

Haftalık Bülten

23 – 27 Kasım 2020



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Bu hafta global piyasalar dalgalı, TL aktifler olumlu seyretti....

Global risk iştahı yeni haftaya **Asya'dan gelen pozitif ekonomik veriler ve ticaret anlaşmasıyla** pozitif başlarken, **aşı haberleri** de olumlu havayı destekledi. Ancak, daha sonrasında global çapta koronavirüsle mücadele kapsamında **artan kısıtlayıcı önlemler**, **ABD'den gelen zayıf veriler** ve son olarak **ABD'de Hazine ile Fed arasında yaşanan gelişmelerle** risk iştahı zayıfladı. Yurtiçinde ise TL aktiflerde olumlu hava devam etti. **TCMB**, beklentilere paralel olarak politika faizi olan 1 hafta vadeli repo faizini **475 baz puan artırarak %15,00'e yükseltirken**, **tüm fonlamanın da bu kanaldan yapılmasına karar verdi ve sadeleşmeye gitmiş oldu.**

Asya'dan olumlu haberler geldi. Hafta başında açıklanan verilere göre **Çin'de sanayi üretimi** yıllık %6,9'luk artışla güçlü seyrini korurken, **perakende satışlar** da %4,3'lük artışla toparlanmaya devam etti. Japonya'da ise ekonomi 3. çeyrekte çeyrekssel bazda %5 büyüdü. **Asya'da ayrıca 15 ülke arasında** (Güney Kore, Çin, Japonya, Avustralya, Yeni Zelanda ile Güneydoğu Asya ülkeleri) **Bölgesel Kapsamlı Ekonomik Ortaklık (RCEP)** ticaret anlaşması imzalandı. Blok 2,2 milyar insanı ve 26,2 trilyon \$'lık bir ekonomik büyüklüğü kapsıyor.

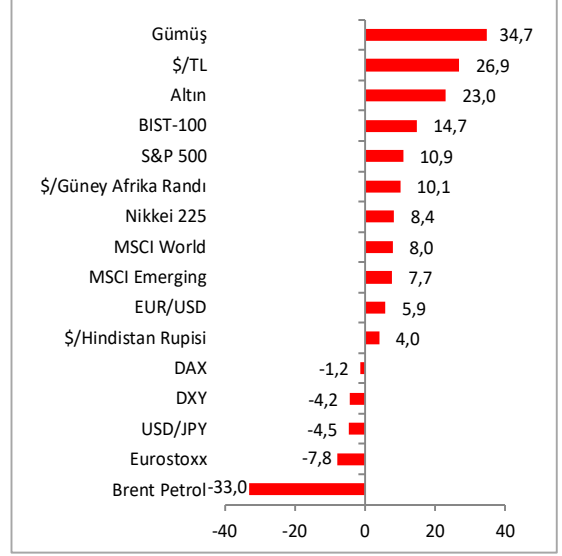
Vakalar artıyor; ancak aşı tarafında olumlu haberler devam ediyor. Global çapta **vaka sayısı 57,4** milyona, vefat edenlerin sayısı 1,4 milyona ulaştı; **aktif vaka sayısı 16,2** milyonda. Geçtiğimiz hafta Pfizer-BionTech işbirliği ile üretilen Covid-19 aşısının %90 etkili olduğunun açıklanması sonrasında, ABD merkezli **Moderna geliştirdikleri aşının %94,5** oranında etkili olduğunu açıkladı. Son olarak, **Pfizer aşı etkinliğinin son deneylerde %95** oranında olduğunu ve **1 Aralık itibarıyla kullanıma hazır hale gelebileceğini** açıkladı.

Fed ve ECB'den destekleyici duruşun devam edeceği mesajları geliyor. Fed Başkanı Powell ve ECB Başkanı Lagarde **vakalarda görülen artışın yarattığı risklere** dikkat çektiler. Powell, 31 Aralık'ta sona erecek acil durum kredi programının uzatılabileceği sinyalini verdi, ancak **ABD Hazine Bakanı Mnuchin, Fed'den kullanmadığı acil durum fonlarını iade etmesini istedi.** 455 milyar \$'lık fonun, başka alanlarda kullanılması amaçlanıyor. Programla iş dünyasına, kar amacı gütmeyen organizasyonlara ve yerel yönetimlere kredi sağlanıyordu; program çok kullanılmıyor olsa da piyasalara güven verme açısından önemli idi. **ABD'de geçiş sürecinin sektöre uğramasıyla artan siyasi belirsizlikler önemli bir risk unsuru.** Lagarde da yaşanan bu ekonomik krizin finansal krize evrilmesinden endişe ettiğini belirtti.

