırıcı önlem açıklanmıştır. **2017'de zorunlu kılınan Bireysel Emeklilik Sistemi (BES) de bunlardan biridir.** Şu anda milli gelirin %2,5'i seviyesinde olan **BES fonlarının, 2020'de %3,5'e yükselmesi** beklenmektedir. Çeyiz ve konut hesabı ile altına dayalı menkul kıymet ihraçları da hanehalkı tasarrufunu artırmaya yönelik adımlar olarak karşımıza çıkmaktadır.

Ancak; **hanehalkı tasarruf oranındaki artış yeterli düzeyde gelire ve dengeli bir gelir dağıtımına ve bu da israfın azaltılmasına, sürdürülebilir bir nüfus artışına bağlıdır. Türkiye'de hanehalkı borçluluğu benzer ülkelere göreli olarak daha düşüktür;** BIS verileriyle 2Ç'18 itibariyle hanehalkı borcu/mili gelir oranı Türkiye'de %16,4 iken, gelişmekte olan ülkeler genelinde %38,7'dir. **Ancak; cari açık ile hanehalkı borçluluğu birebir ilişkilidir ve bu nedenle makro-ihtiyati politikaların da hedef alanındadır.** Finansal İstikrar ve Kalkınma Komitesi de finansal sistemde biriken risklerin zamanlı tespitini ve risk yönetiminin koordinasyonunu sağlamaktadır.

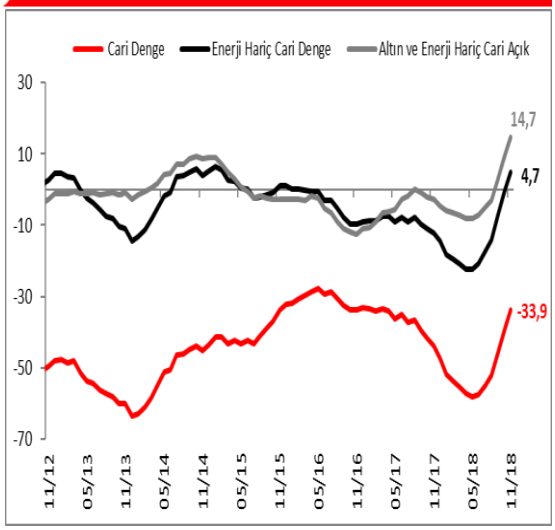
Doğrudan Yabancı Yatırımlar (DYY): Yabancılar yatırımlarını imalat sanayi tarafında daha çok üretim zincirine dahil olmak için yaparlarken, hizmet sektöründe daha çok pazar payı artırma amacı gütmektedirler. **DYY'lerin, üretim kapasitesini artırmaya yönelik olması, yerli ortaklığı ile yapılması, yerel tarafta teşviklerin yerel tedarikçilerin kapasite ve becerisini artırmaya yönelik olması cari açıkta uzun dönemli bir iyileşme sağlayabilecektir**. Süreç, eğitim ve bilgi tabanlı sermayenin geliştirilmesi ve Ar&Ge'de artış ile de desteklenmeli ve daha geniş tabana yayılmış ve anlaşılabilir olmalı.

Yatırımlarda Verimliliği ve Katma Değeri Yüksek Alanlara Yönelmek: Katma değerli alanlara yönelmek teknolojik altyapı ve beşeri sermayede artışı da getireceğinden, verimlilik alanında da iyileşme sağlayabilecektir.

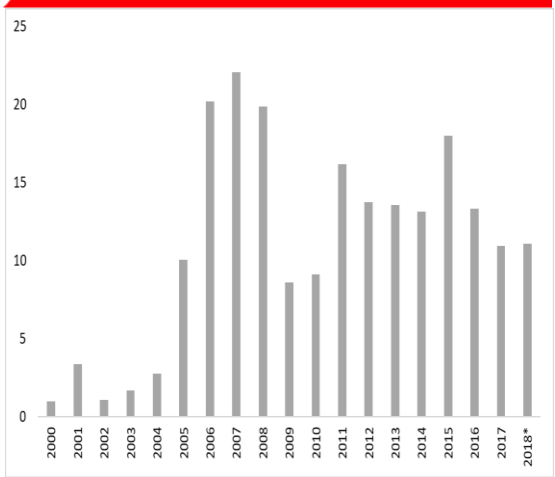
İhracatın İthal Ara Malı Bağımlılığı İthal girdilerin azaltılması ve teknolojinin yurtiçinde üretilmesi cari açığın azaltılmasına önemli birr katkı sağlayacaktır. Son yıllarda; bu alanda önemli adımlar atılmaktadır. Girdi Tedarik Stratejisi (GİTES) Eylem Planı ve Yerlileştirme Yürütme Kurulu hayata geçirilmiştir.

