

Haftalık Bülten

26 – 29 Ocak 2021



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Globalde Biden yönetimi ve salgın, yurt içinde TCMB kararı fiyatlanıyor...

Global piyasalar yeni haftaya güçlü Çin büyümesine rağmen, 1,9 trilyon \$'lık yeni ABD teşvik paketinin onaylanamayabileceği endişeleriyle başlarken, daha sonra yeni ABD yönetiminin göreve başlaması piyasalara olumlu yansıdı. Hafta, kar satışları ve artan kısıtlayıcı önlemlerin risk iştahını baskılamasıyla tamamlanıyor. Yurt içinde ise; TCMB sıkı duruşun uzun süre korunacağını ve gerekirse ek sıkılaştırma yapılabileceğini belirtti. Global risk iştahındaki düşüş ve kar satışları TL aktifler üzerinde de baskı yaratırken, görece olumlu performans devam etti.

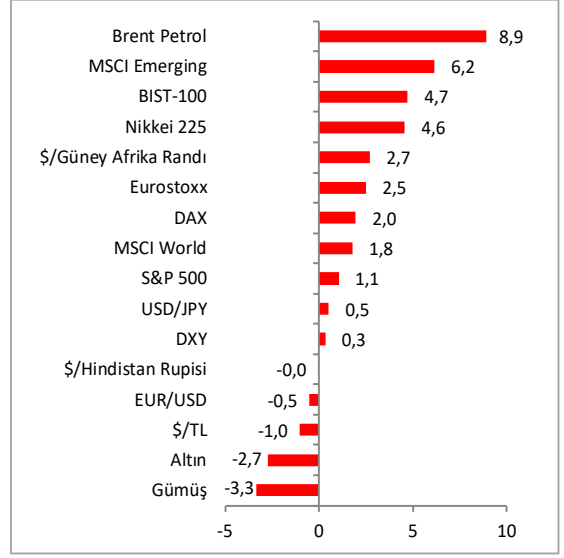
Biden ve ekibi göreve başladı. Biden göreve gelir gelmez, maske takma zorunluluğu, Paris İklim Anlaşması, Dünya Sağlık Örgütüne üyelik gibi 17 Trump kararını tersine çeviren karamame imzaladı. Piyasaların odak noktası ise teşvik paketinde. 1,9 trilyon \$'lık paketin ne kadannın onaylanabileceği belirsizliğini koruyor; paketteki bazı maddelerin onaylanabilmesi için %60 çoğunluk gerekiyor. Yellen Senato'da düşük faiz ortamında, faiz yükü düşük olacağı için, borçlanmanın akıllıca olacağını belirtti. Yellen ayrıca; rekabetçilik için zayıf dolar amaçlanmadığını, ekonomik eşitsizlik, Çin'in haksız ticaret kazancı ve dumping uygulamalarıyla da mücadele edileceğini söyledi. Açıklama ABD-Çin geriliminin devam edeceğine işaret ediyor. Nitekim; yeni ABD Dış İlişkileri Bakanı'nın da benzer açıklamaları mevcut.

ECB para politikası çerçevesinde değişikliğe gitmedi. Aylık 20 milyar €'luk varlık alım programı ve geçtiğimiz ay 500 milyar € yükseltilecek 1,85 trilyon €'ya yükseltilecek Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) korundu. PEPP, en azından Mart 2022'ye kadar devam edecek ve vadesi gelen varlıklar 2023 sonuna kadar yeniden yatırıma yönlendirilecek. ECB Başkanı Lagarde, bölge ekonomisinin son çeyrekte daraldığını ve ilk çeyrekte de büyümede salgın kaynaklı risklerin yüksek olduğunu, kurun enflasyon üzerine etkisinin izlenmeye devam edildiğini, enflasyonun çok düşük olduğunu ancak önümüzdeki aylarda manşet enflasyonda yükseliş beklendiğini belirtti. Varlık alımları faiz artırmaya başlamadan hemen önceye kadar devam edecek. Son günlerde ECB'nin ülkeler arası tahvil getirisi farklarını (Almanya ile İtalya, Yunanistan gibi ülkeler arasındaki) kontrol ettiği yönündeki iddiaları reddedildi. İtalya'da siyasi kriz şimdilik çözülürken, İtalya 32 milyar €'luk yeni teşvik paketini onayladı.

