

Haftalık Bülten

11 – 15 Kasım 2019



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Azalan ticaret belirsizlikleri, küresel risk algısına destek veriyor...

Yatırımlar; hafta boyunca küresel çapta, ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerine ilişkin gelişmeleri, yoğun küresel ekonomik veri akışını ve yurt dışı ekonomi politikası gelişmelerini; yurt içinde ise Ekim ayı enflasyon verileri ile haber akışını takip etti.

Yurt dışında; ABD ile Çin'in ara dönem ticaret anlaşmasına yaklaştığı yönündeki haberler; küresel riskli varlıklara destek verirken, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirilerinin yükselmesine, dolar endeksinin ise ilımlı değerlenme eğilimine yol açtı. Yurt içinde ise; enflasyondaki gerileme eğiliminin belirginleşmesi, bir yandan yerel borçlanma faiz oranlarının gerilemesine neden olurken, diğer taraftan hisse senedi piyasasında da alıcılı seyre destek veriyor. Yurt içinde ayrıca Hazine, 2,5 milyar \$ tutarında dış borçlanma gerçekleştirdi.

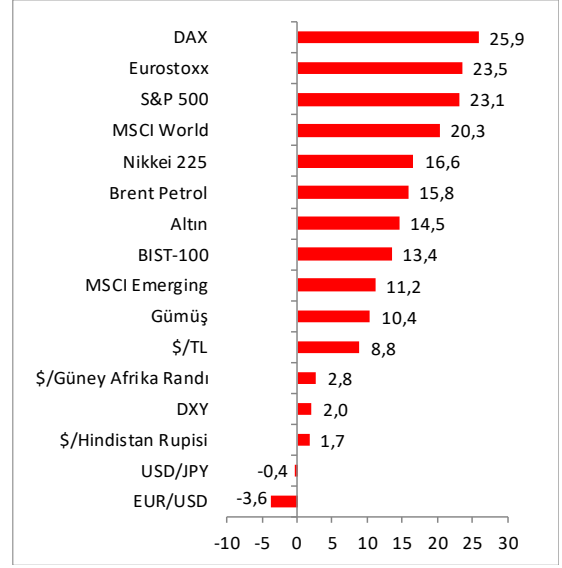
ABD ile Çin arasında devam eden müzakerelere ilişkin haber akışı genel olarak olumlu. Son olarak; iki ülkenin yetkilileri de, daha önceden öngörülen ek tarife artırımlarının geri çekilebileceğini belirtti. Ancak ABD tarafı, ek tarifeleri geri çekme adımı, ara dönem anlaşmasının sağlanmasına bağlıyor. Bir yandan müzakereler devam ederken, bir yandan da taraflar müzakere edilen ara dönem anlaşmanın iki ülke başkanları tarafından nerede ve ne zaman imzalanabileceğini de netleştirmeye çalışıyorlar.

Küresel ekonomik verileri ise, dengelenme çabasında. Hafta başında Çin'de açıklanan ekonomik beklenti bileşik endeksi, hafif artış gösterdi. ABD'de açıklanan beklenti endeksleri karışık bir eğilim izlerken, Almanya'da sanayi üretimi gerileme eğilimini sürdürdü. Bugün açıklanan Çin dış ticaret verilerinde ise, ihracat Ekim'de yıllık bazda beklentilerden sınırlı %0,9 gerilerken, ithalattaki yıllık gerileme %6,4 düzeyinde. **Küresel ekonomik veri akışı, ekonomik aktiviteye yönelik olası bir toparlanmanın, döngüsel politikalarla desteklenmesi gerektiğini ortaya koyuyor.** Son olarak; Japonya'da ekonomi yönetimi, aktiviteyi desteklemek amacıyla gerekli adımların atılacağını açıkladı. Ülkede; olası bir durağan seyre karşı mali adımların atılması gündemde. İngiltere Merkez Bankası ise; dün açıkladığı para politikası kararında, politika faiz oranını %0,75'te sabit tutarken, tahvil alım programında da bir değişikliğe gitmedi.

