

Haftalık Bülten

17 – 21 Şubat 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Dolar, global çapta güçleniyor...

Global piyasaların odak noktası Çin'deki korona virüsü olmaya devam ederken, gelişmeler risk iştahının da dalgalı seyretmesine neden oluyor. Dolar güvenli liman talebi ve olumlu ABD verileriyle değerlenirken, Euro zayıf verilerin ve Almanya siyasetinde artan belirsizliklerin etkisiyle geriliyor. Bu hafta Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı Lagarde'ın açıklamaları da takip edildi; ancak piyasa etkisi sınırlı oldu. Diğer taraftan, Fed likidite desteğini azaltmaya başlıyor. Yurt içinde ise; global risk iştahına da paralel olarak, dalgalı bir seyir görülüyor.

Global piyasalarda korona virüsü endişesi sürüyor. Virüs nedeniyle can kaybı 1.384'e ulaşırken, hafta içinde virüsün tespiti için kullanılan metodolojinin değiştirilmesiyle vaka sayısı hızlı bir şekilde yükseldi. **Yuan bu hafta %0,2, Çin'in Şangay endeksi ise %1,4 toparlandı.** Ocak ayı başında **71,4 \$/varil'i** gördükten sonra, virüsün global büyüme endişelerini artırmasıyla hafta başında **53 \$'a** gerileyen **Brent petrol**, haftalık %4,9 yükselişle **57,1 \$/varil'de**.

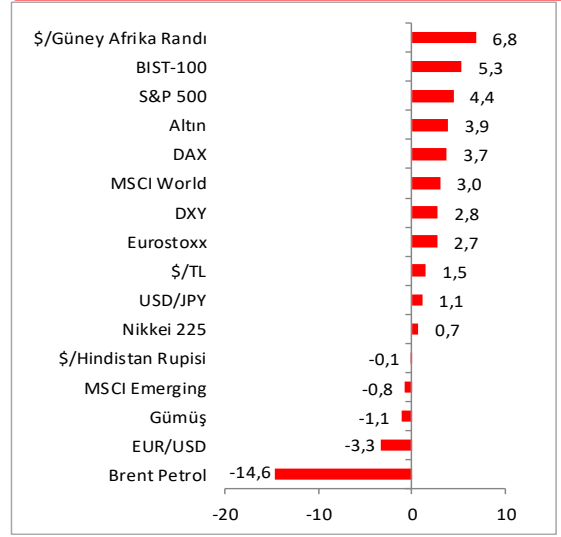
Dolar güçlenmeye devam ediyor. Korona virüsü endişeleri ve bugünkü perakende satışlar verisinin aşağı yönlü güncellemelerine rağmen, **genel olarak beklentileri aşan ABD verileri dolara destek veriyor.** Dolar endeksi **DXY** haftalık %0,4'lük yükselişle **99,1** seviyelerinde; **sene başından bu yana yükseliş %2,8'lere** ulaştı. **ABD borsalarında** ise hafta başından bu yana yükseliş **%1,1-%2,0** aralığında. **Fed Başkanı Powell**, bu hafta yaptığı açıklamalarda ekonominin iyi durumda olduğunu, büyümenin devam etmemesi için bir neden olmadığını, virüsün etkisinin Çin'den global ekonomilere sıçrayabileceğini ancak ABD ekonomisine etkisini ölçmek için erken olduğunu, parasal duruşun ise uygun olduğunu belirtti. **Fed ise dün; Eylül ayından itibaren, likidite sıkışıklığı nedeniyle, piyasaya verdiği likiditeyi azaltacağını açıkladı.**

€/\$, Nisan 2017'den bu yana en düşük seviyelerde. Euro Bölgesi'nde bu hafta açıklanan **büyüme verileri** zayıf bir ekonomik görünüm ortaya koyarken, gelecek yıl seçimlerin yapılacağı Almanya'da 4. dönemini tamamlayan **Merkel'in yerine kimin geçeceği belirsizliği** de artıyor. Ayrıca, korona virüsü nedeniyle **Çin'de görülebilecek yavaşlama**, **Euro Bölgesi ekonomisinde ek risk oluşturuyor.** Buna paralel, **€/\$, haftalık bazda %0,9, sene başından bu yana %3,2 geriledi; 1,0850'lerde.** Diğer taraftan Avrupa borsalarında haftalık bazda **%1-%1,9** arası yükselişler görüldü. **ECB Başkanı Lagarde** ise; **hükümetlerin ekonomiyi desteklemek için daha fazlasını yapmaları gerektiğini vurguladı.**

