

Haftalık Bülten

18 – 22 Ocak 2021

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Global piyasalarda Fed üyelerinin ve Biden'ın açıklamaları takip edildi…

Geçtiğimiz Cuma günü açıklanan ***ABD istihdam verilerinin zayıf*** *seyri sonrası, piyasalarda* ***ABD'den güçlü teşvik paketi beklentileri*** *fiyatlanmaya başladı. Nitekim; dün, seçilmiş ABD Başkanı* ***Biden 1,9 trilyon $'lık bir teşvik paketi*** *açıkladı;* ***ancak paketin onaylanabileceğine ilişkin endişeler*** *de yüksek. Teşvik paketi beklentilerinin yanı sıra, hafta başında* ***bazı Fed üyelerinin Fed'in varlık alımlarında bu yıl azaltmaya gidebileceğine yönelik açıklamaları, ABD tahvil getirilerinde hızlı bir artış*** *getirdi. Ancak; daha sonradan yine bazı Fed üyelerinden ve Başkan* ***Powell'dan gelen açıklamalar bu fiyatlamanın azalmasını sağladı. TL aktifler, global gelişmelerle dalgalandı.***

Vakalar artışta; ancak aşılama çalışmaları hızlanıyor. Global çapta vaka sayısı 93,6 milyon, aktif vaka sayısı 24,7 milyonda iken; aşılanan kişi sayısı da 35,25 milyona ulaştı. Özellikle Avrupa'da kısıtlayıcı önlemler artırılıyor. Yurt içinde ise; toplam vaka sayısı 2,36 milyona ulaştı; aktif vaka sayısı 128 binde. Yurt içinde ilk aşı Çarşamba günü yapılırken, toplam aşılanan kişi sayısı 538 bin.

Bu hafta Fed'in varlık alım programına ilişkin beklentiler piyasalara yön verdi. Hafta başında bazı Fed üyelerinin, ekonominin ikinci yarısında güçlü toparlanmasıyla bu yıl içinde varlık alım programında azaltım (tapering) yapılabileceğini belirtmesi, ABD tahvil getirilerinde ve dolarda yükselişe neden olurken, risk iştahını da baskıladı. Ancak; sonrasında diğer Fed üyelerinden gelen açıklamalar bu beklentileri törpülerken, Powell'ın açıklamaları da tapering endişelerini hafifletti. Powell, taperingi konuşmak için henüz erken olduğunu, global krizden alınan dersin taperinge erken başlanmaması ve bunun sürekli olarak dile getirilmemesi gerektiği olduğunu belirtti. Powell, ayrıca; enflasyonda bir yükseliş görülebileceğini, ancak istihdam piyasasındaki görünümün bu yükselişin kalıcı olmayacağına işaret ettiğini söyledi.

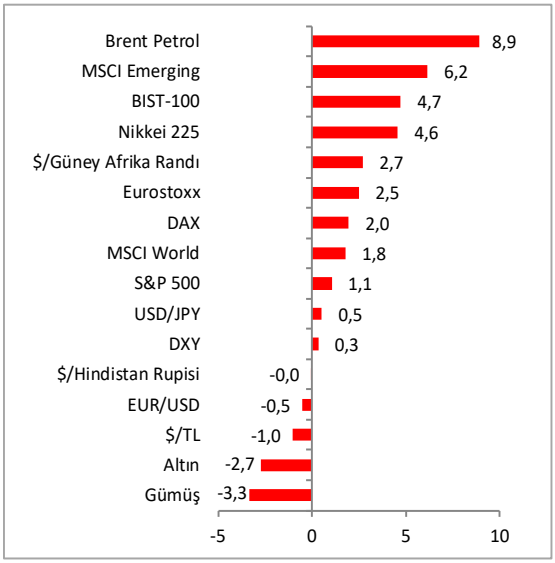
Biden, 1,9 trilyon $'lık teşvik paketi açıkladı. Paketin 415 milyar $'ı Korona virüsü ile mücadele, 440 milyar $'ı şirketlere yardım, 1 trilyon $'ı ise vatandaşlara yapılacak 1.400 $'lık yardım için ayrılmış durumda. Paketin; asgari ücret artışı ile eyalet ve yerel yönetimlere yardım gibi başlıkları da içermesi, Cumhuriyetçiler tarafından desteklenmesi ihtimalini azaltıyor. Pakette yer alan bazı maddeler için Senato'nun %60'ının onayı gerekiyor. Biden, 20 Ocak'ta göreve başlayacak.

