

Haftalık Bülten

27 – 31 Ocak 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel riskli varlıklar haftayı, daha temkinli bir eğilimle kapatıyor...

Global piyasaların gözler, bu hafta **Davos zirvesi, Çin'de ortaya çıkan korona virüsü ve ECB kararında** oldu. IMF, Davos zirvesi öncesi hazırladığı global ekonomik görünüm güncelleme raporunda **büyüme beklentilerini düşürürken**, Davos'ta **Trump'tan Çin'e yönelik olumlu açıklamalar geldi**. **Çin'de ortaya çıkan virüs, risk iştahında baskı üretiyor. İngiltere'de ise; Brexit anlaşması yasalasırken**, hafta boyunca olumlu gelen veriler İngiltere Merkez Bankası'ndan 30 Ocak toplantısında faiz indirim beklentilerinin de azalmasını sağladı. **ECB ise; beklentilere paralel olarak, faizlerde ve varlık alım programında değişikliğe gitmezken, stratejik gözden geçirmesini yıl sonunda tamamlayacağını belirtti**. Yurt içinde ise; hafta başında **TCMB Olağanüstü Genel Kurul toplantısı gerçekleştirilirken, Berat Albayrak ve Murat Uysal'ın açıklamaları** takip edildi.

IMF, Davos Zirvesi öncesi büyüme beklentilerini düşürdü. IMF, 2019 büyümesini %2,9 olarak hesaplar (0,1 puan indirildi), 2020 ve 2021'de sırasıyla %3,3 ve %3,4 büyüme bekleniyor (indirimler sırasıyla 0,1 puan ve 0,2 puan). Trump ise Davos'ta Çin ilişkilerin hiç olmadığı kadar iyi olduğunu, Faz-2 görüşmelerinin yakın zamanda başlayacağını ve bazı tarifelerin Faz-2 kapsamında kaldırılacağını belirtti.

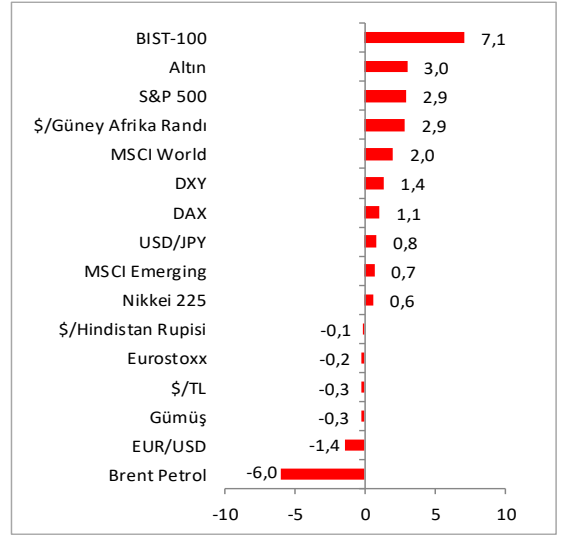
Çin'de ortaya çıkan korona virüsü piyasaları baskılıyor. SARS'a benzetilen virüs şu ana kadar 25 kişinin ölümüne neden olurken, virüsün Çin Yeni Yılı nedeniyle yayılmasından endişe ediliyor. Virüsün yayılmasının turizmi olumsuz etkileyebileceği belirtilirken; bu durum turizm, havayolu ve tüketim hisseleri ile petrol fiyatlarını baskılıyor. Çin'in Şangay endeksi haftalık bazda %3,2 düştü. **Petrol fiyatları;** stok artışlarının da etkisiyle, haftalık %4,9 düşüşle 61,5 \$/varil'de.

