

Haftalık Bülten

10 – 14 Haziran 2019



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalarda, ticaret savaşları ve merkez bankaları fiyatlanıyor...

ABD'nin Çin'den sonra, Meksika'ya yönelik de ticari adımlar atmasıyla global ekonomide yavaşlama endişeleri artarken, merkez bankalarından piyasalara destek beklentisi artıyor. Hafta başında, Fed Başkanı Powell faiz indirimi mesajı verirken, ECB'de faiz artırımı beklentisini 2020 ikinci yarısına öteledi. Global piyasalarda riskten kaçma eğilimi artarken, Fed'den faiz indirimi fiyatlamalarıyla dolar zayıfladı. TL ise, yıllık enflasyondaki gerileme ve düşen petrol fiyatlarının da desteğiyle toparlandı.

Ticaret savaşları, merkez bankalarından beklentileri şekillendiriyor. ABD'nin birçok ülkeye uyguladığı ticaret tarifeleri global büyüme endişelerini artırıyor. Fed Başkanı Powell da, bu gelişmelerin ABD ekonomik görünümüne etkisini yakından izlediklerini ve ekonomik büyümeyi destekleyeceklerini bildirdi. Diğer Fed üyelerinden de faiz indirimi destekleyici yönde açıklamalar geldi. Bugün açıklanan ABD istihdam verileri de ABD ekonomisinde yavaşlamaya işaret ediyor; tarımdışı istihdam aylık 75 bin kişi ile beklentilerin (175 bin kişi) oldukça altında artış kaydetti. **Saatlik kazanç yıllık artışı ise %3,1 ile beklentilerin (%3,2) hafif altında.** Gelişmelerle, **Fed'den Temmuz'da %77, Eylül'de %96 ihtimalle faiz indirimi fiyatlanıyor.** Dolar endeksi **DXY** haftalık **%1,1 düşüşle 96,7'de.** 10 yıllık ABD devlet tahvili getirileri ise **%2,07 ile Eylül 2017'den bu yana en düşük seviyede.** Faiz indirim beklentileri, hisse senetlerine ise destek veriyor; **S&P 500 haftalık bazda %4,1 yükseldi.**

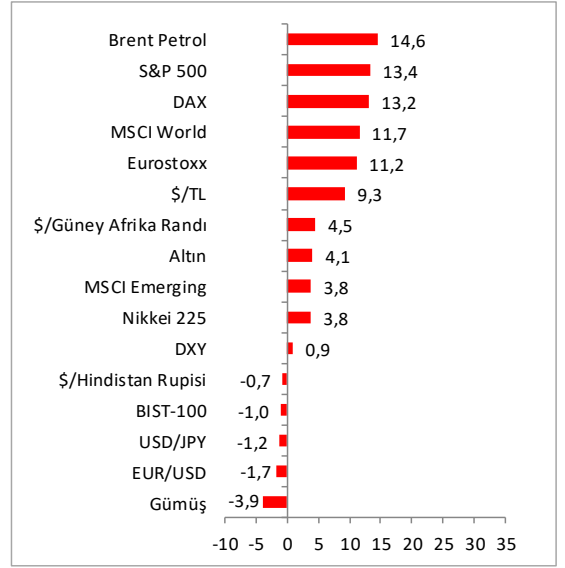
ECB ise beklentilerden güvercin kaldı. ECB dünkü para politikası toplantısında faizleri değiştirmeyen, **faizlerin mevcut düşük seviyelerinde 2019 sonuna kadar kalacağı beklentisini, en az 2020 yılı ilk yarısına ötelerken, Brexit ve ticaret savaşlarının ekonomiyi aşağı çekmesi halinde ise faiz indirimine gidebileceğini ya da daha fazla tahvil alabileceğini açıkladı.** Ancak; **ECB'nin faiz indirimine yönelik güçlü bir sinyal vermemesiyle, Euro değerlendi.** €/£ haftalık **%1,4 yükselişle 1,1320 seviyelerinde.** **Almanya 10 yıllık devlet tahvili getirileri ise %-0,26 ile rekor düşük seviyede.** Avrupa borsalarında da haftalık bazda **%3'ü aşan kazançlar mevcut.**