Trump'ı azil çalışmaları devam ediyor. Azil tasarısı, Temsilciler Meclisi'nden geçerken, Senato Çoğunluk Lideri azil tasarısının 19 Ocak'a kadar görüşülmeyeceğini belirtti. 20 Ocak'ta ise Biden yönetimi göreve başlıyor; bu nedenle Trump'ın azlinin Biden döneminde gerçekleşmesi bekleniyor.

Risk iştahı bir miktar baskı altında. ABD tahvil getirilerindeki yükseliş, Fed Başkanı Powell'ın açıklamaları ve ABD ihalelerine gelen güçlü taleple durmuş olsa da, teşvik paketinin Senato'dan geçemeyeceği endişeleri ve kar satışları risk iştahını baskılıyor. 2020'yi %0,91'den tamamlayan 10 yıllık ABD getirileri, bu hafta ortasında %1,1855'e kadar yükseldikten sonra, %1,10'larda. Dolar endeksi DXY, haftalık %0,4 yükselişle 90,5'te. GBP/USD de, BoE'den gelen ve negatif faiz beklentilerini azaltan açıklamalarla haftalık %0,5 yükselişle 1,3635'lerde. €/$ ise, İtalya'daki siyasi endişeler ve yine İtalya'nın bütçe açığını artırıcı adımlarının etkisiyle, haftalık bazda %0,7 geriledi; 1,2130'larda. Haftalık bazda ABD borsaları %0,3-%0,8 arası, Eurostoxx %0,9 gerilerken, MSCI GOÜ endeksi %1,3 yükseldi. **Altın fiyatları**, ABD getirilerine bağlı seyir izledi; **1.848 $/ons'ta**.

Global gelişmeler, TL aktiflere bir miktar olumsuz yansıdı. Hafta başında global gelişmelerle hızlı yükselen **$/TL,** daha sonra toparlansa da haftayı %1,4 yükselişle 7,45'den tamamlamaya hazırlanıyor. Gösterge faiz haftalık 8 bps yükselişle %14,76'da iken, 10 yıllık getiri 28 bps yükselişle %13,39'da. **BIST-100 ise**, dün 1.578 ile yeni rekor yüksek seviyesini görmüş olsa da, bugünkü %1,0'lik düşüşün etkisiyle **haftalık bazda %0,6 geriledi; 1.531'de.**

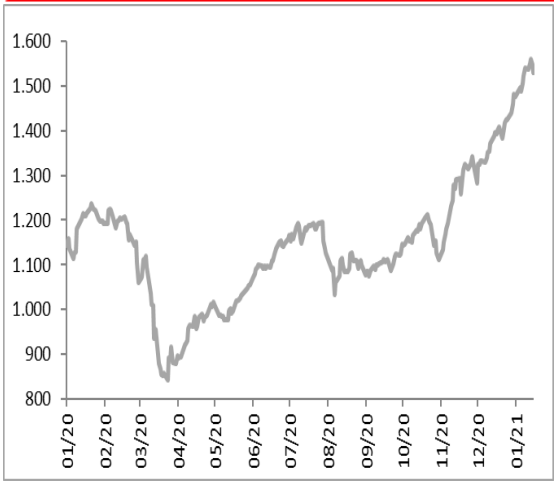
Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri



Grafik 3: BİST-100



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Gerçek Zamanlı Eşitsizlikler Göstergeleri

*COVID-19 salgını ekonomilerde geniş çaplı bir tahribat yaratırken, bu tahribatın izlenmesinde yüksek frekanslı verilerin önemi de arttı. IMF'in Finans ve Kalkınma Dergisi'nde yer alan «**Gerçek Zamanlı Eşitsizlikler**» adlı makale; oluşan bu geniş çaplı tahribatın, **aynı zamanda eşitsizliklerin de artmasına neden olduğuna, özellikle kadınlar ve gençlerin en fazla etkilenen grup olduğuna işaret** ediyor.*

