

Haftalık Bülten

2 – 6 Aralık 2019



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Global risk iştahı güçlü kalmaya devam ediyor...

Haftaya geçtiğimiz Cuma günü güçlü gelen ABD verilerinin etkisiyle güçlü dolar temasıyla başlanırken, hafta boyunca güçlü gelmeye devam eden ABD verileri ve başta Fed Başkanı Powell olmak üzere Fed üyelerinden gelen faiz indirimlerine ara verildiği mesajlarıyla, dolar güçlü seyrini sürdürdü. Hafta boyunca ABD-Çin ilişkilerine dair olumlu açıklamalar gelirken, borsalar da rekor tazeledi; ancak ABD'nin Hong Kong'u destekleyen duruşu, Çin ile ilişkilerin gerilmesine neden oluyor. Faz-1 anlaşmasının ne zaman tamamlanacağına ilişkin halen bir netlik mevcut değil. Yurtiçinde ise; haftaya zayıf bir başlangıç yapan TL aktifler, daha sonra bir miktar toparlandı.

ABD-Çin ilişkilerinde ilişkin olumlu mesajlar gelmeye devam ediyor.

ABD'de Trump, Çin ile anlaşmanın çok yakın olduğunu belirtirken, ABD'li yetkilerin Çin ile anlaşmanın yılsonuna kadar yapılabileceğini belirttiği söyleniyor. Bu hafta içinde gerçekleşen üst düzey telefon görüşmesinin de yapıcı geçtiği belirtildi. Çin ise ABD ile en önemli anlaşmazlık konularından biri olan fikri mülkiyet ihallerine yönelik cezaların artırılacağını açıkladı. Diğer taraftan, ABD'nin Hong Kong'a desteği, önemli bir pürüzya ratabilir.

ABD borsaları, ABD-Çin anlaşması beklentileriyle rekor kırıyor. ABD borsaları Perşembe günü kapalı olmasına rağmen, haftalık bazda %1,0-%2,2 yükseliş kaydettiler; rekor yüksek seviyelerde. MSCI Dünya Endeksi rekor yüksek seviyeyi gördü. Çin borsaları ise Hong Kong gerginlikleri ve zayıf verilerin etkisiyle geriledi; Şangay'da haftalık düşüş %0,5.

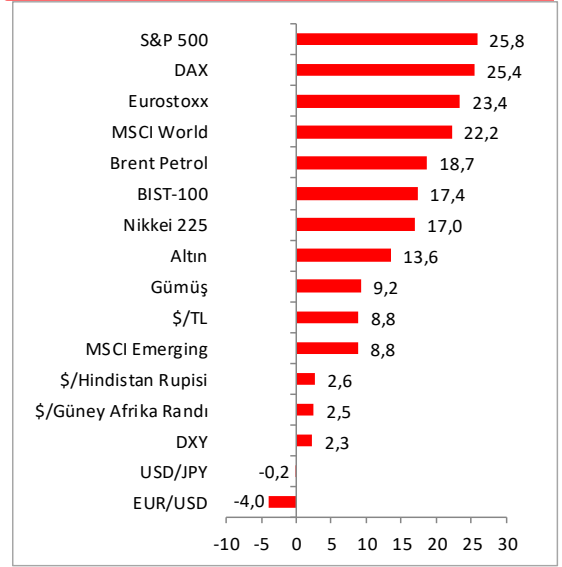
Fed'den faiz indirim beklentileri azalıyor. Fed Başkanı Powell, mevcut para politikası duruşunun uygun olduğunu, görünümde değişme olursa duruşun değişebileceğini, faiz indirimleriyle büyümenin olumsuz etkilenmesinin önüne geçildiğini belirtti. Powell'in açıklamaları sonrası, Fed'den Aralık'ta faiz indirim beklentisi %0 iken, Eylül 2020'ye kadar da bir faiz indirimi fiyatlanmıyor. Dolar endeksi DXY 98,5 ile Ekim ortasından bu yana en yüksek seviyede. €/\$, 1,10'un altına geldi. ABD 10 yıllık getirileri ise %1,78'lerde görece yatay seyrediyor.

