

Haftalık Bülten

16 – 20 Eylül 2019



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

TCMB ve ECB faiz kararlarının ardından, piyasalar olumlu seyrediyor...

Küresel çapta; hafta boyunca görece zayıf ekonomik aktiviteye ilişkin veri akışı büyük ölçüde devam ederken, başlıca ekonomilerde ek destekleyici politika adımları da şekillenmeye devam ediyor. Dün, Avrupa Merkez Bankası'nın beklentilerin üzerine çıkmayı başaran destekleyici para politikası kararının ardından, küresel riskli aktifler alıcılı bir seyriz alıyor. ABD ile Çin arasında en azından geçici bir ticaret anlaşmasının gündeme gelmesi de, risk algısına destek veriyor.

Yurt içinde ise; TCMB, dün 1 haftalık repo faizini 325 baz puan düşürerek %16,50'ye çekerken, \$/TL ve piyasa faizleri, TCMB kararı öncesi düzeylerinin altında seyrediyor. Bugün açıklanan yurt içi verilerde ise, cari açıkta iyileşme eğilimi devam ederken, sanayi üretimi verileri de, ekonomik toparlanmanın sürdüğünü işaret etti.

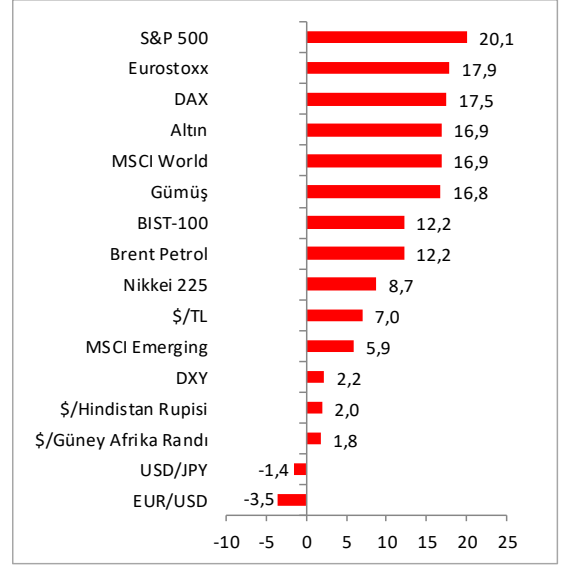
Açıklanan ekonomik veriler, küresel talep koşullarının Ağustos ayında da görece zayıf seyrettiğine işaret ediyor. Çin'de hafta sonu açıklanan Ağustos ayı dış ticaret verilerinde, ihracat yıllık bazda beklentilerden zayıf, negatif büyüme gösterirken, ithalat da daralma eğilimini sürdürdü. Ülkede -%0,8 ile Ağustos 2016'dan bu yana en zayıf düzeyde açıklanan üretici fiyat enflasyonu da, talep koşullarının zayıf seyrettiğini teyit ediyor. Japonya'da; ikinci çeyrek büyümesinin daha önce açıklanandan aşağı yönlü revize edildi. Dün ECB de, büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti. ECB, Euro Bölgesi'nde büyümeyi 2019'da %1,2 düzeyinde öngörüyor.

Zayıf ekonomik veri akışı ile, başlıca ülkelerde, ekonomi politikaları da daha genişleyici yönde şekilleniyor. Çin Merkez Bankası zorunlu karşılık oranlarını, geçtiğimiz hafta sonu, %0,5 puan düşürdü. Ayrıca bazı şehir ticari bankaları için zorunlu karşılık oranları Ekim ve Kasım ayında toplam %1 puan düşürülecek. Dün; Avrupa Merkez Bankası'ndan da (ECB) güçlü ek genişleyici adımlar ve önemli açıklamalar geldi. ECB, gecelik mevduat faiz oranını 10 baz puan indirerek -%0,50'ye çekerken, düşük faiz oranları konusunda ileriye yönelik verdiği rehberliği de güçlendirdi. ECB, aynı zamanda yeni bir varlık programı açıkladı. Kurum, 1 Kasım'dan itibaren ayda 20 milyar € varlık alımı yapacak. Ayrıca; uzun vadeli refinansman programında maliyetleri düşürücü adım attı, bankaların likidite fazlasının bir kısmı da negatif faizden istisna tutuldu. ECB Başkanı Draghi; ayrıca, maliye politikalarının temel araç olması gerektiğini belirtti.