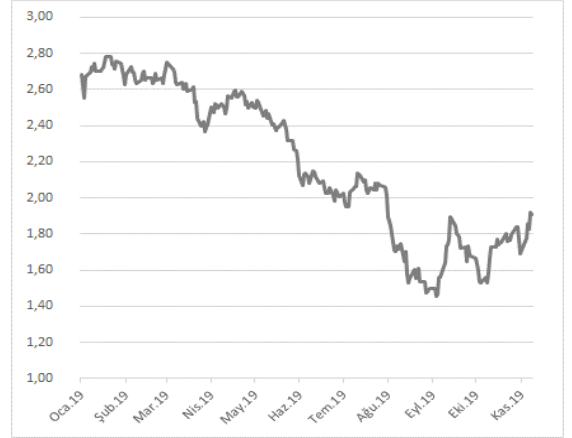
Küresel piyasalarda; azalan ticaret belirsizlikleri hem risk algısına hem de dolara destek veriyor. Gelişmelerle; ABD temel hisse senedi endeksleri, haftalık bazda %1,5 ilâ %2,4 yükseliş gösterirken, MSCI Gelişmekte olan ülkeler hisse endeksi de %2,3 artış gösterdi. Riskten kaçınma eğiliminin azalmasıyla ABD 10 yıllık devlet tahvili getirisi %1,94'lere kadar yükselirken, dolar endeksi de haftalık bazda %1 artışla 98,3'te.

Yurt içinde; enflasyondaki gerileme eğilimi Ekim'de daha da belirginleşti. Tüketici enflasyonu, Ekim'de yıllık bazda %8,55 ile yaklaşık 3 yılın en düşüğüne geriledi. Yıllık çekirdek enflasyon da, %6,67'ye geriledi. Reel efektif döviz kuru ise; Ekim'de aylık bazda %0,4 yükselişle 76,9 oldu. **Destekleyici küresel risk algısı ve olumlu yurt içi veri akışı ile, TL cinsi varlıklar değerlenme eğiliminde.** 2 yıl vadeli DİBS getirisi, haftalık bazda 29 baz puan gerilemeyle %12,32 düzeylerine gerilerken, BIST100 hisse senedi endeksi, geçtiğimiz Cuma kapanışına göre %5'e yakın primli işlem görüyor. \$/TL ise; haftayı 5,75 düzeylerinden kapatmaya hazırlanıyor.

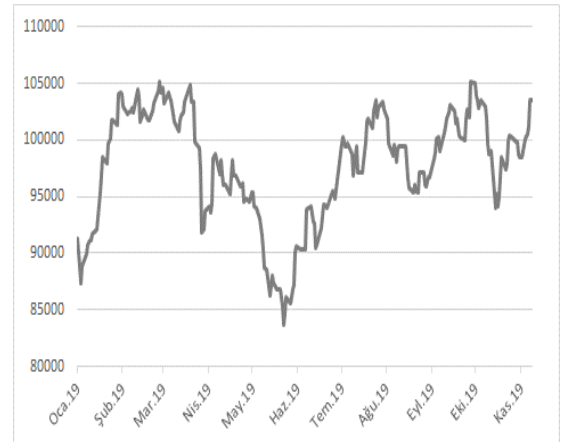
Grafik 1: 2018 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD 10 Yıllık Devlet Tahvil Getirisi



Grafik 3: BİST-100 Hisse Senedi Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: İktisadi Faaliyet Üzerinde Köprü Günü Etkileri

Köprü günü, hafta içine denk gelen **resmi tatillerin haftasonuyla birleştirilmesiyle oluşan ilave çalışma günü kaybını ifade etmektedir ve iktisadi faaliyette, büyüme ve sanayi üretiminde, belirgin derecede etkili olmaktadır.** Bu etki, özellikle yaz aylarında oldukça yüksek hissedilmektedir. Bu etki, standart mevsim ve takvim etkisinden arındırma yöntemleriyle, normalize edilemezken, **verilerde oynaklığı** da artırmakta ve **ana eğilim üzerinde dalgalanma** yaratmaktadır. TCMB de son Enflasyon Raporu'nda yer alan «**İktisadi Faaliyet Üzerinde Köprü Günü Etkileri**» kutusunda, 2019 yılı Haziran-Ağustos dönemini de baz alarak, köprü günü etkilerini incelemektedir.

