

Haftalık Bülten

18 – 22 Kasım 2019

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Global piyasalar ABD-Çin ticaret belirsizlikleriyle yön arayışında…

Son dönemde ***ABD-Çin*** *arasında* ***gerçekleşmesi beklenen Faz-1*** *anlaşmasıyla yükselen global piyasalar,* ***anlaşmanın ne zaman ve nerede*** *yapılacağına ilişkin belirsizlikler ve* ***anlaşma olmayabileceğine ilişkin endişelerle*** *dalgalı seyretti. Devam eden* ***Hong Kong protestoları*** *ise özellikle Asya piyasalarında risk iştahını düşürüyor. Hafta içinde açıklanan* ***bazı veriler global büyüme endişelerinin canlı kalmasına*** *neden oluyor. İngiltere'de ise* ***Muhafazakar Parti'nin anketlerde öne geçmesi,*** *sterline destek veriyor. Yurtiçinde ise bu hafta ana gündem maddesi* ***Cumhurbaşkanı Erdoğan-ABD Başkanı Trump görüşmesi*** *idi.*

ABD-Çin Faz-1 anlaşmasına ilişkin belirsizlikler devam ediyor. Trump haftasonu yaptığı açıklamalarda; Çin'e uygulanan tarifelerin kaldırılması konusunda bir uzlaşıya varılmadığını belirtirken, risk algısı haftaya zayıf bir başlangıç yaptı. Diğer taraftan; hafta içinde New York Ekonomi Klübü'nde konuşan Trump, Faz-1 anlaşmasının yakında imzalanacağını belirtti; ancak **piyasalar beklediği nerede ve ne zaman sorularına cevap bulamadı**. Son olarak; dün önce anlaşma ile ilgili artan yatırımcı endişeleri global piyasalara satış getirirken, daha sonra Kudlow'un Faz-1 anlaşmasında son aşamalarda olunduğunu belirtmesiyle risk iştahı toparlandı. Faz-1 anlaşmasına ilişkin net bir sonuç olmaması risk iştahının dalgalanmasına yol açıyor.

Powell ABD ekonomisine ilişkin olumlu açıklamalarda bulundu. **Powell ekonominin iyi performans gösterdiğini ve ılımlı büyümenin** devam edeceğini belirtirken, **ticaret belirsizliklerine ve artan borca** vurgu yaptı. Powell ayrıca Aralık'ta faiz indirimi olmayacağı mesajını da verdi; piyasalarda **Aralık'ta faiz indirim ihtimali %4'lerde**. Son dönemde gelen verilere baktığımızda; büyüme, istihdam ve ISM hizmetler verilerinde olumlu bir performans görülmüştü; bugün açıklanan **perakende satışlar verisi aylık %0,3** ile beklenti üzerinde arttı. Hafta başında yükselişte olan dolar endeksi DXY, son 2 gündür düşüşte; 98,1'lerde.

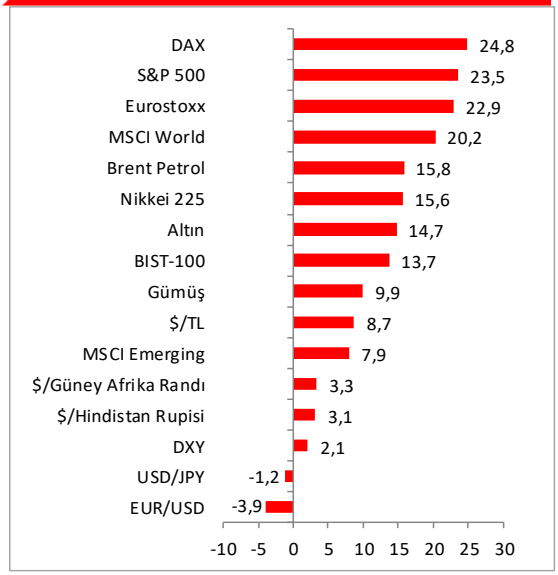
Asya'da ise ekonomik görünüm zayıf. **Çin'de sanayi üretimi** %4,7 ile 2002 başından bu yana, **perakende satışlar** %7,8 ile 2003'ten bu yana, **sabit varlık yatırımı** %5,2 ile rekor düşük seviyede artış kaydetti. **Japonya'da yıllıklandırılmış büyüme** %0,9 artış beklentisine karşılık %0,2 arttı. **Almanya çeyreksel bazda %0,1 büyüyerek** teknik resesyona girmezken, Çin'deki zayıf ekonomik aktivite Almanya üzerindeki baskıyı da artırıyor. Çin'in Şangay endeksi bu hafta %2,5 gerilerken, USD/CNY paritesi yeniden 7,00'nin üzerine çıktı. Hafta içinde 1,0990'ın altına gerileyen €/$ ise; bugün 1,1040'larda.