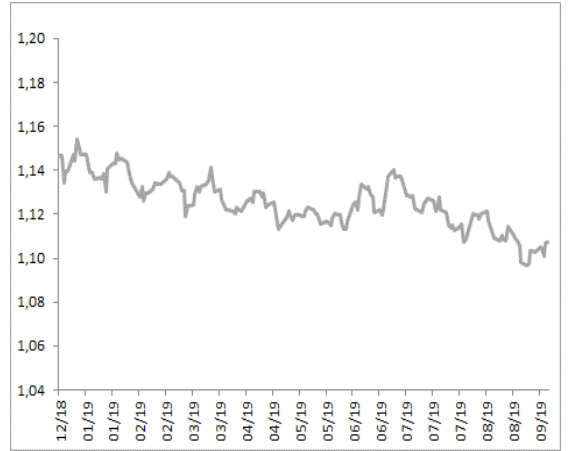
Küresel çapta genişleyici politika eğilimi, riskli aktiflere destek veriyor. ABD hisse senedi endeksleri haftalık bazda %0,9 ilâ %1,7 yukarıda, Asya hisse senedi piyasalarında da haftalık bazda belirgin alıcılı bir eğilim söz konusu. Küresel çapta maliye politikalarının da gündeme geliyor olması, küresel faiz seviyelerinin de bir miktar yükselmesine neden oluyor. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri %1,84 düzeylerinde.

Yurt içinde, TCMB, politika faizinde 325 baz puan indirime gitti. Karar metninde; yurt içinde ekonomik toparlanmanın, enflasyondaki düşüş ve finansal koşullardaki iyileşme ile devam etmesi bekleniyor. TL'deki istikrarlı seyriz, enflasyon beklentilerindeki iyileşme ve ılımlı iç talep koşulları dezenflasyona destek veriyor. Bundan sonraki faiz indirimlerinin ise enflasyondaki gerilemelere paralel olarak gerçekleşmesini bekliyoruz. Karar sonrası \$/TL, 5,67 seviyelerinde, hafta başındaki düzeylerinden belirgin aşağıda. 10 yıl vadeli gösterge tahvil getirisi de haftalık bazda 48 baz puan gerilemeyle %15,00 düzeylerinde.

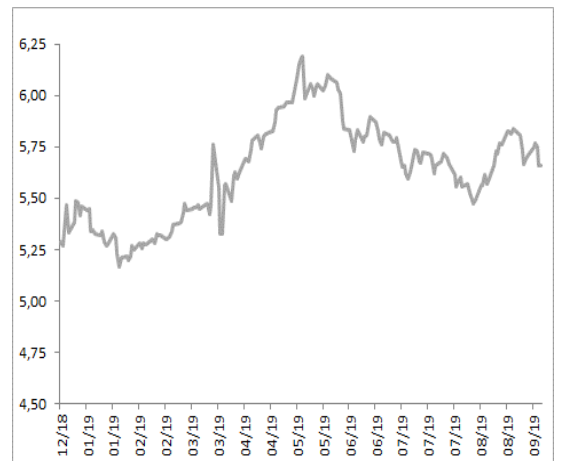
Grafik 1: 2018 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: €//\$



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI

	Mart '19	Nisan '19	Mayıs '19	Haziran'19 Beklenti
(%, m.a.)	13,8	13,8	14,0	-

İşsizlik oranında artış sürdü...

İşsizlik oranı, mevsimsellikten arındırılmış olarak, yükseliş eğilimini sürdürdü: Mayıs'ta %14'e ulaştı. Bunda, işgücü aylık bazda 101 bin kişi azalması ve istihdamın da aylık 137 bin kişi azalması etkili oldu. Sektörel bazda bakıldığında; sanayi sektöründe istihdam son iki ayda artış göstermesinin ardından Haziran'da aylık 7 bin kişi azaldı. İnşaat sektörü istihdamı ise Şubat 2018'den bu yana azalış gösteriyor. Haziran ayına ilişkin öncü göstergelerden, reel kesim güven endeksi (m.a.) yükselirken, imalat sanayi PMI beklenti endeksi verileri sınırlı artmış idi. Veriler, işsizlik oranının Haziran'da daha ılımlı seyredebileceğine işaret ediyor.