2019 yılı Haziran-Ağustos dönemi, aylık sanayi üretimi (m.a.) verilerine baktığımızda; Haziran'da %3,5'lük düşüş, Temmuz'da %4,3'lük artış, Ağustos'ta ise yeniden %2,8'lik düşüş görüyoruz. Bu dönemde yaşanan oynaklığın, büyük oranda **Haziran ve Ağustos aylarındaki bayram tatillerinin hafta sonu ile birleştirilmesinden**, buna bağlı olarak Haziran'da 2,5 gün, Ağustos'ta ise 3 günlük çalışma günü kaybı yaşanmasından, kaynaklandığı düşünülmektedir. Benzer bir seyir geçmiş dönemlerde de izlenmiştir.

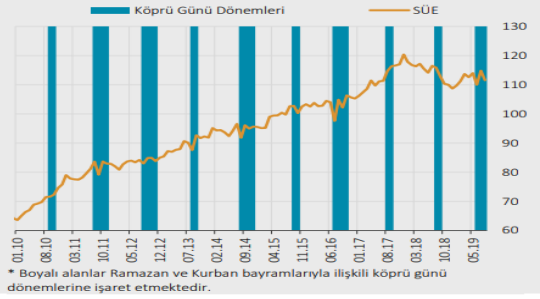
Yapılan çalışmalar; 1 çalışma gününün sanayi üretimini ~%2,8 etkilediğini ortaya koymaktadır. Ayrıca; yaz tatili dönemindeki köprü günlerinde üretim normal bir çalışma gününe ~%30 daha az gerçekleşmektedir. Sonuç olarak; 1 köprü gününün sanayi üretimini ~0,8 puan azalttığı hesaplanmaktadır. Diğer taraftan; bu sadece tarihsel bir ortalama değer ve gerçek etki bu rakamdan daha farklı (daha az veya daha fazla) olabilmektedir.

Yapılan çalışma çerçevesinde bakıldığında; köprü günlerinin **Haziran ve Ağustos ayı aylık sanayi üretimi üzerindeki etkileri** sırasıyla ~-2,0 puan ve ~-2,4 puan olarak hesaplanmaktadır. Köprü günü etkileri çıkarıldığında; mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretiminin daha az oynak seyretmekte ve ana eğiliminin daha ılımlıdır. **İkinci çeyrek ve Ağustos ayı** itibarıyla üçüncü çeyrek sanayi üretimi verileri de köprü günü etkisinden arındırıldığında; **çeyreklik değişimlerin daha yüksek** gerçekleştiği görülmektedir. Köprü günü etkisinden arındırıldığında da gözlenen oynaklığın ise diğer ulaşım araçları sektöründeki dalgalı seyirden kaynaklandığı belirtilmektedir.

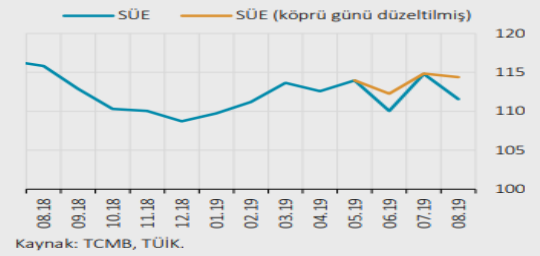
Köprü günü, milli gelir rakamları üzerinde de etkili olmaktadır. Daha önce yapılan bir **çalışma** da; 1 ilave çalışma gününün GSYİH'yi 0,4 puan etkilediğini göstermektedir. Köprü günlerinin yarattığı katma değer kaybının sanayi üretimine benzer oranda olduğu varsayıldığında; 1 köprü gününün GSYİH üzerindeki etkisi ~0,13 puandır. Buna paralel, köprü günü etkisinin, 2. çeyrekte ~0,3 puan, 3. çeyrekte ise ~0,4 puan olduğu belirtilmektedir; köprü günü etkisi hariç 2. çeyrek büyümesi açıklanan %1,5'un üzerinde ve ilk çeyrek büyümesine yakın olduğu tahmin edilmektedir.

Köprü günü etkileri göz önüne alındığında; sanayi üretiminin **baz etkisini de katkısıyla Eylül'da yeniden güçlü bir artış** kaydetmesi, **büyümenin 3. çeyrekte zayıf** geldikten sonra **4. çeyrekte yine baz etkisiyle güçlü gerçekleşmesi** beklenmektedir.