İngiltere seçimlerini Muhafazakar Parti'nin kazanması bekleniyor. 12 Aralık İngiltere seçimleri yaklaşırken, Muhafazakar Parti anketlerde öne çıkmaya devam ediyor. Muhafazakar Parti'nin Parlamento'da çoğunluğu sağlaması, Brexit anlaşmasının parlamentodan geçmesini kolaylaştırması bekleniyor. GBP/USD haftalık %0,4 yükselişle 1,2890'larda.

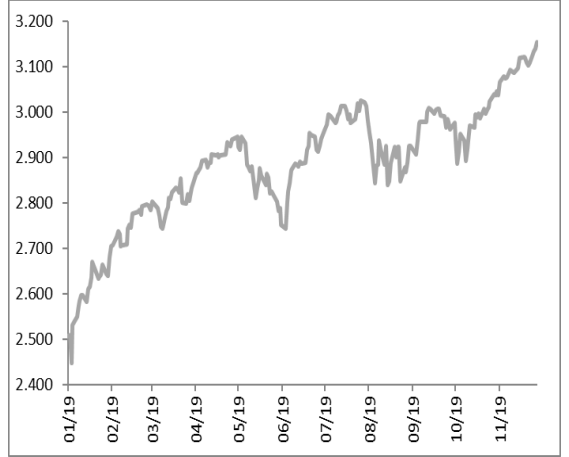
Latin Amerika'da görünüm olumsuz. Hafta başında rekor düşük seviyeleri gören Brezilya reali, merkez bankasının müdahalesi sonrası değer kazanma eğiliminde. Şili'de protestolar devam ederken, Şili Merkez Bankası da rekor düşük seviyeyi gören pezo'ya müdahale amaçlı olarak Mayıs 2020 sonuna kadar sürecek 20 milyar \$'lık kura müdahale programı açıkladı.

TL aktifler, hafta boyunca dalgalı seyretti. TCMB Başkanı Murat Uysal, bu hafta içinde yaptığı sunumda cari dengedeki iyileşmeye vurgu yaparken, bugün Finansal İstikrar Raporu yayınlandı. Gösterge faiz haftalık 28 bps artışla %12,14, 10 yıllık getiri 4 bps artışla %12,44 seviyelerinde. BIST-100 hafta içinde satışla karşılaşmış olsa da haftayı %0,2 yükselişle 106.840 seviyelerinden tamamlamaya hazırlanıyor. Hafta içinde 5,79'u aşan \$/TL ise haftalık %1,1 yükselişle 5,7480'lerde.

Grafik 1: 2018 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P 500



Grafik 3: Dolar/TL



Kaynak: Bloomberg

Global çapta dijitalizasyon artarken ve yeni bir start-up ekosistemi oluşurken, finansman yöntemleri de değişiyor. Yeni kurulan yüksek potansiyelli firmalar ve hızlı büyüyen KOBİ'ler, bankacılık dışı alternatif finansman yöntemlerine başvuruyor. Bu yöntemler arasında girişim sermayesi, melek yatırımcılık ve kitle fonlaması öne çıkmaktadır. TCMB de blogunda yayınladığı «[Alternatif Finansman Yöntemleri: Girişim Sermayesi, Melek Yatırımcılık ve Kitle Fonlaması](#)» adlı çalışmada bu yöntemler hakkında ve Türkiye ile diğer ülkelerdeki kullanım tutarları ile ilgili bilgi vermektedir.