Pazartesi: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ

	Mayıs '19	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos'19 Beklenti
Yıllık % değ.	5,0	6,3	4,8	5,2

Sanayi üretiminde bir miktar toparlanma bekleniyor...

Çin'de sanayi üretimi Temmuz'da yıllık %4,8 artış ile yaklaşık son 17 yılın en düşük yıllık artışını gösterdi. ABD-Çin arasında süregelen ticaret anlaşmazlıklarının etkili olduğu değerlendiriliyor. İhracat ağırlıklı sektörlerin, zayıf global talep ve ticaret belirsizlikleri kaynaklı baskı altında kalmaya devam etmesi bekleniyor. Perakende satışların da Temmuz'da yıllık artışı %9,8'den %7,6'ya geriledi. Özellikle otomobil ve petrol ürünlerinde görülen zayıflama bunda etkili oldu. Çin'de sanayi üretiminin Ağustos'ta yıllık %5,2, perakende satışların da %7,9 artış göstermesi bekleniyor.

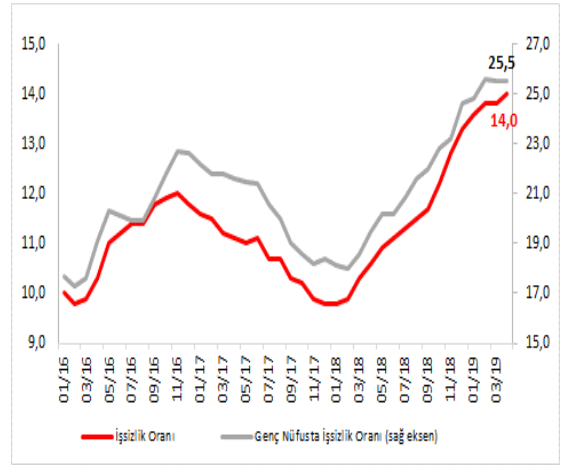
Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos '19	Eylül'19 Beklenti
Üst bant, %	2,50	2,25	2,25	2,00

Fed'den faiz indirimi bekleniyor...

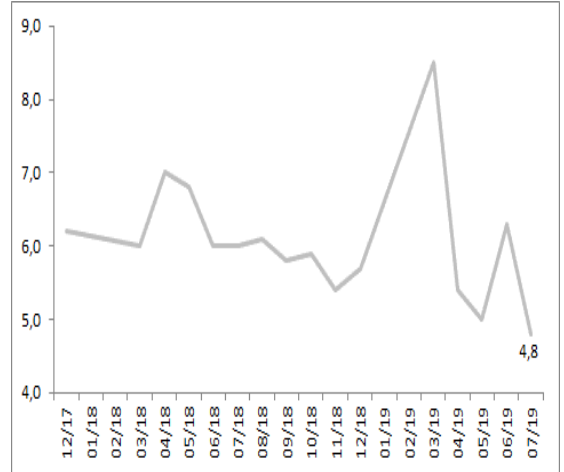
Fed, Temmuz ayı para politikası toplantısında, politika faiz aralığını 25 baz puan düşürerek, %2-%2,5 bandına çekmiş idi; 2008'den bu yana ilk kez faiz indirimine gitmiş oldu. Tutanaklarda, üyelerin küresel ekonomik yavaşlama, ticaret gerginlikleri ve durağan enflasyondan dolayı endişeli olduğu görüldü. Powell da Jackson Hole toplantısında ekonomik görünüm üzerinde aşağı yönlü riskler olarak bu faktörlerin altını çizdi ve Fed'in, para politikasının ekonomik genişlemeyi destekleyici yönde olacağı yönünde görüş belirtti. Bu ayki toplantıda Fed'in politika faizini 25 baz puan indirmesi bekleniyor.

Türkiye İşsizlik Oranı (%, m.a.)



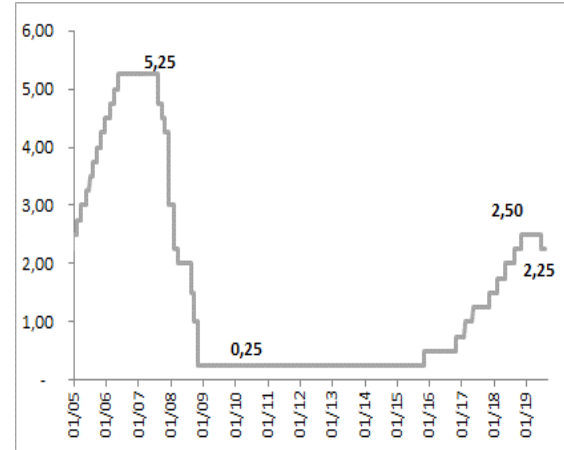
Kaynak: TÜİK

Çin Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: EURO BÖLGESİ ENFLASYON

	Mayıs '19	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos'19 Beklenti
Yıllık % değ.	1,2	1,3	1,0	1,0

Euro Bölgesi'nde enflasyon yatay...