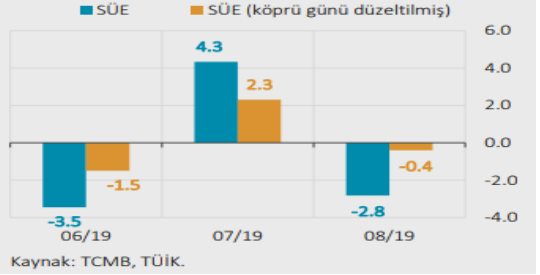
Sanayi Üretimi (m.a.) ve Köprü Günüleri



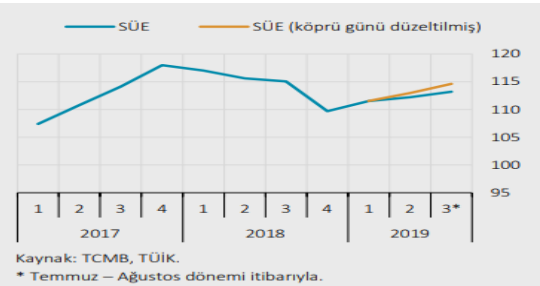
Sanayi Üretimi Endeksi (m.a., 2015=100)



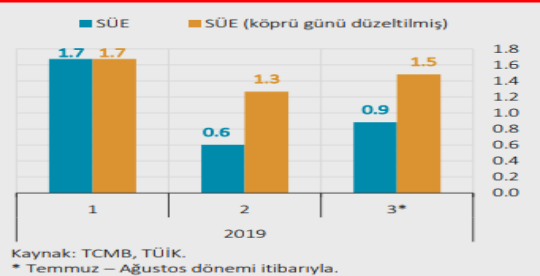
Sanayi Üretimi Endeksi (m.a., aylık % değişim)



Sanayi Üretimi Endeksi (m.a., 2015=100)



Sanayi Üretimi Endeksi (m.a., çeyrekse % değ)



Kaynak: Enflasyon Raporu 2019-IV

Kutu 4.1. İktisadi Faaliyet Üzerinde Köprü Günü Etkileri

<https://www.tcmb.gov.tr/wps/wcm/connect/TR/TCMB+TR/Main+Menu/Yayinlar/Raporlar/Enflasyon+Raporu/2019/Enflasyon+Raporu+2019+IV>

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos '19	Eylül'19 Beklenti
Milyar \$	-0,5	+1,1	+2,6	+2,18

Cari denge fazla vermeye devam ediyor....

Cari denge Ağustos ayında 2,6 milyar \$ fazla verdi. İthalatın pozitif dönmelerinin etkisiyle dış ticaret açığında yıllık %2,9 ile sınırlı artış görülmesine karşın, hizmet gelirleri özellikle seyahat ve taşımacılık gelirleri kaynaklı yüksek artış, cari dengenin fazla vermesinde etkili oldu. Eylül'de ihracat yıllık %0,3, ithalat %1 artarken, bunun neticesinde dış açık %6,6 arttı. Hizmet gelirlerindeki olumlu seyrin Eylül'de de devam etmesinin etkisiyle cari dengenin Eylül ayında da fazla vermesini bekliyoruz. Eylül cari fazla tahminimiz 2,18 milyar \$. Böylece 12 aylık kümülatif fazanın 5,4 milyar \$ olmasını bekliyoruz.

Perşembe: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos '19	Eylül'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-3,5	4,3	-2,8	

Sanayi üretimi Eylül'de pozitive dönebilir...

Sanayi üretimi Temmuz'da mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda artış göstermesinin ardından Ağustos'ta %2,8 daraldı. Alt gruplar bazında bakıldığında; enerji hariç tüm alt kalemlerde aylık bazda daralma görüldü. Sermaye malı üretimi aylık bazda %5,2 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda bakıldığında ise; sanayi üretimi %3,6 daraldı. Eylül ayına ilişkin öncü verilere bakıldığında, imalat sanayi PMI endeksi 50 eşik seviyesine ulaştı, Kredilerde de artış görülüyor. Faizlerdeki düşüş, kredi aktivitesine destek vermeye devam ediyor. Veriler, sanayi üretiminin Eylül ayında pozitive dönebileceğine işaret ediyor.

