Haftalık Bülten

13 – 17 Ocak 2020

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalar; 2020'ye dalgalı seyirle başladı…

Geçtiğimiz hafta boyunca; küresel piyasalarda, ABD ile İran arasında devam eden gerginlik, ABD-Çin ticaret görüşmelerine ilişkin haber akışı, Fed kaynaklı para politikası iletişimi ile küresel ekonomik veri akışı takip edildi. Hafta ortasında jeopolitik belirsizliklerin artmasıyla, küresel riskli varlıklar satış baskısı altında kalırken, ardından gelen açıklamalarda daha ılımlı tonun kullanılmasıyla belirsizlik algısı bir miktar iyileşti. Bu iyileşme ile, riskli varlık değerlemelerinde de toparlanma gözleniyor.

Yurt içinde ise; bu haftanın en önemli reel ekonomik gelişmesi, TürkAkım doğal gaz boru hattı projesinin faaliyete açılması oldu. Buna ek olarak; yurt içi piyasalar da hafta boyunca, küresel jeopolitik gelişmelere duyarlı hareket etti. Yurt içi piyasalar, bu hafta ayrıca, Türkiye ekonomisine yönelik ekonomik veri akışını takip etti.

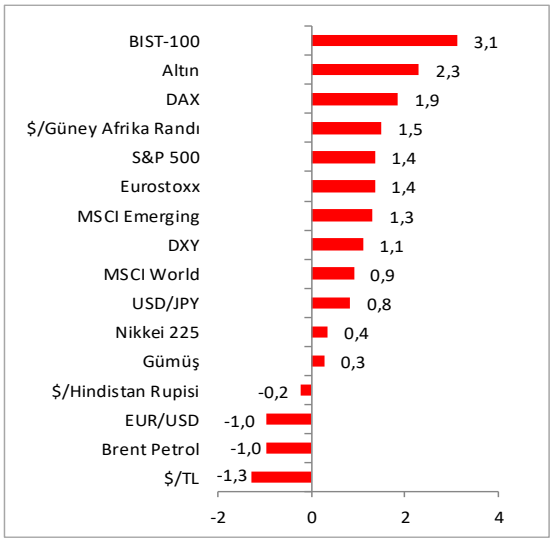
Küresel belirsizliklerin odağı, ticaret gelişmelerinden jeopolitik gelişmelere kaydı. ABD-Çin ticaret gelişmelerine ilişkin olarak; Çin Başkan Yardımcısı Liu He'nin önümüzdeki hafta birinci aşama anlaşmayı imzalamak üzere ABD'ye gideceği belirtiliyor. **Diğer taraftan; bir önceki hafta İranlı bir generalin, Irak'ta, ABD'nin gerçekleştirdiği bir hava saldırısında öldürülmesinin ardından; Irak Meclisi, ABD stratejik güvenlik anlaşmasının iptal edilmesi ve yabancı güçlerin ülkeden ayrılmasını içeren yasa tasarısını onayladı.** Oylamaya Kürt ve Sünni partilerin katılmadığı dikkat çekti. **İran'ın, ABD'nin Irak'taki iki hava üssüne saldırı düzenlemesi ise, küresel jeopolitik belirsizlikleri artıran temel gelişme oldu.** Gelişmelere ilişkin İran Dışişleri Bakanı Zarif, savaş istemediklerini ancak herhangi bir saldırıya karşı kendilerini savunacaklarını belirtti. **ABD Başkanı Trump ise; İran'ın saldırılar sonrası gelinen aşamada durulmuş göründüğünü, bunun da dünya için iyi bir gelişme olduğunu vurguladı.**

Küresel ekonomik veri akışı karışık dalgalı seyrini sürdürüyor. Gelişmiş ülkelerde açıklanan Aralık ayı hizmet sektörü beklenti anketleri bir önceki aya bir miktar artış gösterdi. Ancak Almanya Kasım ayı fabrika siparişleri de Kasım ayında daraldı. **Fed toplantı tutanakları ve Fed Başkan Yardımcısı Clarida'nın açıklamaları; Fed'in yakın gelecekte «bekle-gör» politikası izleyebileceğinin sinyalini verdi.** Fed toplantı tutanaklarında; ABD'de ekonomik veri akışı öngörüldüğü şekilde devam ettiği takdirde, var olan politika duruşunun uygun olduğu belirtildi.