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon Temmuz'da %1,3'den %1,0'a geriledi. Bölgede ekonomik görünüm zayıf ve aşağı yönlü riskler sürüyor. Nitekim ECB, dünkü toplantısında büyüme ve enflasyon tahminlerini aşağı yönlü revize etti; 2019 için tahmini 10 baz puan düşürerek %1,2'ye, 2020 için de 40 baz puan azaltarak %1,0'e çekti. 2021 tahmini de %1,5. Dolayısıyla, enflasyon %2'lik hedefin altında kalmaya devam ediyor. ECB, bu görünüm ışığında güçlü ek genişleyici adımlar açıkladı. Önümüzdeki dönemde bu teşviklerin etkisi izleniyor olacak. Ağustos'ta ise beklenti enflasyonun yıllık %1,0 artış göstereceği yönünde.

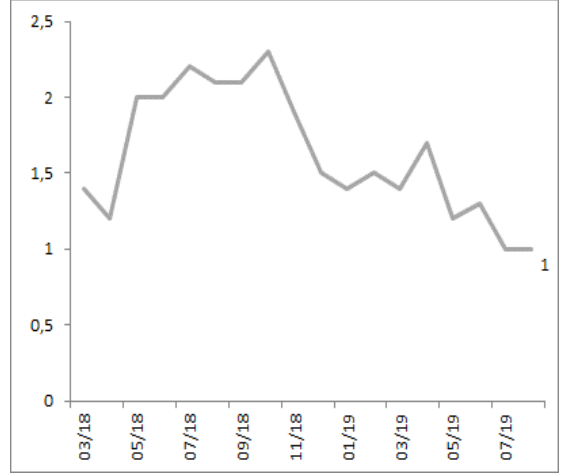
Çarşamba: TÜRKİYE KONUT SATIŞLARI

	Mayıs '19	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-23	-49	-17	-

Konut satışlarında daralma bir miktar ivme kaybetti...

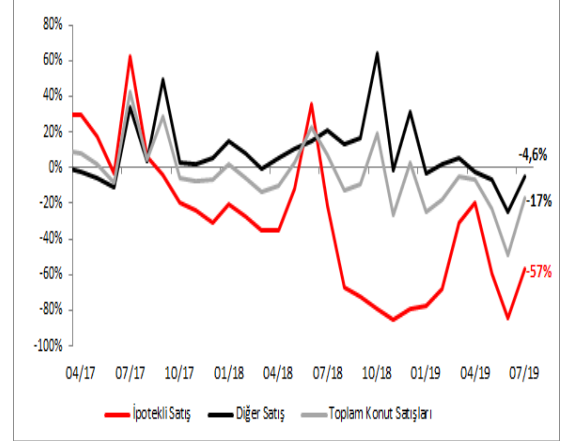
Konut satışları, Temmuz'da %17, yılın ilk yedi ayında ise %21 daralma gösterdi. İpotekli konut satışları Temmuz'da %57 azalırken, ipotekli konut satışları dışındaki diğer konut satışlarında ise düşüş %5 olarak gerçekleşti. İkinci el konut satışları Temmuz'da yıllık %4,5, Ocak-Temmuz döneminde %12 azalarak 363 bin adede geriledi. Birinci el konut satışları ise Temmuz'da yıllık %32, Ocak-Temmuz döneminde %31 azalışla 245 bin adede geriledi. Önümüzdeki aylarda düşen faiz oranlarının da etkisiyle konut sektöründe bir miktar toparlanma beklenebilir.