Hong Kong protestoları şiddetlenmeye devam ediyor. Protestolar Asya'daki zayıf seyrin bir diğer nedeni oluyor. Hong Kong'un Hang Seng endeksi bu hafta %4,8 geriledi.

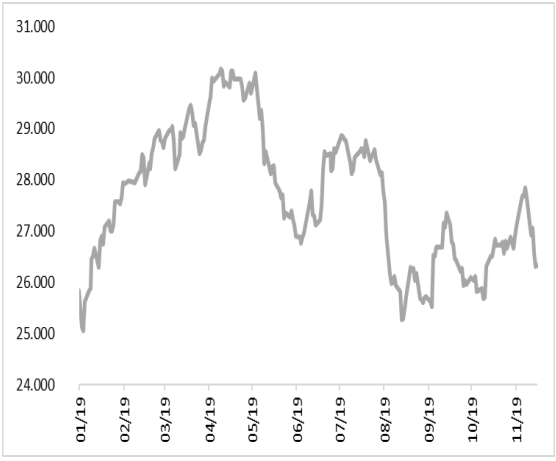
İngiltere'de Muhafazakar Parti önde. Brexit Partisi Lideri Farage, daha önceki seçimlerde Muhafazakar Parti'nin kazanmış olduğu bölgelerde aday çıkarmayacaklarını açıklarken, anketlerde Muhafazakar Parti'nin belirgin derecede öne geçmesiyle **1,28'lerden 1,29'lara** yükseldi.

TL aktifler haftayı pozitif tamamlıyor. Hafta içinde 5,7335'lere kadar gerileyen **$/TL**, haftalık %0,3 düşüşle **5,7445'lerde. Gösterge faiz** haftalık 18 bps düşüşle **%12,11, 10 yıllık getiri** 36 bps düşüşle **%12,41'lerde**. **BIST-100** ise haftalık **%2,1 yükselişle 105.290'larda. 5 yıllık CDS ise 313** ile Mart'tan bu yana en düşük seviyede.

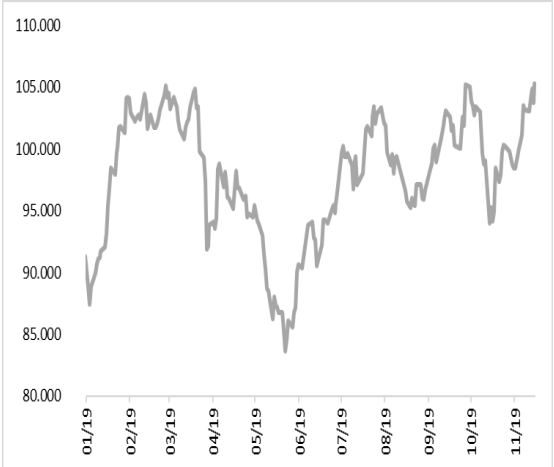
Grafik 1: 2018 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Hang Seng Endeksi



Grafik 3: BİST-100 Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Çevrimsel Etkilerden Arındırılmış Cari İşlemler Dengesi