Dün ECB kararı ve Lagarde'ın açıklamaları takip edildi. ECB; beklentilere paralel olarak, faizlerde (mevduat faizi: -%0,50) ve varlık alım programında (aylık 20 milyar €) değişikliğe gitmezken, **büyüme görünümüne ilişkin risklerin daha az belirgin olduğunu** belirtti. ECB, 2003'ten bu yana ilk defa strateji değerlendirmesi yapıyor ve bu değerlendirme yıl sonunda tamamlanacak. Değerlendirme kapsamında **enflasyonun yeniden tanımlanması gündemde**. Değerlendirmede fiyat istikrarı, para politikası araç seti, iletişim konuları gündeme alınacak. **Lagarde'ın faizlerin düşük kalacağı söylemini korumasıyla Euro'da zayıflama görüldü.** Bugün gelen Ocak ayı öncü PMI verilerinde görülen olumlu seyre rağmen, €/ \$ haftalık %0,5 düşüşle 1,1035'lerde.

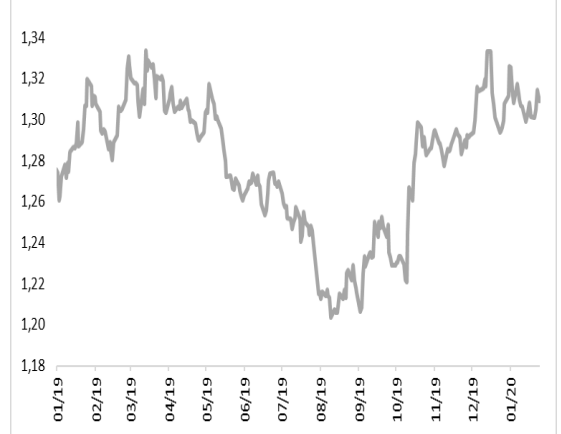
İngiltere'de Brexit anlaşması onaylandı. Bu hafta Lordlar Kamarası'ndan geçen Brexit anlaşması, Kraliçe II. Elizabeth'in de onaylamasıyla yasalas. Geçtiğimiz hafta zayıf gelen büyümeye ilişkin verilerin ardından %70'i aşan 30 Ocak'ta **İngiltere Merkez Bankası'ndan faiz indirim beklentisi, istihdam ve PMI verilerinde görülen olumlu seyrle %47'ye geriledi.** Hafta başında 1,30'un altına gelen GBP/USD 1,3170'i aştıktan sonra 1,3095'lerde.

BIST-100'de kar satışları hakim. Hafta başında yapılan TCMB Olağanüstü Genel Kurulu'yla; **TCMB, 2019 yılı karı üzerinden 35,2 milyar TL kar payı avansı, 2018 yılı karından ayrılan 5,3 milyar TL ihtiyat akçesinin** hissedarlara dağıtımına başladığını duyurdu. Ayrıca, TCMB Başkanı **Murat Uysal** yaptığı açıklamalarda; **bundan sonraki adımların gelen verilere bağlı olacağını ve reel getirinin beklenen enflasyon dikkate alındığında pozitif seyretilmesini** öngördüklerini belirtti. **Berat Albayrak** ise; 2019'un son çeyreği için %5'lik bir büyüme ve yıl geneli için %0,5'lik bir büyüme öngördüklerini, kurdun 5,70-5,90 bandının rekabetçi seviyeler olduğunu belirtti. Hafta içinde 124.537 ile rekor yüksek seviyeyi gören **BIST-100** haftayı 121.460 ile yatay seviyelerden tamamlamaya hazırlanıyor. **Gösterge faiz** haftalık 5 bps düşüşle %10,18, **10 yıllık getiri** 62 bps düşüşle %10,38'lerde. **\$/TL** ise haftalık %0,9 yükselişle 5,9385'lerde.

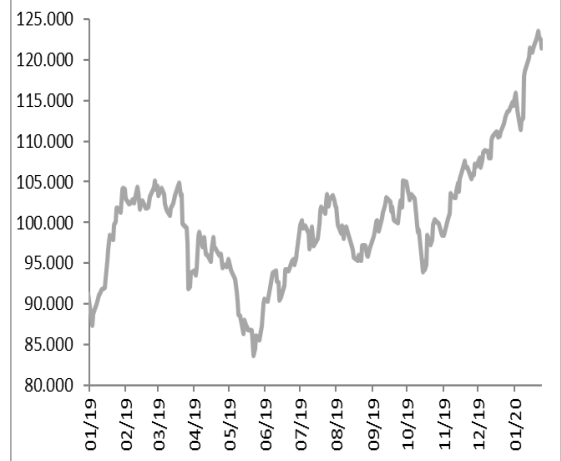
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: GBP/USD



Grafik 3: BIST-100



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: IMF Global Ekonomik Görünüm Raporu : Geçici Stabilizasyon, Yavaş Toparlanma?