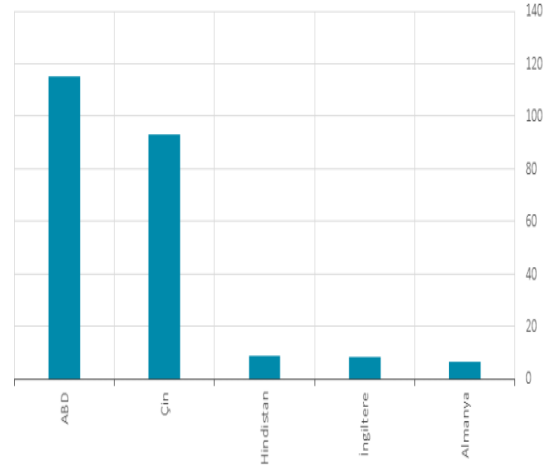
Dünyada son dönemde en fazla konuşulan konuların başında gelen start-up ekosistemleri, finansmanını da bankacılık-dışı kaynaklardan bulmaya çalışmakta ve finansman anlamında da yeni alanların gelişmesine ön ayak olmaktadır. Finansman genel olarak taraflar arası borç vermeye veya doğrudan hisse bazlı yatırım prensibine dayalı iken, küçük şirketler için sermaye piyasalarına da alternatif olmaktadır. Alternatif finansman yöntemlerinin gelişmesi ve yaygınlaşması karşılıklı güvene bağlıdır ve bu da bilgi asimetrisinin ortadan kaldırılabilmesiyle mümkün olabilmektedir. Türkiye'de girişim sermayesi ve melek yatırımcılık düzenlemesi 2013 yılında yapılırken yabancı doğrudan yatırımlarını artırabilme ve yüksek kaliteli dış finansman sağlayabilme potansiyeli taşımaktadır. Kitle fonlaması düzenlemesi ise 3 Ekim 2019'da yürürlüğe girdi ve paya dayalı kitle fonlamasının önü açılmış oldu. Bu yöntemleri inceleyecek olursak;

- Girişim sermayesi** (venture capital): Sermaye sahibi, doğrudan firmaların hissesini alır; finansman sağlanmış ve risk paylaşılmış olur. Az sayıda sermaye sahibinin ortaklığı ya da fonlar aracılığıyla da yapılabilir. Sermaye sahibi, firmanın işel yönetimine genelde müdahale edemez. ABD'de oldukça yaygındır.
- Melek yatırımcılık** (angel investment): Belli kriterleri sağlayarak lisans alan şahıslar (melek yatırımcılar), yatırımcı ağına üye olurlar. Melek yatırımlar bu ağlar üzerinden projelere/finansman ihtiyacı olan şirketlere bireysel olarak yatırım yaparlar ya da ortak olurlar ve girişim sermayesinden farklı olarak şirketlerin yönetiminde de aktif olarak yer alırlar. **2017 verilerine göre; Türkiye'de kayıtlı 15 melek yatırımcı ağı ve 1560 yatırımcı bulunmakta.**
- Kitle fonlaması:** Bu yöntemle; küçük yatırımlar çevrimiçi platformlar üzerinden tanıtılan finansman ihtiyacı olan proje ve şirketlere, doğrudan fon sağlayabiliyorlar. Böylece, finansal aracılığın maliyeti (~0) düşürülürken, işlemler de dinamik hale getiriliyor. Kitle fonlaması pay bazlı olmasının yanı sıra borç, ve ödül veya bağış bazlı da olabilir; en yaygını ise borç bazlı olmaktadır.

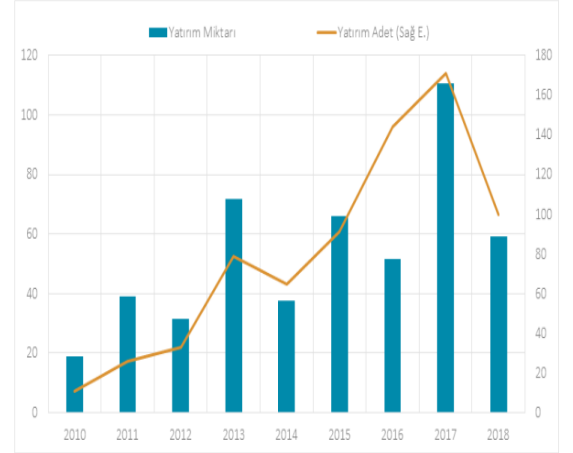
[Startups.watch](#) verilerine göre; toplam girişim sermayesi ve melek yatırımcı yatırımları **2018'de, 115 milyar \$ ile ABD'de gerçekleşti; Çin ve Hindistan ise ABD'yi izledi. Türkiye'de ise;** bu yatırımların miktarı ve adeti son on yılda artarken, **2017'de 110,5 milyar \$ olan rakam 2018'de bir miktar gerilemiştir.** Yatırımlar daha çok finansal teknolojiler (fintek), bulut teknolojileri, yazılım, e-ticaret, perakende teknolojileri alanlarındadır.