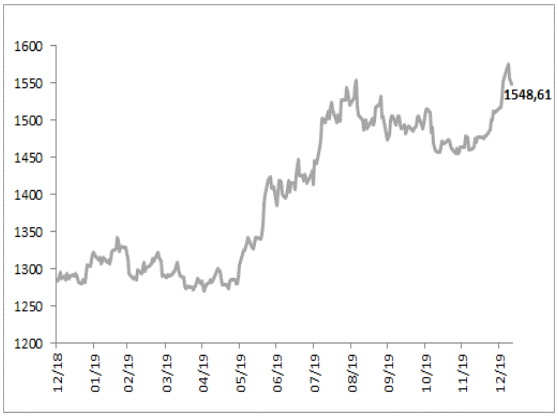
Küresel riskli varlıklar, hafta boyunca dalgalı bir seyir izledi. ABD ile İran arasında gerilimin artması hafta ortasında riskli varlıklarda satış baskısı üretirken, petrol ve altın fiyatlarında yükselişe neden oldu. Ardından gelen daha ılımlı açıklamalarla, piyasalarda toparlanma gözlendi. ABD ekonomisine yönelik veri akışının göreli güçlü seyrinden de destek bulan dolar endeksi ise; 97,5 ile güçlü seyrini sürdürüyor. ABD'de bugün açıklanan Aralık tarım dışı istihdam artışı ise 145 bin oldu.

Yurt içinde; bu hafta Rus gazını Türkiye üzerinden Avrupa'ya bağlayan TürkAkım projesi faaliyete geçti. Yurt içi ekonomik verilerde ise; işsizlik oranı Ekim'de %13,6'ya gerilerken, TCMB beklenti anketinde, 1 yıl sonrası enflasyon beklentileri de %10,07'den %9,54'e geriledi. Yurt içi piyasalarda $/TL, hafta içinde küresel belirsizliklerle bir miktar artmasının ardından, risk algısındaki normalleşmeyle tekrar 5,87 düzeylerinde. 2 yıl vadeli DİBS gösterge faizi %11,21 düzeylerine gerilerken, BİST100 hisse senedi endeksi de yoğun bir haftada %2,0 civarı primli seyrediyor.

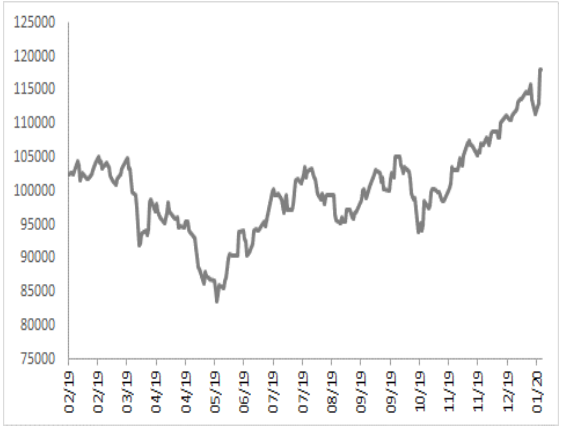
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın ($/ons)



Grafik 3: BİST-100 Endeksi

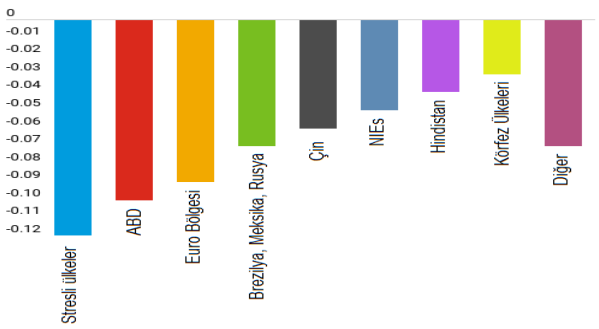


Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: IMF – 2019 İncelemesi: Global Ekonominin 5 Grafikte Açıklaması

2019 yılı belirsizliklerin oldukça yüksek olduğu bir yıl oldu. *Global büyüme; ticaret savaşları ve bunun yarattığı belirsizliklerin yanı sıra ülke bazlı belirsizliklerle gerilerken, global çapta merkez bankaları da buna karşılık olarak faiz indirimlerine gittiler, destekleyici duruşlarını güçlendirdiler. Merkez bankalarının bu gevşeme eğilimi, büyümede daha fazla düşüşün önüne geçerken, güven ortamının da toparlanmasını sağladı. IMF de bloğunda yayımladığı «2019 İncelemesi – Global Ekonominin 5 Grafikte Açıklaması» adlı çalışmada bu gelişmelere değinmekte.*