Son yıllarda dijitalleşmede ve büyük veri alanında sağlanan ilerlemelerle, gerçek zamanlı verilerin kullanımı artarken, COVID-19 bu dinamiğin daha da hızlanmasını sağladı. Restoran rezervasyonları, yaya trafiği, cep telefonu verileri, havaalanı kontrol noktası hacmi, perakende etkinliği ve hatta uzaydan Dünya'nın gece görüntüleri gibi veriler incelenerek, karar verme aşamalarında kullanılıyor. **Pandemi, Büyük Buhran'dan bu yana en güçlü işsizlik dalgasını yaratırken, resmi veriler gerçek istihdam piyasası görünümünü, ücretsiz izin ve yarı zamanlı istihdam gibi zorluklar nedeniyle, tam olarak yansıtamadılar.** Bu nedenle; IMF, global çapta gerçek zamanlı istihdam verileri yayınlayan, genel olarak gelişmiş ülkelerdeki iş ilanlarını içeren Indeed verilerini kullanarak, istihdam piyasasının gerçek zamanlı analizini yaptı. **Veriler; istihdam yaratma talebinin kadınlar için erkeklere göre orantısız bir şekilde daha fazla düştüğüne ve düşük vasıflı işçiler içinse durumun daha da kötüleşebileceğine işaret ediyor**.

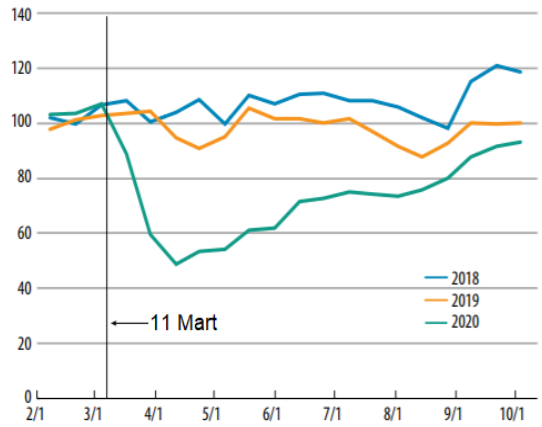
Örneklem ülkelerinde **Nisan'da, işyerleri kapandıkça, yeni ilan edilen açık iş pozisyonlarında da ortalamada 2019'a göre %50'lik bir düşüş** görüldü. Sonraki dönemde kademeli toparlanma olsa da hala yeni iş ilanları oldukça düşük; bu da düşük işgücü talebi ve iş bulmanın zorlaşması anlamına geliyor. Bu durum; **işten çıkarmaların devam ettiği ve birçok hükümetin ücret ve gelir desteğinin azaldığı bir ortamda, ekonomi için oldukça olumsuz bir işaret**. Indeed verileri de, iş ilanlarındaki bozulmanın genele yayıldığına işaret ediyor. **Evden yapılabilecek işler de, evden yapılamayacak işler kadar gelişmelerden etkilenmiştir. Ekonomi zamanla yeniden açıldıkça, evden yapılmayan işlere olan talep, evden yapılan işlere göre daha fazla artmıştır**.

Bazı grupların, diğerlerinden daha fazla etkilendiği görülüyor. Kaybedilen işlerin çoğunun erkeklere ait olduğu 2008-09 küresel mali krizinin aksine, **mevcut kriz kadınlar için daha zorlayıcı oldu**. Örneğin, Haziran ayı için, kadınların daha fazla yaptığı iş grupları için yayınlanan ilanlar geçen yıla göre %40 düştü; erkeklerde ise bu düşüş %35'lerde. Toparlanma döneminde de bu farklılık devam etti. Bunlara ek olarak; **kadınların yükü evde de arttı**. İş açısından bakıldığında; kadınların yoğun olarak çalıştığı ve bireysel temasın yüksek olduğu konaklama, çocuk bakımı, restoranlar ve eğlence sektörü gibi işler, salgından en fazla etkilenen sektörler oldu. Ayrıca; okulların ve kreşlerin kapatılması da kadınları oldukça etkiledi. Çocukları evde tutan okulların ve kreşlerin kapatılması da kadınlara büyük zarar veriyor. Kadınların işgücünden ayrılma veya çalışma saatlerini azaltma olasılıkları daha yüksek; bu da iş olanaklarını olumsuz etkileyebilir. Bu da; son dönemde azalmakta olan **cinsiyete dayalı ücret eşitsizliklerinin yeniden artmasına** yol açabilir.