Kitle fonlamasında ise; Çin büyük farkla lider konumda. Statista.com verilerine göre; 2018 yılı itibarıyla kitle fonlaması yoluyla sağladığı toplam fon miktarı Çin'de 170 milyar \$, en yakın takipçisi ABD'de ise 10 milyar \$ iken Türkiye ise; ~40 milyon \$.

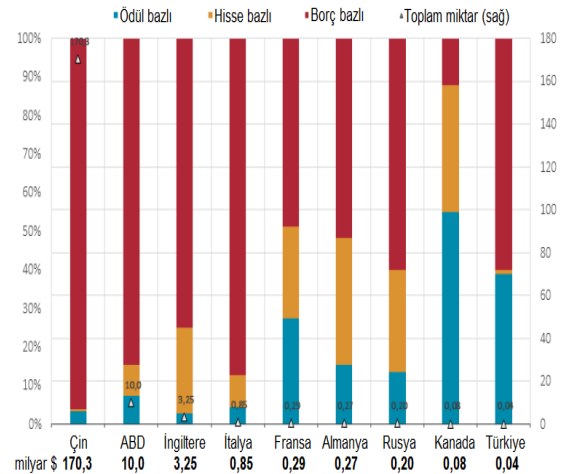
Melek Yatırımcılık ve Girişim Sermayesi Yatırımları (en yüksek 5 ülke, milyar \$, 2018)



Melek Yatırımcılık ve Girişim Sermayesi Yatırımlarının Türkiye'deki Gelişimi (milyar \$, 2018)



Kitle Fonlaması: Fon Türüne Göre Dağılım ve Toplam Miktarlar (% , milyar \$)



Kaynak: TCMB Blog

[Alternatif Finansman Yöntemleri: Girişim Sermayesi, Melek Yatırımcılık ve Kitle Fonlaması](#)

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE GSYH 3Ç2019

	4Ç'18	1Ç'19	2Ç'19	3Ç'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-2,8	-2,4	-1,5	+0,5

3. çeyrekte büyümenin pozitif dönüşünü bekliyoruz...

Türkiye ekonomisi m.a. olarak çeyrekse bazda ilk iki çeyrekte pozitif büyüme kaydetti. Yıllık bazda ise ekonomik büyümede daralma, ivme kaybetti. Bunda özel tüketim harcamalarındaki daralmanın yavaşlaması etkili olurken, yatırımlarda daralma sürdü. Net ihracat büyümeye katkı sağlamaya devam etti. 3. çeyrekte özel tüketimin pozitive geçmesini, yatırımlardaki negatif seyrin azalmasını, net ihracatın katkısının belirgin azalmakla birlikte devam etmesini bekliyoruz. 3. çeyrekte ekonominin yıllık %0,5 büyüme kaydetmesini bekliyoruz.

Pazartesi: TÜRKİYE İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Endeks	48,0	50,0	49,0	-

Ekonomik aktivitede ılımlı toparlanma....

İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi 17 ay sonra Eylül'de ilk defa 50 eşik seviyesine ulaşmasının ardından tekrar geriledi ve 49 seviyesinde gerçekleşti. Ekim'de iç ve dış talepteki azalışın etkisiyle yeni siparişlerde gerileme, endeksin düşüşünde etkili oldu. Buna karşın, istihdam son iki aydır art arda artış gösterirken, enflasyonda olumlu seyr sürüyor. Önümüzdeki aylarda, faizlerdeki düşüşün etkisiyle, kredi aktivitesinde ivmelenmenin sürmesini ve bunun da ekonomik aktiviteyi desteklemesini bekliyoruz. Dış talep tarafında, Euro Bölgesi'ndeki zayıf seyr etkili olmaya devam ediyor.