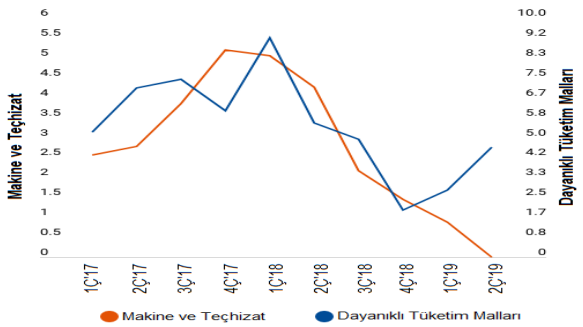
Global Büyümedeki Yavaşlamaya Katkılar, % puan, 2019



Stresli ülkeler: Arjantin, İran, Libya, Sudan, Türkiye ve Venezüella
NIEs: Yeni endüstrileşen Asya ülkeleri

Global büyüme 2019'da, **hem genel hem de ülke bazlı faktörler** nedeniyle **global krizden bu yana en düşük** seviyede gerçekleşti. Artan **ticaret engelleri** ve buna bağlı **belirsizlikler, iş dünyası güveninde bozulmalara** ve **ekonomik aktivitede global çapta bir yavaşlamaya** neden oldu. Brezilya, Hindistan, Meksika ve Rusya gibi büyük gelişmekte olan ülkelerde, ülke bazlı zayıflıklar nedeniyle, görülen yavaşlamalar da global büyüme üzerinde ek baskı oluşturdu. Arjantin'de daha sıkı finansal koşullar, İran'da artan jeopolitik riskler ile Venezüela, Libya ve Yemen'de yaşanan toplumsal huzursuzluklarla kötüleşen makroekonomik stres de resmin daha da kötüleşmesine neden oldu.

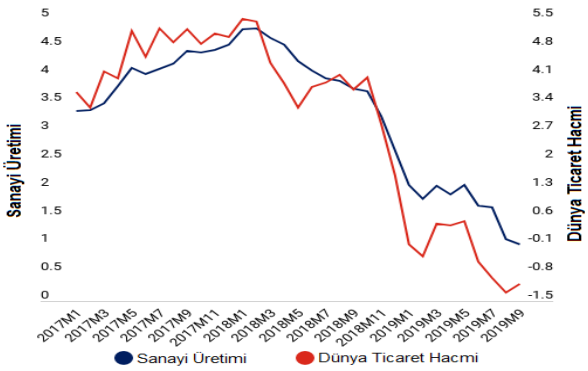
Dayanıklı Mallara Yönelik Harcamalar (yıllık % değ)



Ülkeler: Avusturalya, Brezilya, Kanada, Şili, Çin, Euro Bölgesi, Hindistan, Endonezya, Japonya, Kore, Malezya, Meksika, Rusya, G. Afrika, Türkiye, İngiltere ve ABD.. Dayanıklı Tüketim Mallarında Hindistan ve Rusya yok

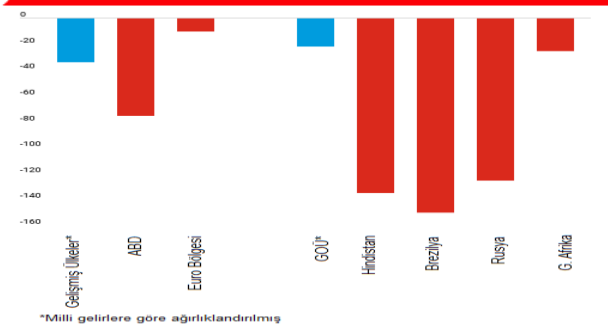
Ekonomik ortama ilişkin artan belirsizliklerle; **firmalar uzun dönemli harcamalar konusunda daha temkinli** hale geldiler ve global çapta makine ve teçhizat alımı ivme kaybetti. 2019'un 2. çeyreğinde bir toparlanma görülmüş olmasına karşın, hanehalkının dayanıklı mal talebi de zayıfladı. Burada otomotivlere yönelik yeni regülasyonlar da etkili oldu.