Yurt içinde 2018 yılının ikinci yarısında başlayan ***ekonomide dengelenmeyle beraber, cari işlemler dengesinde de belirgin bir iyileşme*** *görülmüştür:* ***Mayıs 2018'de 57,9 milyar $ açık*** *veren 12 aylık cari denge, bu yıl* ***Haziran'da pozitife*** *geçmiş,* ***Eylül ayı itibariyle de 5,9 milyar $ ile rekor yüksek*** *seviyeye ulaşmıştır. Diğer taraftan,* ***ekonomik aktivitede başlayan toparlanma*** *ve* ***toparlanmanın devam edeceği beklentileri, cari dengedeki bu iyileşmenin devam edip etmeyeceğine ilişkin soruları*** *da gündeme getirmektedir. Bu nedenle, TCMB son yayınladığı Enflasyon Raporu'nda yer alan «****Çevrimsel Etkilerden Arındırılmış Cari İşlemler Dengesi****» adlı kutuda bu sorulara cevap vermeyi amaçlamıştır. Çalışma, 2003-2019 dönemi* ***cari dengeyi yurt içi ve yurt dışı iş çevrimlerinden arındırmakta*** *ve dış dengedeki* ***iyileşmenin bileşenlerini ve sürdürülebilirliğini ele almaktadır.***

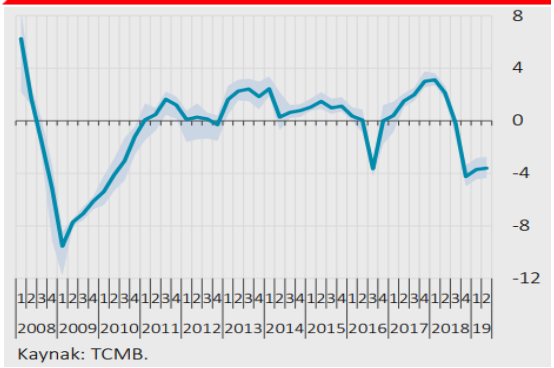
Çevrimsel etkilerden, yani yurt içi ve global büyüme/durgunluk dönemlerinden, **arındırılmış** cari işlemler dengesi, **ekonomik aktivitenin uzun dönemli eğilimini koruduğu durumda cari işlemler dengesinin nerede olacağını** bulmayı sağlamaktadır. İthalat miktarı yurt içi gelir, ihracat miktarı yurt dışı gelirle ilişkilendirilmiş; oynaklığın azaltılması için **altın ticareti hariç** tutulmuştur. Yapılan çevrimsel arındırmalara göre; **yurt içinde GSYİH 2018'in ikinci yarısından itibaren uzun dönemli eğilimin belirgin altında**; **ihracat ağırlıklı küresel büyüme, 2018'de uzun vadeli eğiliminin üzerindeyken, 2019'da eğilimine yakınsamıştır**.

Dış ticaret fiyatlarının belirleyicileri arasında, **iş çevrimlerinin (yerel ve global) yanı sıra reel kur da, özellikle ihracatta, yer almaktadır**. Bu yüzden; **mal ve hizmet ticaretine ilişkin fiyatların da uzun dönemli eğilimleri hesaplanmış** ve bu serilerle nominal rakamlar elde edilmiştir. Yapılan çalışma; **hem iş hem de fiyat çevrimlerinin toplamının Türkiye'nin cari işlemler dengesi üzerinde belirgin bir etki yaptığını** ortaya koymuştur. **Çevrimsel uyarlama etkisi -3,1 ile 2,7 puan** arasındadır; **pozitif değerler cari işlemler dengesinde çevrimsel hareketler kaynaklı bozulmayı**, negatif değerler ise iyileşmeyi göstermektedir. İncelenen dönemde; cari işlemler dengesi (altın hariç) sadece **2018'in son çeyreği ile 2019 yılının ilk iki çeyreğinde pozitif** seyretmiştir. Cari işlemler dengesi (altın hariç)/milli gelir oranı 2018 yılı ortalarından itibaren **~5,5 puan iyileşirken**, **çevrimsel etkilerden arındırıldığında iyileşme 4,5 puan**. Bu durum, çevrimsel etkilerin de rol oynamakla birlikte, **iyileşmenin başta reel kur uyarlaması** olmak üzere çevrim dışı gelişmelerden kaynaklandığını gösteriyor.