Global risk iştahı zayıflama eğiliminde. Haftalık bazda ABD'de S&P 500 ve Dow Jones yatay seyrederken, teknoloji hisseleri ağırlıklı Nasdaq endeksi %0,8 yükseldi. Avrupa'da Eurostoxx endeksi %1,0, bankacılık endeksi %4,0 yükseldi. Çin'in Şangay endeksi ise %2,0 yükseldi. **Dolarda zayıflama eğilimi devam etti; dolar endeksi DXY %0,5'lik haftalık düşüşle 92,3'lerde.** Gelecek hafta başında Brexit'e ilişkin anlaşma sağlanabileceğine ilişkin haberlerle yükselen GBP/USD, AB liderlerinin Avrupa Komisyonu'ndan anlaşmasız Brexit planını istemesiyle bir miktar geri çekilse de haftalık %0,6 yükselişle 1,3270'lerde. Brent petrol, OPEC+'ın arzda kesinti uygulamasını sürdüreceği beklentileri ve aşı haberleriyle bu hafta %3,9 yükseldi; 44,5 \$/varil'de. Altın ise hem aşı haberleri hem de teşvik paketi endişeleriyle 1.867 \$/ons'ta.

TL aktifler, TCMB kararından destek buluyor. TCMB; enflasyon görünümü nedeniyle **net ve güçlü bir parasal sıkılaştırma** yaptığını ve **şeffaflık, öngörülebilirlik ve hesap verebilirlik ilkelerini** uygulayacağını belirtti. \$/TL, TCMB kararıyla 7,5150'lere kadar geri çekildi; haftalık %0,3 düşüşle 7,63'lerde. 5 yıllık CDS 375 baz puan ile Mart başından bu yana en düşük seviyede. Gösterge faiz %13,99'da. BIST-100 haftalık %2,6 yükselişle 1.324 seviyelerinde; bankacılık endeksi de %3,2 yükseldi.

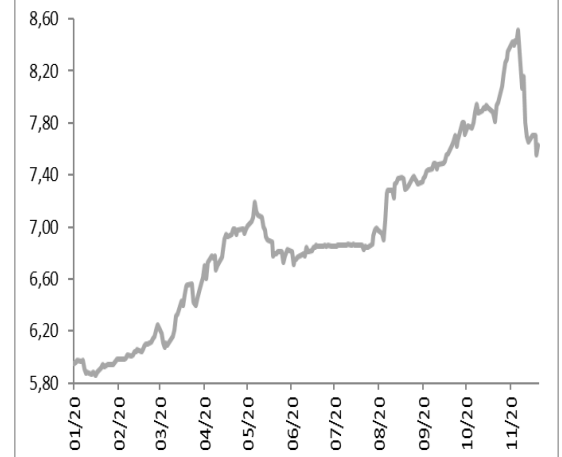
Grafik 1: 2019 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi DXY



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Gelişmekte Olan Ülkelerde Para Politikasının Etkinliğini Azaltan Unsurlar

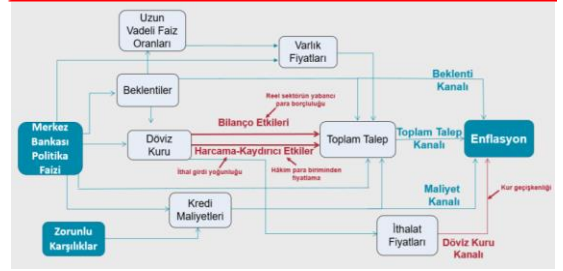
Merkez bankaları, makroekonomik ve finansal istikrara yönelik oluşan şoklara karşı çeşitli aksiyonlar alırken, uygulanan politikaların piyasa faizlerini, toplam talebi, iktisadi faaliyeti ve enflasyonu hangi kanallarla ve ne ölçüde etkilediği parasal aktarım mekanizmasının ne kadar etkin olduğuna da bağlıdır. Gelişmekte olan ekonomilerde (GOÜ), küresel finansal döngülere duyarlılık, hâkim para biriminden fiyatlama, varlık ve yükümlülük dolarizasyonu ile banka ve şirket bilançolarındaki para birimi uyumsuzluğu gibi dinamikler parasal aktarım mekanizmasını olumsuz etkileyebilmektedir. TCMB de Enflasyon Raporu'nda yer alan «Gelişmekte Olan Ülkelerde Para Politikasının Etkinliğini Azaltan Unsurlar» adlı kutuda aktarım dinamiklerini incelemektedir.