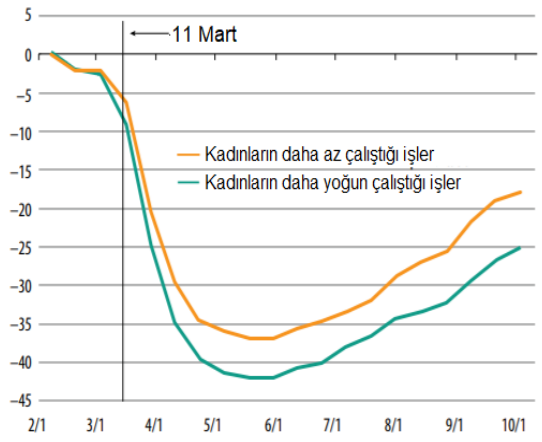
Benzer şekilde, daha **düşük vasıf gerektiren işlere olan talep de yüksek vasıf gerektirenlere göre daha fazla azaldı.** Doğrudan bireysel ilişki içeren mesleklerin çoğunda, düşük vasıflı işçiler çalıştırılmaktadır. En üst vasıf kademesindeki iş ilanları, yıllık bazda üçte birinden daha fazla düşmesine rağmen, şimdiye kadar belirgin şekilde daha iyi durumda kaldı. Düşük vasıflı işler genellikle daha düşük ücret de getirdiğinden, bu durum özellikle zayıf iş yeterliliğine sahip düşük gelirli gruplar için zararlıdır. **Devlet desteğinin tükendiği ülkelerde, bu insanların yeni bir iş bulana kadar kendilerine yeterli olacak birikimlere sahip olma olasılıkları daha düşük**.

Gerçek zamanlı veriler ayrıca, ilk dönem kapanma önlemleri sırasında devletten gelen daha fazla ekonomik desteğin, iş ilanlarının daha az düşmesine neden olduğuna işaret ediyor. İşletmelere verilen hibe ve krediler de dahil olmak üzere mali teşviklerin daha fazla olduğu ülkelerde, bu tür teşviklerin açık iş pozisyonlarında daha yavaş sağladığı görülüyor. Devlet desteği azalır ve ekonomiler yeniden açılırken, desteklenen işletmelerin yavaş büyüyen bir ekonomide nasıl bir performans gösterdikleri de önemli olacak.

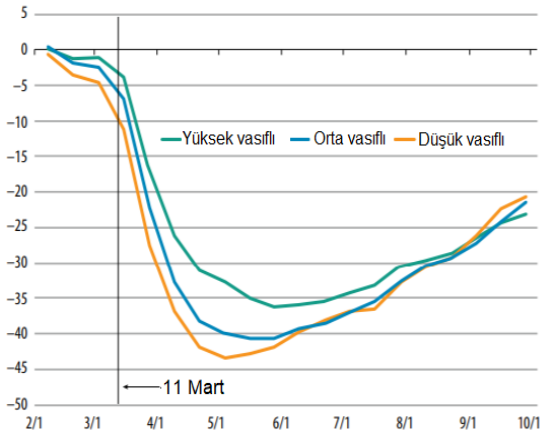
Yeni İş İlanları



Ağırlıklı Olarak Kadınların Yaptığı İşlere Yönelik İlanlar (2020 vs 2019, % fark)



Vasıflara Göre İş İlanları (2020 vs 2019, % fark)



Analizlerde yer alan ülkeler: Birleşik Arap Emirlikleri, Avustralya, Avusturya, Belçika, Brezilya, Kanada, İsviçre, Almanya, İspanya, Fransa, İngiltere, Hong Kong, İrlanda, İtalya, Japonya, Meksika, Hollanda, Yeni Zelanda, Polonya, Singapur, İsveç, ABD

Kaynak: IMF – Finance & Development: Disparities in Real Time

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ÇİN BÜYÜME

	1Ç'20	2Ç'20	3Ç'20	4Ç'20 Beklenti
Yıllık % değ.	-6,8	3,2	4,9	6,2

Çin'de ekonomi hızlı toparlanma gösterdi…

Çin'de ekonomi ilk çeyrekte, salgın kaynaklı %6,8 daralma göstermesinin ardından, ikinci çeyrekten itibaren salgının hafiflemesi ve uygun kredi koşullarının etkisiyle hızlı toparlanma kaydetti. 3. çeyrekte de ekonomi yıllık %4,9 büyüdü. Küresel çapta artan vaka sayılarına rağmen, ülkede son çeyreğe ilişkin veriler olumlu gelmeye devam ediyor. Caixin imalat sanayi aktivitesi PMI endeksi ortalaması 3. çeyrekte 53,0'dan, 4. çeyrekte 53,8'e, hizmetler PMI endeksi de aynı dönemde 54,3'den, 57'ye yükseldi. Dış ticaret verilerine bakıldığında da; ihracatta güçlü artış görülüyor. Son çeyrekte büyüme yıllık %6,2 düzeyinde bekleniyor.