Çevrimsel düzeltme, 2009 krizinde belirgin bir etki yaparken, **2014-2017** döneminde **petrol fiyatları** kaynaklı çevrimsel iyileşme görülmüştür. **2018'de,** cari işlemler dengesine **iş çevrimleri ilk yarıda nagatif, ikinci yarıda pozitif etki** yapmış ve bu nedenle **toplam etki sınırlı** kalmıştır; ancak **fiyat çevrimleri kaynaklı pozitif katkı** nedeniyle toplam düzeltme yukarı yönlü olmuştur.

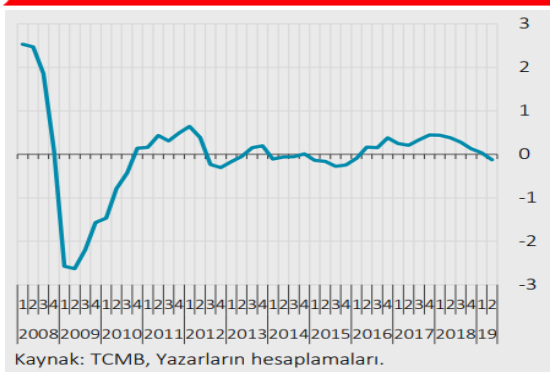
Sonuç olarak, **iş çevrimlerinden arındırıldığında dahi cari işlemler dengesinde önemli bir düzelme vardır** ve **bu da genel olarak reel kur gibi çevrim dışı faktörlerden kaynaklanmaktadır**. Bu da; iç talepteki toparlanmaya rağmen, **cari işlemler dengesinde belirgin bir bozulma olmayabileceğini** ortaya koymaktadır.

Yurt İçi Çıktı Açığı (%)



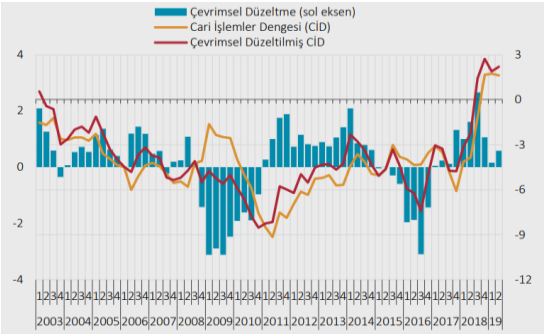
Kaynak: TCMB.

İhracat Ağırlıklı Küresel Talep Açığı (%)



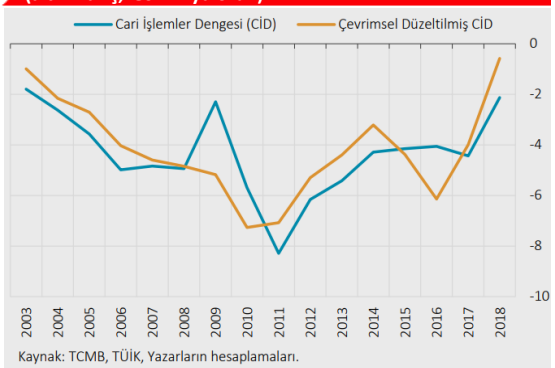
Kaynak: TCMB, Yazarların hesaplamaları.

Fiyat ve İş Çevrimlerinden Arındırılmış Cari Denge (altın hariç, GSYİH'ya oran)



Kaynak: TCMB, TÜİK, Yazarların hesaplamaları.

Fiyat ve İş Çevrimlerinden Arındırılmış Cari Denge (altın hariç, GSYİH'ya oran)



Kaynak: TCMB, TÜİK, Yazarların hesaplamaları.

Kaynak: Enflasyon Raporu 2019–IV
Kutu 4.2. Çevrimsel Etkilerden Arındırılmış Cari İşlemler Dengesi
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

Pazartesi: TÜRKİYE KONUT SATIŞLARI

	Temmuz '19	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-17,5	5,1	15,4	-

Konut satışları artmaya devam ediyor…

Konut satışları, ipotekli konut satışlarındaki artışın etkisiyle son iki aydır artış gösteriyor. Toplam konut satışları, Eylül'de yıllık %15 artış gösterdi. İpotekli konut satışları Eylül'de yıllık bazda mutlak olarak 46 bin adet artış göstererek 58 bin'e ulaştı. İpotekli konut satışları dışındaki diğer konut satışları ise yıllık %23 azaldı. Konut kredisi faiz oranları 4 haftalık ortalamalara göre %13'ler seviyesinde, sene başında %28'ler seviyesinde idi. Konut kredi faiz oranlarındaki düşüş ipotekli konut satışlarını desteklemeye devam ediyor, önümüzdeki aylarda da bu eğilimin sürmesini bekliyoruz.