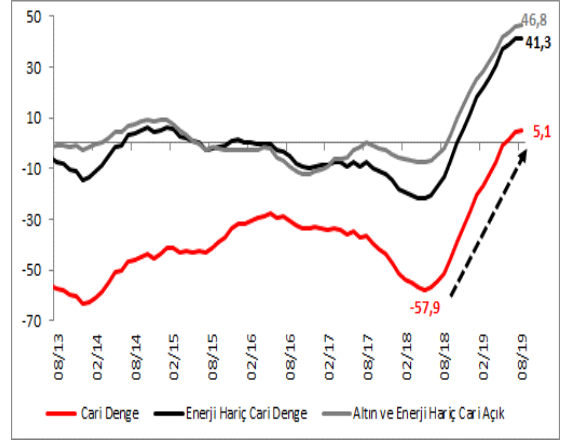
Perşembe: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ

	Temmuz '19	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim'19 Beklenti
Yıllık % değ.	4,8	4,4	5,8	5,4

Sanayi üretimi artışında bir miktar ivme kaybı bekleniyor ...

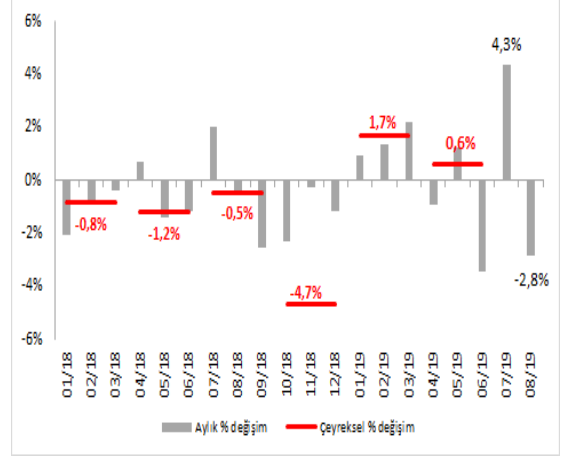
Çin'de sanayi üretimi Ağustos'ta yıllık %4,4 artışla son 17 yılın en düşük artışını göstermesinin ardından, Eylül'de toparlanarak %5,8 arttı. Alt gruplara bakıldığında toparlanmanın genelle yayıldığı görüldü. Ancak ticaret gelişmeleri ve iç talepteki seyrin, sanayi üretimi üzerinde baskı oluşturan faktörler. Bu hafta içinde açıklanan dış ticaret verilerine göre, Ekim ayında ihracat dolar bazında yıllık olarak %0,9 ile sınırlı düşüş gösterirken, ithalat ise %6,4 azaldı. Son dönemde ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin oluşan olumlu beklentilerle sanayi üretiminde önümüzdeki aylarda bir toparlanma görülebilir. Ekim'de sanayi üretimi yıllık %5,4, perakende satışların %7,8 artış göstermesi bekleniyor.

Türkiye Cari Denge (12 aylık kümülatif, milyar \$)



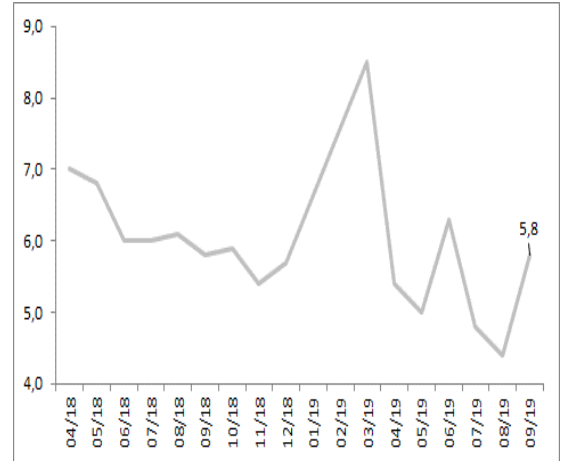
Kaynak: TCMB

Türkiye Sanayi Üretimi (aylık % değişim, m.a.)