Global Ticaret Hacmi vs Sanayi Üretimi (3 aylık ortalama, yıllık % değişim)



Dayanıklı mal talebinin zayıf seyriyle beraber, firmalar sanayi üretiminde de azalışa gitti. Dayanıklı nihai mal ve bunları üretmede kullanılan bileşenleri içeren mallar yoğunluklu olan global ticaret önemli ölçüde yavaşladı.

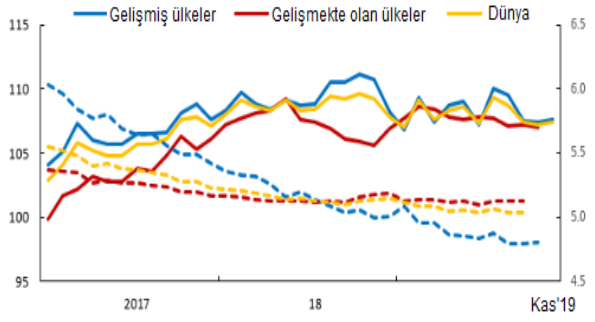
2019 Faiz İndirimleri (baz puan)



*Milli gelirlere göre ağırlıklandırılmış

Merkez bankaları, ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya, agresif tepki ortaya koydu. Sene boyunca; Fed, ECB ve büyük gelişmekte olan ülkeler içeren birçok merkez bankası faiz indirimine giderken, ECB yeniden varlık alımlarına başladı.

Tüketici Güven Endeksi (düz çizgi, 2015=100) ve İşsizlik Oranı (kesikli çizgi, sağ eksen)



Para politikası tepkileri, yavaşlamanın derinleşmesini engelledi. Daha düşük faiz ürünleri ve destekleyici finansal koşullar, halihazırda güçlü seyreden dayanıksız mal ve hizmet alımlarını destekledi, iş yaratımına destek verdi. Sıkı istihdam piyasası ve kademeli artan ücretler, tüketici güveni ve hanehalkı harcamalarını destekledi.

Kaynak: IMF Blog
2019 in Review: The Global Economy Explained in 5 Charts

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ İŞLEMLER DENGESİ

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Milyar $	+2,6	+2,4	+1,5	-0,66

Cari dengenin sınırlı açık vermesini bekliyoruz…

Cari denge Temmuz-Ekim döneminde fazla verdi; Ekim'de fazla 1,5 milyar $ oldu. Ekim'de 12 aylık kümülatif cari fazla rakamı ise 5,4 milyar $'dan 4,3 milyar $'a geriledi. Ekonomik aktivitedeki toparlanma ve bir önceki yılın düşük bazının etkisiyle ithalat artış gösterirken, hizmet gelirleri tarafındaki olumlu seyir, cari dengenin pozitif gerçekleşmesinde etkili oluyor. Kasım'da ihracat yataya yakın gerçekleşirken, ithalatın yıllık %9,7 artış göstermesinin etkisiyle dış açık 2,2 milyar $ oldu. Hizmet gelirlerindeki artışın bir miktar ivme kaybetmesini ve Kasım'da cari dengenin 0,66 milyar $ açık vermesini bekliyoruz.

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Ağustos '19	Eylül '19	Ekim '19	Kasım'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-3,5	3,6	3,8	5,5

Sanayi üretimde toparlanma sürüyor…

Sanayi üretimi; takvim etkisinden arındırılmış yıllık bazda, son iki aydır pozitif. Ekim'de yıllık %3,8 artış gösterdi. Mal grupları bazında; dayanıksız tüketim malı, sermaye malı ve ara malı üretimi artarken, dayanıklı tüketim malı üretimi vergi indirimlerinin kaldırılmasının ardından son 4 aydır zayıf seyrediyor. Kasım ayına ilişkin öncü veriler, ekonomik aktivitede toparlama eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor. Reel kesim ve tüketici güven endekslerinde yükseliş görülürken, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi de Kasım'da 49,5'e yükseldi. Faizlerdeki düşüşle birlikte kredilerde de artış sürüyor. Sanayi üretiminin yıllık %5,5 artması bekleniyor.