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Ekim '20	Kasım '20	Aralık '20	Ocak'21 Beklenti
(%)	10,25	15,00	17,00	17,00

TCMB, sıkı para politikası duruşunu sürdürüyor…

TCMB, Aralık toplantısında politika faizini 200 baz puan artırarak %15,00'ten %17,00'ye yükseltti. TCMB sıkı parasal duruşun enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar kararlılıkla sürdürüleceğini vurgulamaya devam etti. TCMB, enflasyondaki düşüşün kritik olduğunu; buradaki gerilemenin risk primlerinde düşüşe, ters para ikamesinin başlamasına, rezervlerin artış eğilimine girmesine ve finansman maliyetlerinin kalıcı olarak gerilemesine yol açacağını belirtiyor. Enflasyon 2020 yılını %14,6'dan tamamlarken, Nisan'da tepe noktasına ulaşmasının ardından yıl sonuna kadar kademeli düşüş göstermesini bekliyoruz. TCMB'nin, sıkı para politikası duruşunu sürdürmesini bekliyoruz.

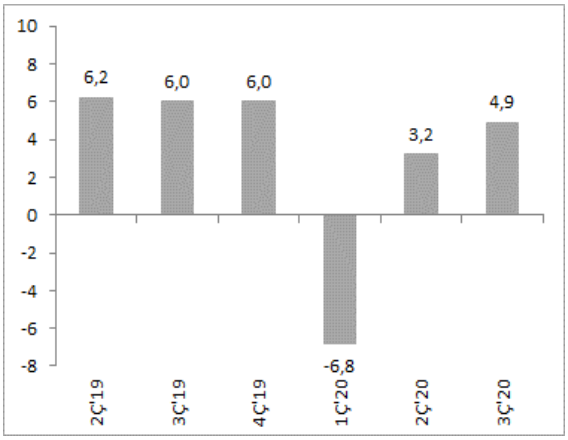
Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Ekim '20	Kasım '20	Aralık '20	Ocak'21 Beklenti
Mev. Faizi (%)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

ECB'den bir değişiklik beklenmiyor…

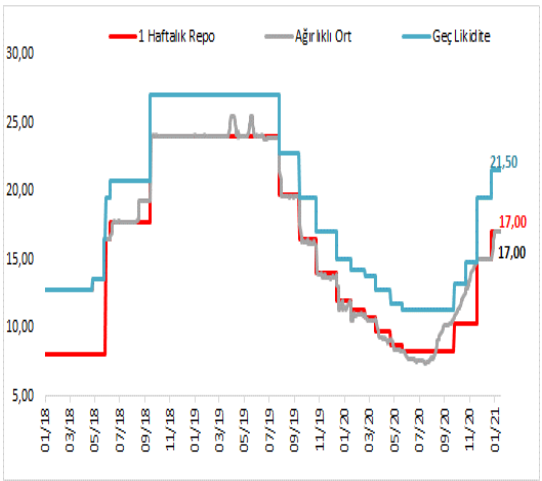
ECB, Aralık toplantısında Pandemi Acil Alım Programı'nı 500 milyar euro artırarak 1,85 trilyon euroya yükseltilirken, süresini de Mart 2022 sonuna kadar uzattı. ECB ayrıca, TLTRO-3 operasyonları ile daha yüksek bir hacimde, -100 baz puana kadar varan kredi koşulları ile bankalara likidite tahsis etmeye devam edeceğini açıkladı. Kurum, güncellediği ekonomik projeksiyonlarda ise Euro Bölgesi'nde 2021 büyüme tahmini %5'den %3,9'a aşağı yönlü revize ederken, 2021 enflasyonu beklentisini %1 olarak açıkladı. ECB'nin bu toplantısında para politikası duruşunda herhangi bir değişiklik beklenmiyor.