GOÜ'lere yönelik sermaye akımları küresel likidite koşullarına göre dalgalanırken, bu dalgalanma kredi büyümesi, varlık fiyatları ve döviz kurunu etkileyerek fiyat istikrarı ve finansal istikrar üzerinde de belirleyici olmaktadır. Örneğin; sermaye girişlerinin artması ve dış finansman koşullarının iyileşmesiyle yurtiçi kredi büyümesi artarken, ekonomide ısınma, reel kurda değerlenme ve dış dengede bozulma görülmektedir. Sermaye girişlerini sınırlamak için yapılabilecek bir faiz indirimi, iç talebi canlandırarak kredilerin ve dolayısıyla risklerin daha da artmasına yol açabilir. Sermaye çıkışlarının yaşandığı ve küresel finansal koşulların sıkılaştığı bir dönemde yerel piyasalarda da sıkılaştırıcı bir adım atılması durumunda, hem kurdaki değer kaybına bağlı olarak enflasyonist baskı, hem de sıkılaştırılan finansal koşullar nedeniyle ekonomik aktivitede yavaşlama görülebilir. Bu durum, GOÜ'lerde para politikasında küresel dinamiklerin etkinliğini ortaya koymaktadır.

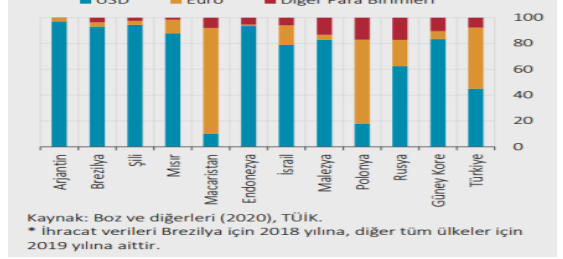
Sermaye akımlarındaki dalgalanmanın yanı sıra dış ticarete hakim para fiyatlaması (iki ülkenin kendi paraları yerine Dolar veya Euro gibi rezerv para birimlerini kullanması) da parasal aktarımı azaltmaktadır. GOÜ'ler genelinde ithalat-ihracat fiyatlamaları genel olarak dolar üzerinden gerçekleşirken, Türkiye gibi AB ile ticaret hacmi yüksek ülkelerde Euro cinsi fiyatlamaların oranı da yüksektir. Geleneksel, yani iki ülke para birimlerinden herhangi birine göre fiyatlamanın yapıldığı, koşullar ele alındığında; bir ülkenin para birimi değer kaybettiğinde, o ülkede ithalat talebi düşer, para birimi rekabetçi hale geldiği için ihracat artar ve böylece net ihracattaki artış toplam talebi destekler. Diğer taraftan; hakim para cinsinden fiyatlama yapıldığında, malın dolar ya da euro cinsinden değeri sabit kalacağı için yerel para birimindeki değer kaybının oluşturacağı fiyat avantajından yararlanılamamaktadır. Hakim para kullanıldığında, dış ticaret dengesinde aynı etkiyi sağlamak için geleneksel yöntemle göre kurda daha fazla değer kaybına ihtiyaç vardır. Bu nedenle de hakim para kullanımı parasal aktarımı azaltmaktadır. Ayrıca, döviz kuru değişimlerinin yurt içi fiyatlara güçlü bir şekilde yansıtılmasına neden olabilmekte ve maliyet kaynaklı kur geçişkenliğini de artırabilmektedir.