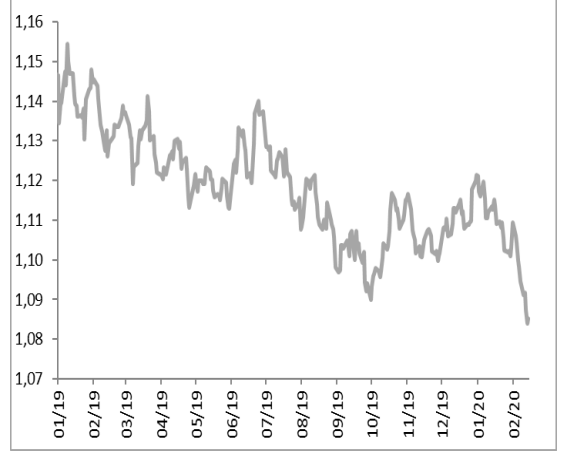
Sterlin ise bu haftanın değer kazanan para birimlerinden. 4. çeyrek İngiltere büyümesinin **%1,1** ile beklentileri (**%0,8**) aşması ve İngiltere'de Maliye Bakanı değişimiyle, **mali teşvik beklentilerinin artması**, Sterlin'e destek verdi. **GBP/USD** haftalık **%0,9** yükselişle **1,3015'lerde.**

Yurt içinde ise dalgalı bir seyir gözleniyor. Yurt içi piyasalar haftaya TCMB ve BDDK'dan gelen **swap ve bankaların ücret ve komisyonlarına sınırlama** ile başlarken, hafta başında toplam 6,5 milyar TL tutarında 4 adet **değişim ihalesi** ve toplam 3,7 milyar TL'lik **iç borçlanma** gerçekleştirildi. **Sanayi üretimi ise ekonominin 4. çeyrekte %5 üzerinde büyüme kaydetmiş olabileceğine işaret etti.** Diğer taraftan risk primlerinde artış gözleniyor: **5 yıllık CDS 272 bps** seviyesinde. **Gösterge faiz** haftalık 68 bps yükselişle **%11,20**, **10 yıllık getiri** 76 bps yükselişle **%11,43'te.** **\$/TL** haftalık **%0,8** yükselişle **6,06'da.** **BIST-100** ise **%0,7** düşüşle **120.160** seviyelerinde.

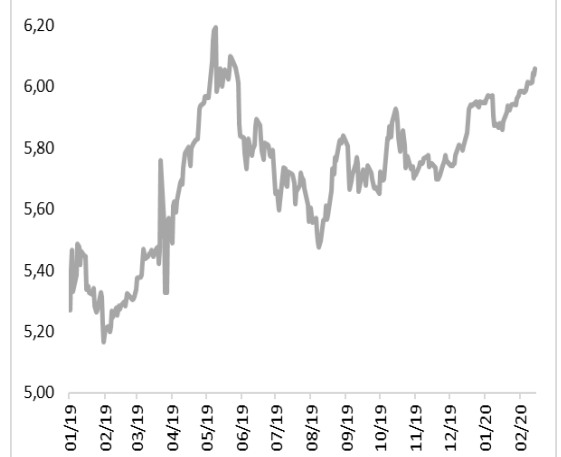
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: €//\$



Grafik 3: Dolar/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Korona Virüsü

Korona virüsler, hayvanlardan insanlara bulaşan ve insanlara bulaştıktan sonra insandan insana da geçebilen soğuk algınlığından, daha ciddi hastalıklara ve hatta ölüme de neden olabilen bir virüs ailesidir. Daha önce, 2002'de Çin'de misk kedilerinden bulaşan SARS virüsü (Şiddetli Akut Solunum Sendromu) ve 2012'de Suudi Arabistan'da çöl develerinden bulaşan MERS virüsü (Orta Doğu Solunum Sendromu) ortaya çıkmıştı. 2019 yıl sonunda Çin'de yeni bir korona virüs (novel virüs) ortaya çıkmıştır. Şu ana kadar 1.380 kişinin hayatını kaybetmesine yol açan ve Covid-19 adı verilen bu virüs, global çapta da endişelere neden oluyor. Virüsün yayılma hızının bu ay içinde tepe yapması beklenirken, virüse yönelik henüz bir tedavi geliştirilmiş değil. Çin yönetimi virüsün yayılmasını engellemek için adımlar atmaya da devam ediyor.