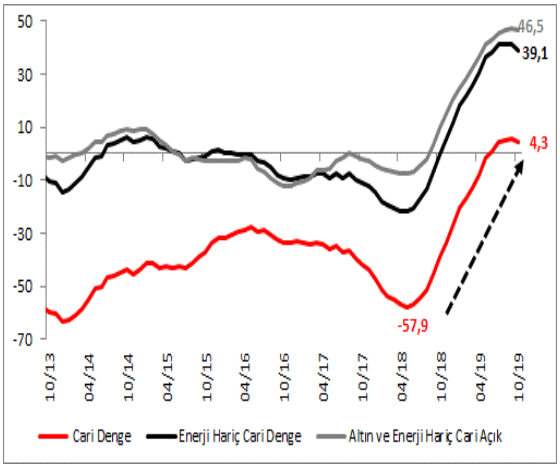
Salı: ÇİN İHRACAT

	Eylül '19	Ekim '19	Kasım '19	Aralık'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-3,2	-0,8	-1,3	2,5

Çin'de, ihracatın Aralık'ta artması bekleniyor…

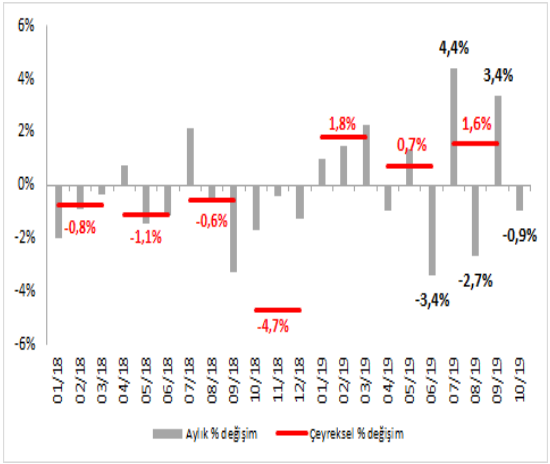
Çin'de ihracat son dört aydır yıllık bazda daralma gösterdi. Kasım'da ABD'ye yapılan ihracat, ticaret anlaşmazlıklarının etkisiyle, yıllık bazda %23 daraldı. İthalat ise Kasım'da yıllık %0,3 artış gösterdi. ABD-Çin arasında üzerinde uzlaşılan Faz-1 anlaşmasının ardından dış ticaretin toparlanması bekleniyor. PMI verisi, üretim, yeni siparişler, yeni ihracat siparişleri ve ithalatta toparlanmaya işaret ediyor. Nitekim ihracatın Aralık'ta yıllık %2,5, ithalatın %9,6 artış göstermesi bekleniyor.

Türkiye Cari Denge (12 aylık kümülatif, milyar $



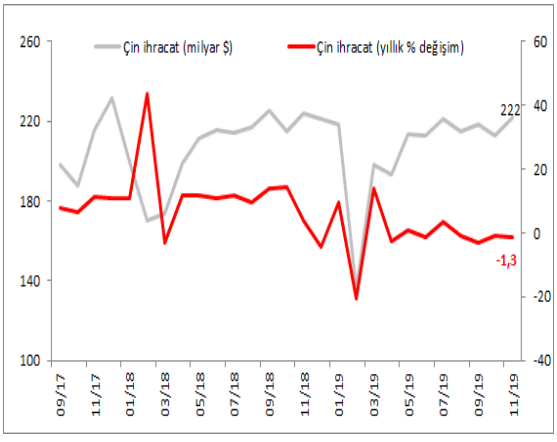
Kaynak: TCMB

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



Kaynak: TUİK

Çin İhracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Ekim '19	Kasım '19	Aralık '19	Ocak'20 Beklenti
(%)	14,00	14,00	12,00	11,50

TCMB'den 50 baz puan faiz indirimi bekleniyor…

TCMB, Aralık toplantısında politika faizini 200 baz puan indirerek %12 seviyesine çekti. Böylece 2019 yılının tamamında 1200 baz puan faiz indirdi. TCMB, son toplantıda enflasyon beklentilerinde genele yayılan bir düzelme olduğunu, çekirdek enflasyon göstergelerinin eğiliminin de ılımlı seyrettiğini belirtmiş idi. Bugün açıklanan beklenti anketine göre, enflasyon beklentilerindeki düşüş sürüyor ve TCMB'nin bu ayki toplantısında 50 baz puan faiz indirimi yapılması bekleniyor.