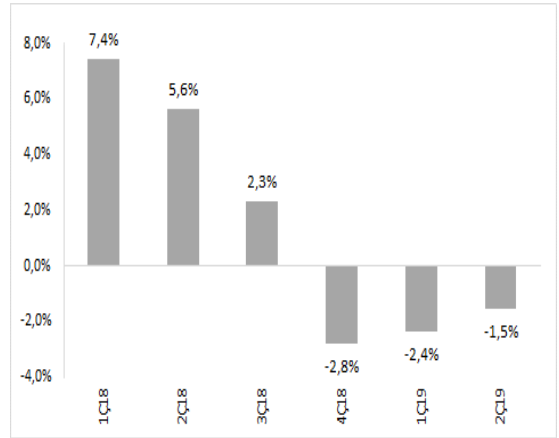
Pazartesi: ABD ISM İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Endeks	49,1	47,8	48,3	49,5

İmalat sanayinde kademeli toparlanma görülüyor..

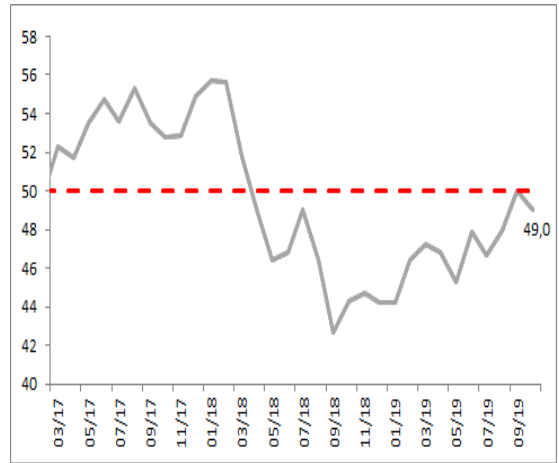
ABD'de ISM imalat sanayi endeksi son 3 aydır 50 eşik seviyesinin altında seyrediyor. Ancak endeks, Ekim'de 47,8'den 48,3'e yükseldi. ABD'de otomobil sektöründe işçi grevinin sona ermesinin bir miktar olumlu etkisi görülebilir. Endeks alt detaylarına bakıldığında; tedarikçi teslimatları düşerken, yeni siparişler artarak eşik seviyeye yaklaştı. Endeks, üretimin yeniden istikrar kazanmaya başladığını gösteriyor. ABD-Çin arasındaki ticaret gerginliği ile ilgili aşama kaydedilene kadar, güven endeksinde belirgin bir iyileşme düşük ihtimal olarak değerlendiriliyor. Kasım ayında endeksin 49,5 seviyesine yükselmesi bekleniyor.

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



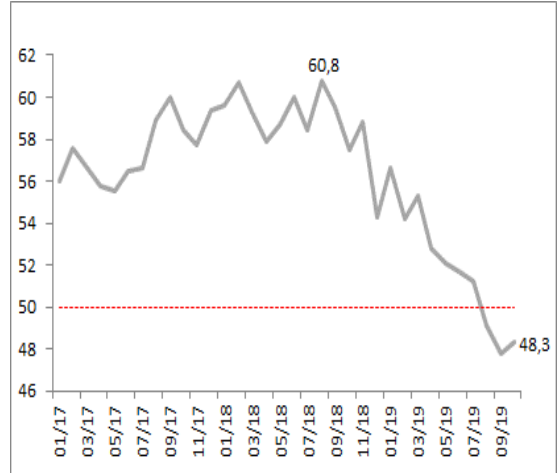
Kaynak: TÜİK

Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

ABD ISM İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE ENFLASYON

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Yıllık % değ.	15,01	9,26	8,55	11,02

Kasım'da yıllık enflasyonun yükselmesini bekliyoruz...