Risk iştahı haftayı zayıf tamamlıyor. Biden yönetiminin göreve başlaması ve Yellen'in açıklamalarıyla yükselen borsalar, son günlerde artan kısıtlayıcı önlemler ve ABD teşvik paketinin onaylanamayabileceği endişeleriyle düşüşe geçti. Geçtiğimiz günlerde hızlı yükselen ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %1,08'lerde. Haftalık bazda ABD borsaları %1,2-%4,1 arası yükseldiler; ancak vadeli işlemlerde eksideler. Haftalık bazda; Çin'in Şangay endeksi %1,1, MSCI GOÜ endeksi %3,5 yükselirken, Eurostoxx endeksi %0,5 ekside. Geçtiğimiz hafta yükselen dolar endeksi DXY, bu hafta %0,6 düşüşle 90,2'de. Dolann zayıflaması ve İtalya'da siyasi endişelerin azalmasıyla, €/ \$ haftalık %0,7 yükselişle 1,2165'lerde. İngiltere Merkez Bankası Başkanı'nın negatif faiz beklentilerini törpülemesiyle, GBP/USD haftalık %0,4 yükselişle 1,3645'lerde. Altın haftalık %0,8 yükselişle, 1.843 \$/ons'ta.

Bu hafta yurtdışında en önemli gündem maddesi TCMB kararı idi. TCMB, politika faizini %17,00'de sabit tutarken, sıkı duruşun korunacağı mesajı TL aktiflere olumlu yansıdı. Ancak; global risk iştahındaki zayıflama ve kar satışlarının da etkisiyle TL aktifler de kazançlarının bir kısmını geri verdi. \$/TL, TCMB kararıyla 7,35'e kadar geriledikten sonra, haftalık bazda %0,8 düşüşle 7,41'de. Gösterge faiz haftalık 7 bps düşüşle %14,70, 10 yıllık getiri 10 bps düşüşle %13,33'de. 5 yıllık CDS ise 329'da. BIST-100 dün 1.582 ile rekor yüksek seviyesini görmesine karşın, geri çekildi; haftalık %0,2 yükselişle 1.528'de.

Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi DXY



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Dünya Ekonomik Forumu – 2021 Global Risk Raporu

Dünya Ekonomik Forumu, Global Risk Raporu'nun 16. baskısını yayınladı. Rapora göre; COVID-19'un yarattığı insani ve ekonomik maliyet, yoksulluğu ve eşitsizliği azaltmada sağlanan ilerlemeyi azaltma ve sosyal uyum ile küresel işbirliğinde zayıflamanın derinleşmesi riski üretiyor. İş kayıpları, genişleyen dijital uçurum, bozulan sosyal etkileşimler ve piyasalardaki ani değişimler, küresel nüfusun büyük bir kısmı için korkunç sonuçlara ve fırsatların kaybolmasına yol açabilir. Rapora göre; işletmeler, büyük işçi ve şirket gruplarını geleceğin pazarlarından dışlayabilecek bir sarsılma riskiyle karşı karşıya. Oluşabilecek sosyal huzursuzluk, siyasi parçalanma ve jeopolitik gerilimler şeklindeki sonuçlar, siber saldırılar, kitle imha silahları ve en önemlisi iklim değişikliği gibi önümüzdeki 10 yılın diğer kilit tehditlerine karşı yanıtlarımızın etkinliğini şekillendirecek. Diğer taraftan, dünya risklerle mücadeleye alıştığından, tepki ve dayanıklılık güçlenebilir.