Theresa May, bugün resmi olarak görevi bırakıyor. Yerine büyük olasılıkla, anlaşmazlık Brexit yanlısı **Boris Johnson'ın geçmesi bekleniyor.** Ancak, dolardaki zayıflamanın etkisiyle, **GBP/USD haftalık %0,9 yükselişle 1,2745'lerde.**

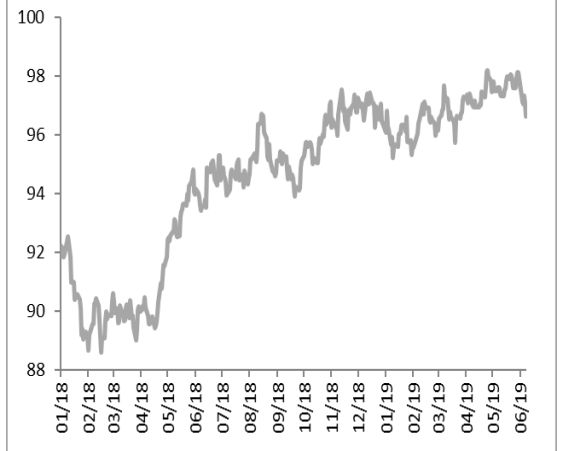
Brent petrol haftalık bazda %3,3 düştü. Nisan ayı sonlarına doğru 75 \$/varil'e yükselen Brent petrol, bu hafta 60 \$/varil'e kadar geriledi. Daha sonra Meksika'ya yönelik ticaret tarifelerinin ertelenebileceği ve **OPEC ile diğer petrol üreticilerinin arz kısıntılarını uzatabileceğine yönelik haberlerin etkisiyle toparlanıyor; 62,4 \$/varil'de.**

Gelişmeler TL'ye destek verdi. Doların global çapta zayıflaması, Mayıs'ta enflasyonun **%18,71 ile beklentilerin altında artış** göstermesi, düşen petrol fiyatları TL aktiflere destek veriyor. **\$/TL hafta başında 5,66'lara kadar geriledikten sonra haftalık %0,7 düşüşle 5,8040 seviyelerinde.** **BIST-100 haftalık bazda %2,1 yükselişle 92.485 seviyelerinde.** **Gösterge faiz haftalık bazda 155 bps düşüşle %23,42 seviyesinde iken, 10 yıllık getiri 9 bps artışla %18,94'te.** 5 yıllık CDS ise 15 bps düşüşle 473'te.

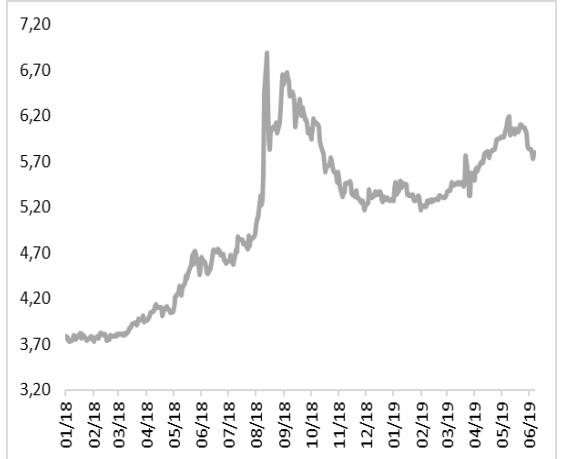
Grafik 1: 2018 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi DXI



