

Haftalık Bülten

24 – 28 Şubat 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalar, virüs endişelerini fiyatlamaya devam ediyor...

Çin'de korona virüsü yayılmaya, ölü sayısı da artmaya devam ediyor. Çin yönetimi piyasalara destek vermeye devam ederken ve desteklerin devam etmesi beklenirken, virüsün ekonomilere etkisine yönelik endişeler de artıyor. Apple'ın virüs nedeniyle 2020 yılı 1. çeyrek kar beklentilerini düşürdü. Risk iştahındaki düşüşle, ABD tahvil getirileri gerilerken, dolar global çapta değerlenme eğiliminde. Altın son 7 yılın en yükseğine ulaştı. Yurt içinde ise; TCMB 50 bps ile «daha ölçülü» bir faiz indirimi yaptı ve politika faizini %10,75'e çekti. TL aktifler ise, global gelişmelerin de etkisiyle, değer kaybetti.

Global piyasalarda korona virüsü endişeleri belirleyici oluyor. Korona virüsü vaka sayısı 77 bine yaklaşırken, ölü sayısı 2.250'ye ulaştı. Güney Kore'de de 52 yeni vakanın ortaya çıkması, endişeleri artırıyor. Çin yönetimi piyasaları desteklemek adına önlemler açıklıyor olsa da, risk iştahı düşük seyrediyor. Tek başına S&P500'ün %5'ini oluşturan Apple, virüsün tedarik zincirinde aksamalara neden olarak üretimi düşürmesi ve talep düşüşü nedeniyle, ilk çeyrek gelir hedefini karşılayamayacağını açıkladı. Apple'ın açıklamaları satış baskısını artırdı. Bu hafta Çin yuanı %0,6 değer kaybederken, Çin'in Şangay endeksi teşvik beklentileriyle %4,2 yükseldi. ABD borsalarında ise haftalık bazda %0,6'ya varan kayıplar mevcut.

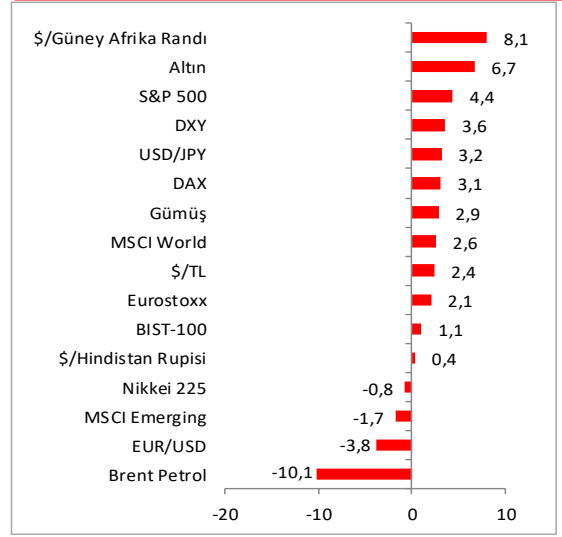
Dolar güçleniyor. Güvenli liman talebi, likiditenin Asya'dan ABD'ye kayması ve ABD'de verilerin halen görece olumlu olması doları destekliyor. Haftalık bazda %0,6 yükselen dolar endeksi DXY 99,7 ile Nisan 2017'den bu yana en yüksek seviyelerde. Euro Bölgesi'nde bu hafta açıklanan ZEW beklenti endeksi oldukça zayıf gelse de, bugün açıklanan PMI verileri beklentileri aştı. Hafta içinde 1,08'in altında seyreden €/\$, bu hafta %0,3 düşüş kaydetti. Korona virüsü tedarik zincirinde aksamalara, seyahat ve turizmde gerilemelere yol açmış ve ihracat siparişleri olumsuz seyrete de iç talep ekonomik aktiviteyi destekledi. Normal şartlar altında güvenli liman talebiyle düşüş eğilimi gösteren \$/yen ise; zayıf veriler ve Japonya'nın korona virüsünden etkilenebileceği endişeleriyle bu hafta %1,9 yükseldi; 112 ile Nisan 2019'dan bu yana en yüksekte.

Altın 1.640 \$'ı aştı. Güvenli liman talebiyle haftalık %3,7 yükselen altın, 1.643 \$/ons seviyelerinde. Sene başından bu yana yükseliş ise %8,3'e ulaştı. Petrol fiyatları ise ek arz kesintisine gidileceği beklentileriyle hafif toparlanma eğilimini korudu; haftalık %1,6 yükselişle 58,2 \$/varil'de.