Çin Büyüme (yıllık % değişim)



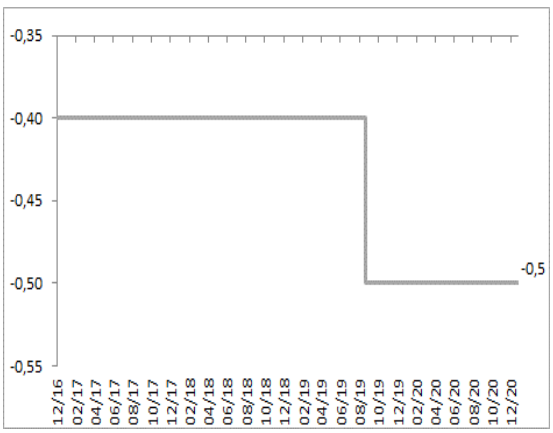
Kaynak: Bloomberg

TCMB Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ekim '20	Kasım '20	Aralık '20	Ocak'21 Beklenti
Endeks	53,4	56,7	57,1	56,5

ABD'de PMI imalat sanayi endeksinde sınırlı gerileme bekleniyor

ABD'de imalat sanayinde toparlanma devam ediyor; endeks Aralık'ta 56,7'den 57,1'e yükseldi. Artan vaka sayıları ve buna bağlı olarak alınan bazı kısıtlama önlemlerine rağmen, üretimde artış eğilimi yavaşlamakla birlikte devam etti. Tüketim malları üreticileri, salgına bağlı tüketim harcamalarında görülen yavaşlama nedeniyle, üretim ve siparişlerinin zayıfladığını belirtiyorlar. Makine ekipman üreticileri ise güçlü talep nedeniyle yatırım harcamalarının arttığını belirtiyor. Bazı üreticiler ise, talep koşullarının, tedarik zincirinde salgın kaynaklı aksamalarla zayıfladığını belirtiyor. Endekste bu ay sınırlı gerileme bekleniyor.

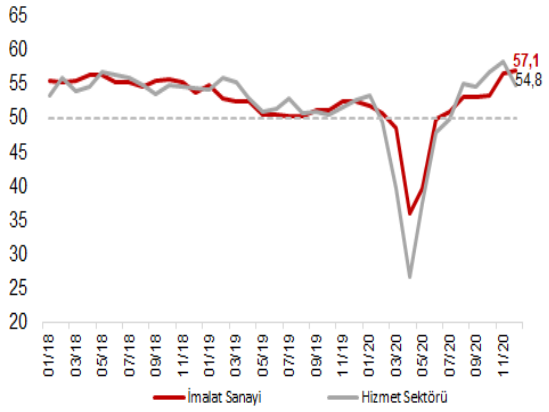
Cuma: EURO BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ekim '20	Kasım '20	Aralık '20	Ocak'21 Beklenti
Endeks	46,9	41,7	46,4	45,0

Hizmet endeksi eşik seviye altında kalmaya devam ediyor ...

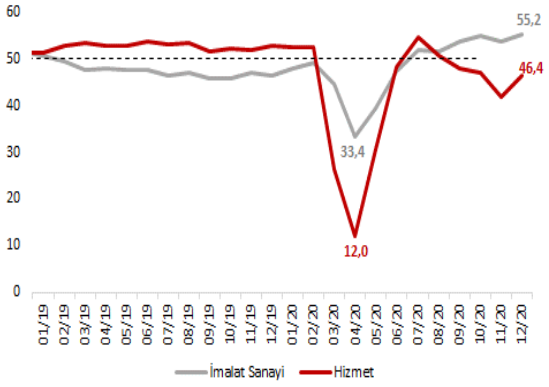
Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite, salgında ikinci dalganın yaşanması kaynaklı artan kısıtlayıcı önlemlerle Kasım ayında gerileme göstermesinin ardından, Aralık ayında aşı gelişmeleriyle iyileşme gösterdi. Aralık'ta imalat sanayi PMI beklenti endeksi 53,8'den 55,2'ye yükseldi. Salgından en çok etkilenen hizmetler sektörü PMI endeksi ise 41,7'den 46,4'e yükselmekle birlikte, 50 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti. Ülke bazında; Almanya'da imalat sanayi güçlü seyrini koruyor. Hizmetler sektöründe istihdam kaybı hızı ivme kaybetmeye devam ediyor. ECB'den gelen ek destekleyici adımlar ve aşılama çalışmaları, beklentilerin önümüzdeki aylarda toparlanmasına destek olabilir.