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

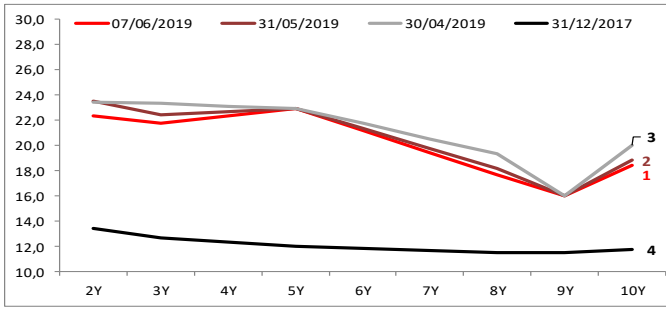
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
10 Haziran Pazartesi	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Mayıs)	72,74	-
		Çin	İhracat (Mayıs, yıllık % değişim)	-2,7	-3,8
	02:50	Japonya	Cari İşlemler Dengesi (Nisan, trilyon yen)	2,8	1,5
	02:50		GSYH (1Ç2019, çeyrekse % değişim)	0,5	0,6
	11:30	İngiltere	Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	1,3	1,0
	11:30		Dış Ticaret Dengesi (Nisan, milyar £)	-5,4	-4,7
		Endonezya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,83	3,15
11 Haziran Salı	11:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Nisan, %)	3,8	3,8
	15:30	ABD	Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	2,2	2,0
12 Haziran Çarşamba	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (%)	24,00	24,00
	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	1,2	0,7
	04:30	Çin	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,5	2,7
	04:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	0,9	0,6
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (7 Haziran haftası, % değişim)	1,5	-
	15:30		Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,0	1,9
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (Mayıs, yıllık % değişim)	1,2	-
	21:00		Bütçe (Mayıs, milyar \$)	160,3	-
	15:00	Brezilya	Perakende Satışlar (Nisan, yıllık % değişim)	-4,5	-
	15:00	Hindistan	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	2,92	3,08
	15:00		Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	-0,1	0,7
13 Haziran Perşembe	09:00	Almanya	Enflasyon (Mayıs, yıllık % değişim)	1,4	1,4
	10:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,75	-0,75
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Nisan, aylık % değişim, m.a.)	-0,3	-0,3
	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Mayıs, yıllık % değişim)	-0,2	-
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (8 Haziran haftası, bin kişi)	218	-
14 Haziran Cuma	10:00	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Nisan, milyar \$)	-0,59	-1,5
	14:30		TCMB Beklenti Anketi (12 ay sonrası enflasyon, yıllık % değ.)	15,48	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Nisan, yıllık % değişim)	-1,1	-
	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Mayıs, yıllık % değişim)	5,4	5,4
	05:00		Perakende Satışlar (Mayıs, yıllık % değişim)	7,2	8,0
	05:00		Sabit Yatırımlar (Mayıs, yıllık % değişim)	6,1	6,1
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (Mayıs, yıllık % değişim)	3,07	3,04
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,75	7,50
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Mayıs, aylık % değişim)	-0,2	0,6
	16:15		Sanayi Üretimi (Mayıs, aylık % değişim)	-0,5	0,2
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	100,0	97,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

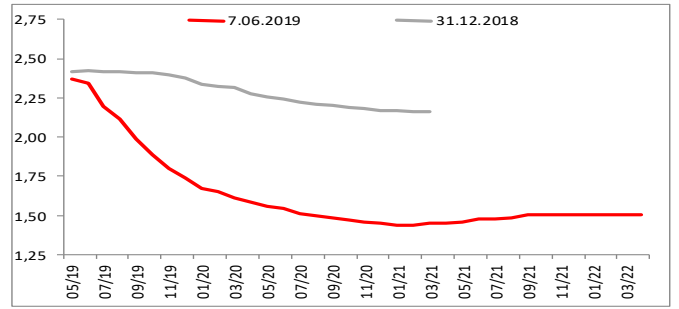
Faiz Oranları

(%)	06/06	31/05	Haftalık (bps)	2018 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	24,00	24,00	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	24,00	24,07	-7	-6
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	24,00	25,51	-151	427
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,94	19,09	-15	252
24 Ekim 2028 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,86	8,04	-19	75
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,57	7,69	-13	24
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	473	492	-19	112
ABD				
Fed Politika Faizi	2,50	2,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,88	2,06	-18	-61
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,12	2,21	-10	-57
USD LIBOR - 3 Aylık	2,47	2,52	-5	-34
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,40	-0,40	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,66	-0,65	-1	-4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,24	-0,18	-6	-48
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,21	-0,17	-4	-6
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,08	-4	-12

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Haziran Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
12.06.2019	7.642	2.292	9.934
19.06.2019	1.309	84	1.393
24.06.2019	58	0	58
26.06.2019	1	0	1
28.06.2019	38	0	38
TOPLAM	9.047	2.377	11.424