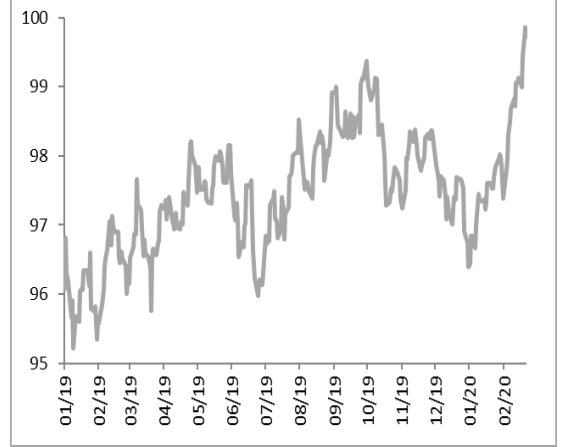
TCMB, 50 bps faiz indirimine gitti; politika faizi %10,75. TCMB, karar metninde gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarını genişleyici yönde sürdüreceklerine dair beklentilerinin güçlendiğini, korona virüsünün sermaye akımları, dış ticaret ve emtia fiyatları üzerine etkisini takip ettiğini belirtti. Enflasyondaki seyrin yıl sonu tahminiyle büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirildi, politika faizinde daha ölçülü bir indirim yapılmasına karar verdi.

TL aktifler, global risk iştahında azalma ve artan belirsizliklerle zayıf. \$/TL, haftalık %1 yükselişle 6,12'de. 5 yıllık CDS 289'a yükseldi. Gösterge faiz haftalık 5 bps, 10 yıllık getiri 68 bps yükseldi; sırasıyla %11,24 ve %12,11 seviyelerindedir. Bugün 115.000'in altını gören BIST-100 ise haber akışıyla hafif toparlandı; haftalık %2,7 düşüşle 116.900'lerde.

Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi DXY



Grafik 3: Dolar/TL



Kaynak: Bloomberg

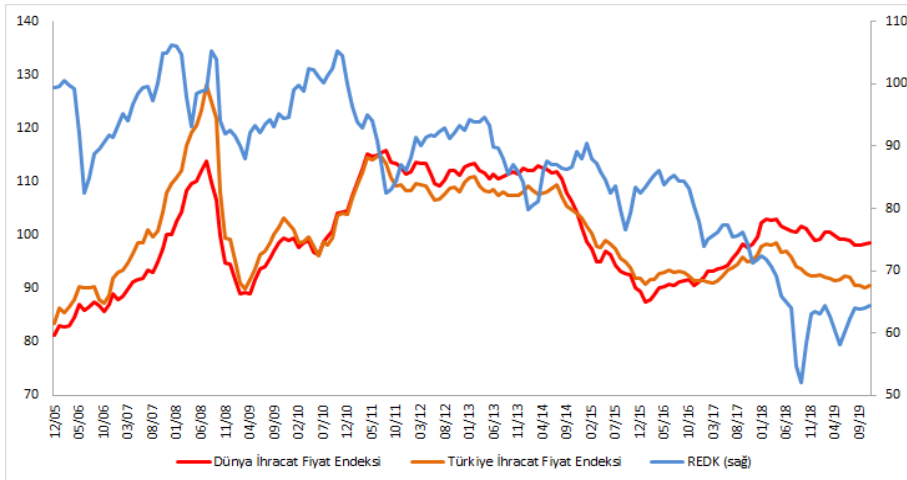
Haftanın Konusu: İhracat Fiyatlarına Döviz Kuru Geçişkenliği

TCMB son [Enflasyon Raporu](#)'nda yayınladığı «**İhracat Fiyatlarına Döviz Kuru Geçişkenliği**» adlı kutuda, reel kurdaki hareketlerin ihracat fiyatlarına ne ölçüde yansıdığını incelemiş ve bu geçişkenliğin derecesinin tahmin edilmesiyle ihracatçıların makro düzeyde fiyat belirleyebilme gücüne ilişkin ipuçları elde edilmesi amaçlanmıştır.