IMF, Davos Zirvesi öncesi, Global Ekonomik Raporu'nun güncellenmesini yayımladı. Rapora göre; 2019 yılı büyüme tahmini %3,0'ten %2,9'a çekilirken, 2020 ve 2021 büyüme beklentileri de sırasıyla 0,1 puan ve 0,2 puan düşürülerek %3,3 ve %3,4 olarak belirlendi. Aşağı yönlü revizyonda, özellikle, Hindistan gibi, bazı gelişmekte olan ülke ekonomilerinde görülen aşağı yönlü sürprizler etkili olurken, bazı ülkelerde artan toplumsal çalkantılar ve hava koşulları kaynaklı felaketler de etkili oldu. Aşağı yönlü riskler ise, Ekim raporuna göre bir miktar azaldı. Bu azalışta, para politikalarının destekleyici konuma geçmesi, ABD-Çin ilişkilerinde iyileşme ve anlaşmasız Brexit ihtimalinin azalması başlıca etkenler oldu. IMF, ekonomik faaliyetlerin güçlendirilmesi ve aşağı yönlü risklerin önlenmesi için, daha güçlü çok taraflı işbirliği ve ulusal düzeyde ise daha dengeli bir politika bileşimine ihtiyaç duyulduğunu belirtmektedir.

2019'un ikinci yarısında; ticaret belirsizlikleri, jeopolitik gerilimler ve gelişmekte olan bazı ekonomilerde görülen ülke özelinde riskler, başta imalat sanayi ve ticaret olmak üzere, global ekonomik aktivitede baskı unsuru oldu. Artan toplumsal çalkantılar, Karayipler'de yaşanan kasırgalar ve Avusturalya'da yaşanan kuraklık ve yangınlar, Doğu Afrika'da yaşanan sel ve Güney Afrika'daki kuraklık da yeni zorluklar oldular. Ancak; gelen son veriler büyümenin dip seviyelerden dönmeye başladığına işaret ediyor. 2019'un ikinci yarısında, birkaç ülkede parasal gevşeme de devam etti. 2019'un başlarında sağlanan parasal gevşemenin gecikmeli etkileri de, ekonomik aktivitenin 2020'nin başlarında toparlanma görülmesine yardım edebilecek. Yapılan çalışmalara göre; eğer sağlanan bu parasal teşvikler olmasaydı 2019 ve 2020 büyümeleri 0,5'er puan daha aşağıda olabilecekti.

2019'un üçüncü çeyreğinde, büyük ölçüde ülkeye özgü şokların iç talebi baskılaması nedeniyle, gelişmekte olan ülke (GOÜ) ekonomilerindeki (Hindistan, Meksika ve Güney Afrika dahil) büyüme beklenenden daha zayıftı. Gelişmiş ülke (GÜ) ekonomileri ise; çoğunlukla ABD'nin birkaç çeyrek trend üstü büyümesinin yavaşlaması kaynaklı, beklentilere paralel olarak yavaşladı. Yine GÜ'lerde; istihdam yaratma devam ediyor olsa da, çekirdek enflasyon zayıf kalmaya devam etti; GOÜ'lerde ise, zayıf ekonomik aktivite nedeniyle yavaşladı. Son çeyreğe ilişkin veriler ise; para politikalarının geniş çapta destekleyici olması ve bazı ülkelerde (Çin, Kore ve ABD gibi) mali gevşemeye gidilmesinin etkisiyle, büyüme ivmesinin hafif bir hızda istikrar kazandığına işaret ediyor. Global büyümede yavaşlamaya neden olan, emisyon standartları gibi, geçici faktörlerin etkisi azaldı. İmalat sektörü beklentilerindeki kötüleşme yavaşlasa da beklentiler hala olumsuz. Ancak, yeni siparişlerde toparlanma mevcut; global ticaretin de dipten toparlandığı görülüyor. Hizmetler sektörü yavaşlasa da hala genişleme bölgesinde.