Ekim'de yıllık enflasyon, baz etkisinin de katkısıyla %9,26'dan %8,55'e gerilerken, aylık bazda %2 arttı. Enflasyonda aylık bazda görülen artışta; mevsimselliğin etkisiyle giyim ve gıda, elektrik zammının etkili olduğu konut ve LPG fiyatlarındaki artışın etkili olduğu ulaştırma kalemleri etkili oldu. Kasım'da enflasyonun aylık bazda %0,80 artış göstermesini ve böylece yıllık enflasyonun %11,02'ye yükselmesini bekliyoruz. Enflasyona en önemli katkının gıdadan gelmesini bekliyoruz. Bunun yanı sıra ulaştırma ve giyim kalemlerinin de diğer önemli katkıları yapan kalemler olmasını bekliyoruz.

Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM

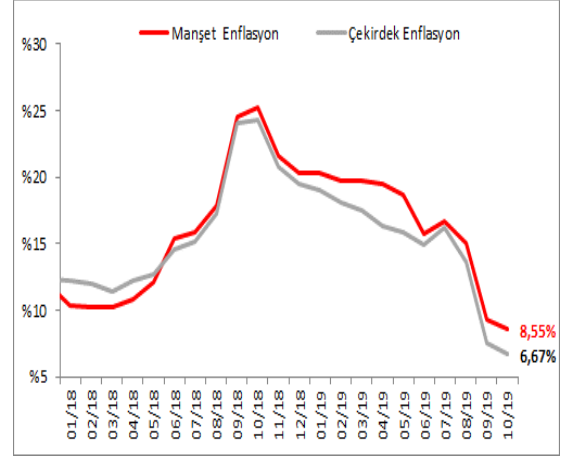
	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Bin kişi	219	180	128	190

İstihdam piyasasında güçlü seyir sürüyor...

ABD'de tarım dışı istihdam Kasım'da aylık 128 bin kişi artarken, işsizlik oranı %3,5'den %3,6'ya yükseldi. Ortalama saatlik kazançlar ise, yıllık %3,0 artarak yatay gerçekleşti. Fed işgücü piyasasında güçlü seyrin sürdüğü söylemini yinelemektedir. Eylül toplantısında Fed, 2019 sonu için işsizlik oranı projeksiyonu %3,6'dan %3,7'ye yukarı yönlü revize etmiş idi.

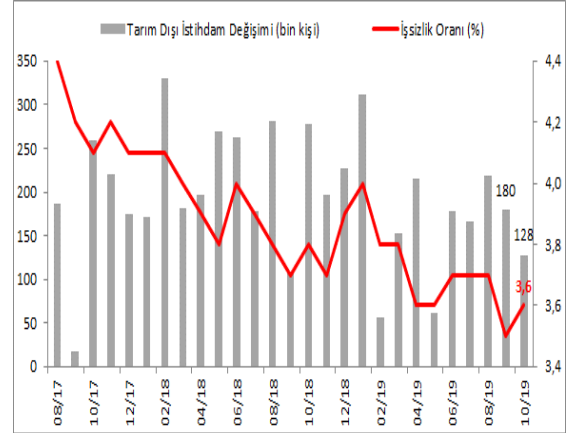
Kasım'da tarım dışı istihdamın aylık 190 bin kişi artması, işsizlik oranının %3,6 oranında yatay kalması bekleniyor. Ayrıca ortalama saatlik kazançların ise yıllık %3,0 artacağı tahmin ediliyor.

Türkiye Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD Tarım Dışı İstihdam (bin kişi)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