İthal Enerji İhtiyacı: İthal enerji açığını azaltabilecek en önemli etken yenilebilir enerji kaynaklarına yöneliş olacaktır; ancak enerji yatırımları da ülkenin kaynaklarına göre yapılmalıdır.

Cari Açık (12 aylık kümülatif, milyar $)

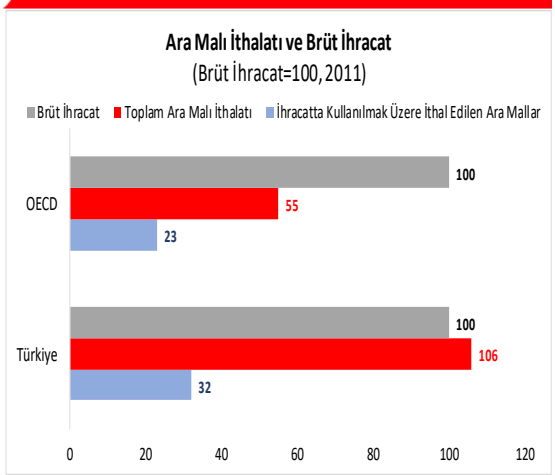


Doğrudan Yabancı Yatırımlar Giriş (milyar $)



2018*: Kasım ayı itibariyle, 12 aylık kümülatif

Ara Malı İhracatı ve Brüt İhracat



Kaynak: TCMB, Kalkınma Bakanlığı, BIS

Kaynak: Enflasyon Raporu: Sayfa: 55-56
Kutu 4.2: Cari Açığın Düşürülmesine Yönelik Yapısal Tedbirler

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: İNGİLTERE BÜYÜME

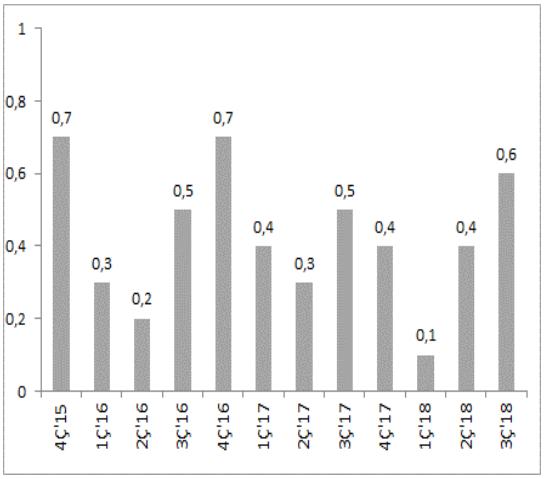
	1Ç'18	2Ç'18	3Ç'18	4Ç'18 Beklenti
Çeyrek. %değ.	0,1	0,4	0,6	0,3

İngiltere'de yatırımlarda daralma sürüyor....

İngiltere'de ekonomi 3. çeyrekte, çeyreksel olarak %0,6, yıllık olarak %1,5 büyüdü. Hane halkı tüketimi büyümedeki artışta öncü olurken, yatırımlar son iki çeyrekte yıllık bazda daralma gösteriyor. İngiltere Merkez Bankası dünkü para politikası toplantısında Brexit'in ekonomiye verdiği zararın arttığına dikkat çekerken, yatırımlarda da sert düşüş beklediklerini açıkladı. 2019 yılı için büyüme tahminlerini, artan belirsizlikler nedeniyle %1,7'den %1,2'ye çekti.

2018 yılı son çeyreğinde ekonominin çeyreksel bazda %0,3, yıllık bazda ise %1,4 büyümesi bekleniyor.