ABD İmalat Sanayi ve Hizmet PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

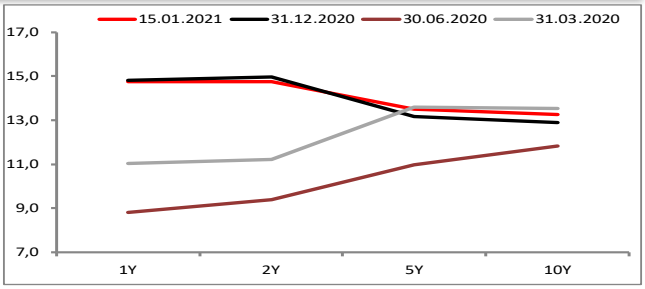
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
18 Ocak Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (Kasım, milyar $)	-351,2	-
	05:00	**Çin**	GSYH (4Ç2020, yıllık % değişim)	4,9	6,2
	05:00		Sanayi Üretimi (Aralık, yıllık % değişim)	7,0	6,9
	05:00		Perakende Satışlar (Aralık, yıllık % değişim)	5,0	5,5
	07:30	**Japonya**	Sanayi Üretimi (Kasım, yıllık % değişim, final)	-3,4	-
19 Ocak Salı	14:30	**Türkiye**	Konut Fiyat Endeksi (Kasım, yıllık % değişim)	29,22	-
	10:00	**Almanya**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim, final)	-0,3	-0,3
	13:00		ZEW Beklenti Endeksi (Ocak)	55,0	55,0
20 Ocak Çarşamba	10:00	**İngiltere**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	0,3	0,5
	10:00	**Almanya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	-0,5	-0,4
	11:00	**G. Afrika**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	3,2	3,1
	13:00	**Euro Bölgesi**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	-0,3	-0,3
	15:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (15 Ocak haftası, % değişim)	16,7	-
	18:00		NAHB Konut Endeksi (Ocak)	86	86
	18:00	**Kanada**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,25	0,25
21 Ocak Perşembe	10:00	**Türkiye**	Tüketici Güven Endeksi (Ocak, m.a.)	80,1	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	17,00	17,00
	02:50	**Japonya**	Dış Denge (Aralık, milyar yen)	366,1	953,0
			BOJ Faiz Kararı (%)	-0,10	-
		Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,75	3,75
	15:45	**Euro Bölgesi**	ECB Faiz Kararı (%)	-0,50	-0,50
	18:00		Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	-13,9	-15,0
	16:30	**ABD**	İşsizlik Maaşı Başvuruları (16 Ocak haftası, bin kişi)	965	-
	16:30		İnşaat İzinleri (Aralık, aylık % değişim)	5,9	-2,1
	16:30		Konut Başlangıçları (Aralık, aylık % değişim)	1,2	1,1
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,00	2,00
22 Ocak Cuma		**Türkiye**	S&P Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	**Japonya**	Enflasyon (Aralık, yıllık % değişim)	-0,9	-1,3
	11:30	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	58,3	57,5
	12:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	55,2	54,9
	12:30	**İngiltere**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	57,5	53,0
	17:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	57,1	56,5
	18:00		İkinci El Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	-2,5	-2,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

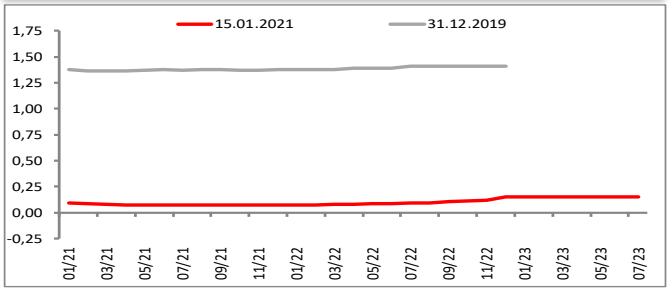
Faiz Oranları

(%)	14/01	07/01	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	17,00	17,00	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	17,00	17,00	0	-3
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	13,27	13,12	15	37
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,69	5,53	16	28
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	321	312	9	14
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,14	0,14	0	2
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,13	1,08	5	22
USD LIBOR - 3 Aylık	0,24	0,22	2	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,73	-0,71	-2	-2
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,55	-0,53	-3	2
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,13	-1	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,03	0,04	-1	1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.01.2021	17.136	3.961	**21.097**
08.01.2021	44	0	**44**
13.01.2021	1.050	202	**1.251**
15.01.2021	10.230	0	**10.230**
20.01.2021	2.304	537	**2.842**
27.01.2021	1.490	246	**1.736**
TOPLAM	**32.253**	**4.946**	**37.200**