- Yerel para birimindeki değer kayıpları; ihracatçıların yerel para birimi cinsinden ihracat gelirlerini artırabilmelerini ve döviz cinsinden ihracat fiyatlarını belirli bir oranda aşağı çekerek rekabet gücü kazanmalarına olanak sağlamaktadır.
- 2011 yılından sonra ihracat fiyatları dolar cinsinden genel olarak aşağı yönlü bir eğilim gösterirken, dünya ihracat fiyatları ile de birlikte hareket etmiştir (Grafik). Reel efektif döviz kurunun da kademeli olarak düşüş gösterdiği görülmektedir.
- TCMB'nin yaptığı çalışmaya göre; döviz kurunun geçişkenlik katsayısı 0,11 olarak tahmin edilmekte; buna göre TL'deki %10'luk değer kaybı, ABD doları cinsinden ihracat fiyatlarında %1,1'lik düşüşe neden olmaktadır.
- Bununla birlikte, **piyasa fiyatlaması, ihracat fiyatlarının belirlenmesinde önemli rol oynamaktadır**. Buna göre; dünya ihracat fiyatlarındaki %10'luk düşüş, ihracat fiyatlarını ~%8 oranında azaltmaktadır.
- Dolayısıyla bu durum, firmaların ihracat fiyatlarını belirlerken, ağırlıklı olarak dünya fiyatlarını veri olarak aldıklarına işaret etmektedir.
- TCMB'nin yaptığı çalışmadan elde ettiği bir diğer bulgu ise; döviz kurundaki değer kayıplarının asıl etkisinin TL cinsinden ihracat gelirleri üzerinde olduğudur.

- Sonuç olarak, döviz cinsinden ihracat fiyatlarını sınırlı olarak aşağı çeken firmalar;
 - Kısmi olarak rekabet avantajı sağlamakta
 - TL gelirlerini artırarak karlılıkları üzerinde olumlu etki yaratabilmekteler.
- TCMB, ihracat fiyatı modeli, reel kur (yurt içi ve yurt dışı fiyat farkları) ile tahmin edildiğinde ise geçişkenlik katsayısı tahmininin 0,11'den 0,06'ya düştüğünü belirtmektedir. Buna göre; TL'deki %10'luk reel değer kaybı, dolar bazında ihracat fiyatlarında %0,6 oranında düşüşe neden olmaktadır.
- TCMB, döviz kurundan ihracat fiyatlarına geçişkenliğin sınırlı olmasında, ihracatın sektörel ve bölgesel kompozisyonunun etkili olabileceğini belirtmektedir. Örneğin, AB ülkelerine ihracatta ithal girdi kullanımı yüksek sermaye yoğun ürünler olması, fiyatlamada, kur yerine piyasa ihracat fiyatlarının etkili olmasına neden olabilmektedir.
- Dolayısıyla, ithal girdi kullanımı yüksek sektörlerde, döviz kurundaki değer kaybı, girdi maliyeti kanalıyla ihracat fiyatlarını belirleme gücünü kısıtlayan bir faktör olmaktadır.
- Sonuç olarak, yapılan çalışma, 2011 yılından bu yana döviz kurunda görülen kademeli düşüşün, YP cinsinden ihracat fiyatları üzerinde etkisinin sınırlı olduğuna, fiyatlamalarda ağırlıklı olarak dünya fiyatlarındaki gelişimin dikkate alındığına işaret etmektedir.
- TCMB, bunun da yerel paranın reel değer kayıplarının genişletici etkisini sınırlamakta olduğunu ve firmaların TL cinsinden satış gelirlerini artırarak karlılıklarını da olumlu etkilediğini belirtmektedir. Ayrıca, üretimde ithal girdi kullanımını azaltıcı yönde politikaların, reel kur hareketlerine bağlı rekabet gücü kazanımlarını daha yakın çekerken de belirtmektedir.

İhracat Birim Değer Endeksi ve TÜFE Bazlı Reel Efektif Döviz Kuru (2010=100)



Kaynak: TCMB, [Enflasyon Raporu 2020](#) –
Kutu 4.2: İhracat Fiyatlarına Döviz Kuru Geçişkenliği

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Kasım '19	Aralık '19	Ocak '20	Şubat'20 Beklenti
Endeks	105,9	108,7	106,4	-

Reel kesim endeksinde bir miktar gerileme görülebilir....