İngiltere Büyüme (çeyreksel % değişim)



Kaynak: Bloomberg

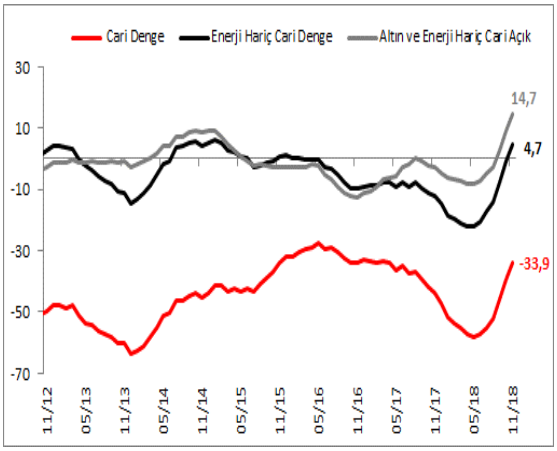
Perşembe: TÜRKİYE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

	Eylül '18	Ekim '18	Kasım '18	Aralık'18 Beklenti
Milyar $	1,8	2,7	1,0	-1,49

Cari denge Ağustos-Kasım döneminde fazla verdi...

Cari denge, dış ticaret açığındaki daralma ve seyahat gelirlerindeki artışın etkisiyle Ağustos ayından bu yana fazla veriyor. Yıllıklandırılmış cari açık 33,9 milyar $ ile Mart 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. İthalat, altın ithalatındaki normalizasyon ve ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya bağlı olarak, yıllık bazda Haziran ayından bu yana daralıyor. Aralık'ta ihracat yıllık bazda sınırlı artış gösterirken, ithalatın %28 daralma göstermesi neticesinde dış açıktaki sert düşüş devam etti. Hizmet gelirlerinin Aralık ayında da cari dengeye pozitif katkısının önceki aylara göre ivme kaybetmesini, cari dengenin Aralık'ta 1,49 milyar $ açık vermesini bekliyoruz.

Türkiye Cari Denge (yıllıklandırılmış, milyar $)



Kaynak: TCMB

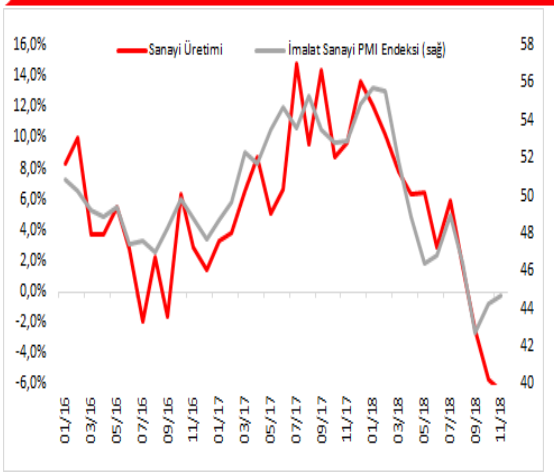
Perşembe: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Eylül '18	Ekim '18	Kasım '18	Aralık'18 Beklenti
Yıllık % değişim	-2,5	-5,7	-6,5	-7,5

Sanayi üretiminin Aralık'ta da daralması bekleniyor....

Takvim etkilerinden arındırılmış olarak sanayi üretimi son 3 aydır daralma gösteriyor: Kasım'da da %6,5 ile son 9 yılın en sert daralmasını kaydetti. Ara malı ve sermaye malı üretiminde görülen düşüşler, iç talepteki zayıflamanın devam ettiğine işaret ederken, dayanıklı tüketim malı üretimi ise bazı sektörlere getirilen teşviklerinin etkisiyle toparlanma gösterdi. Öncü göstergeler, Aralık'ta da ekonomideki yavaşlamanın sürdüğünü işaret ediyor. PMI beklenti endeksi, Aralık'ta, 44,2 ile 2009'dan bu yana en düşük seviyeye gerilerken, reel kesim güven endeksi zayıf seyrediyor ve kredi büyümelerinde bir miktar toparlanma görülse de halen zayıf. Sanayi üretiminin Aralık'ta yıllık %7,5 daralması bekleniyor.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TUİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