Euro Bölgesi Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Konut Satışları (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

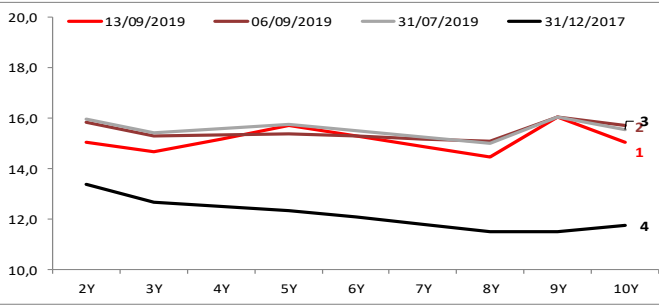
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ
16 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (Haziran, %, m.a.)	14,0
	11:00		Bütçe Dengesi (Ağustos, milyar TL)	9,9
	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	4,8
	05:00		Perakende Satışlar (Ağustos, yıllık % değişim)	7,6
	05:00		Sabit Yatırımlar (Ağustos, yıllık % değişim)	5,7
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (Ağustos, yıllık % değişim)	1,08
17 Eylül Salı	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Temmuz, yıllık % değişim)	1,72
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Ağustos, aylık % değişim)	0,59
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Eylül)	-44,1
	16:00	Rusya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ağustos, yıllık % değişim)	1,1
	16:15	ABD	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim)	-0,2
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (Ağustos, %)	77,5
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eylül)	66
18 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Ağustos, yıllık % değişim)	-17,5
	10:00		Özel Sek. Yurtdışından Sağ. Kredi Borcu (Temmuz, milyar \$)	214
	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos, milyar yen)	-250,7
	11:00	G. Afrika	Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	4,0
	11:30	İngiltere	Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	2,1
	12:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	1,0
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (13 Eylül haftası, % değişim)	2,0
	15:30		Konut Başlangıçları (Ağustos, aylık % değişim)	-4,0
	15:30		İnşaat İzinleri (Ağustos, aylık % değişim)	6,9
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	2,25
	16:00	Rusya	İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	4,5
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,00
19 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Temmuz, milyar \$)	123
		Japonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,10
	11:00	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi (Temmuz, m.a.)	18,4
	11:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Ağustos, yıllık % değişim)	3,3
	14:00		Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,75
	15:30	ABD	Cari İşlemler Dengesi (2Ç2019, milyar \$)	-130,4
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (14 Eylül haftası, bin kişi)	204
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Ağustos, aylık % değişim)	2,5
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50
20 Eylül Cuma	22:00	Arjantin	Büyüme (2Ç2019, yıllık % değişim)	-5,8
	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül, m.a.)	58,3
	10:00		Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Temmuz, milyar \$)	-339
	02:30	Japonya	Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	0,5
	09:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ağustos, yıllık % değişim)	1,1
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-7,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

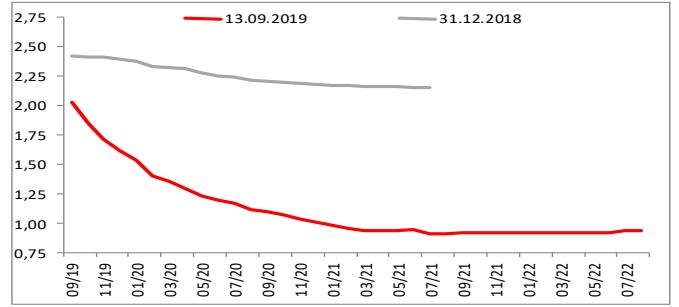
Faiz Oranları

(%)	12/09	06/09	Haftalık (bps)	2018 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	16,50	19,75	-325	-750
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,55	19,60	-5	-451
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	15,27	15,63	-36	-446
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	15,10	15,49	-39	-132
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,02	6,95	7	-9
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	7,13	7,05	8	-20
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	384	380	4	22
ABD				
Fed Politika Faizi	2,25	2,25	0	-25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,72	1,53	19	-77
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,77	1,56	21	-91
USD LIBOR - 3 Aylık	2,13	2,10	3	-68
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,40	-10	-10
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,73	-0,87	15	-11
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,52	-0,60	8	-76
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,28	-0,29	1	-14
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,22	-0,27	5	-21

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
04.09.2019	1.410	402	1.812
11.09.2019	1.406	712	2.118
13.09.2019	66	0	66
18.09.2019	2.991	1.479	4.470
25.09.2019	1.245	243	1.488
TOPLAM	7.117	2.837	9.954

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
16.09.2019	18.09.2019	21.04.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 581 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.09.2019	18.09.2019	05.06.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1722 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.09.2019	18.09.2019	07.10.2020	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 385 Gün	İhale / İlk İhraç
17.09.2019	18.09.2019	06.08.2025	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2149 Gün	İhale / Yeniden İhraç