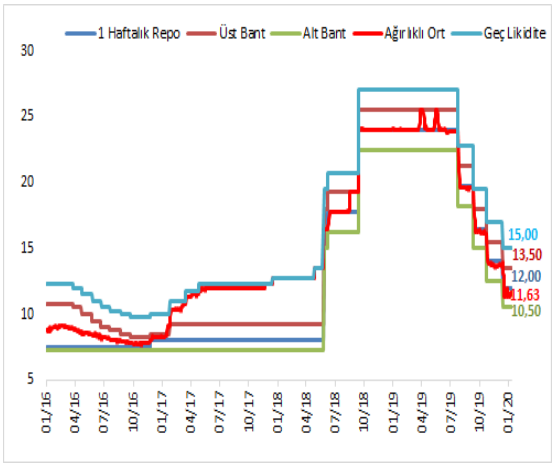
Cuma: ÇİN BÜYÜME

	1Ç'19	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19 Beklenti
Yıllık % değ.	6,4	6,2	6,0	6,0

Çin'in son çeyrekte de yıllık %6 büyümesi bekleniyor…

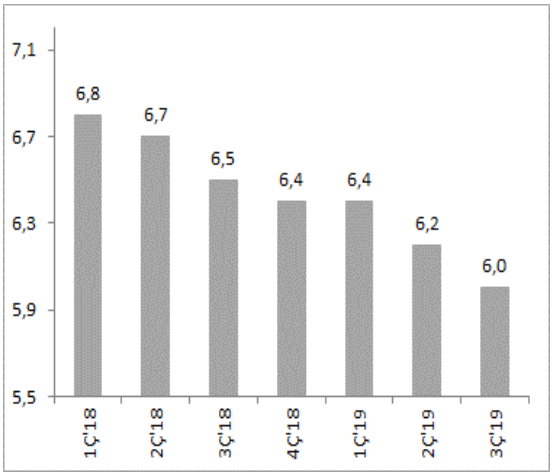
Çin'de ekonomik büyüme ivme kaybetmeye devam etti. Yılın ilk çeyreğinde yıllık %6,4 büyüyen ekonomi, 3. çeyrekte %6,0 büyüdü; tarihi düşük seviye. Eylül'de ihracat daralırken, yatırımlar zayıf kalmaya devam etti. Çin kamu otoriteleri, ekonomiyi desteklemeye yönelik adımlar atmaya devam ediyorlar. Ayrıca ABD ile Çin arasında ticaret anlaşmazlığın daha hafiflemesinin etkisiyle önümüzdeki çeyreklerde ekonomide toparlanma görülecek. 2019 yılı son çeyreğinde ise ekonominin yıllık %6,0 büyüme kaydetmesi bekleniyor.

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Çin Büyüme (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