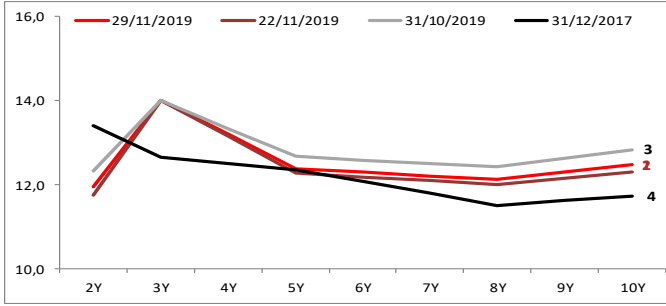
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
2 Aralık Pazartesi	10:00	Türkiye	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	49,0	-
	10:00		GSYH (3Ç2019, yıllık % değişim)	-1,5	0,5
	02:00	G. Kore	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	0,0	0,7
	04:45	Çin	Caixin İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	51,7	51,5
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	43,8	43,8
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	46,6	46,6
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	52,2	52,2
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (Kasım)	48,3	49,5
	18:00		İnşaat Harcamaları (Ekim, aylık % değişim)	0,5	0,4
		Endonezya	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	3,13	3,06
3 Aralık Salı	10:00	Türkiye	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	8,55	11,02
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Kasım, yıllık % değişim)	1,70	-
	14:30		Fin. Kes.Dışındaki Firmaların Döviz Var. ve Yük. (Eylül, milyar \$)	-183	-
	02:00	G. Kore	GSYH (3Ç2019, yıllık % değişim)	2,0	2,0
	12:30	G. Afrika	GSYH (3Ç2019, yıllık % değişim)	0,9	0,3
	13:00	Euro Bölgesi	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	-1,2	-1,7
	14:00	Brezilya	GSYH (3Ç2019, yıllık % değişim)	1,0	1,1
4 Aralık Çarşamba	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (Kasım)	76,90	-
	12:00	Euro Bölgesi	Bileşik PMI Endeksi (Kasım)	50,3	50,3
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (29 Kasım haftası, % değişim)	1,5	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	125	140
	18:00		ISM Hizmetler Sektörü Endeksi (Kasım)	54,7	54,5
	15:00	Brezilya	Sanayi Üretimi (Ekim, yıllık % değişim)	1,1	1,2
	18:00	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,75	1,75
		Polonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,50
5 Aralık Perşembe		Türkiye	TCMB 2020 Yılı Para Politikası Operasyonel Çerçevesi Metni	-	-
	09:15	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,15	4,90
	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (Ekim, aylık % değişim)	1,3	0,5
	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (Ekim, aylık % değişim)	0,1	-0,2
	13:00		GSYH (3Ç2019, çeyreklik % değişim)	0,2	0,2
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (30 Kasım haftası, bin kişi)	213	-
	16:30		Dış Ticaret Dengesi (Ekim, milyar \$)	-52,5	-48,9
	18:00		Fabrika Siparişleri (Ekim, aylık % değişim)	-0,6	0,1
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim, aylık % değişim)	0,6	-
6 Aralık Cuma	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (Kasım, milyar TL)	-11,9	-
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (Ekim, aylık % değişim, m.a.)	-0,6	0,2
	15:00	Brezilya	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	2,54	3,04
	16:30	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	128	190
	16:30		İşsizlik Oranı (Kasım, %)	3,6	3,6
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (Kasım, yıllık % değişim)	3,0	3,0
	16:30		İşgücüne Katılım Oranı (Kasım, %)	63,3	-
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Aralık, öncü)	96,8	97,0

FINANSAL GÖSTERGELER - I

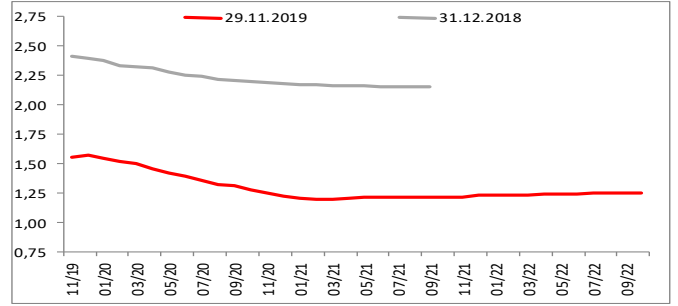
Faiz Oranları

(%)	28/11	22/11	Haftalık (bps)	2018 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	14,00	14,00	0	-1000
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	13,58	13,60	-2	-1048
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,14	11,86	28	-759
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	12,49	12,37	12	-393
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,42	6,22	20	-69
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,94	6,74	20	-39
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	323	308	14	-39
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	-75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,63	1,60	2	-86
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,77	1,77	-1	-92
USD LIBOR - 3 Aylık	1,91	1,91	0	-89
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	-10
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,64	-0,63	-1	-2
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,36	-0,33	-3	-60
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,19	-0,20	1	-4
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,09	-0,11	2	-9