GOÜ'lerde para politikasının etkinliğini yabancı para (YP) borçluluğu ve varlık dolarizasyonu da azaltmaktadır. Firmaların YP borçluluğunun yüksek olması, yerel para biriminde yüksek değer kaybı görüldüğünde bilanço kanalıyla toplam talebi olumsuz etkileyerek net ihracatın pozitif etkisini azaltmakta veya tamamen ortadan kaldırmaktadır. Bu durum, reel sektör ile finansal aracılık arasında olumsuz bir geri besleme döngüsüne yaratarak, dış şokların etkisini büyütebilmekte ve uygulanacak politikaların pozitif ve negatif etki dengesini bozabilmektedir. GOÜ'lerde ekonomik birimler yabancı para riskinden korunabilmek için yabancı para cinsinden varlıklara yönelerek varlık dolarizasyonunu da artırmaktadırlar. Böyle bir durumda, bir şok nedeniyle döviz kurunda görülebilecek yükseliş, yabancı para cinsinden tasarruf sahipleri üzerinde servet etkisi yaratarak harcamalarının artmasına neden olabilir ve bu da verilecek para politikası tepkisinin etkinliğini sınırlayabilir.

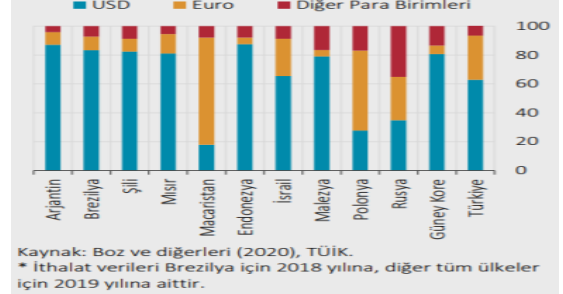
Parasal Aktarım Mekanizması



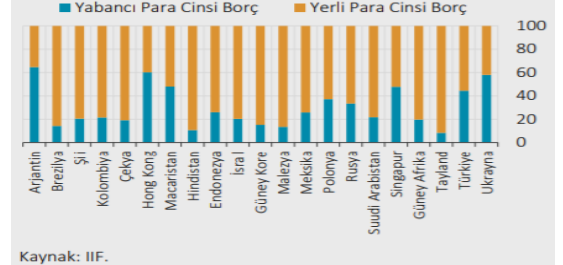
İhracatta Kullanılan Para Birimleri* (2019 Payları, %)



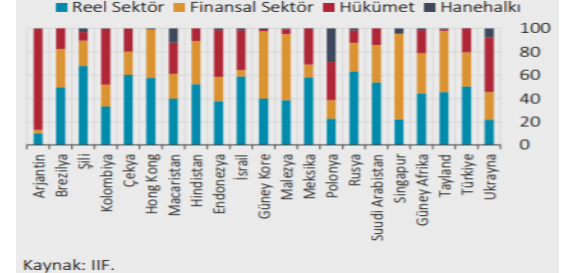
İthalatta Kullanılan Para Birimleri* (2019 Payları, %)



Borçlanmanın Para Birimi Kompozisyonu* (2009-2019 Ortalaması, %)



Yabancı Para Cinsinden Borçlanmanın Borçlu Bazında Dağılımı (2009-2019 Ortalaması, %)



Kaynak: TCMB – Enflasyon Raporu IV

Kutu 1.1 Gelişmekte Olan Ülkelerde Para Politikasının Etkinliğini Azaltan Unsurlar

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞLERİ

	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim'20 Beklenti
Yıllık % değ.	-85,9	-71,2	-59,4	-

Yabancı turist sayısında toparlanma devam etti...

Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, Eylül'de yabancı turist sayısındaki daralma azalmaya devam etti ve yıllık %59,4 azalışla 2,2 milyon kişi olarak gerçekleşti. Ocak-Eylül döneminde yabancı turist sayısı yıllık %74 azalışla 9,5 milyona geriledi; bu rakam 2019 aynı döneminde 36,4 milyon idi. Seyahat gelirleri ise Ocak-Eylül'de 6,9 milyar \$ olarak gerçekleşti. 2019 aynı döneminde 23,0 milyar \$ idi. Ekim ayında da daralmanın bir miktar azalması beklenebilir. Ancak küresel çapta artan vaka sayıları sektör üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor.

Pazartesi: EURO BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim '20	Kasım'20 Beklenti
Endeks	50,5	48,0	46,9	41,8

Artan vakalarla hizmet sektöründe yeniden zayıflama görülüyor...