Rapora göre; önümüzdeki 10 yılın en yüksek olasılık riskleri arasında aşırı hava olayları, iklim eylemi başarısızlığı ve insan kaynaklı çevresel hasarın yanı sıra dijital güç konsantrasyonu, dijital eşitsizlik ve siber güvenlik hataları bulunmaktadır. Önümüzdeki 10 yılı etkileyecek risklerin arasında bulaşıcı hastalıklar en üst sırada yer alırken, bunu iklim eylemi başarısızlığı ve diğer çevresel riskler izliyor; diğer riskler ise kitle imha silahları, geçim krizleri, borç krizleri ve BT altyapısının bozulması. Vade açısından bakıldığında; önümüzdeki 2 yıl içindeki en önemli riskler istihdam ve geçim krizleri, gençlerde yaygın bir hayal kırıklığı, dijital eşitsizlik, ekonomik durgunluk, insan kaynaklı çevresel hasar, toplumsal uyumun erozyonu ve terörist saldırıları. Varlık balonları, fiyat istikrarsızlığı, emtia şokları ve borç krizleri gibi ekonomik risklerin ve jeopolitik risklerin (eyaletler arası çatışma, kaynak jeopolitiği), önümüzdeki 3-5 yılda belirginleşmesi bekleniyor. 5-10 yıllık ufukta biyolojik çeşitlilik kaybı, doğal kaynak krizleri ve iklim eylemi başarısızlığı gibi çevresel riskler baskın iken, kitle imha silahları, teknolojinin olumsuz etkileri ve devletlerin veya çok taraflı kurumların çöküşü diğer riskler arasında.

Sağlık, eğitim, finansal istikrar ve teknolojiadaki var olan eşitsizlikler, krizin belirli grupları ve ülkeleri orantısız bir şekilde etkilemesine yol açtı. Salgının ekonomik şok dalgası (2Ç'20'deki çalışma saati 495 milyon iş kaybına işaret ediyor) eşitsizliği anında artıracak; toparlanma da heterojen gerçekleşebilir.

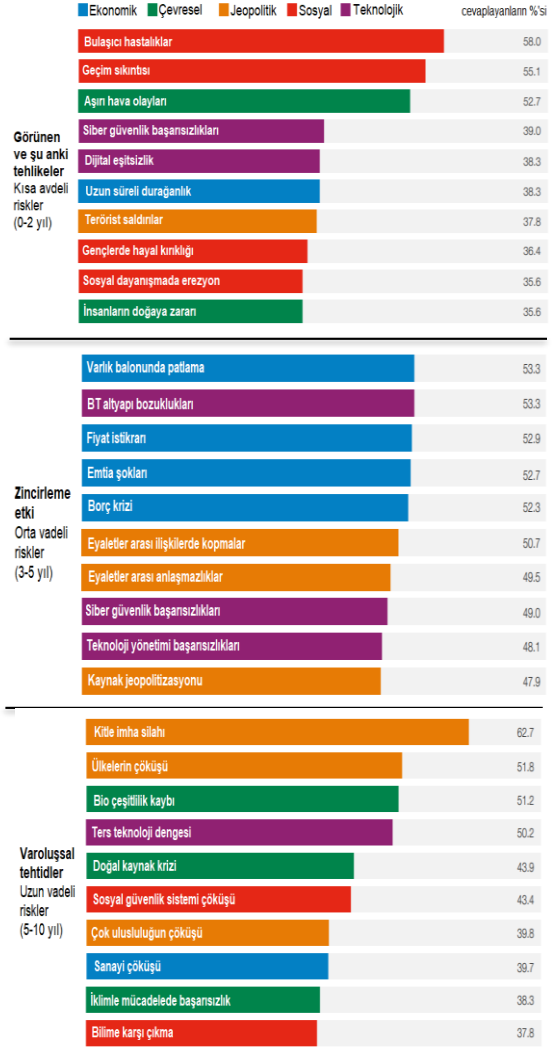
Salgın, IV. Sanayi Devrimi'ni hızlandırarak insan etkileşiminin, e-ticaretin, çevrimiçi eğitimin ve uzaktan çalışmanın dijitalleşmesini genişletti. Bu; salgından sonra da toplumu dönüştürecek ve büyük faydalar vaat edecek; ancak aynı zamanda eşitsizliğin artması ve yenilerin oluşması riski de taşıyor. Artan bir dijital uçurum, toplumsal çatlakları kötüleştirir ve kapsamlı bir iyileşme beklentilerini zayıflatır. Dijital kapsayıcılığa doğru ilerleme, artan dijital bağımlılık, hızla ivmelenen otomasyon, bilgi sansürü ve manipülasyon, teknoloji düzenlemesindeki boşluklar ve teknoloji becerileri/yeteneklerindeki boşluklarla tehdit edilmektedir.