Çarşamba: FED TOPLANTI TUTANAKLARI

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Faiz (%)	2,25	2,0	1,75	1,75

Fed Ekim toplantısının tutanakları takip edilecek…

Fed, ülkede politika faizini Ekim'de art arda üçüncü kez 25 baz puan indirerek, %1,5-%1,75 aralığına çekmiş idi. İş gücü piyasasında güçlü seyrin sürdüğü; ekonomik aktivitenin ise ılımlı büyüme eğilimini devam ettirdiği belirtildi. Yatırımlar ve ihracat zayıf seyrederken, tüketim tarafının güçlü olduğu belirtildi. Gıda ve enerji kalemlerini hariç tutan çekirdek enflasyon, %2 hedefinin altında seyrediyor. Fed Başkanı Powell, ülke ekonomisine yönelik görünümün olumlu olduğunu, ekonomik veri akışının ılımlı büyüme eğilimine işaret ettiği sürece mevcut politika duruşunun uygun olduğunu belirtti. Ekim toplantısına ilişkin detaylar tutanaklarda takip ediliyor olacak.

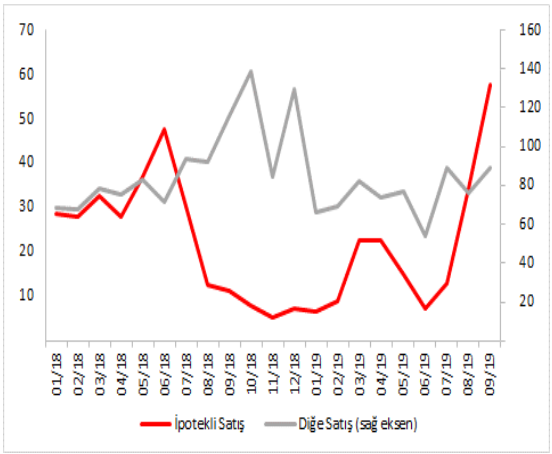
Perşembe: TÜRKİYE TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Endeks (m.a.)	58,3	55,8	57,0	-

Tüketici güven endeksinde hafif toparlanma görüldü …

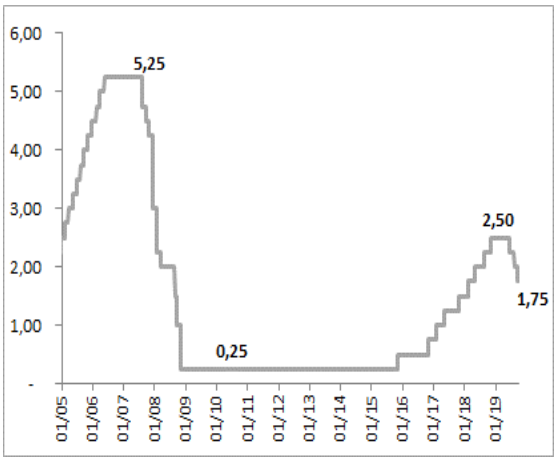
Eylül'de tüketici güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak 55,8'den 57,0'ye yükseldi. Endeks, Mayıs 2019'da 55,3 ile endeks tarihinin en düşük seviyesine gerilemiş idi. Endekste kademeli toparlanma görülüyor. Endeks alt detaylarına bakıldığında; mevcut dönem dayanıklı tüketim malı satın alma için uygunluğu ve gelecek 12 aylık dönemde otomobil satın alma ihtimaline ilişkin beklentileri gösteren endekslerde, Eylül'de önemli iyileşmeler görüldü. Bunda faiz oranlarındaki düşüşün etkili olduğunu değerlendiriyoruz. Tüketici güven endeksinde kademeli iyileşmenin sürmesi beklenebilir.