Bölgede artan vakalara yönelik getirilen kısıtlama önlemleriyle hizmetler sektörü zayıflarken, imalat sanayi tarafında ise güçlenme sürüyor. Ekim ayında imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi 54,8 ile son 27 ayın en yükseğine ulaşırken, hizmetler sektörü endeksi 46,9 ile son 5 ayın en düşüğüne geriledi. Vaka sayısında artış önlemi ve buna yönelik alınan önlemler ekonomik toparlanma üzerinde risk oluşturuyor. ECB Başkanı Lagarde da söz konusu risklere dikkat çekerken, destekleyici duruşun devam edeceğini belirtiyor. ECB'nin Aralık'ta varlık alım programını artırabileceği değerlendiriliyor.

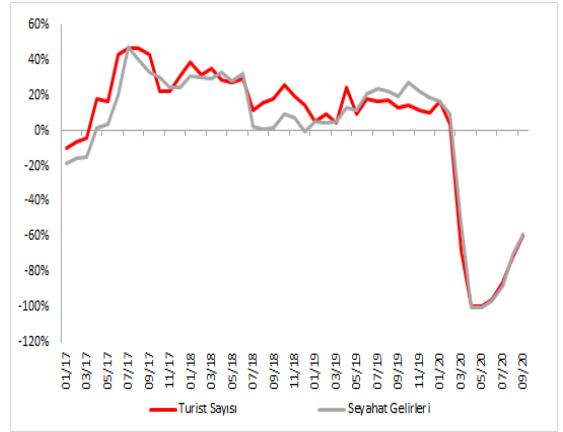
Pazartesi: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim '20	Kasım'20 Beklenti
Endeks	53,1	53,2	53,4	52,5

ABD'de imalat sanayi endeksi güçlü seyrini sürdürüyor...

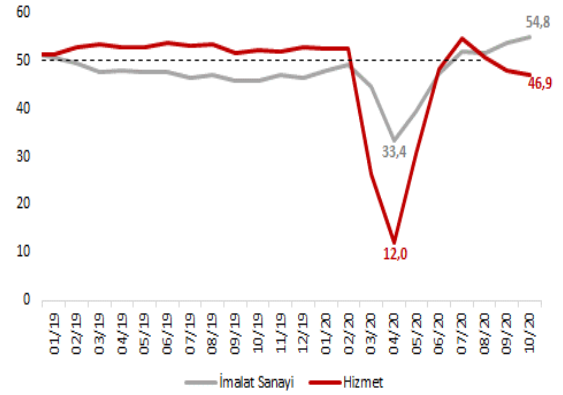
İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi, salgın kaynaklı Nisan'da 36,1 ile dip seviyelerini görmesinin ardından, kısıtlamaların kademeli olarak kaldırılması, mali ve parasal teşviklerin etkisiyle toparlanma gösterdi. Endeks Ekim'de 53,4 ile Ocak 2019'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak son dönemde vaka sayılarında artışlar görülürken, kısıtlamalarının yeniden gündeme gelmesi, özellikle hizmet sektörü başta olmak üzere ekonomik aktivite üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor. Fed Başkanı Powell'da buna dikkat çekiyor ve destekleyici duruşun devam edeceğini belirtiyor.

Türkiye Yabancı Turist Girişleri ve Seyahat Gelirleri (yıllık % değ.)



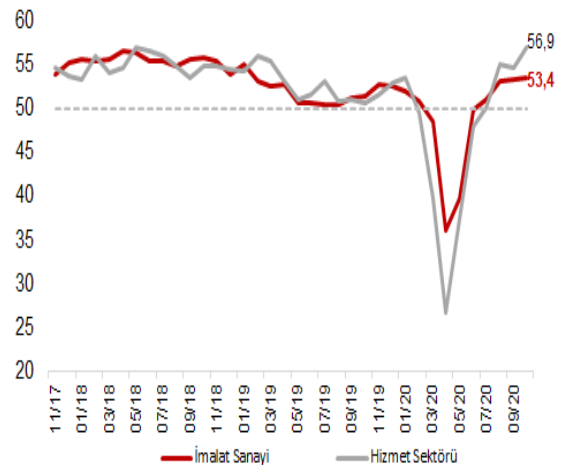
Kaynak: Kültür ve Turizm Bakanlığı, TCMB

Euro Bölgesi Hizmet Sektörü ve İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat Sanayi ve Hizmet PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

