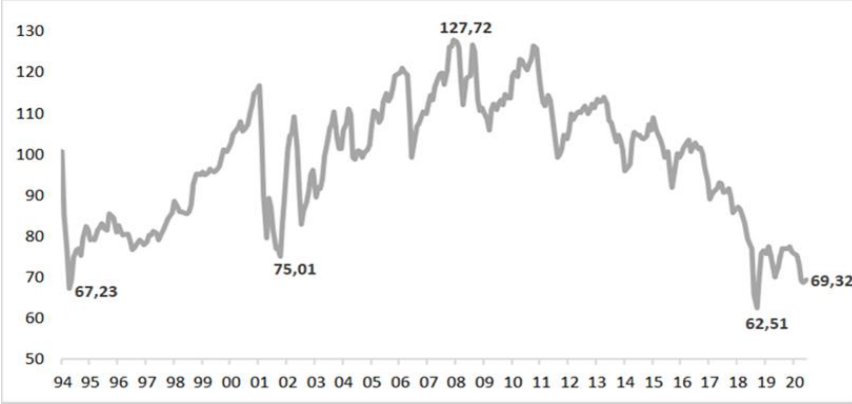


Makro: Reel efektif döviz kuru 6 ay sonra yükseldi...

Reel Efektif Döviz Kuru (REDK) hatırlatma: REDK, yurtdışında üretilen malların yurtiçinde üretilen mallar cinsinden göreceli fiyatını yansıtan bir göstergedir. Endeksin yükseliyor olması yerel paranın değer kazandığına işaret etmektedir. Bir ülkenin yerel para biriminin ticaret yaptığı ülkelerin para birimlerine göre değer kaybı REDK'ı düşürürken, yurt içi enflasyon artışı REDK'ı yükseltmektedir. REDK'ın yükselmesi TL'nin reel bazda değer kazandığını gösteriyor.

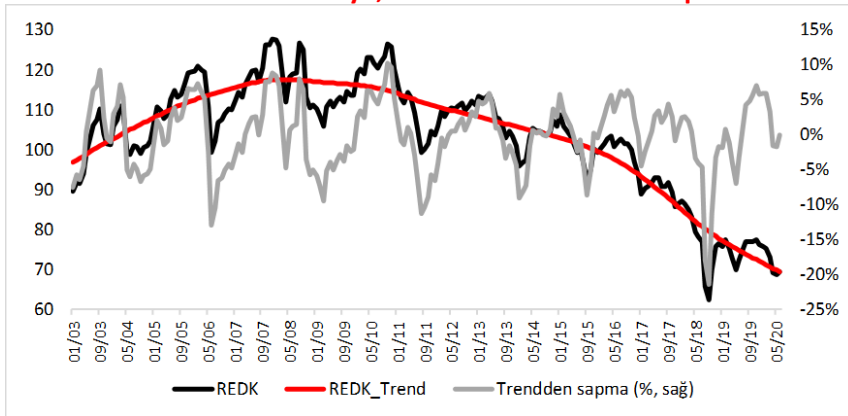
Geçtiğimiz 6 ayda gerileme trendinde olan (toplam: -%11,4) **reel efektif döviz kuru (REDK)**, Haziran'da aylık bazda %1,0 yükseldi ve 69,32 seviyesine geldi. Endeksin yükselişinde; Haziran ayı boyunca kurun göreceli yatay bir seyir izlemesine karşın, enflasyonun aylık bazda %1,13'lük bir artış kaydetmesi etkili oldu.

Reel Efektif Döviz Kuru (2003=100)

İstatistiki hesaplamalarımıza göre (HP Filter*); REDK'ın ana trendi düşüş eğilimini koruyor. Aralık ayı itibarıyla trendde ek bozulma olduğu görülüyor; kurda değer kaybı eğilimi hakim.

***HP Filter:** Veriyi, ana trend ve döngüsel değişimler olarak ayırıyor.

Temmuz 2019-Mart 2020 döneminde trend seviyesinin üzerinde seyreden REDK, Mart ayı sonrasında koronavirüs kaynaklı yaşanan piyasa volatilitésinin etkisiyle yeniden trend altı seviyelere gerilemişti. Haziran ayı itibarıyla ise; REDK'ın trendinin hafif altında (-%0,1) seyrettiğini görüyoruz. Mart'ta negatife geçen REDK'ın **12 aylık ortalamasından sapması** ise, Mayıs'ta -%7,8'e ulaştıktan sonra, Haziran'da -%6,6'ya yükseldi. Geçmiş göstergeler; önümüzdeki dönemde REDK'te bir toparlanma olabileceğine işaret ediyor.

Reel Efektif Döviz Kuru: Seviye, Trend ve Trendden % Sapma

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. İř 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 ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden 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