Ekonomik aktivitedeki stabilizasyon işaretleri, halihazırda merkez bankalarının faiz indirimleriyle desteklenen piyasalara ek ivme kazandırdı. Fed politikaları, ABD-Çin ekonomik ilişkilerinin iyileşmesi ve anlaşmasız Brexit endişelerinin hafiflemesi risk iştahını destekledi. Finansal koşullar, genel olarak hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ülkelerde destekleyici oldu.

Global büyümenin tarihi ortalamalara dönmesinde, potansiyel altı büyüyen ve stres altındaki ekonomilerdeki (Brezilya, Hindistan, Meksika, Rusya ve Türkiye) toparlanma etkili oluyor. Global toparlanmanın global ticaretteki yükseliş, iç talepte ve yatırımlardaki toparlanmayla beraber gelmesi bekleniyor; otomotiv ve teknoloji sektörlerinin yarattığı geçici olumsuz etkilerin ise azalması bekleniyor. Ancak; bu gelişmeler ABD-Çin arasındaki ilişkilerin yeniden kötüleşmemesi, anlaşmasız Brexit ihtimalinin yeniden ortaya çıkmaması, toplumsal çalkantı ve jeopolitik risklerin ekonomiye olumsuz etki üretmemesine bağlı.

IMF Büyüme Beklentileri

	Tahmin		Beklenti	
	2018	2019	2020	2021
Global Büyüme	3,6	2,9	3,3	3,4
Gelişmiş Ülkeler	2,2	1,7	1,6	1,6
ABD	2,9	2,3	2,0	1,7
Euro Bölgesi	1,9	1,2	1,3	1,4
Almanya	1,5	0,5	1,1	1,4
Fransa	1,7	1,3	1,3	1,3
İtalya	0,8	0,2	0,5	0,7
İspanya	2,4	2,0	1,6	1,6
Japonya	0,3	1,0	0,7	0,5
İngiltere	1,3	1,3	1,4	1,5
Gelişmekte Olan ve Gelişen Ülkeler	4,5	3,7	4,4	4,6
Asya	6,4	5,6	5,8	5,9
Çin	6,6	6,1	6,0	5,8
Hindistan	6,8	4,8	5,8	6,5
Avrupa	3,1	1,8	2,6	2,5
Rusya	2,3	1,1	1,9	2,0
Latin Amerika ve Karayipler	1,1	0,1	1,6	2,3
Brezilya	1,3	1,2	2,2	2,3
Meksika	2,1	0,0	1,0	1,6
Orta Doğu ve Orta Asya	1,9	0,8	2,8	3,2
Suudi Arabistan	2,4	0,2	1,9	2,2
Sahra-altı Afrika	3,2	3,3	3,5	3,5
Güney Afrika	0,8	0,4	0,8	1,0
Global Ticaret Hacmi (mal ve hizmet)	3,7	1,0	2,9	3,7
Gelişmiş Ülkeler	3,2	1,3	2,2	3,1
Gelişmekte Olan ve Gelişen Ülkeler	4,6	0,4	4,2	4,7
Tüketici Fiyatları				
Gelişmiş Ülkeler	2,0	1,4	1,7	1,9
Gelişmekte Olan ve Gelişen Ülkeler	4,8	5,1	4,6	4,5
Bankalararası Borçlanma Faizleri				
Dolar Cinsi (6 aylık)	2,5	2,3	1,9	1,9
Euro Cinsi (3 aylık)	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4

Kaynak: IMF, Global Ekonomik Görünüm Raporu Güncellemesi
World Economic Outlook, January 2020:
Tentative Stabilization, Sluggish Recovery?

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Ekim '19	Kasım '19	Aralık '19	Ocak'20 Beklenti
Endeks	104,20	105,90	108,70	-

Reel kesim güven endeksinde iyileşme sürüyor...