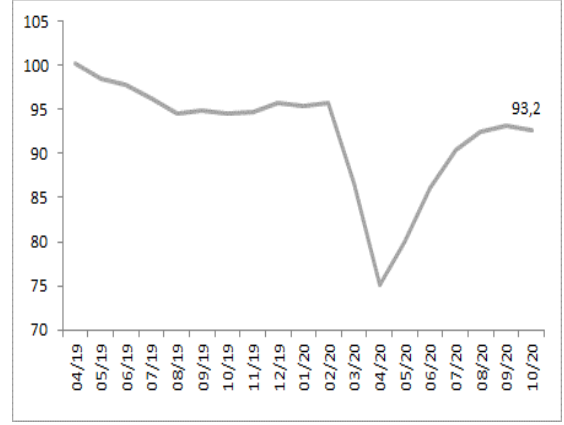
Salı: ALMANYA IFO İŞ DÜNYASI GÜVEN ENDEKSİ

	Temmuz '20	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim'20 Beklenti
Endeks	92,4	93,2	92,7	90,2

Almanya'da güven endeksinde bir miktar bozulma görülüyor...

Almanya'da iş dünyası güvenini gösteren IFO endeksi, son beş aydır art arda yükseliş göstermesinin ardından, Ekim'de aylık 0,5 puan azalışla 92,7'ye geriledi. Artan vaka sayılarıyla, şirketlerin, önümüzdeki aylara ilişkin beklentilerinde daha endişeli oldukları görülüyor. Sektörel bazda bakıldığında; imalat sanayinde endeks ilk kez Haziran 2019'dan bu yana pozitif bölgeye geçmekle birlikte, önümüzdeki aylara ilişkin beklentilerin olumsuzla döndüğü görülüyor. Hizmet sektöründe ise endeksin kötüleştiği görüldü.

Almanya IFO İş Dünyası Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

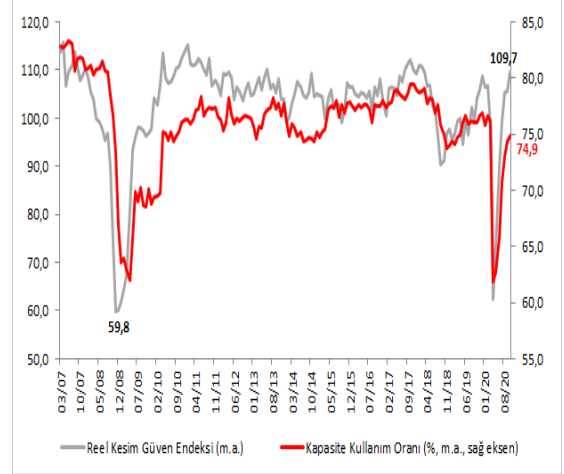
Salı: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Ağustos '20	Eylül '20	Ekim '20	Kasım'20 Beklenti
Endeks (m.a.)	105,2	105,7	109,7	-

Güven endeksinde yükseliş devam etti...

Reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak Mayıs'tan bu yana artış eğilimi gösteriyor. Endeks Nisan'da 62,3 ile Ocak 2009'dan bu yana en düşük seviyesini görmesinin ardından, toparlanma eğilimine girdi. Ekim ayında ise endeks 109,7 ile Şubat 2018'den bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Kapasite kullanım oranı %74,9'a yükseldi. Benzer eğilim, sektörel güven endekslerinde de görüldü. Ancak son dönemde küresel çapta artan vaka sayıları ve buna bağlı açıklanan tedbirler, endeksler üzerinde aşağı yönlü risk oluşturuyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