Kaynak: TÜİK

Çin Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

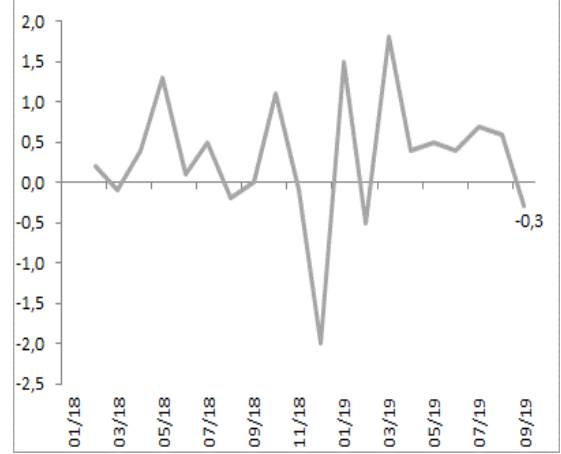
Cuma: ABD PERAKENDE SATIŞLAR

	Temmuz '19	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim'19 Beklenti
Aylık % değ.	0,7	0,6	-0,3	0,2

Perakende satışların artması bekleniyor...

ABD'de Mart ayından bu yana artış gösteren perakende satışlar Eylül'de beklentilerden olumsuz gelerek aylık bazda %0,3 daraldı. Oto hariç perakende satışlar da %0,1 daralma gösterdi. Daralmanın genele yayıldığı görülüyor. İşgücü piyasasında görünüm, satışları destekleyecek şekilde güçlü. Borsa değer kazanmaya devam ediyor. Konut fiyatlarındaki artış yavaşladı. Tüketici güveni yüksek seyrediyor; son dönemde Brexit belirsizliği ve ABD-Çin arasındaki ticaret anlaşmazlıklarının bir miktar azaldı. Bunlar finansal piyasalar yoluyla tüketicileri etkileyebilir. Ekim'de perakende satışların aylık bazda %0,2 otomobil hariç %0,4 artış göstermesi bekleniyor.

ABD Perakende Satışlar (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

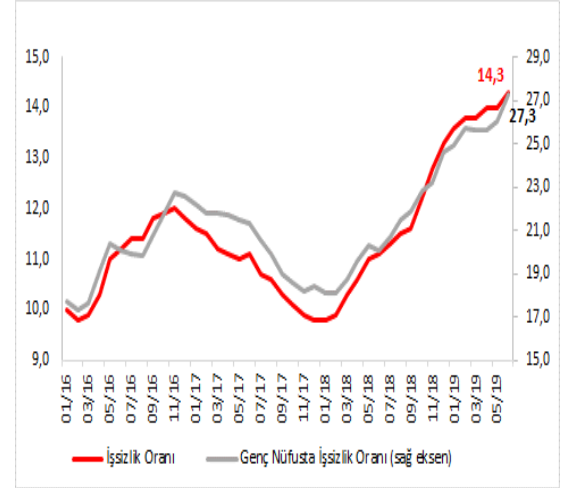
Cuma: TÜRKİYE İŞSİZLİK ORANI

	Mayıs '19	Haziran '19	Temmuz '19	Ağustos'19 Beklenti
Oran (% m.a.)	14,0	14,0	14,3	

İşsizlik oranı Ağustos'ta yükseldi...

İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak Temmuz'da %14,3'e yükseldi. İşgücü aylık bazda 131 bin kişi artarken, istihdam artışı 2 bin kişi ile daha sınırlı kaldı. Buna paralel olarak işsiz sayısı 129 bin kişi arttı. İstihdamın sektörel dağılımına bakıldığında tarım sektörü dışında diğer tüm alt sektörlerde istihdam kaybı yaşandı. Hizmet sektöründe istihdam aylık 170 bin, sanayi sektöründe 16 bin, inşaat sektöründe 62 bin kişi azaldı. Sanayi üretiminin Ağustos'ta zayıflama göstermesi, sektör Ağustos ayı istihdam verileri üzerinde risk oluşturmakta. İşsizlik oranının Ağustos'ta mevcut seviyelerde seyretilmesi beklenebilir.