Reel kesim güven endeksi (m.a.), Eylül'de 100 eşik seviyesinin altına gerilemesinin ardından kademeli iyileşme göstermeye devam ediyor. Endeksteki bu iyileşmede, enflasyon ve faizlerdeki düşüş, kurda gördü istikrarlı seyrin etkili oluyor. Gelecek 3 aya ilişkin üretim hacmi, ihracat siparişleri ve toplam istihdam ile yatırım harcamaları beklentilerinde görülen iyileşme endeksteki yükselişte etkili oldu. Kapasite kullanım oranında da toparlanma devam ediyor; Aralık'ta (m.a.) %76,9 ile Ağustos 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Son dönemde yatırımlarda bir toparlanma görülüyor. Endeksteki kademeli iyileşmenin sürmesi beklenebilir.

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Ekim '19	Kasım '19	Aralık '19	Ocak'20 Beklenti
Üst Bant (%)	1,75	1,75	1,75	1,75

Fed'in politika faizini sabit tutması bekleniyor...

Fed, 2019 yılında 3 kez faiz indirmesinin ardından, politika faizini sabit tuttu. Aralık ayında açıklanan projeksiyonlarda enflasyon ve büyüme tahminlerinde bir güncelleme yapılmadı. 2020 yılı için faiz politika faiz oranında bir değişiklik beklenmezken, 2021 ve 2022 yılları için birer faiz artırımı öngörülüyor. Fed, işgücü piyasasında güçlü seyrin sürdüğünü, ekonomik aktivitenin ılımlı büyüme eğiliminde olduğu söylemini yineledi. Son dönem açıklanan olumlu veriler, politika faizinin mevcut seviyelerde kalmaya devam edeceğine işaret ediyor.

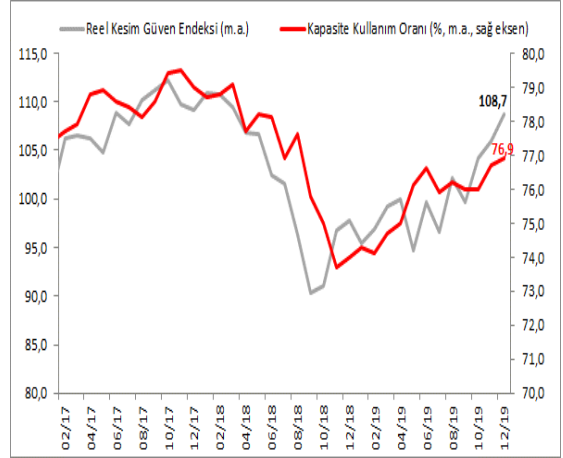
Cuma: JAPONYA SANAYİ ÜRETİMİ

	Eylül '19	Ekim '19	Kasım '19	Aralık'19 Beklenti
Aylık % değ.	1,7	-4,5	-1,0	0,7

Japonya'da sanayi üretiminin Aralık'ta artması bekleniyor...

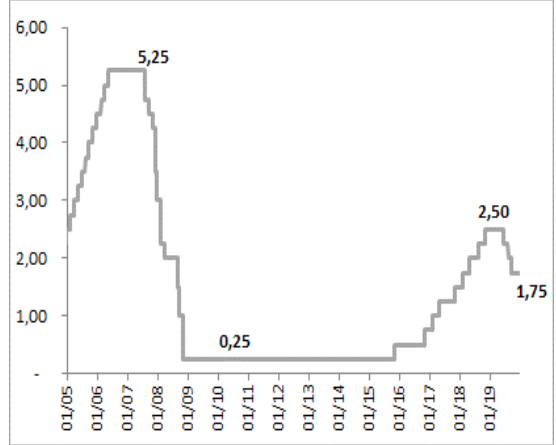
Sanayi üretimi (m.a.) Ekim'de aylık bazda %4,5 daralmasının ardından Kasım'da da %1,0 azaldı. Ekim ayında satış vergilerinin artmasıyla birlikte iç talep zayıflarken, dış talep koşullarının durağan seyri, sanayi üretiminin daralma göstermesinde etkili oldu. Ekim ayındaki sert düşüşte, Tokyo'da görülen tayfun da etkili olmuş idi. Tüketim harcamalarında görülen etkinin önümüzdeki aylarda azalması ve kademeli olarak normalize olması bekleniyor. Ayrıca ABD-Çin arasında varılan anlaşma, Japonya gibi ihracata dayalı büyüme gösteren ülkelere de destek olacak. Aralık'ta sanayi üretiminin aylık bazda %0,7 artış göstermesi bekleniyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