Haftalık Takvim

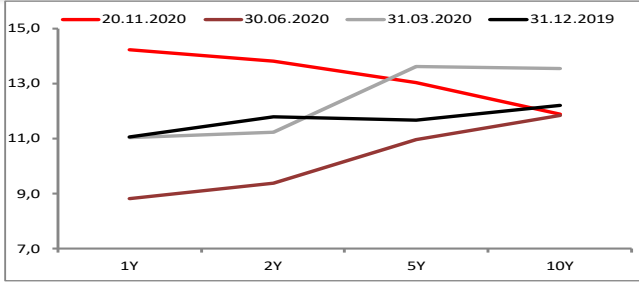
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
23 Kasım Pazartesi	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (Ekim, yıllık % değişim)	-59,4	-
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	58,2	56,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	54,8	54,0
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Kasım, öncü)	46,9	41,8
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	53,7	50,0
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Ekim)	0,27	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, öncü)	53,4	52,5
24 Kasım Salı	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Kasım, m.a.)	109,7	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Kasım, %)	75,4	-
	10:00		Sektörel Güven Endeksleri (Kasım)	-	-
	10:00	Almanya	GSYH (3Ç2020, çeyrekse % değişim, m.a., final)	8,2	8,2
	12:00		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Kasım)	92,7	90,2
	17:00	ABD	S&P CoreLogic Konut Fiyatları (Eylül, aylık % değişim)	0,47	0,40
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	100,9	98,0
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (Kasım)	29	-
25 Kasım Çarşamba	11:00	G. Afrika	Enflasyon (Ekim, yıllık % değişim)	3,0	3,0
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (20 Kasım haftası, % değişim)	-0,3	-
	16:30		GSYH (3Ç2020, çeyrekse yıllıklandırılmış % değişim)	33,1	33,1
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (21 Kasım haftası, bin kişi)	742	-
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim, aylık % değişim, öncü)	1,9	1,0
	18:00		Kişisel Gelirler (Ekim, aylık % değişim)	0,9	0,1
	18:00		Kişisel Harcamalar (Ekim, aylık % değişim)	1,4	0,5
	18:00		Çekirdek Kişisel Tük. Har. Enf. (Ekim, yıllık % değişim)	1,5	1,4
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	77,0	76,8
	18:00		Yeni Konut Satışları (Ekim, aylık % değişim)	-3,5	1,2
	22:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
	15:30	Brezilya	Cari Denge (Ekim, milyar \$)	2,3	-
26 Kasım Perşembe		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,50	0,50
	15:00	Meksika	GSYH (3Ç2020, yıllık % değişim)	-8,6	-
27 Kasım Cuma	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	92,8	-
	04:30	Çin	Sanayi Karları (Ekim, yıllık % değişim)	10,1	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	90,9	86,2
	15:00	Hindistan	GSYH (3Ç2020, yıllık % değişim)	-23,9	-8,5
	15:00	Brezilya	İşsizlik Oranı (Eylül, %)	14,4	14,6

FINANSAL GÖSTERGELER - I

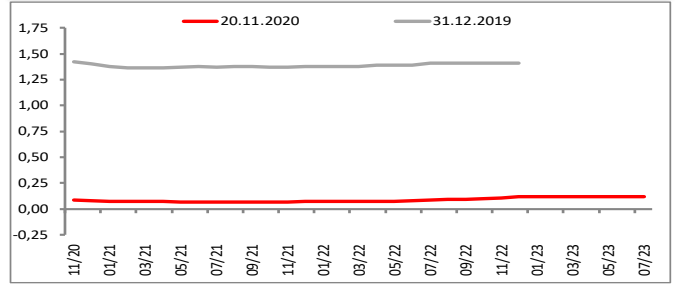
Faiz Oranları

(%)	19/11	13/11	Haftalık (bps)	2019 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	15,00	10,25	475	300
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	14,87	14,46	41	344
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,90	12,33	-43	-31
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,47	5,83	-36	-66
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	375	403	-28	93
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	-150
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,16	0,18	-2	-141
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,83	0,88	-5	-109
USD LIBOR - 3 Aylık	0,22	0,22	0	-168
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,74	-0,73	-1	-13
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,57	-0,54	-3	-38
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,15	-0,14	0	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,01	0,03	-1	3

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Kasım Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
04.11.2020	1.010	114	1.124
11.11.2020	16.681	6.828	23.510
13.11.2020	49	0	49
18.11.2020	1.867	2.294	4.160
27.11.2020	362	0	362
TOPLAM	19.969	9.236	29.205

Hazine Kasım Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.11.2020	11.11.2020	09.11.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
10.11.2020	11.11.2020	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1785 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.11.2020	25.11.2020	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
24.11.2020	25.11.2020	13.11.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl/3640 Gün	İhale / İlk İhraç