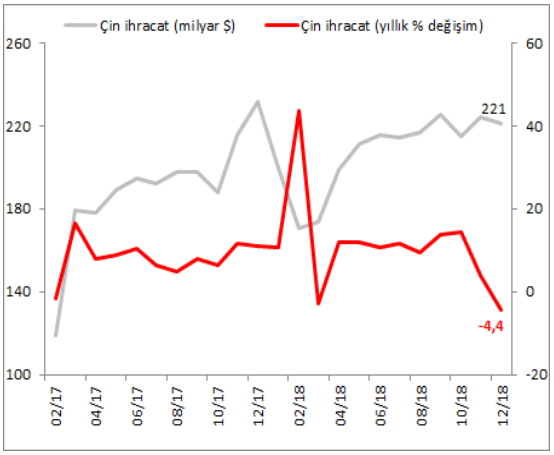
Perşembe: ÇİN İHRACAT

	Ekim '18	Kasım '18	Aralık '18	Ocak'19 Beklenti
Yıllık % değ.	14,3	3,9	-4,4	-2,7

Çin'de ihracat ve ithalatta daralmanın sürmesi bekleniyor…

Çin'de ihracat Mart ayından bu yana ilk defa darldı; yıllık %-4,4. İthalatta görülen yıllık %7,6 daralma ise Temmuz 2016'dan bu yana en yüksek seviye. Bununla birlikte dış ticaret fazlası son beş aydır artmış eğiliminde. ABD ile Çin arasında ticaret belirsizliğinin sürüyor oluşu, yakın dönemde de bu zayıf seyrin devam edeceğine işaret ediyor. 2018 yılında ABD, Çin'in 250 milyar $ tutarında ürününe tarife uygularken, Çin ise 110 milyar $'lık ürüne tarife koymuştu. Önümüzdeki hafta ABD Hazine Bakanı ve Ticaret Temsilcisi Çin'e gidecek. Bu görüşmeler yakından takip ediliyor olacak. Çin'de ihracatın Ocak'ta yıllık %2,7, ithalatın %11,0 daralması bekleniyor.

Çin İhracat (milyar $, yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

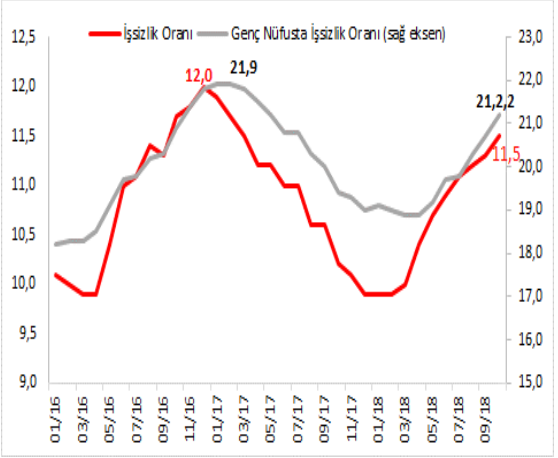
Cuma: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI

	Ağustos '18	Eylül '18	Ekim '18	Kasım'18 Beklenti
% (m.a.)	11,2	11,3	11,5	-

İşsizlik oranında kademli artış devam ediyor…

İşsizlik oranı Ekim'de %11,5 ile Mart 2017'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı; oran yılın başında %9,9 seviyesinde idi. İşsizlik oranındaki artışta, artan işgücüne karşın yeterli istihdam sağlanamaması etkili oldu. Genç nüfusta işsizlik oranı ise Ekim'de %21,2'ye yükseldi. Sektörle bazda; inşaat sektöründe istihdam son iki aydır azalırken, sanayi sektöründe sınırlı istihdam kaybı görüldü. Hizmetler sektörü ise istihdama olumlu katkı yaptı. İşsizlik oranında görülen artışta, ekonomik aktivitede görülen zayıf seyir etkili oluyor. Öncü veriler ekonomideki zayıf seyrin sürdüğüne işaret ediyor; bu nedenle işsizlik oranındaki kademeli artış eğiliminin sürmesi beklenebilir.