Korona virüsler, hayvanlardan insanlara bulaşmaktadır ve henüz insanlara bulaşmamış başka korona virüsler olduğu da bilinmektedir. Başlıca enfeksiyon belirtileri arasında solunum semptomları, ateş, öksürük, nefes darlığı ve solunum güçlüğü bulunmaktadır. Daha ciddi vakalarda, enfeksiyon zatürreye, ciddi akut solunum sendromuna, böbrek yetmezliğine ve hatta ölüme neden olabilmekte.

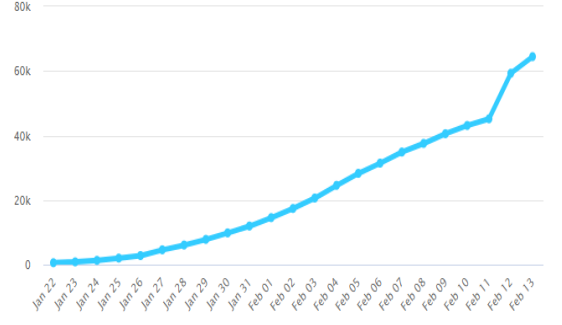
Çin'in Hubei eyaletinin Wuhan şehrinde ortaya çıkan ve Covid-19 adı verilen virüsün, hayvan kaynağı henüz tanımlanmadı; ancak deniz ürünleri de içeren canlı bir hayvan pazarından ortaya çıktığı söyleniyor. Korona virüsünün kuluçka süresinin 4-14 gün arasında değiştiği belirtilirken, son iddialar kuluçka süresinin 24 güne kadar çıkabildiği yönünde. Virüs solunum yollarını etkilerken, öksürük ve temas yoluyla bulaştığı düşünülüyor. Virüse yakalananlarda önce yüksek ateş gözlenirken, daha sonra kuru öksürük, ve sonrasında ise nefes darlığı ortaya çıkıyor.

Çin yönetimi virüsün yayılmasını engellemek için, 11 milyon nüfuslu Wuhan kenti karantinaya alınmış durumda; 50 milyon kişilik Hubei eyaletinde de seyahat kısıtları mevcut. Çin'de 23 Ocak'ta başlayan yeni yıl tatili Şubat başına kadar uzatılmıştı; üretim ve satış süreçleri aksamaya uğrarken, halen iş dünyası normale dönebilmiş değil. Lufthansa ve British Airways ülkeye olan uçuşlarını durdurdu. IKEA, Apple, Starbucks, McDonalds mağaza kapatmaya giderken, Toyota ve General Motors da üretimlerini dondurdu. Çin yönetimi, ev arama, hastaları toplama ve karantinaya alma gibi önlemlere de başvuruyor.

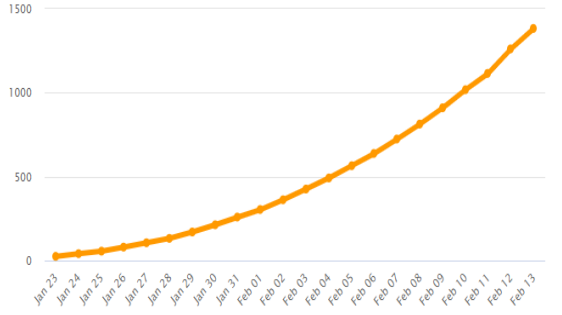
Şu ana kadar ~64.450 korona virüs vakası varken, 7.100 kişi de iyileşmiş durumda. 2002 yılında ortaya çıkan SARS virüsünde salgından etkilenen 8.098 kişiden 774'ü hayatını kaybetmişti; şu anda Covid-19'dan ölenlerin oranı çok daha düşük seviyelerde. Virüsün mutasyon geçirip geçirmeyeceği ve mutasyon sonucunda ne yöne evrileceği de, virüsün etkisini önemli derecede belirleme potansiyeline sahip.