Türkiye Konut Satışları (bin adet)



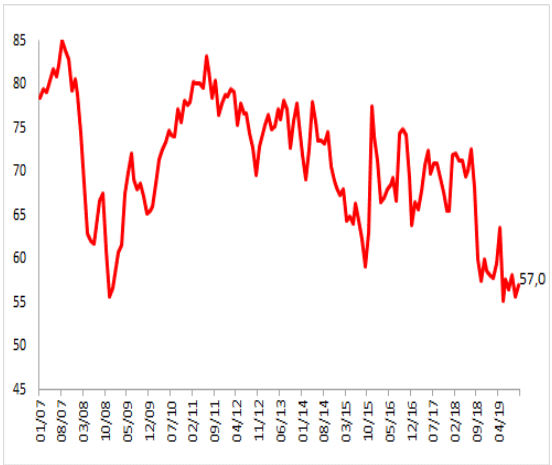
Kaynak: TUİK

Fed Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

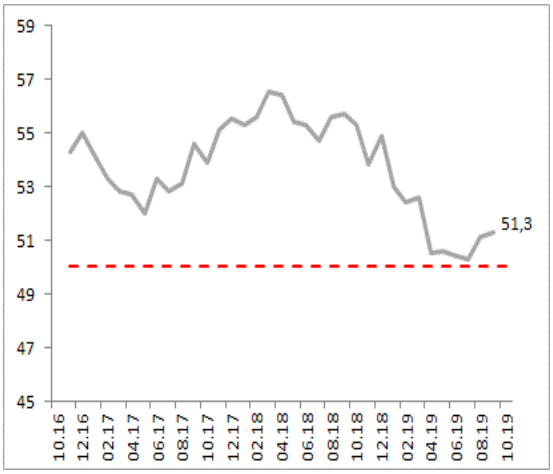
Cuma: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Endeks	50,3	51,1	51,3	51,5

Endeksin kademeli yükselişini sürdürmesi bekleniyor…

ABD'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi son iki aydır kademeli yükselişte; endeks Ekim'de 51,1'den 51,3'e yükseldi. Endeks Nisan'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Yeni siparişler son altı atın en yüksek seviyesine ulaşırken, iş dünyası beklentilerinde iyileşme görülüyor. Endekste iyileşme sürmekle birlikte, önümüzdeki döneme ilişkin tarifeler, otomotiv sektörüne ilişkin kaygılar, ekonomik ve politik belirsizlikler, endekse cevap verenler arasında endişe kaynağı oluşturmaya devam ediyor. Kasım ayında imalat sanayi beklenti endeksinin (öncü) 51,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

ABD İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

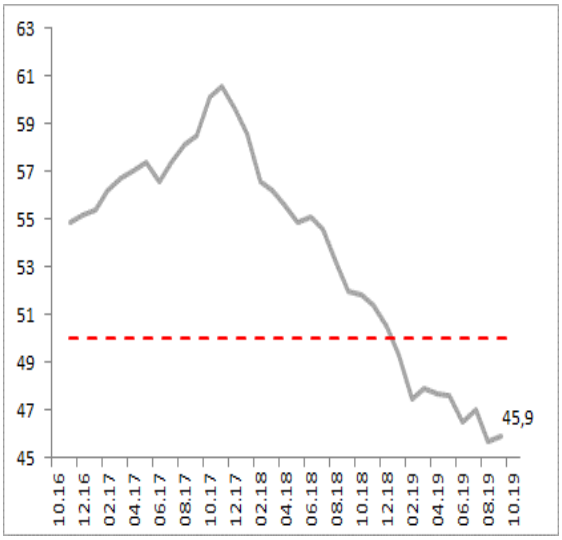
Cuma: EURO BÖLGESİ İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Endeks	47,0	45,7	45,9	46,4