Reel kesim güven endeksi (m.a.), Ocak ayında aylık 2,3 puan azalarak 106,4'e geriledi. Genel gidişata ilişkin beklentileri gösteren alt endeks dışında, diğer endekslerde düşüşler görüldü. Son dönemde, Çin'de ortaya çıkan Korona virüsünün global ekonomi üzerinde olası etkilerine yönelik endişeler ve diğer belirsizlikler, piyasaları etkilemeye devam ediyor. Euro Bölgesi ekonomisinde zayıf veri akışı da, ihracat beklentileri üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturuyor. Bu hafta içinde açıklanan tüketici güven endeksinde bir miktar düşüş görüldü. Reel kesim güven endeksinde de bir miktar gerileme görülebilir.

Pazartesi: ALMANYA IFO İŞ DÜNYASI GÜVEN ENDEKSİ

	Kasım '19	Aralık '19	Ocak '20	Şubat'20 Beklenti
Endeks	95,1	96,3	95,9	95,1

Almanya'da güven endeksinde bir miktar düşüş bekleniyor...

Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi, mevcut durum ve gelecek 6 aya ilişkin beklentileri göstermekte olup, 2019 başından bu yana, Mart hariç, 100 eşik seviyesinin altında seyrediyor. Endeks Ocak'ta 0,4 puan azalışla 95,9'a geriledi. Endekste bu düşüşte, şirketlerin gelecek aylara ilişkin beklentilerindeki bozulma etkili oldu. Bu hafta içinde açıklanan ZEW ekonomik beklenti endeksi, Şubat'ta sert düşüş gösterdi. Çin'deki Korona virüsünün global ticaret üzerinde oluşturabileceği negatif etkilere yönelik endişeler, endeksin düşüşünde etkili oldu. Ayrıca son açıklanan verilerde de zayıf seyir sürüyor. Endeksin Şubat'ta 95,1'e gerilemesi bekleniyor.

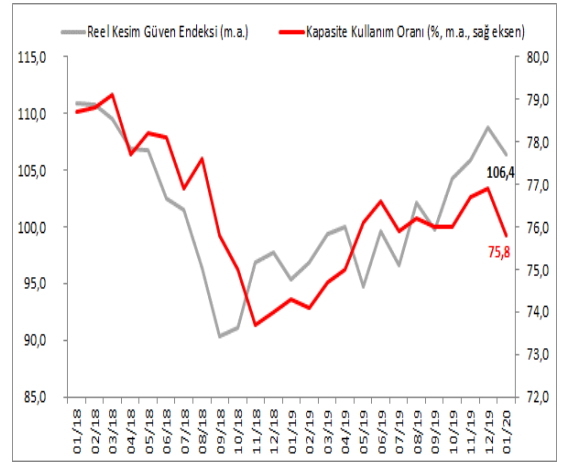
Cuma: JAPONYA SANAYİ ÜRETİMİ

	Ekim '19	Kasım '19	Aralık '19	Ocak'20 Beklenti
Yıllık % değ.	-7,7	-8,2	-3,1	-3,1

Japonya'da sanayi üretiminin daralmaya devam etmesi bekleniyor

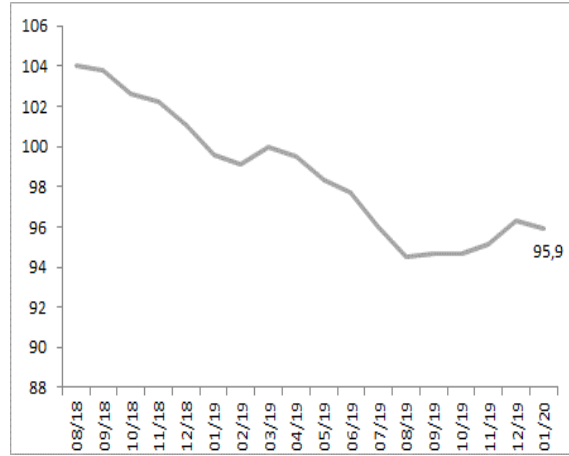
Japonya'da sanayi üretimi Ekim ve Kasım'da aylık bazda daralma göstermesinin ardından Aralık'ta aylık %1,3 arttı. Böylece yıllık bazda daralma da, %8'lerden %3,1'e geriledi. Ekim ayında artan vergiler ve zayıf global talep, üretimin yıllık bazda gerilemesinde etkili olan faktörler. Sene başında ABD-Çin ticaret anlaşması olumlu etki yaratmakla birlikte; Korona virüsü, Japonya'nın Çin'den mal ithalatını etkileyebilir. Ocak ayına ilişkin öncü verilerden, imalat sanayine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi, 48,8 ile eşik seviyenin (50) altında kalırken, bunda zayıf talep ve global belirsizlikler etkili oluyor. Sanayi üretiminin Ocak'ta aylık bazda %0,2 artması, yıllık %3,1 daralma göstermesi bekleniyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