Virüsün ekonomik etkileri ise henüz belirsizken, birçok kurum Çin ve bu nedenle de global büyüme beklentilerini düşürüyor. Citi ilk çeyrek büyüme beklentisini %6'dan %4,8'e çekerken, 2020 yılı geneli büyüme beklentisini de %5,8'den %5,5'e çekti. JP Morgan da, ilk çeyrek global büyüme beklentisini 0,3 puan aşağı çekti. Çin yönetimi ise, virüsün etkisini hafifletmek için piyasalara ve ekonomiye destek vermeyi sürdürüyor. Virüsün ne kadar devam edeceği ve ne kadar yayılacağı, ekonomik etkilerin büyüklüğü konusunda da belirleyici olacak.

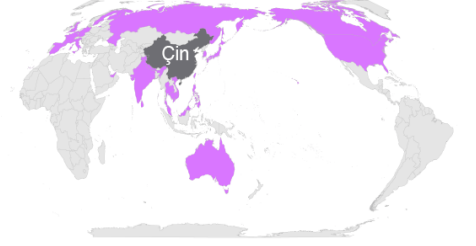
Toplam Vaka Sayısı (bin kişi)



Toplam Ölü Sayısı



Çin Dışındaki Korona Virüs Vakaları



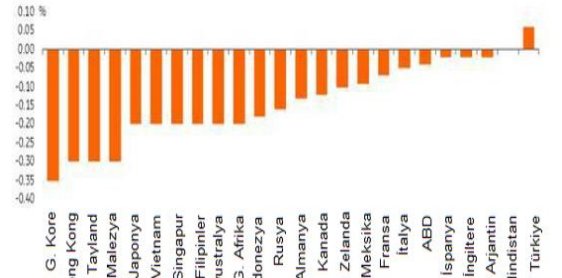
Japonya*	96	Singapur	43	Tayland	32	Güney Kore	27
Tayvan	18	Malezya	18	Avustralya	15	Almanya	14
Vietnam	14	ABD	12	Fransa	11	İngiltere	8
Kanada	7	BAE	7	Hindistan	3	Filipinler	3
İtalya	3	Rusya	2	İspanya	2	Kamboçya	1
Finlandiya	1	Nepal	1	Sri Lanka	1	İsviçre	1
Belçika	1						

* Japonya açıklarında demirli halde bekletilen gemideki 70 hasta da dahil

Kaynak: Avrupa Hastalık Önleme ve Kontrol Merkezi. Son Güncelleme: 10 Şubat

BBC

Çin Büyümesindeki %1'lik Yavaşlamanın Diğer Ülkelere Etkisi



Kaynak: Dünya Sağlık Örgütü, Worldometer, BBC, IMF, ING

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: JAPONYA BÜYÜME

	1Ç'19	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19 Beklenti
Çeyrekse % değ	0,6	0,5	0,4	-1,0

Büyümenin son çeyrekte daralma göstermesi bekleniyor....

Japonya'da büyüme çeyrekse bazda, 3. çeyrekte %0,4 büyüme kaydetti. 3. çeyrek büyümesinde özel tüketim ve sabit yatırım harcamalarındaki artış öne çıkarken, bunda da tüketicilerin Ekim ayında başlayacak olan satış vergisinden önce alımlarını artırmaları etkili oldu. Kamu harcamaları ılımlı artış gösterirken, ihracat azaldı. Öncü göstergelerden sanayi üretimi, Ekim ayında satış vergilerinin artmasıyla birlikte zayıflayan iç talep, dış talep koşullarının durağan seyri ve Tokyo'da görülen tayfunun da etkisiyle Ekim-Kasım aylarında daralma göstermiş idi. Büyümenin son çeyrekte, çeyrekse bazda %1,0 daralma göstermesi bekleniyor.

Çarşamba: TCMB FAİZ KARARI

	Kasım '19	Aralık '19	Ocak '20	Şubat'20 Beklenti
(%)	14,00	12,00	11,25	10,75

TCMB'den 50 faiz indirimi bekleniyor...