Türkiye İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

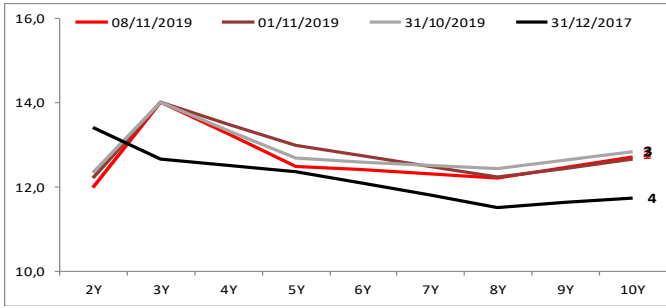
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
11 Kasım Pazartesi	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (Eylül, aylık % değişim)	-2,4	0,9
	02:50		Cari İşlemler Dengesi (Eylül, trilyon yen)	2,16	1,71
	10:00	Almanya	Toptan Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	-1,9	-
	12:30	İngiltere	GSYH (3Ç2019, çeyreksele % değişim)	-0,2	0,4
	12:30		Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim)	-0,6	-0,1
12 Kasım Salı	10:00	Türkiye	Cari İşlemlerde Dengesi (Eylül, milyar \$)	+2,60	+2,18
	12:30	İngiltere	İşsizlik Oranı (Eylül, %)	3,9	3,9
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Kasım)	-22,8	-14,4
13 Kasım Çarşamba	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	-1,1	-0,2
	10:00	Almanya	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	1,1	1,1
	12:30	İngiltere	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	1,7	1,6
	12:30		Konut Fiyat Endeksi (Eylül, yıllık % değişim)	1,3	0,9
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Eylül, aylık % değişim, m.a.)	0,4	-0,3
	15:00	Hindistan	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	3,99	4,30
	15:00	Brezilya	Perakende Satışlar (Eylül, yıllık % değişim)	1,3	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (8 Kasım haftası, % değişim)	-0,1	-
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazançlar (Ekim, yıllık % değişim)	1,3	-
	16:30		Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	1,7	1,7
	22:00		Bütçe Dengesi (Ekim, milyar \$)	82,8	-
14 Kasım Perşembe	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Eylül, yıllık % değişim)	-3,6	-
	02:50	Japonya	GSYH (3Ç2019, çeyreksele % değişim, m.a.)	0,3	0,2
	05:00	Çin	Sanayi Üretimi (Ekim, yıllık % değişim)	5,8	5,4
	05:00		Perakende Satışlar (Ekim, yıllık % değişim)	7,8	7,8
	05:00		Sabit Yatırımlar (Ekim, yıllık % değişim)	5,4	5,4
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	0,33	-0,22
	10:00	Almanya	GSYH (3Ç2019, çeyreksele % değişim)	-0,1	-0,1
	12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Ekim, yıllık % değişim)	3,1	3,7
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (3Ç2019, çeyreksele % değişim)	0,2	0,2
	16:30	ABD	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	1,4	0,9
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (9 Kasım haftası, bin kişi)	211	-
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,75	7,50
	22:00	Arjantin	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	53,50	-
15 Kasım Cuma	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	13,9	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Ekim, milyar TL)	-17,7	-
	14:30		TCMB Beklenti Anketi (12 ay sonrası enflasyon, yıllık % değişim)	11,18	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Ekim, aylık % değişim)	0,53	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Eylül, yıllık % değişim)	1,1	-
	13:00	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Eylül, milyar €, m.a.)	20,3	17,4
	13:00		Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	0,7	0,7
	16:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (Ekim, yıllık % değişim)	-1,6	-
	16:30		Perakende Satışlar (Ekim, aylık % değişim)	-0,3	0,2
	17:15		Sanayi Üretimi (Ekim, aylık % değişim)	-0,4	-0,3
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (Ekim, %)	77,5	77,1

FINANSAL GÖSTERGELER - I

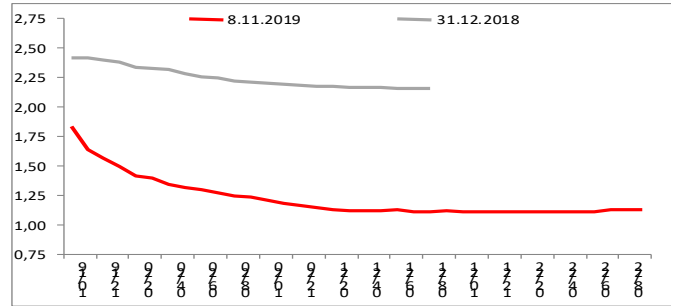
Faiz Oranları

(%)	07/11	01/11	Haftalık (bps)	2018 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	14,00	14,00	0	-1000
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	13,73	13,84	-11	-1033
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,20	12,65	-45	-753
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,72	12,84	-12	-370
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,43	6,59	-16	-68
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,83	6,91	-8	-50
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	314	339	-26	-48
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,67	1,52	14	-82
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,92	1,69	23	-77
USD LIBOR - 3 Aylık	1,90	1,90	0	-90
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	-10
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,62	-0,67	5	0
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,24	-0,41	17	-48
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,18	-0,24	6	-4
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,08	-0,14	7	-7