Dijital sıçrama bazı gençler için fırsatları ortaya çıkarırken, çoğu artık işgücüne zorlu bir dönemde giriyor. Dünya çapında genç yetişkinler, on yıl içinde ikinci büyük küresel krizlerini yaşıyorlar. Halihazırda çevresel bozulma, finansal krizler, artan eşitsizlik ve endüstriyel dönüşümün etkilerine maruz kalan bu nesil, eğitim, ekonomik beklentileri ve akıl sağlığı açısından ciddi zorluklarla karşı karşıya. Şimdiki nesil gelecekteki fırsatları giden yeterli yollardan yoksun kalırsa ve bugünün ekonomik ve politik kurumlarına olan inancını kaybederse, zorlu toplumsal kazanımlar ortadan kalkabilir.

İklim değişikliği, yıkıcı bir risk olmaya devam ediyor. Dünya çapında kapanmalar, küresel emisyonların 2020'nin ilk yarısında düşmesine neden olsa da, 2008-2009 Finansal Krizi emisyonların geri dönebileceğine işaret ediyor. Daha yeşil ekonomilere geçiş, salgının şokları yatışana kadar ertelenmemeli. Rapora göre; "İklim eylemi başarısızlığı" en etkili ve en olası ikinci uzun vadeli risk.

Salgına verilen tepkiler, istikrarı tehdit eden yeni iç ve jeopolitik gerilimleri neden oldu. Dijital ayırım ve gelecekteki bir "kayıp nesil" yerel sosyal uyumu bozabilir; jeopolitik parçalanmayı ve küresel ekonomik kırılma riski artırabilir. Uzun vadede çıkmazları ve tepkilerin sıklığı artarak, hükümetlerin ve çok ulusluğun çökmesi riskini doğurabilir. Orta güçler (birlikte küresel ekonominin ABD ve Çin'in toplamından daha büyük bir payını temsil eden etkili devletler), genellikle ticaret, diplomasi, iklim, güvenlik ve son olarak da küresel sağlık alanlarında çok taraflı işbirliğini savunuyorlar. Jeopolitik gerilimler devam ederse, orta güçler küresel iyileşmeyi kolaylaştırmak ve gelecekteki krizlere karşı dayanıklılığı güçlendirmek için mücadele edecekler. Gelecek 3-5 yıl içinde «eyaletler arası ilişkilerin kırılması», «eyaletler arası çatışma» ve «kaynak jeopolitikleşmesi» dünya için kritik tehditler olarak görülüyor.

Global Riskler – Ne Zaman, Hangi Risk?



En Yüksek Riskler

İhtimale göre

- 1 Aşırı hava olayları
- 2 İklimle mücadelede başarısızlık
- 3 İnsanların doğaya zarar
- 4 Salgın hastalıklar
- 5 Bio çeşitlilik kaybı
- 6 Dijital güç konsantrasyonu
- 7 Dijital eşitsizlik
- 8 Eyaletler arası ilişkilerde kopmalar
- 9 Siber güvenlik başarısızlıkları
- 10 Geçim sıkıntısı

Etkiye göre

- 1 Salgın hastalıklar
- 2 İklimle mücadelede başarısızlık
- 3 Kitle imha silahları
- 4 Bio çeşitlilik kaybı
- 5 Doğal kaynak krizleri
- 6 İnsanların doğaya zarar
- 7 Geçim sıkıntısı
- 8 Aşırı hava olayları
- 9 Borç krizi
- 10 BT altyapısı bozulukları

Kaynak: [World Economic Forum – The Global Risks Report](#)

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Ekim '20	Kasım '20	Aralık '20	Ocak'21 Beklenti
Endeks (m.a.)	109,7	107,4	110,4	

Reel kesim güven endeksinde artış sürüyor...