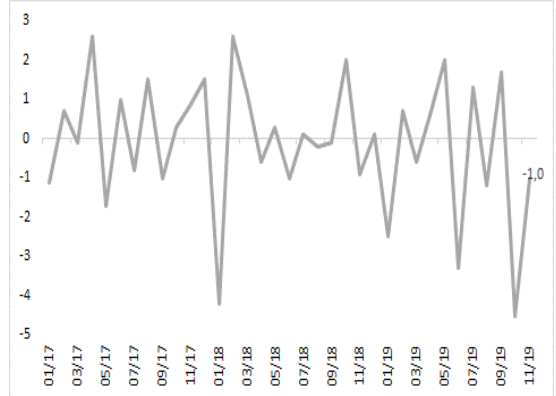
Kaynak: TCMB

Fed Politika Faizi (% üst bant)



Kaynak: Bloomberg

Japonya Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ

	Eylül '19	Ekim '19	Kasım '19	Aralık'19 Beklenti
Yıllık % değ.	13,2	14,3	11,4	-

Turist sayısı artmaya devam ediyor...

Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre Kasım'da yıllık %11,4, Ocak-Kasım'da da %14,3 artarak 42,9 milyon kişiye ulaştı. Rusya 6,9 milyon ile ilk sırada yer alırken, bu ülkeden gelen turist sayısı yıllık %17 artış gösterdi. Almanya'dan gelen turist sayısı ise %12 artışla 4,8 milyon'a ulaştı. Aynı dönemde seyahat gelirlerinde de artış görüldü; yıllık bazda %16 artış görüldü. 12 aylık kümülatif olarak da seyahat gelirleri 29,0 milyar \$ ile Nisan 2015'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Turist sayısında olumlu seyrin sürmesini bekliyoruz.

Cuma: TÜRKİYE DIŞ TİCARET DENGESİ

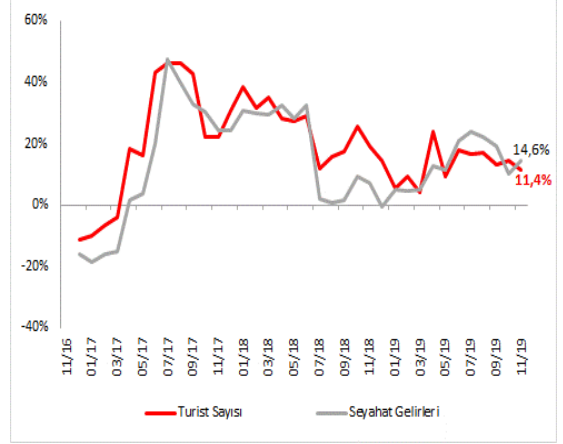
	Eylül '19	Ekim '19	Kasım '19	Aralık'19 Beklenti
Milyar \$	-2,1	-1,8	-2,2	-4,3

Dış açık artmaya devam ediyor...

Ticaret Bakanlığı'nın Özel Ticaret Sistemi (ÖTS)* öncü verisine göre; ihracat 2019 yılını yıllık %2,2 artışla 171,6 milyar \$, ithalat ise yıllık %9 azalışla 203 milyar \$'dan tamamladı. Dış açık rakamı da 2019'da yıllık %43,5 azalışla 31,1 milyar \$'a geriledi.