AKBANK

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	12/09	06/09	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	102.447	100.278	2,2	12,2	90.108
BIST-30	127.719	124.416	2,7	11,7	111.056
Mali	119.412	115.679	3,2	18,6	111.427
Sınai	117.216	114.616	2,3	11,8	98.284
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.010	2.976	1,1	20,1	2.388
Nasdaq 100	8.194	8.117	1,0	23,5	6.074
FTSE	7.345	7.271	1,0	9,2	6.970
DAX	12.410	12.127	2,3	17,5	11.390
Bovespa	104.371	102.243	2,1	18,8	67.435
Nikkei 225	21.760	21.086	3,2	8,7	19.684
Şangay	3.031	2.986	1,5	21,5	3.139

Para Piyasaları

	12/09	06/09	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,6579	5,6917	-0,6	7,0	3,7715
€/TL	6,2674	6,2891	-0,3	3,3	4,2950
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	5,9622	5,9929	-0,5	5,3	4,0324
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1065	1,1035	0,3	-3,5	1,1467
\$/¥	108,1	106,94	1,1	-1,45	112,593
£/\$	1,2335	1,2334	0,0	-3,3	1,3757
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,062	4,1096	-1,2	4,8	3,4265
Hindistan Rupisi	71,138	71,84	-1,0	2,0	66,495
Endonezya Rupiahi	13.994	14.155	-1,1	-2,8	13579,4
Güney Afrika Randı	14,600	14,883	-1,9	1,8	13,4844

Emtia Piyasaları

	12/09	06/09	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	55,09	56,30	-2,1	21,3	54,16
Brent Petrol (\$/varil)	60,4	61,0	-0,9	12,2	58,91
Altın (\$/ons)	1.499	1.519	-1,3	16,9	1.249
Gümüş (\$/ons)	18,10	18,65	-3,0	16,8	16,32
Bakır (\$/libre)	262,4	262,5	0,0	-0,3	265,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	28 Aralık 2018	9 Ağustos 2019	30 Ağustos 2019	6 Eylül 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.044	2.277	2.351	2.334	-0,7	2,5	14,1
TL	1.051	1.098	1.110	1.111	0,1	1,2	5,7
YP (milyar \$)	189	216	214	215	0,5	-0,4	13,7
Toplam Kredi	2.432	2.531	2.584	2.565	-0,7	1,3	5,5
Tüketici Kredileri	400	402	409	412	0,72	2,6	3,1
Konut	189	179	181	183	0,9	2,3	-3,1
Taşıt	6,5	5,9	5,8	5,8	-0,2	-1,8	-10,4
İhtiyaç & Diğer	205	217	222	223	0,6	3,0	9,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	112	114	113	-0,6	0,8	10,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	106	98	95	95	0,0	-2,6	-9,8

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'18	2Ç'19	
Türkiye	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	2,6	-2,4	-1,5	
GSYİH (milyar TL)	1.810	2.044	2.338	2.609	3.107	3.701	3.855	3.989	
GSYİH (milyar \$)	950	935	861	863	851	784	753	722	
ABD ¹	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	2,9	2,7	2,3	
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	1,3	1,2	
Japonya ¹	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	1	1,2	
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,4	6,2	
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	0,5	1,0	
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	5,8	5,0	
TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19	2Ç'19	Ağustos 2019
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	19,71	15,72	15,01
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	1,9	1,6	1,7
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,4	1,3	1,0
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,5	0,7	0,5*
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	2,3	2,7	2,8
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,58	3,37	3,43
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	2,86	3,18	3,21
Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19	2Ç'19	
Türkiye	-6,7	-4,7	-3,7	-3,8	-5,6	-3,5	-1,7	0,1	
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,4		
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	2,8	2,7	
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,5	3,4	
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,0	1,3	
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-0,9	-1,1	
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-2,5	-2,1	
Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19	2Ç'19	Temmuz 2019
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	210,2	198,6	196,9
İhracat (12 ay kümüle)	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	167,9	169,0	169,4	170,6
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle) -	63,6	- 43,6	- 32,1	-33,1	-47,3	-27,0	-12,5	+1,1	+4,4
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	75,4	73,5	76,3 **

* Temmuz ** 06/09/2019 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. 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."