Reel kesim güven endeksi (m.a.) Kasım'da düşüş göstermesinin ardından Aralık'ta yeniden artış gösterdi; aylık 3,0 puan artarak 110,40'a yükseldi. Alt endekslerden yüksek artışlar; gelecek 12 aya ilişkin yatırım harcaması beklentileri ve gelecek 3 aya ilişkin üretim ve ihracat siparişleri beklentilerinde görüldü. Kapasite kullanım oranında (m.a.) yükseliş sınırlı da olsa devam etti. Sektörel güven endeksleri ise kısıtlayıcı önlemlerin etkisiyle geriledi. Reel kesim güven endeksinin, finansal piyasalardaki gelişmelerin etkisiyle mevcut seviyelerdeki seyrini sürdürmesi, sektörel endekslerde ise gerilemenin sürmesi beklenebilir.

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Ekim '20	Kasım '20	Aralık '20	Ocak'21 Beklenti
Üst bant (%)	0,25	0,25	0,25	0,25

Fed'den bir değişiklik beklenmiyor...

Fed, kısa vadeli faizleri sıfıra yakın düzeylerinde koruyor. Aylık toplam 120 milyar \$ tutarındaki varlık alım hızının, istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinde, önemli derecede ilerleme sağlanana dek en azından bu düzeyde öngörülebilir gelecekte korunacağını belirtiyor: Ekonomik aktivite ve istihdam toparlanmakla birlikte, yıl başına göre daha düşük eğilimde. Fed, politika faiz oranını, işgücü piyasası tam istihdam koşullarına ulaşınca ve enflasyonun da %2 hedefinin bir miktar üzerine çıkıncaya kadar, bulunduğu düşük düzeylerde tutacağı söylemini yineledi. Yılın ilk toplantısında da benzer eğilimin sürmesi bekleniyor.

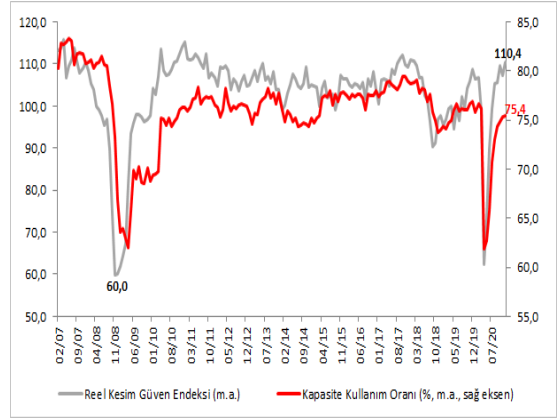
Cuma: JAPONYA SANAYİ ÜRETİMİ

	Eylül '20	Ekim '20	Kasım '20	Aralık'20 Beklenti
Aylık % değ.	3,9	4,0	-0,5	-1,5

Sanayi üretiminde daralma bekleniyor...

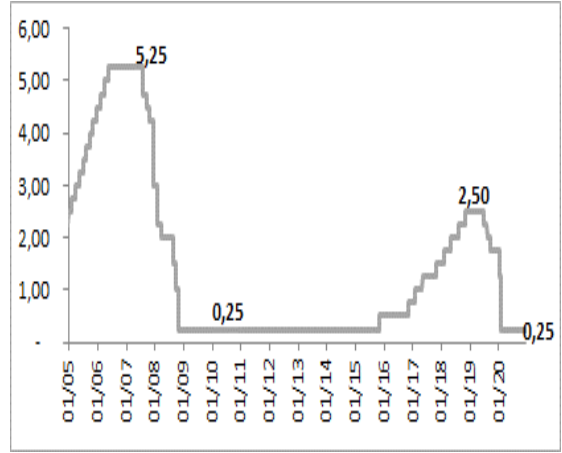
Haziran'dan bu yana aylık bazda artış gösteren sanayi üretimi, Kasım'da %0,5 daralma gösterdi. Üretim makineleri, ve demir dışı metaller endeksi artırıcı yönde etki, motorlu taşıtlar, kimya ve plastik ürünler üretim üzerinde aşağı yönlü etki yaptı. Avrupa ve ABD'de kapanmalar kaynaklı otomobil talebinin azalması sonucu Kasım ayında ihracat eğiliminin azaldığı görüldü. Ayrıca aşırı uygulamaları iyimser hava oluşturmakla birlikte, ülkede artan vakalar da önümüzdeki aylarda fabrika üretimlerine aşağı yönlü etki yapabilir. Aralık'ta sanayi üretiminin aylık bazda %1,5, yıllık bazda %3,2 daralması bekleniyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