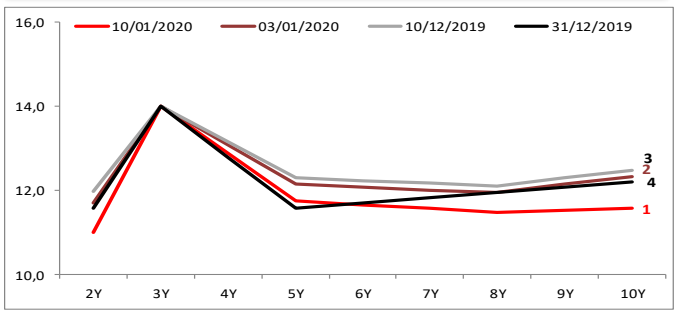
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
13 Ocak Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Cari İşlemler Dengesi (Kasım, milyar $)	1,55	-0,7
	10:00	**Almanya**	Toptan Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	-2,5	-
	12:30	**İngiltere**	Dış Ticaret Dengesi (Kasım, milyar £)	-5,2	-2,5
	12:30		Sanayi Üretimi (Kasım, yıllık % değişim)	-1,3	-1,2
	15:00	**Hindistan**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	5,54	6,70
	22:00	**ABD**	Bütçe (Aralık, milyar $)	-208,8	-
14 Ocak Salı	10:00	**Türkiye**	Sanayi Üretimi (Kasım, yıllık % değişim)	3,8	5,5
		Çin	İhracat (Aralık, yıllık % değişim)	-1,3	2,5
	09:30	**Hindistan**	Toptan Fiyat Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	0,58	2,42
	16:30	**ABD**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	2,1	2,3
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (Aralık, yıllık % değişim)	1,1	-
15 Ocak Çarşamba	10:00	**Türkiye**	Konut Satışları (Aralık, yıllık % değişim)	54,4	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Aralık, milyar TL)	7,8	-
	12:00	**Almanya**	GSYH (2019, %)	1,5	0,6
	12:30	**İngiltere**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	1,5	1,5
	12:30		Konut Fiyat Endeksi (Kasım, yıllık % değişim)	0,7	-
	13:00	**Euro Bölgesi**	Sanayi Üretimi (Kasım, aylık % değişim, m.a.)	-0,5	0,5
	13:00		Dış Ticaret Dengesi (Kasım, milyar €, m.a.)	24,5	-
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (10 Ocak haftası, % değişim)	13,5	-
	16:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	1,1	1,3
	22:00		Bej Kitap	-	-
16 Ocak Perşembe	10:00	**Türkiye**	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağ.Kredi Borcu (Kasım, milyar $)	204,5	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	12,00	11,50
	04:30	**Çin**	Yeni Konut Fiyatları (Aralık, aylık % değişim)	0,30	-
	10:00	**Almanya**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	1,5	1,5
	16:30	**ABD**	Perakende Satışlar (Aralık, aylık % değişim)	0,2	0,3
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	-1,3	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (4 Ocak haftası, bin kişi)	214	-
	18:00		NAHB Konut Endeksi (Ocak)	76	74
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	6,50
17 Ocak Cuma	10:00	**Türkiye**	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Kasım, milyar $)	118	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (Kasım, yıllık % değişim)	6,74	-
	05:00	**Çin**	Perakende Satışlar (Aralık, yıllık değişim)	8,0	7,9
	05:00		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	6,2	5,9
	05:00		GSYH (4Ç2019, yıllık % değişim)	6,0	6,0
	05:00		Sabit Yatırımlar (Aralık, yıllık % değişim)	5,2	5,2
	12:30	**İngiltere**	Perakende Satışlar (Aralık, yıllık % değişim)	1,0	2,4
	13:00	**Euro Bölgesi**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	1,0	1,3
	16:30	**ABD**	İnşaat İzinleri (Aralık, aylık % değişim)	1,4	-0,9
	16:30		Konut Başlangıçları (Aralık, aylık % değişim)	3,2	1,1
	17:15		Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim)	1,1	0,0
	18:00		Mich. Ünv. Tüketici Güven Endeksi (Ocak, öncü)	99,3	99,2

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

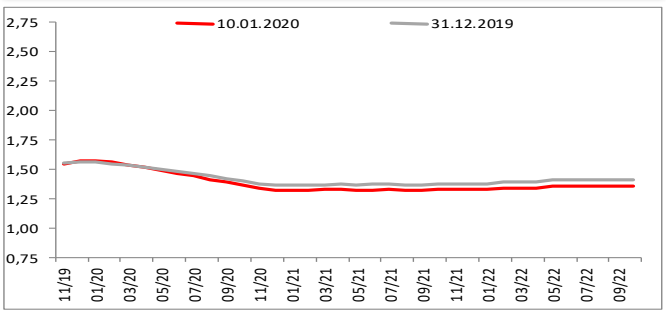
Faiz Oranları

(%)	09/01	03/01	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	12,00	12,00	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	11,63	11,49	14	20
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,56	11,72	-16	-22
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,86	12,21	-35	-35
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,00	6,05	-5	-13
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,57	6,57	0	-12
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	273	279	-5	-9
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,58	1,57	1	1
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,85	1,88	-2	-6
USD LIBOR - 3 Aylık	1,83	1,90	-7	-7
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,60	-0,61	1	1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,18	-0,23	4	1
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,13	0	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,00	-0,02	2	2

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
01.01.2020	1	0	**1**
08.01.2020	1.056	350	**1.406**
15.01.2020	15.738	2.626	**18.364**
17.01.2020	106	0	**106**
22.01.2020	2.754	259	**3.013**
29.01.2020	581	105	**687**
TOPLAM	**20.236**	**3.340**	**23.576**