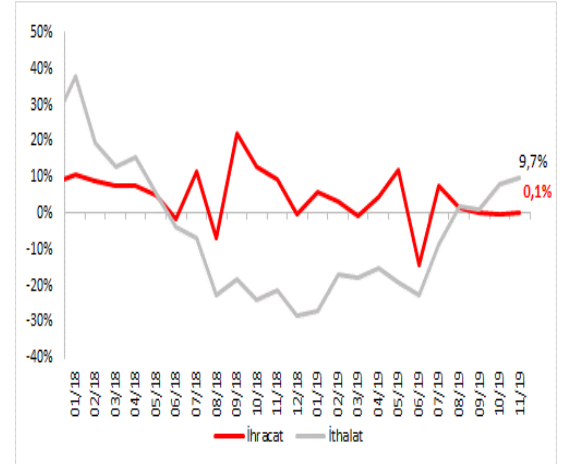
Aralık'ta ise; ihracat yıllık %6,4, ithalat %14,9 arttı ve dış ticaret açığı da 4,3 milyar \$'a ulaştı. Son aylarda zayıf seyreden ihracat Aralık'ta özellikle motorlu kara taşıtları ve makine ihracatının katkısıyla olumlu performans gösterdi. İthalat ise tüketimde görülen toparlanma ve bir önceki yılın düşük bazının da etkisiyle, yukarı yönlü eğilimini sürdürdü.

Türkiye Yabancı Turist Sayısı ve Seyahat Geliri (yıllık % değişim)



Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TCMB

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

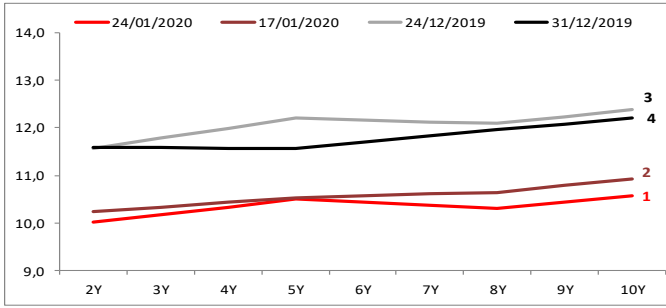
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
27 Ocak Pazartesi	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak, m.a.)	108,7	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, %)	77,0	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	96,3	97,0
	15:30	Brezilya	Cari Denge (Aralık, milyar \$)	-2,2	-
	18:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	1,3	1,5
28 Ocak Salı	16:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	16:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, aylık % değişim, öncü)	-2,1	1,2
	17:00		S&P CoreLogic (Kasım, yıllık % değişim)	3,34	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	126,5	128,0
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ocak)	-5	-3
29 Ocak Çarşamba	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	93,8	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Ocak haftası, % değişim)	-1,2	-
	16:30		Dış Ticaret Dengesi (Aralık, milyar \$)	-63,2	-64,5
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	1,2	0,7
	22:00		Fed Faiz Kararı (% üst bant)	1,75	1,75
30 Ocak Perşembe	10:30	Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	-	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomi Güven Endeksi (Ocak)	101,5	101,8
	13:00		İşsizlik Oranı (Aralık, %)	7,5	7,5
	15:00	İngiltere	BOE Faiz Kararı (%)	0,75	0,75
	15:00	Meksika	GSYH (4Ç2019, yıllık % değişim)	-0,3	-
	16:00	Almanya	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,5	1,7
	16:30	ABD	GSYH (4Ç2019, çeyrekse, yıllıklandırılmış % değişim)	2,1	2,2
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (25 Ocak haftası, bin kişi)	211	-
31 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Aralık, milyar \$)	-2,23	-4,3
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Aralık, yıllık % değişim)	11,4	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Aralık, %)	2,2	2,3
	02:50		Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim, öncü)	-1,0	0,7
	02:50		Perakende Satışlar (Aralık, yıllık % değişim)	-2,1	-1,7
	04:00	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak)	50,2	50,0
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç2019, çeyrekse % değişim)	0,2	0,2
	13:00		Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim, öncü)	1,3	1,4
	15:00	Hindistan	GSYH (2019, tahmin, %)	5,0	5,0
	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Aralık, aylık % değişim)	0,5	0,3
	16:30		Kişisel Harcamalar (Aralık, aylık % değişim)	0,4	0,3
	16:30		Çekirdek Kiş. Tük. Har. Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	1,6	1,6
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	99,1	99,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