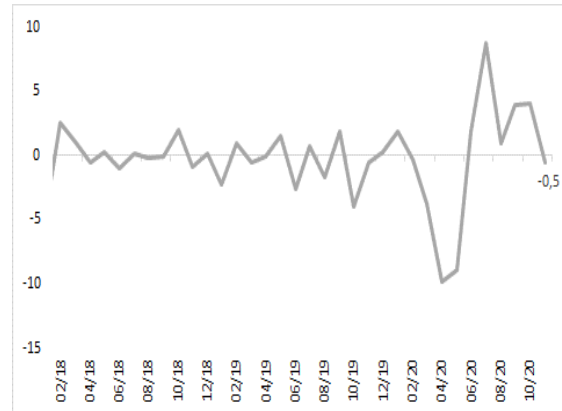
Kaynak: TCMB

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Japonya Sanayi Üretimi (aylık % değ.)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE YABANCI TURİST GİRİŞİ

	Eylül '20	Ekim '20	Kasım '20	Aralık'20 Beklenti
Yıllık % değ.	-59	-59	-62	-

Yabancı turist sayısında daralma sürüyor...

Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre, yabancı turist sayısı Kasım'da yıllık %61,9 azalarak 834 bin kişi olarak gerçekleşti. Salgına karşı alınan kısıtlamaların etkisiyle, yabancı turist girişleri Nisan-Mayıs aylarında durma noktasına gelmiş idi. Haziran ayından itibaren kısıtlamaların kademeli kaldırılmasıyla birlikte toparlanma göstermeye başladı ancak bir önceki yıl seviyelerin altında kalmaya devam etti. Ocak-Kasım döneminde yabancı turist sayısı yıllık %72 azalışla 12 milyona geriledi; bu rakam 2019'un aynı döneminde 42,9 milyon idi. Aralık ayında da benzer eğilimin sürmesini bekliyoruz.

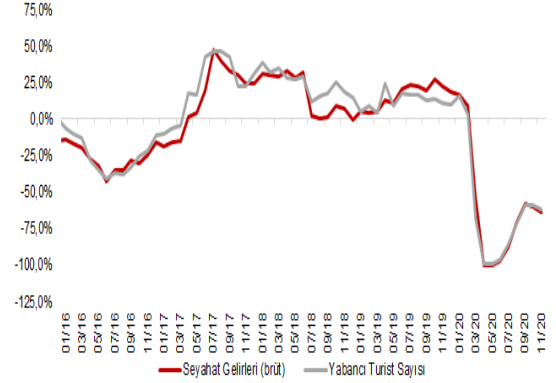
Cuma: TÜRKİYE DIŞ TİCARET DENGESİ

	Eylül '20	Ekim '20	Kasım '20	Aralık'20 Beklenti
Milyar \$	-4,9	-2,4	-5,0	-4,6

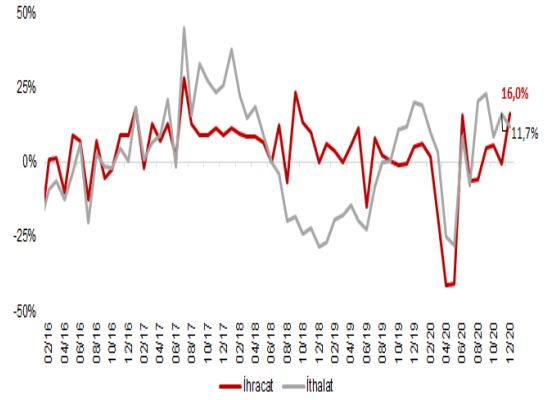
Aralık'ta ihracat güçlü artış gösterdi...