Türkiye İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TUİK

Haftalık Takvim

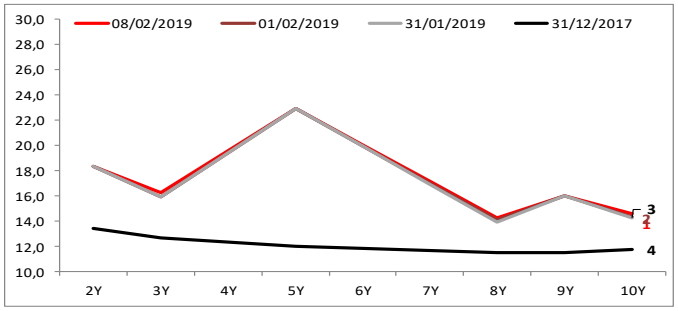
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
11 Şubat Pazartesi	12:30	**İngiltere**	Büyüme (4Ç2018, çeyreksel % değişim)	0,6	0,3
	12:30		Dış Ticaret Dengesi (Aralık, milyar £)	-2,9	-3,0
	12:30		Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim)	-0,4	0,1
12 Şubat Salı	15:00	**Hindistan**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	2,19	-
	15:00		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	0,5	-
13 Şubat Çarşamba	02:50	**Japonya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	1,5	1,0
	12:30	**İngiltere**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	2,1	1,9
	13:00	**Euro Bölgesi**	Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim, m.a.)	-1,7	-0,4
	14:00	**Brezilya**	Perakende Satışlar (Aralık, yıllık % değişim)	4,4	-
	16:30	**ABD**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,9	1,5
	22:00		Bütçe Dengesi (Aralık, milyar $)	-204,9	-10,5
14 Şubat Perşembe	10:00	**Türkiye**	Cari İşlemler Dengesi (Aralık, milyar $)	0,99	-1,49
	10:00		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	-6,5	-7,5
	14:30		TCMB Beklenti Anketi (12 ay sonrası enf. bek., yıllık % değ.)	15,91	-
		Çin	İhracat (Ocak, yıllık % değişim)	-4,4	-2,7
	02:50	**Japonya**	Büyüme (4Ç2018, çeyreksel % değişim, m.a.)	-0,6	0,4
	09:30	**Hindistan**	Toptan Fiyatları (Ocak, yıllık % değişim)	3,80	-
	10:00	**Almanya**	Toptan Fiyat Endeksi (Ocak, yıllık % değişim)	2,5	-
	10:00		Büyüme (4Ç2018, çeyreksel % değişim, m.a.)	-0,2	0,1
	13:00	**Euro Bölgesi**	Büyüme (4Ç2018, çeyreksel % değişim, m.a.)	0,2	0,2
	16:30	**ABD**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	2,5	2,3
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (9 Şubat haftası, bin kişi)	234	-
	16:30		Perakende Satışlar (Aralık, aylık % değişim)	0,2	0,1
15 Şubat Cuma	10:00	**Türkiye**	İşsizlik Oranı (Kasım, %, m.a.)	11,5	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Ocak, milyar TL)	-18,1	-
			S&P Kredi Notu Değerlendirmesi	-	-
	04:30	**Çin**	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,9	-
	04:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	0,9	-
	07:30	**Japonya**	Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim)	-0,1	-
	12:30	**İngiltere**	Perakende Satışlar (Ocak, yıllık % değişim)	3,0	3,4
	13:00	**Euro Bölgesi**	Dış Ticaret Dengesi (Aralık, milyar €, m.a.)	15,1	-
	16:30	**ABD**	İthalat Fiyat Endeksi (Ocak, yıllık % değişim)	-0,6	-
	17:15		Sanayi Üretimi (Ocak, aylık % değişim)	0,3	0,1
	18:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	91,2	94,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