Euro Bölgesi'nde endeksin bir miktar iyileşmesi bekleniyor…

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi 45,7 ile son 7 yılın en düşüğünde yatay seyretti. Hizmetler sektörü endeksi 51,6'dan 52,2'ye yükselirken, bileşik endeks ise 50,1'den 50,6'ya yükseldi. İmalat sanayi PMI endeksi Şubat ayından bu yana, ekonomik aktivitede daralmaya işaret eden 50 eşik seviyesinin altında seyrediyor. Brexit, ABD ticaret politikası, gerek iç talep gerekse ihracat talebi üzerinde baskı oluşturan faktörler. ECB, son toplantısında ekonomik görünüme ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğu söylemini yinelerken, uzun bir süre genişleyici para politikalarının devam edeceğini belirtmiş idi. Ayrıca, mali alanı bulunan hükümetlerin, mali genişlemeye gitmesi önerisi de tekrar vurgulanmıştı. Euro Bölgesi'nde öncü imalat sanayi beklenti endeksinin 46,4 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

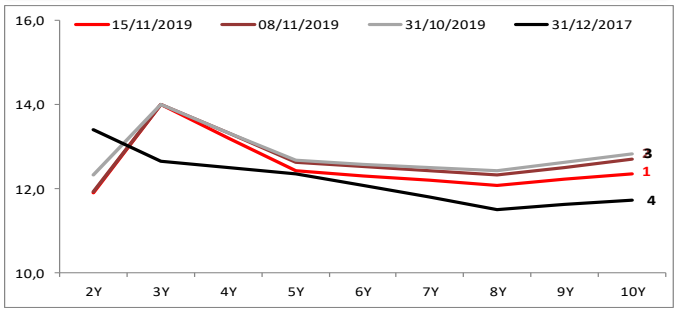
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
18 Kasım Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Konut Satışları (Ekim, yıllık % değişim)	15,4	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Eylül, milyar $)	120,7	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (Ekim, yıllık % değişim)	4,00	-
	05:30	**Tayland**	GSYH (3Ç2019, yıllık % değişim)	2,3	2,7
	16:00	**Rusya**	Sanayi Üretimi (Ekim, yıllık % değişim)	3,0	2,5
	18:00	**ABD**	NAHB Konut Endeksi (Kasım)	71	71
19 Kasım Salı	10:00	**Türkiye**	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Eylül, milyar $)	-332	-
	12:00	**Euro Bölgesi**	Cari İşlemler Dengesi (Eylül, m.a.)	26,6	-
	16:00	**Rusya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	-1,2	-3,9
	16:00	**Macaristan**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:30	**ABD**	İnşaat İzinleri (Ekim, aylık % değişim)	-2,4	-0,7
	16:30		Konut Başlangıçları (Ekim, aylık % değişim)	-9,4	4,9
20 Kasım Çarşamba	02:50	**Japonya**	Dış Ticaret Dengesi (Ekim, milyar yen)	-124,8	301,0
	10:00	**Almanya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	-0,1	-0,4
	11:00	**G. Afrika**	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	4,1	3,9
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (15 Kasım haftası, % değişim)	9,6	-
	22:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
	16:00	**Rusya**	İşsizlik oranı (Ekim, %)	4,5	4,6
21 Kasım Perşembe	10:00	**Türkiye**	Tüketici Güven Endeksi (Kasım, m.a.)	57,0	-
	13:00	**Euro Bölgesi**	OECD Ekonomik Görünüm	-	-
	18:00		Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	-7,6	-7,3
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (16 Kasım haftası, bin kişi)	225	-
	18:00		İkinci El Konut Satışları (Ekim, aylık % değişim)	-2,2	2,1
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,0	5,0
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	6,50
22 Kasım Cuma	02:30	**Japonya**	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	0,2	0,3
	10:00	**Almanya**	GSYH (3Ç2019, çeyreksel % değişim)	0,1	0,1
	11:30		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	42,1	43,0
	12:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	45,9	46,4
	17:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	51,3	51,5
	18:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endelsi (Kasım)	95,7	95,7