TCMB, Ocak toplantısında 1 haftalık repo faizini 75 baz puan indirerek %11,25'e çekti. Böylece Temmuz 2019'dan bu yana politika faizi 1275 baz puan indirilmiş oldu. Toplantı metninde; yurt içindeki ekonomik aktivitede toparlanmanın sürdüğü, dış talebin küresel büyümedeki zayıf seyir kaynaklı kısmen yavaşladığı, enflasyon görünümündeki iyileşmesinin sürdüğü belirtildi. Enflasyon görünümünde de genelle yayılan bir düzeltme görülüyor. TCMB para politikasındaki temkinli duruşun, dezenflasyon sürecinin devamlılığı açısından, sürdürülmesi gerektiğini de vurguladı. Piyasada TCMB'nin 50 baz puan faiz indirimi bekleniyor.

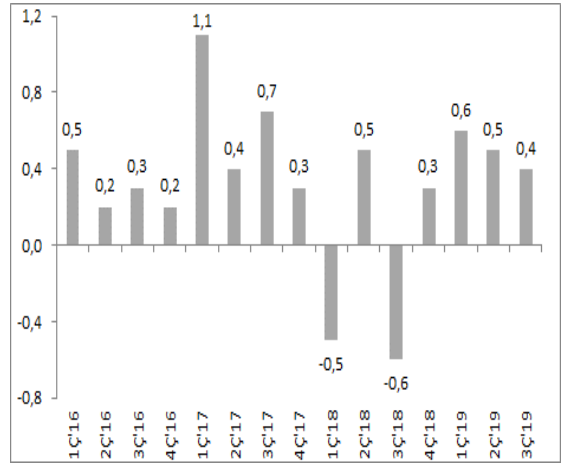
Perşembe: TÜRKİYE TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

	Kasım '19	Aralık '19	Ocak '20	Şubat'20 Beklenti
Endeks (m.a.)	59,9	58,8	58,8	-

Tüketici güven endeksi yatay gerçekleşti...

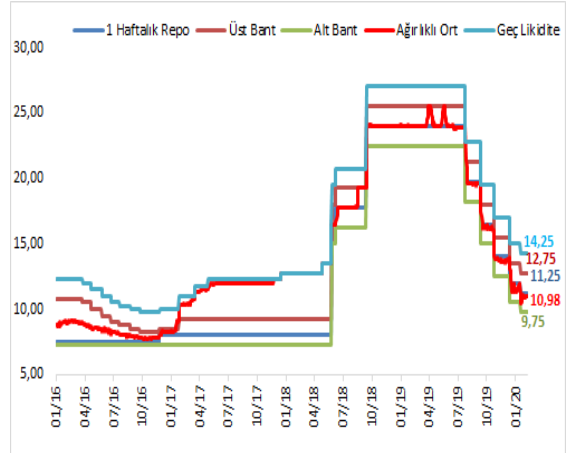
Tüketici güven endeksi (m.a.) Mayıs ayında 55,3 ile serinin başladığı 2004 yılından bu yana en düşük seviyesine gerilemesinin ardından kademeli iyileşme gösterdi. Kasım'da 59,9 seviyesine ulaşmasının ardından son iki aydır 58,8 seviyelerinde. Endeksin alt bileşenlerine bakıldığında; gelecek 12 aylık dönemde tasarruf etme, dayanıklı tüketim malı alma, otomobil ve konut satın almaya ilişkin beklentilerde gerileme görüldü. Endeksin mevcut seviyelerdeki seyrini sürdürmesi beklenebilir.

Japonya GSYH (çeyrekse % değ.)



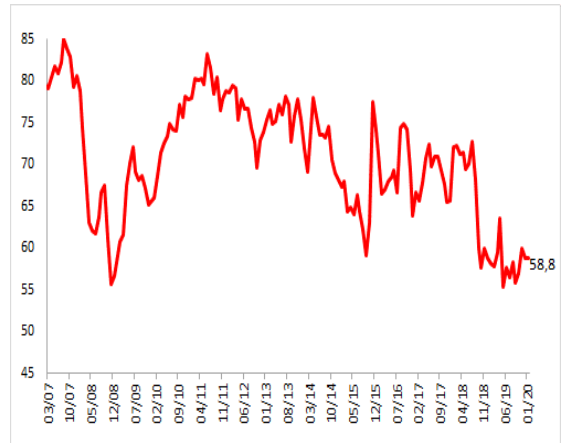
Kaynak: Bloomberg

TCMB Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Tüketici Güven Endeksi (m.a.)