Ticaret Bakanlığı'nın Genel Ticaret Sistemi öncü verisine göre; Aralık'ta ihracat yıllık %16 ile ithalatın (%11,7) üzerinde artış gösterdi. Bunun neticesinde dış ticaret açığı yıllık %2,2 azaldı. 2020 yılını ihracat 169,5 milyar \$, ithalat ise 219,4 milyar \$ seviyesinde kapatırken, dış ticaret 49,9 milyar \$ açık verdi. Aralık ayında ithalattaki artışta, altın ithalatının yanı sıra ekonomik aktivitedeki toparlanma etkili olmaya devam etti. Aralık'ta 2,2 milyar \$ altın ithalatı yapılırken, 2020 yılının tamamında toplam altın ithalatı 26,6 milyar \$'a ulaştı.

Türkiye Yabancı Turist Girişi ve Seyahat Geliri (yıllık % değişim)



Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değişim)



Haftalık Takvim

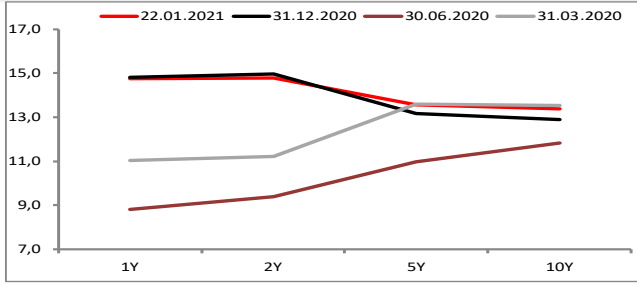
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
25 Ocak Pazartesi	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak, m.a.)	110,4	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, %)	75,6	-
	10:00		Sektörel Güven Endeksleri (Ocak)	-	-
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	92,1	91,3
	16:30	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Aralık)	0,27	-
	18:30		Dallas Fed Aktivite Endeksi (Ocak)	9,7	-
26 Ocak Salı	02:00	G. Kore	GSYH (4Ç2020, yıllık % değişim, öncü)	-1,1	-1,6
	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Kasım, %)	4,9	5,1
	16:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,60	0,60
	17:00	ABD	S&P CoreLogic (Kasım, yıllık % değişim)	7,95	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	88,6	88,8
	18:00		Richmond Fed Aktivite Endeksi (Ocak)	19	-
27 Ocak Çarşamba	04:30	Çin	Sanayi Karları (Aralık, yıllık % değişim)	15,5	-
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (22 Ocak haftası, % değişim)	-1,9	-
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, aylık % değişim, öncü)	1,0	1,0
	22:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	0,25	0,25
	15:30	Brezilya	Cari Denge (Aralık, milyar \$)	0,2	-
28 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	86,4	-
	10:30		Enflasyon Raporu	-	-
	02:50	Japonya	Perakende Satışlar (Aralık, yıllık % değişim)	0,6	-0,5
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	90,4	89,4
	16:00	Almanya	Enflasyon (Ocak, yıllık % değişim, öncü)	-0,3	0,6
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (23 Ocak haftası, bin kişi)	900	-
	16:30		GSYH (4Ç2020, çeyreksele, yıllıklandırılmış % değişim, ilk tahmin)	33,4	4,1
	18:00		Yeni Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	-11,0	2,3
29 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Dış Denge (Aralık, milyar \$)	-5,03	-4,6
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Aralık, yıllık % değişim)	-61,9	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (Aralık, %)	2,9	3,0
	02:50		Sanayi Üretimi (Aralık, aylık % değişim, öncü)	-0,5	-1,5
	10:00	Almanya	GSYH (4Ç2020, çeyreksele % değişim, öncü)	8,5	0,0
	11:55		İşsizlik Oranı (Ocak, %, m.a.)	6,1	6,1
	15:00	Meksika	GSYH (4Ç2020, yıllık % değişim, öncü)	-8,6	-7,4
	15:00	Hindistan	GSYH (2020, yıllık % değişim, tahmin)	-7,7	-7,2
	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Aralık, aylık % değişim)	-1,1	0,2
	16:30		Kişisel Harcamalar (Aralık, aylık % değişim)	-0,4	-0,5
	16:30		Çekirdek Kişisel Tük. Har. Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	1,4	1,3
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	-2,6	-0,3
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	79,2	79,2