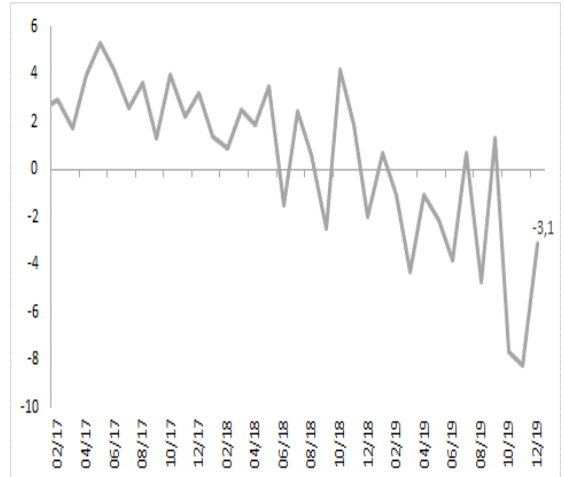
Kaynak: TCMB

Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Japonya Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE DİŞ TİCARET

	Ekim '19	Kasım '19	Aralık '19	Ocak'20 Beklenti
Milyar \$	-1,8	-2,3	-4,3	-4,6

Dış açtıdaki artış sürüyor...

Ticaret Bakanlığı'nın Özel Ticaret Sistemi (ÖTS) öncü verisine göre; dış ticaret açığı Ocak'ta yıllık %85 artarak 4,6 milyar \$'a yükseldi. İhracat %5,5 yükseldi, ithalat ise %18,2 ile güçlü artış göstermeye devam etti. Sektörel bazda, motorlu kara taşıtları ve makine ihracatı artmaya devam ederken, demir-çelik ihracatında düşüş sürdü. İthalat tarafında ise, enerji ithalatı Ocak'ta sınırlı gerilerken, altın ithalatı, iç talepteki toparlanma ve bir önceki yılın düşük bazının da etkisiyle toplam ithalattaki yükseliş devam etti. Mal grupları bazında da, yatırım ve tüketim malları ithalatı Eylül ayından bu yana pozitif seyrediyor. Bu durum, yatırımların ekonomik aktiviteye katkısının ilerleyen aylarda pozitif yöne dönebileceğine işaret ediyor.

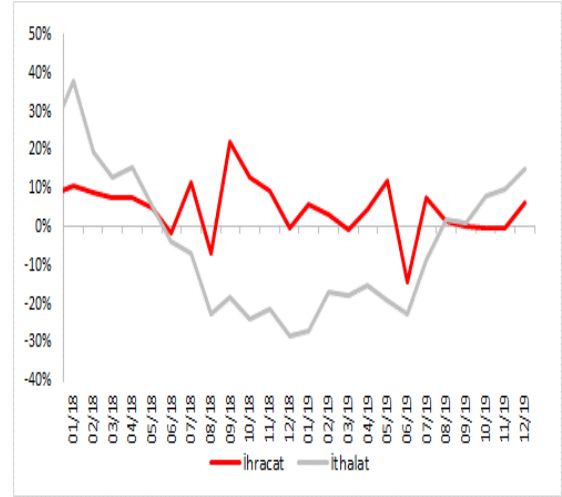
Cuma: TÜRKİYE GSYH

	1Ç'19	2Ç'19	3Ç'19	4Ç'19 Beklenti
Yıllık % değ.	-2,3	-1,6	0,9	5,0

Büyümenin son çeyrekte ivmelenmesi bekleniyor...