Hazine Haziran Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.06.2019	12.06.2019	10.06.2020	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / İlk İhraç
10.06.2019	12.06.2019	05.06.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
11.06.2019	12.06.2019	21.04.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 679 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.06.2019	12.06.2019	06.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2247 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.06.2019	19.06.2019	16.06.2021	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış



AKBANK

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	06/06	31/05	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	90.346	90.012	0,4	-1,0	89.143
BIST-30	112.987	112.405	0,5	-1,2	109.759
Mali	101.253	101.287	0,0	0,6	111.181
Sınai	107.765	107.398	0,3	2,8	96.226
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	2.843	2.789	2,0	13,4	2.336
Nasdaq 100	7.616	7.568	0,6	14,8	5.882
FTSE	7.260	7.218	0,6	7,9	6.938
DAX	11.953	11.902	0,4	13,2	11.257
Bovespa	97.205	97.457	-0,3	10,6	65.020
Nikkei 225	20.774	20.943	-0,8	3,8	19.374
Şangay	2.828	2.906	-2,7	13,4	3.097

Para Piyasaları

	06/06	31/05	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,7793	5,8767	-1,7	9,3	3,5803
€/TL	6,5264	6,5541	-0,4	7,5	4,1067
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	6,1542	6,2151	-1,0	8,7	3,8426
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1276	1,1129	1,3	-1,7	1,1467
\$/¥	108,4	109,62	-1,1	-1,18	112,339
£/\$	1,2694	1,2608	0,7	-0,5	1,3995
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	3,8812	3,982	-2,5	0,2	3,3367
Hindistan Rupisi	69,281	69,8763	-0,9	-0,7	65,972
Endonezya Rupiahı	14,273	14,415	-1,0	-0,8	13450,7
Güney Afrika Randı	14,995	14,731	1,8	4,5	13,2731

Emtia Piyasaları

	06/06	31/05	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	52,59	56,59	-7,1	15,8	56,53
Brent Petrol (\$/varil)	61,7	66,9	-7,8	14,6	61,31
Altın (\$/ons)	1.335	1.289	3,6	4,1	1.241
Gümüş (\$/ons)	14,89	14,53	2,5	-3,9	16,52
Bakır (\$/libre)	265,1	265,4	-0,1	0,7	267,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	28 Aralık 2018	26 Nisan 2019	17 Mayıs 2019	24 Mayıs 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.044	2.292	2.317	2.324	0,3	1,4	13,7
TL	1.051	1.054	1.042	1.033	-0,9	-2,0	-1,7
YP (milyar \$)	189	210	212	213	0,4	1,6	12,5
Toplam Kredi	2.432	2.611	2.622	2.632	0,4	0,8	8,2
Tüketici Kredileri	400	404	403	403	0,11	-0,2	0,9
Konut	189	184	183	183	-0,2	-0,7	-3,0
Taahhüt	6,5	6,2	6,2	6,2	0,0	-1,1	-5,4
İhtiyaç & Diğer	205	214	213	214	0,4	0,2	4,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	103	102	104	1,4	0,8	1,5
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	106	103	101	101	0,4	-1,4	-4,1

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'18
Türkiye	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	2,6	-2,6
GSYİH (milyar TL)	1.810	2.044	2.338	2.609	3.107	3.701	3.827
GSYİH (milyar \$)	950	935	861	863	851	784	748
ABD ¹	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	2,9	3,2
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	1,2
Japonya ¹	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	0,8
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,4
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	0,5
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	5,8

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Mayıs 2019
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	18,71
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,0**
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,2
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,9**
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	2,5**
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,66
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	2,92**

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19
Türkiye	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-3,5	-1,7
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	2,8
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,5
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,1
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-0,7
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-2,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Mart 2019
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	169,6**
İhracat (12 ay kümüle)	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	167,9	207,1**
Cari İşlemler Açığı (12 ay kümüle)	63,6	43,6	32,1	33,1	47,3	27,1	12,8
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	73,1*

* 24/05/2019 itibarıyla **Nisan

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. İç 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 ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç 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, iç 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."