Kaynak: TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Kasım '19	Aralık '19	Ocak '20	Şubat'20 Beklenti
Endeks	52,6	52,4	51,9	51,5

ABD'de endeksin sınırlı yükselmesi bekleniyor...

ABD'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Ocak'ta, ihracattaki düşüşün etkisiyle, 51,9 ile son 3 ayın en düşük seviyesine geriledi. İş dünyası güveni iseson 7 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Son aylarda, tüketim talebindeki artış üretime destek vermesine karşın, Ocak'ta tüketim mallarına yönelik yeni siparişlerde bir azalma görüldü. Makine, ekipman gibi sermaye malları üretimi ise yaklaşık son 4 yıldan bu yana ilk kez azalış gösterdi. ABD-Çin arasında ticaret geriliminin azalması beklentilere olumlu yansımakla birlikte, Çin'de ortaya çıkan Korona virüsü ve olası yeni bir ticaret anlaşmazlığı, bu olumlu havayı aşağı yönlü baskılayabilir.

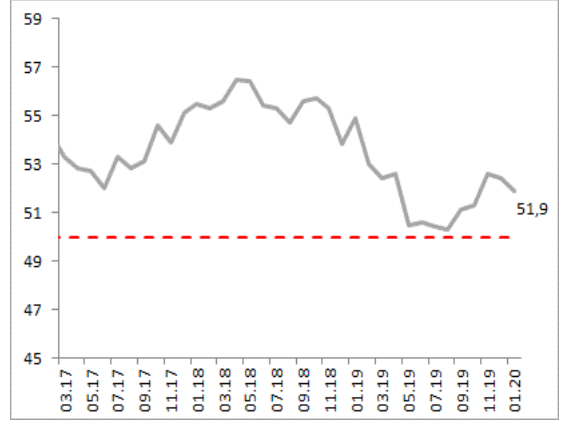
Cuma: EURO BÖLGESİ İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Kasım '19	Aralık '19	Ocak '20	Şubat'20 Beklenti
Endeks	46,9	46,3	47,9	47,5

Endekste kademeli toparlanma görülüyor...

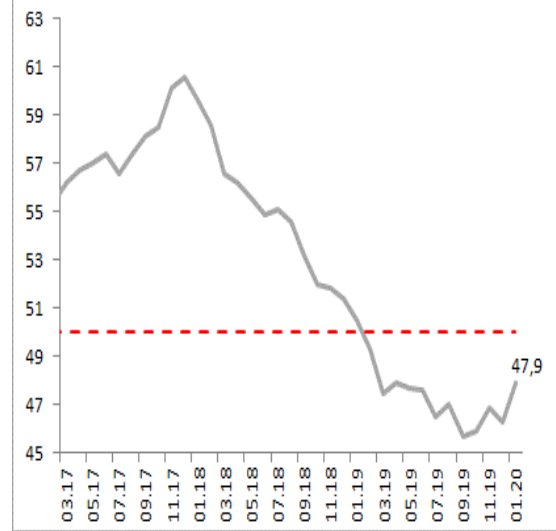
Euro Bölgesi'nde imalat sanayi beklentilerini gösteren PMI endeksi 2019 Şubat ayından bu yana 50 eşik seviyesinin altında seyrediyor. Endeks Eylül'de 45,7 seviyesine kadar gerilemesinin ardından, kademeli toparlanma gösterdi ancak halen eşik seviyesinin altında. Tüketim malları son iki aydır ılımlı artış gösterirken, ara mal ve yatırım malları ise azalma hızı yavaşlamakla birlikte daralmaya devam etti. İmalat sanayi üretimi ve yeni siparişlerdeki azalış hızı yavaşlamakla birlikte sürdü. Önümüzdeki aylarda da kademeli toparlamanın sürmesi bekleniyor ancak ABD ile olası ticaret anlaşmazlığı, Brexit kaynaklı ticarette olası aksamlar, Korona virüsü, görünümü aşağı yönlü baskılayabilecek riskler. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI endeksinin, Şubat'ta öncü veriye göre 47,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