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Aralık Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
11.12.2019	6.294	1.961	8.255
18.12.2019	948	84	1.033
20.12.2019	23	0	23
23.12.2019	57	0	57
25.12.2019	1	0	1
27.12.2019	2.370	0	2.370
TOPLAM	9.694	2.046	11.739

Hazine Aralık Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.12.2019	11.12.2019	10.06.2020	Hazine Bonosu	6 Ay/ 182 Gün	İhale /Yeniden İhraç
10.12.2019	11.12.2019	04.11.2026	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2520 Gün	İhale /Yeniden İhraç
17.12.2019	18.12.2019	20.10.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale /Yeniden İhraç
17.12.2019	18.12.2019	15.12.2021	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.12.2019	18.12.2019	06.11.2024	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale /Yeniden İhraç

AKBANK



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	28/11	22/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	107.126	106.805	0,3	17,4	91.110
BIST-30	131.767	131.712	0,0	15,2	112.331
Mali	126.274	126.638	-0,3	25,5	112.001
Sınai	125.929	124.583	1,1	20,1	100.168
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.154	3.104	1,6	25,8	2.432
Nasdaq 100	8.705	8.506	2,3	31,2	6.231
FTSE	7.416	7.239	2,5	10,2	7.001
DAX	13.246	13.138	0,8	25,4	11.535
Bovespa	108.290	107.497	0,7	23,2	69.584
Nikkei 225	23.409	23.039	1,6	17,0	19.952
Şangay	2.890	2.904	-0,5	15,9	3.162

Para Piyasaları

	28/11	22/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,7572	5,697	1,1	8,8	3,9194
€/TL	6,3414	6,3051	0,6	4,5	4,4432
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	6,0487	6,0004	0,8	6,8	4,1806
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1009	1,1059	-0,5	-4,0	1,1467
\$/¥	109,51	108,63	0,8	-0,16	112,481
£/\$	1,2912	1,2914	0,0	1,2	1,3616
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,2119	4,195	0,4	8,7	3,4962
Hindistan Rupisi	71,619	71,7637	-0,2	2,6	66,908
Endonezya Rupiahı	14.093	14.090	0,0	-2,1	13662,8
Güney Afrika Randı	14,709	14,684	0,2	2,5	13,6437

Emtia Piyasaları

	28/11	22/11	Haftalık (%)	2018 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	58,11	58,58	-0,8	28,0	53,00
Brent Petrol (\$/varil)	63,9	64,0	-0,2	18,7	57,82
Altın (\$/ons)	1.456	1.464	-0,6	13,6	1.261
Gümüş (\$/ons)	16,92	17,10	-1,1	9,2	16,34
Bakır (\$/libre)	267,5	262,4	1,9	1,7	263,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	28 Aralık 2018	25 Ekim 2019	15 Kasım 2019	22 Kasım 2019	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.044	2.439	2.464	2.447	-0,7	0,3	19,7
TL	1.051	1.173	1.202	1.187	-1,2	1,2	13,0
YP (milyar \$)	189	221	220	222	0,6	0,3	17,0
Toplam Kredi	2.432	2.615	2.630	2.624	-0,2	0,4	7,9
Tüketici Kredileri	400	434	442	446	0,89	2,7	11,7
Konut	189	191	193	194	0,4	1,6	2,9
Taşıt	6,5	6,1	6,3	6,4	1,3	5,3	-1,8
İhtiyaç & Diğer	205	237	243	246	1,3	3,6	20,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	112	113	113	0,1	0,6	10,1
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	106	92	91	92	1,0	0,1	-12,7

* 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	3Ç'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	2,0
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	1,3	1,2	1,2
Japonya ¹	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	1	1,2	1,3
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,4	6,2	6,0
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	1,0*
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	3Ç'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	3,4
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,0	1,3	1,5
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	Ekim'19
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	210,2	198,6	198,7
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	78,8 **

* Kasım ** Eylül *** 22/11/2019 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 ihtar gerekliliğinin 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erleştirilecek 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."