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
04.01.2021	06.01.2021	09.11.2022	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale / Yeniden İhraç
04.01.2021	06.01.2021	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1729 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.01.2021	06.01.2021	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2506 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.01.2021	06.01.2021	13.11.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl/3598 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.01.2021	20.01.2021	13.04.2022	Kuponsuz Devlet Tahvili	15 Ay / 448 Gün	İhale / İlk İhraç
19.01.2021	20.01.2021	14.01.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	14/01	07/01	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.547	1.522	1,6	4,7	988
BIST-30	1.681	1.678	0,2	2,8	1.198
Mali	1.631	1.629	0,1	4,2	1.163
Sınai	2.494	2.403	3,8	6,6	1.177
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.796	3.804	-0,2	1,1	2.698
Nasdaq 100	13.113	13.067	0,3	1,7	7.421
FTSE	6.802	6.857	-0,8	5,3	6.958
DAX	13.989	13.968	0,1	2,0	11.899
Bovespa	123.481	122.386	0,9	3,8	81.163
Nikkei 225	28.698	27.490	4,4	4,6	20.843
Şangay	3.566	3.576	-0,3	2,7	3.049

Para Piyasaları

	14/01	07/01	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	7,365	7,3201	0,6	-1,0	4,8788
€/TL	8,9679	8,9868	-0,2	-1,2	5,5603
Sepet (0.5$ + 0.5€)	8,1653	8,1522	0,2	-1,2	5,2190
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,2155	1,2272	-1,0	-0,5	1,2216
$/¥	103,8	103,81	0,0	0,53	109,321
£/$	1,3689	1,3568	0,9	0,1	1,3073
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2056	5,4009	-3,6	0,1	3,8980
Hindistan Rupisi	73,046	73,3225	-0,4	0,0	69,106
Endonezya Rupiahı	14.059	13.910	1,1	0,1	13923,3
Güney Afrika Randı	15,093	15,439	-2,2	2,7	14,4269

Emtia Piyasaları

	14/01	07/01	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	53,57	50,83	5,4	10,4	51,27
Brent Petrol ($/varil)	56,4	54,4	3,8	8,9	55,94
Altın ($/ons)	1.847	1.914	-3,5	-2,7	1.395
Gümüş ($/ons)	25,52	27,14	-6,0	-3,3	17,43
Bakır ($/libre)	366,5	369,6	-0,9	4,1	270,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2019	11 Aralık 2020	31 Aralık 2020	8 Ocak 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2019 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**2.570**	**3.556**	**3.455**	**3.430**	**-0,7**	**-3,6**	**33,4**
TL	1.264	1.562	1.546	1.540	-0,4	-1,4	21,9
YP (milyar $)	220	255	259	259	0,1	1,5	17,5
Toplam Kredi	**2.707**	**3.693**	**3.634**	**3.601**	**-0,9**	**-2,5**	**33,0**
Tüketici Kredileri	465	676	676	676	-0,02	0,0	45,5
Konut	199	280	278	278	-0,2	-0,6	39,8
Taşıt	7,0	11,3	11,8	11,8	-0,1	3,8	68,0
İhtiyaç & Diğer	259	385	386	386	0,1	0,3	49,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	115	142	145	143	-1,8	0,6	23,5
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**91**	**85**	**87**	**87**	**-0,6**	**1,6**	**-4,1**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2Ç'20	3Ç'20
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	-9,9	6,7
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	4.482	4.743
GSYİH (milyar $)	958	940	867	869	859	797	761	743	736
ABD [1]	1,7	2,4	2,6	1,6	2,4	2,9	2,3	-31,4	33,1
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,1	2,0	2,4	1,8	0,9	-14,7	-4,3
Japonya [1]	2,0	0,4	1,3	0,6	1,9	0,8	-0,4	-10,3	-5,7
Çin	7,8	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,0	3,2	4,9
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,1	1,1	1,2	-10,9	-3,9
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,2	7,1	7,2	4,5	-23,9	-7,5

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Kasım'20	Aralık'20
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,03	14,60
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,2	1,4
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	-0,9	
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	-0,5	0,2
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,3	4,5
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	6,9	4,6

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

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Kasım'20	Aralık'20
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	217,1	219,4
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	167,1	169,5
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	- 55,9	- 38,8	- 27,3	-26,8	-40,6	-21,6	6,9	-38,0	
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	84,2	92,6*

* 8/01/2021 itibariyle

[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 Denktaş, CFA
Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı
Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya
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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek 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 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 şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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."