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Kasım Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.11.2019	72	16	89
13.11.2019	15.695	3.945	19.641
20.11.2019	1.157	478	1.635
29.11.2019	98	0	98
TOPLAM	17.022	4.440	21.462

Hazine Kasım Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
05.11.2019	06.11.2019	24.07.2024	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1722 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.11.2019	06.11.2019	30.10.2024	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
11.11.2019	13.11.2019	20.10.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 707 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.11.2019	13.11.2019	06.11.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
12.11.2019	13.11.2019	07.10.2020	Hazine Bonosu	11 Ay / 329 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.11.2019	13.11.2019	04.11.2026	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
12.11.2019	13.11.2019	11.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2282 Gün	İhale / Yeniden İhraç



AKBANK

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	07/11	01/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	103.544	98.469	5,2	13,4	90.833
BIST-30	128.124	121.367	5,6	12,1	111.988
Mali	120.401	114.055	5,6	19,6	111.838
Sınai	120.701	115.182	4,8	15,1	99.611
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.085	3.038	1,6	23,1	2.420
Nasdaq 100	8.435	8.292	1,7	27,1	6.186
FTSE	7.406	7.248	2,2	10,1	6.993
DAX	13.289	12.867	3,3	25,9	11.492
Bovespa	109.581	107.220	2,2	24,7	68.967
Nikkei 225	23.330	22.927	1,8	16,6	19.882
Şangay	2.979	2.929	1,7	19,4	3.157

Para Piyasaları

	07/11	01/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,7526	5,7136	0,7	8,8	3,8791
€/TL	6,3649	6,3767	-0,2	4,9	4,4024
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	6,058	6,0447	0,2	7,0	4,1400
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,105	1,1152	-0,9	-3,6	1,1467
\$/¥	109,28	108,03	1,2	-0,37	112,572
£/\$	1,2817	1,2942	-1,0	0,5	1,3649
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,101	4,0183	2,1	5,8	3,4774
Hindistan Rupisi	70,965	70,9275	0,1	1,7	66,793
Endonezya Rupiahi	13,998	14,041	-0,3	-2,7	13640,9
Güney Afrika Randı	14,742	15,101	-2,4	2,8	13,6010

Emtia Piyasaları

	07/11	01/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	57,15	54,18	5,5	25,9	53,21
Brent Petrol (\$/varil)	62,3	60,2	3,4	15,8	58,01
Altın (\$/ons)	1.468	1.513	-2,9	14,5	1.258
Gümüş (\$/ons)	17,11	18,11	-5,5	10,4	16,33
Bakır (\$/libre)	272,8	263,8	3,4	3,7	263,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	28 Aralık 2018	4 Ekim 2019	25 Ekim 2019	1 Kasım 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.044	2.372	2.439	2.418	-0,9	1,9	18,3
TL	1.051	1.130	1.173	1.164	-0,7	3,1	10,8
YP (milyar \$)	189	219	221	221	-0,1	0,7	16,6
Toplam Kredi	2.432	2.585	2.615	2.609	-0,2	0,9	7,3
Tüketici Kredileri	400	425	434	437	0,60	2,8	9,3
Konut	189	188	191	192	0,3	2,0	1,6
Taşıt	6,5	5,8	6,1	6,2	1,5	6,6	-5,3
İhtiyaç & Diğer	205	231	237	239	0,8	3,4	16,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	113	112	114	2,1	0,9	11,8
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	106	94	92	91	-0,8	-2,5	-13,4

* 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	Ekim 2019
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	19,71	15,72	8,55
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	0,7
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,5	0,7	0,2*
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	2,3	2,7	3,0*
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,58	3,37	2,54
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	2,86	3,18	3,99*

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	-2,5
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	3Ç'19
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	210,2	198,6	197,3
İhracat (12 ay kümüle)	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	167,9	169,0	169,4	170,7
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle) -	63,6	- 43,6	- 32,1	-33,1	-47,3	-27,0	-12,5	+1,2	+5,1 **
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	75,4	73,5	78,3 ***

* Eylül ** Ağustos *** 01/11/2019 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 türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek 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 geek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü dorudan 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. "Bura da 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."