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

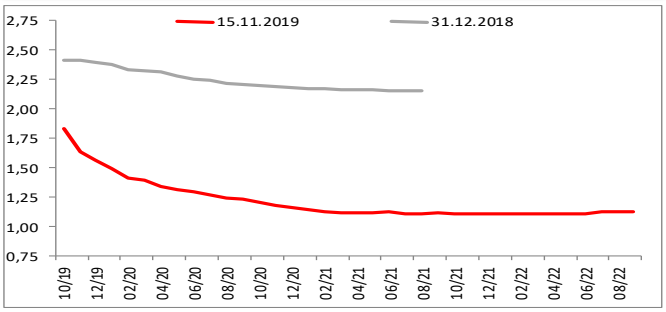
Faiz Oranları

(%)	14/11	08/11	Haftalık (bps)	2018 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	14,00	14,00	0	-1000
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	13,84	13,73	11	-1022
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,15	12,20	-5	-758
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,51	12,72	-21	-391
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,28	6,43	-15	-83
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,69	6,83	-14	-64
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	312	314	-1	-49
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,59	1,67	-8	-90
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,82	1,92	-10	-87
USD LIBOR - 3 Aylık	1,91	1,90	1	-90
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	-10
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,65	-0,62	-3	-3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,35	-0,24	-12	-59
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,20	-0,18	-2	-6
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,08	-0,08	0	-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

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	14/11	08/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	103.781	103.544	0,2	13,7	90.928
BIST-30	128.044	128.124	-0,1	12,0	112.107
Mali	121.268	120.401	0,7	20,5	111.897
Sınai	120.942	120.701	0,2	15,3	99.791
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.097	3.085	0,4	23,5	2.424
Nasdaq 100	8.479	8.435	0,5	27,8	6.201
FTSE	7.293	7.406	-1,5	8,4	6.996
DAX	13.180	13.289	-0,8	24,8	11.507
Bovespa	106.557	109.581	-2,8	21,2	69.175
Nikkei 225	23.142	23.330	-0,8	15,6	19.906
Şangay	2.910	2.979	-2,3	16,7	3.159

Para Piyasaları

	14/11	08/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	5,748	5,7526	-0,1	8,7	3,8925
€/TL	6,3408	6,3649	-0,4	4,5	4,4160
Sepet (0.5$ + 0.5€)	6,0421	6,058	-0,3	6,7	4,1535
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1022	1,105	-0,3	-3,9	1,1467
$/¥	108,42	109,28	-0,8	-1,16	112,547
£/$	1,2882	1,2817	0,5	1,0	1,3637
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,1892	4,101	2,2	8,1	3,4835
Hindistan Rupisi	71,969	70,965	1,4	3,1	66,832
Endonezya Rupiahı	14.089	13.998	0,7	-2,1	13648,1
Güney Afrika Randı	14,825	14,742	0,6	3,3	13,6150

Emtia Piyasaları

	14/11	08/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	56,77	57,15	-0,7	25,0	53,13
Brent Petrol ($/varil)	62,3	62,3	0,0	15,8	57,94
Altın ($/ons)	1.471	1.468	0,2	14,7	1.259
Gümüş ($/ons)	17,03	17,11	-0,5	9,9	16,34
Bakır ($/libre)	262,2	272,8	-3,9	-0,4	263,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	28 Aralık 2018	11 Ekim 2019	1 Kasım 2019	8 Kasım 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**2.044**	**2.437**	**2.418**	**2.430**	**0,5**	**-0,3**	**18,9**
TL	1.051	1.159	1.164	1.170	0,5	0,9	11,3
YP (milyar $)	189	219	221	220	-0,4	0,4	16,1
Toplam Kredi	**2.432**	**2.619**	**2.609**	**2.613**	**0,2**	**-0,2**	**7,4**
Tüketici Kredileri	400	429	437	441	0,83	2,7	10,2
Konut	189	189	192	193	0,5	1,9	2,2
Taşıt	6,5	5,9	6,2	6,2	1,2	6,1	-4,2
İhtiyaç & Diğer	205	234	239	242	1,1	3,2	18,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	113	114	113	-1,6	-0,3	10,0
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**106**	**93**	**91**	**93**	**1,7**	**0,0**	**-11,9**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

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	1,80
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	3,8
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	4,62

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	+5,9
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	75,4	73,5	75,4 **

* Eylül ** 08/11/2019 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."