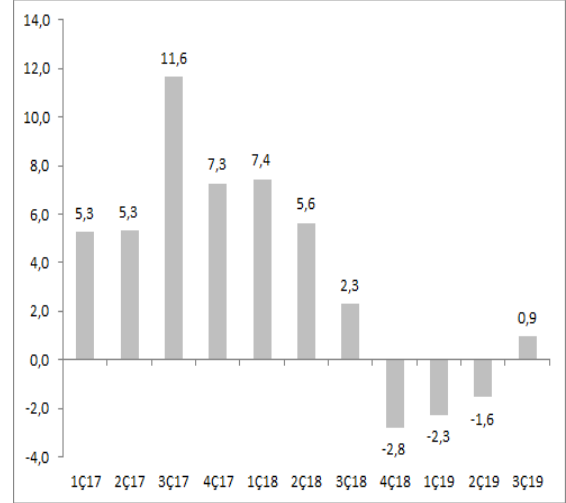
2018 son çeyreğinden bu yana daralma gösteren ekonomi, 2019 yılı 3. çeyreğinde pozitif yönde katkı sağlarken, yatırım harcamalarındaki daralma bir miktar yavaşlamakla birlikte devam etti. Ekonomik büyümeye son beş çeyrek pozitif yönde katkı sağlayan net ihracat ise negatife döndü. Yılın son çeyreğine ilişkin öncü verilerden sanayi üretimi yıllık bazda %5,5 artış gösterdi. Faizlerdeki düşüş ile birlikte kredilerde artış görülüyor. Dolayısıyla son çeyrekte de özel tüketim harcamalarının büyümeye pozitif yönde katkı sağlamaya devam edeceğini değerlendiriyoruz. Net ihracatın ise, negatif katkısının sürmesini bekliyoruz. Ekonominin son çeyrekte %5 büyümesi bekleniyor.

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değ.)



Kaynak: TÜİK

Türkiye GSYH (yıllık % değ.)



Kaynak: TÜİK

Haftalık Takvim

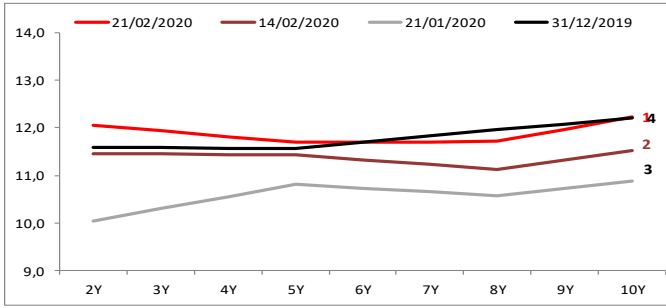
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
24 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	Reel Sektör Güven Endeksi (Şubat, m.a.)	106,4	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Şubat, %)	75,5	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Ocak, yıllık % değişim)	10,1	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Şubat)	95,9	95,1
	16:30	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Ocak)	-0,35	-
25 Şubat Salı	10:00	Almanya	GSYH (4Ç2019, çeyreksele % değişim)	0,0	0,0
	16:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,90	0,90
	17:00	ABD	S&P CoreLogic (Aralık, yıllık % değişim)	3,54	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	131,6	132,5
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (Şubat)	20	10
26 Şubat Çarşamba	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (21 Şubat haftası, % değişim)	-6,4	-
	18:00		Yeni Konut Satışları (Ocak, aylık % değişim)	-0,4	2,3
27 Şubat Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)	97,1	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Şubat)	102,8	101,5
	16:30	ABD	GSYH (4Ç2019, çeyreksele, yıllıklandırılmış % değişim)	2,1	2,2
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ocak, aylık % değişim, öncü)	2,4	-1,5
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Şubat haftası, bin kişi)	210	-
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (Ocak, aylık % değişim)	-4,9	2,0
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,25	1,25
28 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	GSYH (4Ç2019, yıllık % değişim)	0,9	5,0
	10:00		Dış Ticaret Dengesi (Ocak, milyar \$)	-4,33	-4,6
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Ocak, %)	2,2	2,2
	02:50		Perakende Satışlar (Ocak, yıllık % değişim)	-2,6	-1,0
	02:50		Sanayi Üretimi (Ocak, yıllık % değişim, öncü)	-3,1	-3,1
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (Şubat, %, m.a.)	5,0	5,0
	16:00		Enflasyon (Şubat, yıllık % değişim, öncü)	1,7	1,7
	15:00	Hindistan	GSYH (4Ç2019, yıllık % değişim)	4,5	4,7
	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Ocak, aylık % değişim)	0,2	0,3
	16:30		Kişisel Harcamalar (Ocak, aylık % değişim)	0,3	0,3
	16:30		Çekirdek Kiş. Tük. Harcamaların Enflasyonu (Ocak, yıllık % değişim)	1,6	1,7
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Şubat)	100,9	100,7