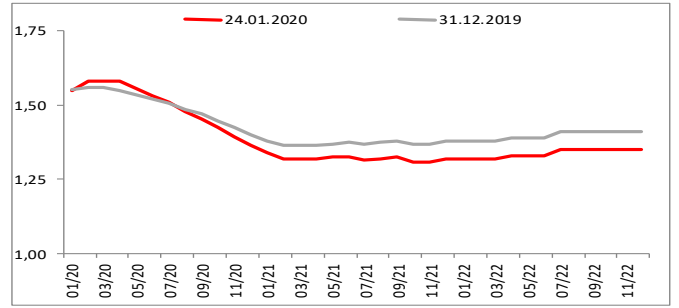
Faiz Oranları

(%)	23/01	17/01	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	11,25	11,25	0	-75
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	11,04	11,11	-7	-39
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	10,13	10,23	-10	-165
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	10,61	10,90	-29	-160
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,55	5,67	-12	-59
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,20	6,35	-15	-48
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	242	246	-4	-40
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,51	1,57	-5	-6
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,73	1,81	-7	-19
USD LIBOR - 3 Aylık	1,80	1,83	-3	-11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,61	-0,60	-1	1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,31	-0,22	-9	-12
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	-0,02	0,01	-3	0

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



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	23/01	17/01	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	122.540	121.001	1,3	7,1	91.976
BIST-30	147.967	146.641	0,9	6,6	113.325
Mali	148.172	145.976	1,5	9,7	112.604
Sınai	148.463	144.717	2,6	6,7	101.978
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.326	3.317	0,3	2,9	2.468
Nasdaq 100	9.402	9.357	0,5	4,8	6.361
FTSE	7.508	7.610	-1,3	-0,5	7.030
DAX	13.388	13.429	-0,3	1,1	11.640
Bovespa	119.528	116.704	2,4	3,4	71.581
Nikkei 225	23.795	23.933	-0,6	0,6	20.145
Şangay	2.977	3.074	-3,2	-2,4	3.159

Para Piyasaları

	23/01	17/01	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	5,9345	5,8595	1,3	-0,3	4,0290
€/TL	6,5631	6,5299	0,5	-1,6	4,5583
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	6,2466	6,1956	0,8	-1,0	4,2929
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1055	1,1137	-0,7	-1,4	1,1213
\$/¥	109,49	110,16	-0,6	0,81	112,181
£/\$	1,3123	1,308	0,3	-1,0	1,3543
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,17	4,1839	-0,3	3,6	3,5413
Hindistan Rupisi	71,274	70,9337	0,5	-0,1	67,171
Endonezya Rupiahi	13.639	13.643	0,0	-1,6	13706,2
Güney Afrika Randı	14,401	14,415	-0,1	2,9	13,7309

Emtia Piyasaları

	23/01	17/01	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	55,59	58,52	-5,0	-9,0	53,13
Brent Petrol (\$/varil)	62,0	64,6	-4,0	-6,0	58,04
Altın (\$/ons)	1.563	1.553	0,7	3,0	1.270
Gümüş (\$/ons)	17,80	17,94	-0,8	-0,3	16,38
Bakır (\$/libre)	272,6	284,7	-4,3	-2,5	263,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	20 Aralık 2019	10 Ocak 2020	17 Ocak 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	2.548	2.549	2.574	1,0	1,0	0,1
TL	1.264	1.248	1.243	1.261	1,5	1,0	-0,2
YP (milyar \$)	220	220	223	224	0,4	1,9	1,7
Toplam Kredi	2.707	2.686	2.693	2.701	0,3	0,6	-0,2
Tüketici Kredileri	465	459	471	472	0,27	2,9	1,6
Konut	199	197	200	200	0,3	1,7	0,9
Taşıt	7,0	6,8	7,0	7,0	-0,6	2,4	-0,5
İhtiyaç & Diğer	259	255	264	265	0,3	3,9	2,2
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	113	116	114	-1,9	0,5	-1,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	90	88	89	0,7	-1,3	-1,9

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

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	Aralık'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	2,3
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	0,8
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	4,31
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	2,86	3,18	7,35
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	+1,0	+2,7
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	75,4	73,5	78,4*

*17/01/2020 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. İş 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 iş 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, iş 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."