FINANSAL GÖSTERGELER - I

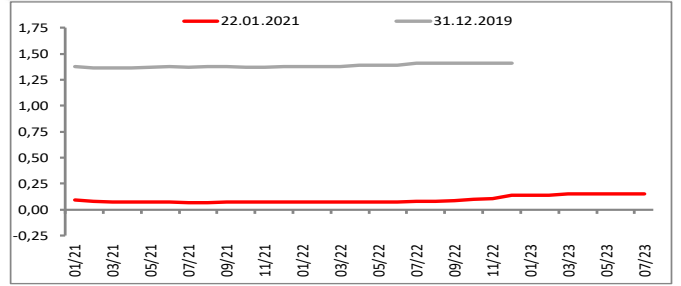
Faiz Oranları

(%)	21/01	14/01	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	13,36	13,27	9	46
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	5,74	5,69	6	34
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	324	321	3	18
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,12	0,14	-2	0
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,11	1,13	-2	19
USD LIBOR - 3 Aylık	0,22	0,23	0	-2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,70	-0,73	3	1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,50	-0,55	5	8
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,14	-0,13	-1	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,03	0,03	0	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

	21/01	14/01	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.552	1.547	0,3	5,1	991
BIST-30	1.666	1.681	-0,9	1,8	1.201
Mali	1.638	1.631	0,4	4,6	1.166
Sınai	2.564	2.494	2,8	9,6	1.184
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	3.853	3.796	1,5	2,6	2.706
Nasdaq 100	13.531	13.113	3,2	5,0	7.454
FTSE	6.715	6.802	-1,3	3,9	6.962
DAX	13.907	13.989	-0,6	1,4	11.916
Bovespa	118.329	123.481	-4,2	-0,6	81.478
Nikkei 225	28.757	28.698	0,2	4,8	20.888
Şangay	3.621	3.566	1,6	4,3	3.052

Para Piyasaları

	21/01	14/01	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	7,371	7,365	0,1	-0,9	4,8957
€/TL	8,9734	8,9679	0,1	-1,2	5,5822
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	8,1733	8,1653	0,1	-1,1	5,2384
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,2164	1,2155	0,1	-0,4	1,2216
\$/ ¥	103,5	103,80	-0,3	0,24	109,269
£/ \$	1,3733	1,3689	0,3	0,5	1,3070
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,3605	5,2056	3,0	3,1	3,9028
Hindistan Rupisi	72,998	73,0462	-0,1	-0,1	69,126
Endonezya Rupiahı	14.000	14.059	-0,4	-0,4	13923,8
Güney Afrika Randı	14,943	15,093	-1,0	1,7	14,4203

Emtia Piyasaları

	21/01	14/01	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	53,13	53,57	-0,8	9,5	51,36
Brent Petrol (\$/varil)	56,1	56,4	-0,6	8,3	56,05
Altın (\$/ons)	1.870	1.847	1,3	-1,5	1.398
Gümüş (\$/ons)	25,94	25,52	1,6	-1,8	17,47
Bakır (\$/libre)	364,8	366,5	-0,5	3,7	271,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	31 Aralık 2020	18 Aralık 2020	8 Ocak 2021	15 Ocak 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	3.455	3.528	3.430	3.461	0,9	-1,9	0,2
TL	1.546	1.557	1.540	1.547	0,4	-0,6	0,1
YP (milyar \$)	259	258	259	258	-0,3	0,0	-0,2
Toplam Kredi	3.634	3.668	3.601	3.611	0,3	-1,6	-0,7
Tüketici Kredileri	676	674	676	674	-0,32	0,0	-0,3
Konut	278	279	278	277	-0,2	-0,5	-0,4
Taşıt	11,8	11,4	11,8	11,8	0,0	3,2	-0,1
İhtiyaç & Diğer	386	384	386	385	-0,4	0,2	-0,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	139	143	142	-0,5	2,1	-2,3
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	87	87	87	87	-0,3	-0,3	-0,9

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

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	-1,2
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	90,1*

* 15/01/2021 itibarıyla

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 ihtar gerekliliğinin 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, 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 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."