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
14.01.2020	15.01.2020	14.04.2021	Kuponsuz Devlet Tahvili	15 Ay/ 455 Gün	İhale / İlk İhraç
14.01.2020	15.01.2020	04.11.2026	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2485 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.01.2020	22.01.2020	22.04.2020	Hazine Bonosu	3 Ay / 91 Gün	İhale / İlk İhraç
27.01.2020	29.01.2020	20.10.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 630 Gün	İhale / Yeniden İhraç
28.01.2020	29.01.2020	26.01.2022	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
28.01.2020	29.01.2020	26.01.2022	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	09/01	03/01	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	117.991	115.932	1,8	3,1	91.723
BIST-30	143.606	140.682	2,1	3,4	113.038
Mali	140.210	136.945	2,4	3,8	112.405
Sınai	142.075	140.945	0,8	2,1	101.471
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.275	3.258	0,5	1,4	2.458
Nasdaq 100	9.203	9.092	1,2	2,6	6.326
FTSE	7.598	7.604	-0,1	0,7	7.022
DAX	13.495	13.386	0,8	1,9	11.614
Bovespa	115.947	118.573	-2,2	0,3	71.051
Nikkei 225	23.740	23.657	0,4	0,4	20.093
Şangay	3.095	3.085	0,3	1,5	3.161

Para Piyasaları

	09/01	03/01	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	5,8745	5,9574	-1,4	-1,3	4,0016
€/TL	6,528	6,6602	-2,0	-2,1	4,5288
Sepet (0.5$ + 0.5€)	6,2024	6,3063	-1,6	-1,7	4,2645
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1106	1,1172	-0,6	-1,0	1,1213
$/¥	109,52	108,57	0,9	0,84	112,242
£/$	1,3067	1,3145	-0,6	-1,4	1,3560
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,0891	4,0244	1,6	1,6	3,5295
Hindistan Rupisi	71,215	71,3725	-0,2	-0,2	67,102
Endonezya Rupiahı	13.854	13.893	-0,3	-0,1	13698,3
Güney Afrika Randı	14,210	14,089	0,9	1,5	13,7087

Emtia Piyasaları

	09/01	03/01	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	59,56	61,18	-2,6	-2,5	53,05
Brent Petrol ($/varil)	65,4	66,3	-1,3	-1,0	57,92
Altın ($/ons)	1.552	1.529	1,5	2,3	1.268
Gümüş ($/ons)	17,90	18,02	-0,7	0,3	16,37
Bakır ($/libre)	280,2	282,5	-0,8	0,2	263,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	28 Aralık 2018	6 Aralık 2019	27 Aralık 2019	3 Ocak 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2018 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**2.044**	**2.467**	**2.570**	**2.567**	**-0,1**	**4,1**	**25,6**
TL	1.051	1.199	1.264	1.251	-1,0	4,3	19,0
YP (milyar $)	189	221	220	221	0,5	0,1	16,9
Toplam Kredi	**2.432**	**2.649**	**2.707**	**2.703**	**-0,1**	**2,0**	**11,2**
Tüketici Kredileri	400	453	465	467	0,59	3,2	16,9
Konut	189	196	199	199	0,3	1,8	5,7
Taşıt	6,5	6,6	7,0	7,1	0,6	6,5	8,2
İhtiyaç & Diğer	205	251	259	261	0,8	4,2	27,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	102	116	115	117	1,2	0,9	14,1
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**106**	**90**	**91**	**89**	**-1,5**	**-1,2**	**-15,6**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19	2Ç'19	3Ç'19
Türkiye	8,5	5,2	6,1	3,2	7,4	2,6	-2,3	-1,6	0,9
GSYİH (milyar TL)	1.810	2.044	2.338	2.609	3.107	3.701	3.856	3.990	4.108
GSYİH (milyar $)	950	935	861	863	851	784	754	722	734
ABD [1]	1,7	2,4	2,6	1,6	2,2	2,9	2,7	2,3	2,1
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	1,4	1,2	1,2
Japonya [1]	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	0,9	0,9	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	0,6	1,1	1,2
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	5,8	5,0	4,5

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19	2Ç'19	Kasım'19
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	19,71	15,72	11,84*
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	1,9	1,6	2,1
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,4	1,3	1,3*
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	4,5
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,58	3,37	3,27
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	2,86	3,18	5,54

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	0,2	0,7
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,4	-2,5	-2,5
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	3,0	2,7	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	0,9	1,2	1,4
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,3	-2,4	-2,6
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-2,1	-2,0	-1,5

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	1Ç'19	2Ç'19	Kasım'19
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	210,2	198,6	200,2
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	-12,7	+0,9	+4,3**
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	75,4	73,5	78,0***

* Aralık ** Ekim *** 03/01/2020 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."