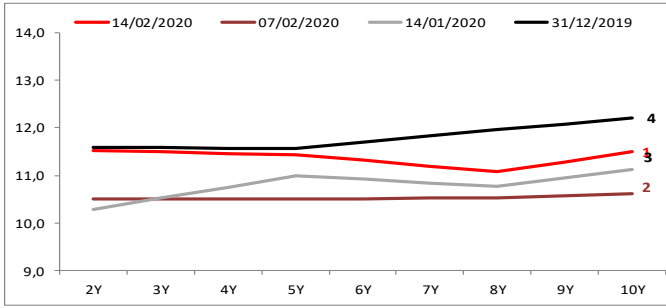
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
17 Şubat Pazartesi	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (Ocak, milyar TL)	-30,8	-
	02:50	Japonya	GSYH (4Ç2019, çeyrekse % değişim)	0,4	-1,0
	07:30		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	-3,0	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (Ocak, aylık % değişim)	0,35	-
	05:30	Tayland	GSYH (4Ç2019, yıllık % değişim)	2,4	2,0
18 Şubat Salı	14:30	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	7,19	-
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Şubat)	26,7	20,0
	18:00	ABD	NAHB Konut Endeksi (Şubat)	75	75
19 Şubat Çarşamba	10:00	Türkiye	Özel Sek. Yurt Dışından Sağ. Kredi Borcu (Aralık, milyar \$)	203,7	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	11,25	10,75
	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak, trilyon yen)	-0,15	-1,68
	11:00	G. Afrika	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	4,0	4,6
	12:00	Euro Bölgesi	Cari Denge (Aralık, milyar €, m.a.)	33,9	-
	12:30	İngiltere	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,3	1,7
	12:30		Konut Fiyat Endeksi (Aralık, yıllık % değişim)	2,2	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (14 Şubat haftası, % değişim)	1,1	-
	16:30		İnşaat İzinleri (Ocak, aylık % değişim)	-3,7	2,1
	16:30		Konut Başlangıçları (Ocak, aylık % değişim)	16,9	-12,9
	16:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	1,3	1,6
	22:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
20 Şubat Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Şubat, m.a.)	58,8	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Aralık, milyar \$)	114,6	-
	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	-0,2	-0,5
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,00	4,75
	12:30	İngiltere	Perakende Satışlar (Ocak, yıllık % değişim)	0,9	0,6
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (15 Şubat haftası, bin kişi)	205	-
	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	-8,1	-8,0
21 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Aralık, milyar \$)	-347,0	-
			Fitch Ratings Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	0,8	0,7
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	45,3	44,8
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	47,9	47,5
	13:00		Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim)	1,4	1,4
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	50,0	49,7
	15:30	Brezilya	Cari Denge (Ocak, milyar \$)	-5,7	-
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Şubat, öncü)	51,9	51,5
	18:00		İkinci El Konut Satışları (Ocak, aylık % değişim)	3,6	-1,2

FINANSAL GÖSTERGELER - I

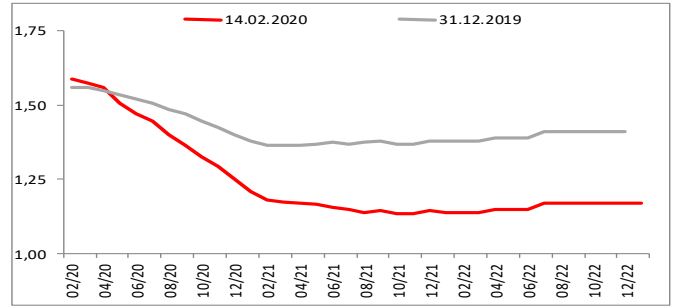
Faiz Oranları

(%)	13/02	07/02	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	11,25	11,25	0	-75
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	10,95	10,98	-3	-48
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,07	10,30	77	-71
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,32	10,51	81	-89
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,67	5,45	22	-46
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,25	6,03	22	-43
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	272	241	30	-10
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,44	1,45	0	-13
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,62	1,64	-2	-30
USD LIBOR - 3 Aylık	1,70	1,73	-3	-20
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,65	-0,64	-1	-4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,39	-0,37	-2	-20
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,13	-2	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,04	-0,02	-2	-2