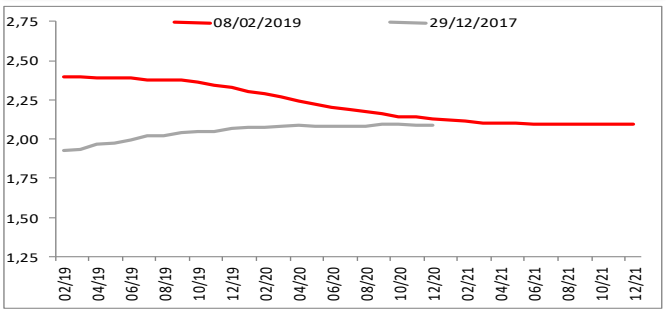
Faiz Oranları

(%)	08/02	01/02	Haftalık (bps)	2018 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	24,00	24,00	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00	24,00	0	-6
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,40	18,39	1	-133
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	14,62	14,30	32	-180
24 Ekim 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,85	6,72	13	-26
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,18	6,95	23	-15
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	309	305	4	-53
ABD				
Fed Politika Faizi	2,50	2,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,48	2,46	2	-1
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,66	2,63	3	-3
USD LIBOR - 3 Aylık	2,74	2,74	0	-7
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,58	-0,57	-2	4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,11	0,15	-3	-13
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,17	1	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,02	0,00	-1	-1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.02.2019	576	149	**725**
13.02.2019	3.326	640	**3.966**
20.02.2019	13.806	4.058	**17.864**
27.02.2019	233	55	**288**
TOPLAM	**17.942**	**4.902**	**22.843**

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
12.02.2019	13.02.2019	15.01.2020	Kuponsuz Devlet Tahvili	11 Ay / 336 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.02.2019	13.02.2019	10.02.2021	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
18.02.2019	20.02.2019	06.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2359 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.02.2019	20.02.2019	12.08.2020	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 539 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.02.2019	20.02.2019	10.01.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	102.784	104.074	-1,2	12,6	87.449
BIST-30	129.139	131.194	-1,6	12,9	107.501
Mali	115.020	117.270	-1,9	14,3	110.260
Sınai	119.154	119.352	-0,2	13,6	92.913
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.706	2.704	0,1	7,9	2.273
Nasdaq 100	7.288	7.282	0,1	9,8	5.651
FTSE	7.094	6.969	1,8	5,4	6.902
DAX	11.022	11.173	-1,4	4,4	11.110
Bovespa	94.406	97.394	-3,1	7,4	62.057
Nikkei 225	20.751	20.773	-0,1	3,7	18.923
Şangay	2.618	2.585	1,3	5,0	3.036

Para Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	5,2668	5,1646	2,0	-0,4	3,3504
€/TL	5,9817	5,9231	1,0	-1,4	3,8828
Sepet (0.5$ + 0.5€)	5,6233	5,5422	1,5	-0,7	3,6160
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1341	1,1448	-0,9	-1,1	1,1467
$/¥	109,82	108,89	0,9	0,12	111,785
£/$	1,2952	1,3109	-1,2	1,6	1,4238
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,7171	3,6468	1,9	-4,1	3,2325
Hindistan Rupisi	71,454	71,085	0,5	2,4	65,367
Endonezya Rupiahı	13.973	13.973	0,0	-2,9	13277,3
Güney Afrika Randı	13,629	13,254	2,8	-5,0	13,0357

Emtia Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	52,64	53,79	-2,1	15,9	59,27
Brent Petrol ($/varil)	61,6	61,9	-0,4	14,6	63,92
Altın ($/ons)	1.310	1.321	-0,8	2,2	1.241
Gümüş ($/ons)	15,74	16,06	-2,0	1,6	16,84
Bakır ($/libre)	282,9	278,5	1,6	7,5	269,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	28 Aralık 2018	4 Ocak 2019	25 Ocak 2019	1 Şubat 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
Toplam Mevduat	2.160	2.181	2.183	2.172	-0,5	-0,4	0,6
TL	1.092	1.089	1.085	1.073	-1,1	-1,4	-1,7
YP (milyar $)	204	203	209	212	1,2	4,3	3,9
Toplam Kredi	2.432	2.445	2.413	2.414	0,0	-1,2	-0,7
Tüketici Kredileri	400	399	396	396	0,1	-0,7	-0,9
Konut	189	188	186	186	-0,2	-1,2	-1,5
Taşıt	6,5	6,5	6,4	6,4	-0,4	-2,3	-2,4
İhtiyaç & Diğer	205	204	203	204	0,4	-0,2	-0,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	103	101	104	3,7	1,2	2,0

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)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Ocak 2019
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	20,35
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,4
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	3,78
Hindistan [2]	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 $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Ocak 2019
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	217,2
İhracat (12 ay kümüle)	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	168,0	168,8
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	63,6	43,6	32,1	33,1	47,4	33,9*	
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	77,1**

* Kasım itibariyle ** 1/02/2019 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 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 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."