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	19/11	13/11	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.313	1.272	3,2	14,7	967
BIST-30	1.471	1.426	3,2	5,9	1.178
Mali	1.432	1.376	4,1	6,0	1.146
Sınai	1.966	1.891	4,0	41,2	1.132
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.582	3.537	1,3	10,9	2.647
Nasdaq 100	11.905	11.710	1,7	32,7	7.187
FTSE	6.334	6.339	-0,1	-16,0	6.947
DAX	13.086	13.053	0,3	-1,2	11.810
Bovespa	106.670	102.507	4,1	-7,8	78.954
Nikkei 225	25.634	25.521	0,4	8,4	20.599
Şangay	3.363	3.339	0,7	10,3	3.050

Para Piyasaları

	19/11	13/11	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	7,5531	7,6931	-1,8	26,9	4,7344
€/TL	8,9722	9,0899	-1,3	34,5	5,3733
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	8,2633	8,387	-1,5	30,9	5,0532
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1875	1,1806	0,6	5,9	1,1213
\$/¥	103,74	105,13	-1,3	-4,48	109,848
£/\$	1,3261	1,3118	1,1	0,0	1,3116
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3087	5,4575	-2,7	31,9	3,8571
Hindistan Rupisi	74,270	74,6463	-0,5	4,0	68,891
Endonezya Rupiahi	14,155	14,170	-0,1	2,1	13915,2
Güney Afrika Randı	15,414	15,649	-1,5	10,1	14,4318

Emtia Piyasaları

	19/11	13/11	Haftalık (%)	2019 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	41,74	41,12	1,5	-31,6	50,94
Brent Petrol (\$/varil)	44,2	43,5	1,5	-33,0	55,57
Altın (\$/ons)	1.867	1.877	-0,5	23,0	1.371
Gümüş (\$/ons)	24,05	24,28	-0,9	34,7	17,09
Bakır (\$/libre)	320,2	314,5	1,8	14,5	266,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2019	16 Ekim 2020	6 Kasım 2020	13 Kasım 2020	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	2.570	3.497	3.665	3.474	-5,2	-0,7	35,2
TL	1.264	1.586	1.558	1.557	0,0	-1,8	23,2
YP (milyar \$)	220	243	248	250	0,9	3,1	13,5
Toplam Kredi	2.707	3.625	3.751	3.626	-3,3	0,0	33,9
Tüketici Kredileri	465	665	671	674	0,46	1,3	45,0
Konut	199	278	279	279	0,2	0,6	40,6
Taşıt	7,0	10,8	11,3	11,1	-2,1	2,6	58,2
İhtiyaç & Diğer	259	376	380	383	0,7	1,8	47,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	132	137	141	2,7	6,3	21,9
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	91	84	84	85	1,0	0,9	-6,4

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	2Ç'20
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	4,4	-9,9
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	4.468	4.482
GSYİH (milyar \$)	958	940	867	869	859	797	761	765	743
ABD ¹	1,7	2,4	2,6	1,6	2,4	2,9	2,3	-5,0	-31,7
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	0,9	-3,1	-15,0
Japonya ¹	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	-0,4	-1,8	-9,9
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,0	-6,8	3,2
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	1,2	-0,3	-11,4
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	4,5	3,1	-23,9

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Eylül'20	Ekim'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	11,75	11,89
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	1,2
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	-0,3
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	0,0	-0,4
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	1,7	0,5
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	3,1	3,9
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	7,3	7,6

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1Ç'20	2Ç'20
Türkiye	-5,9	-4,2	-3,2	-3,1	-4,8	-2,6	1,2	0,2	-1,5
ABD	-2,3	-2,3	-2,7	-2,4	-2,3	-2,3	-2,3	-2,2	-2,6
Euro Bölgesi	2,0	2,4	3,0	3,5	3,2	2,9	3,0	2,8	2,4
Japonya	0,8	0,5	3,3	3,8	4,0	3,5	3,6	3,6	3,1
Çin	1,5	2,7	3,1	1,8	1,3	0,4	1,3	0,6	1,2
Brezilya	-3,1	-4,4	-3,2	-1,3	-0,4	-0,7	-2,7	-2,8	-2,4
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-0,9	-0,8	0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Eylül'20	Ekim'20
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	212,6	214,2
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	166,4	167,3
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	- 55,9	- 38,8	- 27,3	-26,8	-40,6	-20,7	8,6	-22,3	-27,5
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	83,6	82,4*

* 13/11/2020 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 trlzel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek 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 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 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. "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."