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
05.02.2020	8.175	3.764	11.939
07.02.2020	80	0	80
11.02.2020	0	2.833	2.833
12.02.2020	4.789	1.609	6.398
19.02.2020	3.228	650	3.878
26.02.2020	336	62	398
TOPLAM	16.608	8.917	25.525

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
03.02.2020	05.02.2020	29.01.2025	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
04.02.2020	05.02.2020	14.04.2021	Kuponsuz Devlet Tahvili	14 Ay / 434 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.02.2020	12.02.2020	09.02.2022	Kira Sertifikası	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
11.02.2020	12.02.2020	04.11.2026	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2457 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.02.2020	26.02.2020	20.10.2021	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden İhraç
25.02.2020	26.02.2020	26.01.2022	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 6

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	13/02	07/02	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	120.541	122.284	-1,4	5,3	92.355
BIST-30	144.089	146.659	-1,8	3,8	113.742
Mali	143.815	149.005	-3,5	6,4	112.900
Sınai	147.760	148.370	-0,4	6,2	102.751
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.374	3.346	0,8	4,4	2.482
Nasdaq 100	9.712	9.572	1,5	8,2	6.415
FTSE	7.452	7.505	-0,7	-1,2	7.037
DAX	13.745	13.575	1,3	3,7	11.670
Bovespa	115.662	115.190	0,4	0,0	72.349
Nikkei 225	23.828	23.874	-0,2	0,7	20.213
Şangay	2.906	2.867	1,4	-4,7	3.156

Para Piyasaları

	13/02	07/02	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	6,0396	5,9878	0,9	1,5	4,0699
€/TL	6,5514	6,5791	-0,4	-1,8	4,6022
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	6,2965	6,281	0,2	-0,2	4,3353
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0841	1,0983	-1,3	-3,3	1,1213
\$/¥	109,82	109,99	-0,2	1,11	112,079
£/\$	1,3046	1,2931	0,9	-1,6	1,3519
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,3537	4,2825	1,7	8,2	3,5592
Hindistan Rupisi	71,330	71,1962	0,2	-0,1	67,281
Endonezya Rupiahi	13,694	13,635	0,4	-1,2	13718,3
Güney Afrika Randı	14,956	14,915	0,3	6,8	13,7683

Emtia Piyasaları

	13/02	07/02	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	51,42	50,95	0,9	-15,8	53,17
Brent Petrol (\$/varil)	56,3	54,9	2,6	-14,6	58,07
Altın (\$/ons)	1.576	1.567	0,6	3,9	1.273
Gümüş (\$/ons)	17,65	17,82	-1,0	-1,1	16,38
Bakır (\$/libre)	261,3	259,3	0,8	-6,6	263,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	10 Ocak 2020	31 Ocak 2020	7 Şubat 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	2.549	2.591	2.606	0,6	2,2	1,4
TL	1.264	1.243	1.273	1.274	0,1	2,6	0,8
YP (milyar \$)	220	223	221	222	0,6	-0,4	1,0
Toplam Kredi	2.707	2.693	2.737	2.744	0,3	1,9	1,4
Tüketici Kredileri	465	471	481	484	0,71	2,8	4,2
Konut	199	200	203	204	0,6	2,0	2,6
Taşıt	7,0	7,0	7,0	7,0	-0,3	-0,8	-0,7
İhtiyaç & Diğer	259	264	271	273	0,8	3,5	5,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	116	119	117	-1,7	0,8	1,2
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	88	89	88	-1,3	-0,4	-2,9

* 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	3Ç'19	Aralık'19	Ocak'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	9,26	11,84	12,15
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	1,7	2,3	2,5
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	0,8	1,3	1,4
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,2	0,8	
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	3,0	4,5	5,4
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	2,89	4,31	4,19
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	3,99	7,4	7,59
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	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19
İthalat (12 ay kümüle)	251,7	242,2	207,2	198,6	233,8	223,0	198,6	197,4	202,7
İhracat (12 ay kümüle)	151,8	157,6	143,8	142,5	157,0	167,9	169,4	170,7	171,5
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle) -	64,3	-	44,9	-	32,4	-31,5	-46,6	-28,3	1,5
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	73,5	75,7	74,5*

* 07/02/2020 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."