FINANSAL GÖSTERGELER - I

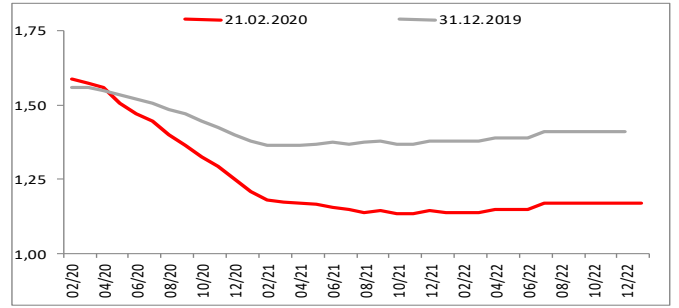
Faiz Oranları

(%)	20/02	14/02	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	10,75	11,25	-50	-125
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	10,84	10,95	-11	-59
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,08	11,07	1	-70
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,94	11,32	62	-27
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,87	5,67	20	-26
11 Mayıs 2047 Eurobond Getirisi (30 Yıllık)	6,43	6,25	18	-25
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	262	272	-10	-21
ABD				
Fed Politika Faizi	1,75	1,75	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,39	1,44	-5	-18
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,52	1,62	-10	-40
USD LIBOR - 3 Aylık	1,70	1,69	0	-21
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,65	-0,65	0	-4
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,45	-0,39	-6	-26
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,16	-0,16	0	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,04	-0,04	-1	-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



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	20/02	14/02	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	115.642	120.541	-4,1	1,1	92.483
BIST-30	138.808	144.089	-3,7	0,0	113.883
Mali	134.574	143.815	-6,4	-0,4	112.994
Sınai	141.469	147.760	-4,3	1,7	103.007
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.373	3.374	0,0	4,4	2.487
Nasdaq 100	9.751	9.712	0,4	8,7	6.434
FTSE	7.437	7.452	-0,2	-1,4	7.039
DAX	13.664	13.745	-0,6	3,1	11.681
Bovespa	114.586	115.662	-0,9	-0,9	72.595
Nikkei 225	23.479	23.828	-1,5	-0,8	20.233
Şangay	3.030	2.906	4,3	-0,7	3.155

Para Piyasaları

	20/02	14/02	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	6,0963	6,0396	0,9	2,4	4,0838
€/TL	6,5783	6,5514	0,4	-1,4	4,6167
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	6,3427	6,2965	0,7	0,5	4,3495
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0785	1,0841	-0,5	-3,8	1,1213
\$/¥	112,1	109,82	2,1	3,21	112,047
£/\$	1,2882	1,3046	-1,3	-2,8	1,3509
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,3904	4,3537	0,8	9,1	3,5650
Hindistan Rupisi	71,643	71,33	0,4	0,4	67,316
Endonezya Rupiahı	13,750	13,694	0,4	-0,8	13721,7
Güney Afrika Randı	15,128	14,956	1,2	8,1	13,7811

Emtia Piyasaları

	20/02	14/02	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	53,78	51,42	4,6	-11,9	53,17
Brent Petrol (\$/varil)	59,3	56,3	5,3	-10,1	58,06
Altın (\$/ons)	1.620	1.576	2,8	6,7	1.275
Gümüş (\$/ons)	18,37	17,65	4,1	2,9	16,38
Bakır (\$/libre)	258,8	261,3	-1,0	-7,5	263,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	17 Ocak 2020	7 Şubat 2020	14 Şubat 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	2.574	2.606	2.651	1,7	3,0	3,1
TL	1.264	1.261	1.274	1.313	3,0	4,1	3,9
YP (milyar \$)	220	224	222	222	-0,2	-1,0	0,7
Toplam Kredi	2.707	2.701	2.744	2.759	0,5	2,2	1,9
Tüketici Kredileri	465	472	484	489	1,04	3,6	5,2
Konut	199	200	204	205	0,6	2,3	3,2
Taşıt	7,0	7,0	7,0	7,0	0,3	0,1	-0,5
İhtiyaç & Diğer	259	265	273	277	1,4	4,6	6,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	114	117	118	1,1	3,9	2,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	89	88	88	0,4	-0,7	-2,5

* 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	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	0,7
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	6,3	1,7
MB Brüt Döviz Rezervleri	112	106,3	92,9	92,1	84,1	72,0	73,5	75,7	75,5*

*14/02/2020 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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette n ihbara ve/veya ihtar gereklimsizn 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasına 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar