Haftalık Bülten

19 - 23 Temmuz 2021

AKBANK YATIRIM HİZMETLERİ

Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global piyasalar enflasyon gelişmeleri ve artan vakalarla dalgalanıyor…

Geride bıraktığımız haftaya ABD piyasalarında yeni rekor yüksek seviyelerin görülmesi ve Çin'in zorunlu karşılık indirimlerinin etkisiyle olumlu bir başlangıç yapan global piyasalar, daha sonra genel olarak ABD enflasyon verilerine ve Fed Başkanı Powell'ın yaptığı açıklamalara odaklandı. ABD'de enflasyon beklentileri belirgin derecede aşarken, Powell enflasyonun geçici olduğu görüşünü yineledi. Yurt içinde ise TCMB beklentilere paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, dolar/TL hafta boyunca diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumlu ayrıştı.

Delta varyantı endişeleri artıyor. Global çapta vaka sayılarında delta varyantı nedeniyle son dönemde artış görülürken, Haziran ayı içinde 360 bine gerileyen haftalık ortalama vaka sayıları 482 binlere yükseldi. Başta Asya ülkeleri olmak üzere, özellikle İngiltere, İspanya ve Rusya'daki vaka artışları dikkate çekiyor; İngiltere 19 Temmuz itibariyle normalleşmeye geçiyor. Global çapta uygulanan aşı sayısı 3,54 milyara ulaştı. Yurt içinde ise haftalık ortalama vaka sayısı ise 6.051 seviyesinde iken, 1 doz aşı uygulanan kişi sayısı 38,7, 2. dozu alanların sayısı 19,8 milyonda.

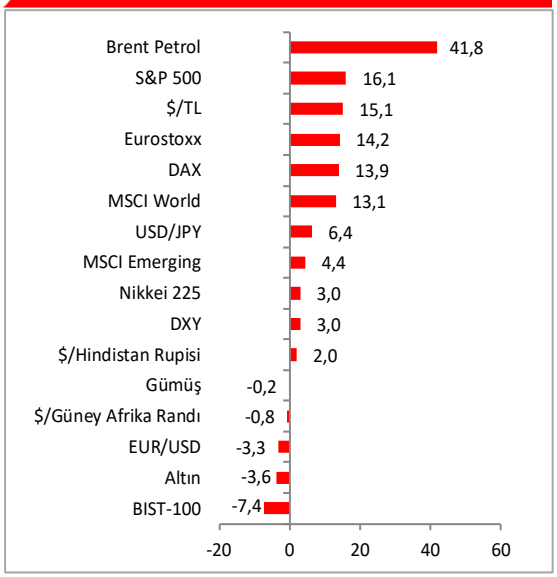
Enflasyon endişeleri artıyor. ABD'de Haziran'da aylık bazda %0,5 artması beklenen enflasyon %0,9 artarken, %4,9'a gerilemesi beklenen yıllık enflasyon da %5'ten %5,4'e yükseldi; son 13 yılın en yükseğinde. Çekirdek enflasyon da %3,8'den %4,5'e yükseldi; beklenti %4 idi. Yükselişte genel olarak seyahat hizmetleri ve ikinci el araçlar gibi geçici faktörler rol oynamış olsa da, enflasyonun "geçici" olacağına ilişkin soru işaretleri artmış durumda. %6,6'dan %6,7'ye yükselmesi beklenen ÜFE de %7,3'e yükseldi. ABD'de 10 Temmuz haftasında işsizlik maaşı başvuruları 360 bin kişi ile son 16 ayın en düşüğüne geriledi. İstihdam açığı yüksek seyrini koruyor; Mayıs ayı sonunda 9,2 milyon iş açıkta bekliyordu. Haziran'da aylık bazda %0,3 düşmesi beklenen perakende satışlar da %0,6 arttı. İngiltere'de de enflasyon %2,5'e yükseldi; beklenti %2,2'ye yükselmesi yönündeydi. Çin'de Haziran'da ihracat %20,2 ile beklentileri (%15,1) aşarken, 2. çeyrek büyümesi %7,9 ile beklentinin (%8) hafif altında kaldı.

Powell'ın söylemlerinde değişiklik yok. Powell yaptığı sunumlarda; fiyat artışlarının pandemi sonrası yaşanan ekonomik açılmayla ilgili ve geçici olduğu, istihdamı artırmaya odaklanıldığı söylemini yinelemeye devam etti. ABD Hazine Bakanı Yellen da, birkaç ay daha hızlı enflasyon yaşanacağını, ancak enflasyonunun zamanla gevşemesini beklediğini söyledi. Yellen, orta vadede enflasyonun normal seviyelere gerilemesini beklerken, 2008'deki mali krize doğru giderken görülen türden tehlikeleri olduğunu sanmadığını belirtti.

Bu hafta global piyasalarda risk iştahı genel olarak düşüktü. Hisse senedi piyasalarında enflasyon ve delta varyantı endişeleriyle risk iştahı zayıflarken, ABD'de bankacılık sektörü öncülüğünde bilançolar açıklanmaya başladı. Haftalık bazda; ABD endekslerinde teknoloji endeksi Nasdaq %0,9 gerilerken, sanayi endeksi Dow Jones %0,4 artıda. Eurostoxx endeksi de %0,4 ekside. Çin'in Şangay endeksi ise likidite desteğiyle %0,4 artıda. MSCI GOÜ endeksi de %2,3 yükseldi. ABD enflasyon verisiyle %1,42'ye kadar yükselen 10 yıllık ABD devlet tahvili getirileri, Powell'ın açıklamalarıyla %1,29'a kadar geriledikten sonra, %1,32'de. Dolar endeksi DXY, haftalık %0,6 yükselişle 92,6'da iken, €/$ da %0,6 düşüşle 1,18'de. Altın haftalık bazda %0,8 yükseldi; 1.924 $/ons ile son 1 ayın en yüksek seviyelerinde. Bitcoin haftalık %5,1 düşüşle 31.807 $'da.

Yurt içinde bu hafta TCMB kararı takip edildi; TL olumlu seyrini koruyor. TCMB, Çarşamba günkü kararında; enflasyon ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyeleri dikkate alarak, politika faizini %19'da sabit bırakırken, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruş kararlılıkla sürdürüleceğini belirtti. Ayrıca; bireysel kredilerde alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceğini, yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesi beklediklerini açıkladı. Bugün 8,4885'e kadar gerileyen $/TL, haftalık bazda %1,5 düşüşle 8,5290'larda; GOÜ para sepeti ise haftalık bazda yatay. Gösterge faiz %18,73, 10 yıllık getiri %17,42 seviyelerinde. 5 yıllık CDS 380'de. BIST-100 ise haftalık bazda %1,1 düşüşle 1.363 seviyesinde.

Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın ($/ons)

Grafik 3: $/TL

Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: COVID-19'un İklim Değişikliğiyle Mücadeleye İlişkin Öğretebilecekleri

***COVID-19 salgını dünyayı kasıp kavurmaya devam ederken, daha büyük yıkımlara sebep olabilecek bir sorun olan iklim değişikliği de kapıda gözüküyor**. Tüm krizlerden birşeyler öğrenirken, pandemi bunu daha üst bir seviyede taşıdı; **insanlığa doğanın gücünü hatırlattı.** Ipsos'un IMF için global çapta yaptığı son anketi, **insanların %43'ünün iklim değişikliği hakkında pandemi döneminden öncesine göre daha kaygılı** olduğunu, sadece %7'sinin ise daha az kaygılı olduğunu ortaya koyuyor. İklim değişikliğinin yavaşlatılamamasının tehlikeleri hakkında artan **bu bilinç, politika yapıcıların daha güçlü adımlar atması için de önemli bir alan açıyor**; ancak birçok zorluk da mevcut. IMF'in bloğunda yer alan «COVID-19'un İklim Değişikliğiyle Mücadeleye İlişkin Öğretebilecekleri» adlı çalışma COVID-19 ve iklim değişikliği ile ilgili benzerliklere ve bu benzerliklerin öğrettiği derslerle iklim değişikliğine dair neler yapılabileceğine odaklanıyor.*

COVID-19 ile iklim değişikliği arasında bazı benzerlikler bulunmaktadır.

- **İnsan davranışları, her iki krizin de merkezinde yer almaktadır.** SARS-COV2 insanlar arasında direkt olarak yayılırken, kontrol altına almak için sosyal mesafe gerekmektedir. İklim değişikliği de çoğunlukla insanların hareketleri nedeniyle oluşan sera gazı emisyonundan kaynaklanmaktadır; bu da daha az ve daha temiz enerji kullanımını gerektirmektedir.
- **Her iki kriz de, küresel ve ekonomik olarak yıkıcı etkilere sahip ve yine her ikisi de fakir kesimi daha orantısız bir şekilde etkileme, halihazırda var olan eşitsizlikleri daha da artırma potansiyeline sahip**. Pandemi milyonlarca insanın işsiz kalmasına neden olurken, bu da ekonomilerde uzun süreli yara oluşturabilir. Benzer şekilde, önü alınamayan bir iklim değişikliğinin de güçlü bir ekonomik hasara yol açması, fakir kesimi orantısız bir şekilde etkilemesi ve potansiyel olarak büyük ölçekli bir göç dalgasını tetiklemesi bekleniyor.
- **Her iki kriz de küresel çözümler gerektiriyor**. COVID krizi tüm ülkelerde genele yayılmış bir aşılama sağlamadan çözülemeyecek; iklim krizi de tüm yayıcılar harekete geçerek küresel emisyonları net sıfıra getirene kadar çözülmeyecek.

Geçen yıl boyunca gözlemlenen bazı şeyler büyük bir endişe kaynağı:

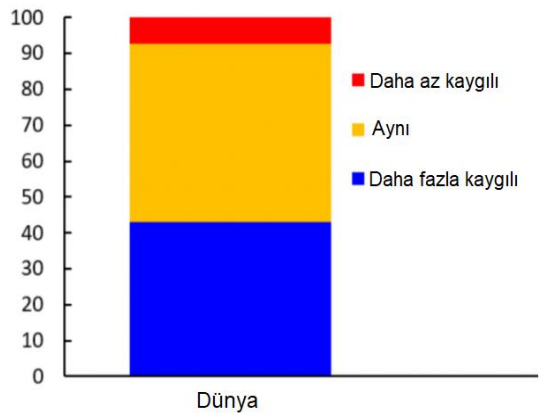
- **Birincisi kısa vadecilik**. Geçtiğimiz 10 yılda yaşanan birçok yıkıcı salgına (MERS, SARS, Ebola, Zika gibi) ve bilim insanlarından gelen birçok uyarıya karşın hiçbir ülke COVID-19 salgınına hazırlıklı değildi. Daha da kötüsü, COVID-19 vurduğunda, **bazı politikacılar çok geç olana kadar tehlikeyi kabul etmeye isteksizdiler**, **halk sağlığı uzmanlarının tavsiyelerini görmezden geldiler** ve ancak büyük insani ve ekonomik maliyetler ortaya çıktıktan sonra harekete geçtiler. Bu da şu soruyu akla getiriyor: Eğer birkaç hafta uzaklıkta olan bir tehlikeye karşı dahi hareket etmek bu kadar zorsa, birkaç 10 yıl uzaklıkta olan bir tehlikeye karşı nasıl bir karşılık verilebilecek?
- **Diğer endişe kaynağı ise yetersiz işbirliği**. Bilim insanları arasındaki işbirliği oldukça güçlü iken, hükümetler arasındaki işbirliği aşı dağıtımının eşit bir şekilde yapılması konusunda bocaladı, hatta birçok ülkede aşı milliyetçiliği dahi görüldü. Sonuçta, hiçbir ülke para ve güce dayalı bir içsel aşı dağıtımını kabul etmemiş olsa da, COVAX girişiminin göze çarpan istisnasına ve son zamanlarda fazla aşıların ve patentlerin paylaşılması çağrılarına rağmen, tüm ülkeler aynı kriterlere dayalı uluslararası bir dağıtımı kabul etti.

Geleceğe ilişkin iyimser olmamızı sağlayacak pozitif gelişmeler de yaşandı:

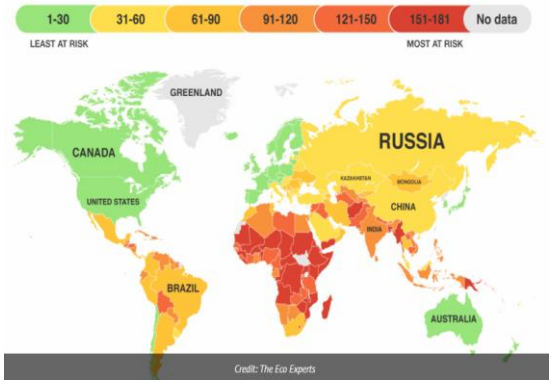
- Pandemiye verilen yanıt, **uyumlu bir bilimsel çabanın mucizeler yaratabileceğini gösterdi.** Çalışmalar yeni bir aşı geliştirmenin 5-10 yıl alabileceğini gösteriyordu ve sıtmaya, HIV/AIDS'e karşı hala bir aşı bulunabilmiş değil. Geçen yıl, COVID-19'a karşı etkili bir aşı geliştirmenin 12-18 ay alabileceği söyleniyordu; hatta bazıları bundan da şüpheliydi. Yine de bilim adamları arasındaki muhteşem işbirliği, hükümetlerin cömert fonları ve özel sektör yaratıcılığı sayesinde aşılar, Dünya Sağlık Örgütü'nün pandemi ilan etmesinden sadece 9 ay sonra onaylandı.
- İklim değişikliği konusunda da, 2050 yılına kadar karbon emisyonlarını net sıfıra indirme zorluğuyla başa çıkmak için **yeni teknolojiler** yeterli olmasa da çok önemlidir. Endüstriyel ölçekli pil depolama, yeşil hidrojen, karbon yakalama veya negatif emisyon teknolojileri için bunların maliyetlerini düşürmek ve benimsenmesini sağlamak için iyileştirmelere ihtiyaç vardır.

İklim değişikliğiyle mücadele için; ilk olarak, kısa vadeciliği en baştan aşacak bir stratejiye ihtiyaç duyulmakta. İkinci olarak hükümetlerin büyük sistemik krizleri sona erdirmede kilit bir rol oynadığı kabul edilmeli. Son olarak, ülkeler arası koordinasyon kilit bir role sahip.

IPSOS Araştırması: İklim Değişikliği Algısı



Küresel Isınma Risk Haritası



Kaynak: https://www.intelligentliving.co/maps-countries-survive-climate-change/

Kaynak: IMF Blog:
What COVID-19 Can Teach Us About Mitigating Climate Change

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

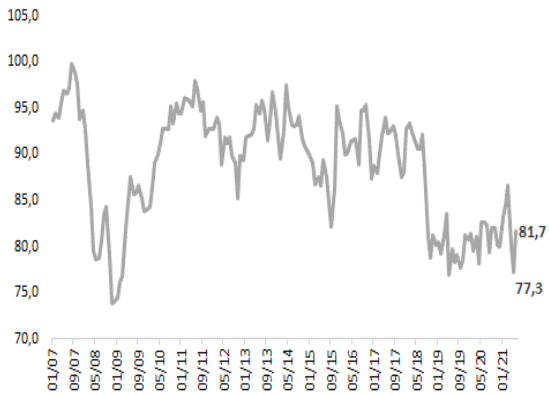
Pazartesi: TÜRKİYE TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran '21	Temmuz'21 Beklenti
Endeks	80,2	77,3	81,7	-

Tüketici güven endeksi yükseliş gösterdi...

Mayıs'ta ekonomik kapanmanın etkisiyle gerileyen tüketici güven endeksi, Haziran'da normalleşme adımlarıyla birlikte yükseldi ve 81,7 seviyesinde gerçekleşti. Endeks alt detaylarına bakıldığında; mevcut döneme ilişkin değerlendirmelerde düşüş devam ederken, gelecek 12 aylık döneme ilişkin beklentilerde ise belirgin toparlanma görüldü. Mevcut dönemin dayanıklı tüketim malı alma açısından uygunluğu %0,9 ile sınırlı artarken, gelecek 12 aylık dönemin uygunluğu ise %5,2 ile belirgin artış gözlendi Haziran ayında reel kesim ve sektörel güven endeksleri de artış göstermiş idi. Temmuz'da da benzer eğilimin sürmesi beklenebilir.

Türkiye Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: TUİK

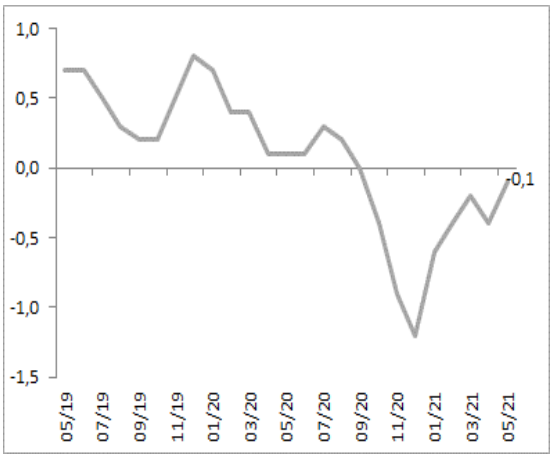
Salı: JAPONYA ENFLASYON

	Mart '21	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran'21 Beklenti
Yıllık % değ.	-0,2	-0,4	-0,1	0,2

Japonya'da enflasyonun pozitife dönmesi bekleniyor...

Japonya'da manşet enflasyon yılık %0,1 azalış gösterirken, gıda hariç çekirdek enflasyon ise dokuz aylık düşüşün ardından ilk kez %0,1 artış gösterdi. Hanehalkı harcama konusunda muhafazakar davranırken, pandemi kaynaklı belirsizlikler azalana kadar da belirgin bir artış beklenmiyor. İhracattaki toparlanma buna bağlı istihdamda görülen canlanma ve aşılamada kademeli artışın, özellikle hizmet sektörü başta olmak üzere tüketimi artırması bekleniyor. Mevcut durumda Japon merkez bankasının %2'lik enflasyon hedefine ulaşması zor gözüküyor. Merkez bankası daha fazla parasal genişleme için sınırlı alana sahip olmakla birlikte, ultra genişleyici duruşu yıl boyunca sürdürmesi bekleniyor.

Japonya Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

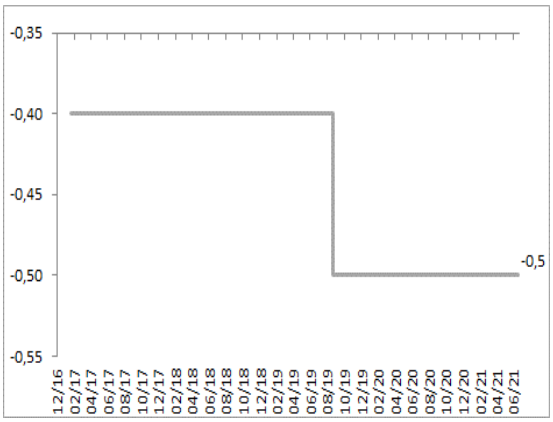
Perşembe: ECB FAİZ KARARI

	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran '21	Temmuz'21 Beklenti
(%)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Lagarde'ın açıklamaları takip edilecek...

ECB, son para politikası toplantısında, kısa vadeli faiz oranlarını sabit tutarken, pandemi acil varlık alım programının toplam tutarını 1,85 milyar €'da tuttu ve programın en azından Mart 2022 tarihine kadar süreceğini belirtti. ECB, alımların yılın ilk aylarındakine göre önemli derecede daha hızlı gerçekleşeceğini belirtti. 2021 ve 2022 büyüme, enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti. ECB yeni para politikası stratejisini açıkladı; fiyat istikrarının, tüketici fiyatları endeksinin yıllık %2 artış hedefi ile sağlanabileceğini ve bu hedefin simetrik olduğunu belirtti. Lagarde, varlık alım programının Mart 2022 sonuna kadar devam edeceğini söylerken, 22 Temmuz toplantısında sözlü yönlendirmede değişiklik yapılacağını belirtti.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

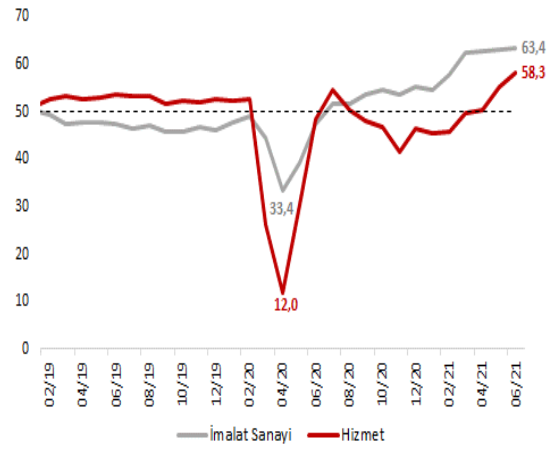
Cuma: EURO BÖLGESİ HİZMET PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran '21	Temmuz'21 Beklenti
Endeks	50,5	55,2	58,3	59,3

Hizmet endeksinde yükselişin sürmesi bekleniyor…

Euro Bölgesi'nde ekonomik aktivite, salgın kısıtlamalarının gevşetilmesi ve aşılamada hızlanmanın etkisiyle güçlenmeye devam ediyor. Haziran'da hizmetler sektörü PMI endeksi 55,2'den 58,3'e yükselirken, imalat sanayi PMI endeksi 63,4 ile rekor yüksek seviyede gerçekleşti. Talep güçlü bir şekilde artarak, arzı aşarken, fiyatlar da yüksek oranda artış kaydetti. İstihdam, Ağustos 2018'den bu yana en yüksek artışını kaydetti. Tedarik zincirindeki uzamalar devam ediyor. Ülke bazında bakıldığında; Almanya'da toparlanma güç kazandığı görülüyor. Fransa'da ise PMI verisi 2. çeyrekte pozitif büyümeye işaret ediyor. Hizmet endeksinin öncü veriye göre 59,3'e yükselmesi bekleniyor.

Euro Bölgesi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

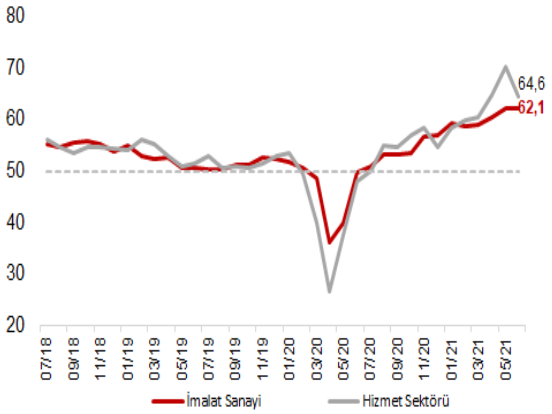
Cuma: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Nisan '21	Mayıs '21	Haziran '21	Temmuz'21 Beklenti
Endeks	60,5	62,1	62,1	62,1

Endeksin yatay seyretmesi beklenmiyor….

ABD'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi son iki aydır 62,1 ile yatay. Üretim ve yeni siparişler anketin başladığı 2007 yılından bu yana en hızlı artışı kaydetti. Tedarikçi teslimat süreleri uzamaya devam etti. Kapasitenin artırılması ve tedarik zincirinin iyileştirilmesi, enflasyonist baskıların bir miktar hafiflemesine neden olabilir. Hizmetler sektörü PMI endeksi ise 70,4 ile rekor yüksek seviyeden bir miktar geriledi; ancak 64,6 ile yüksek seviyede seyrediyor. Endeksin Temmuz'da öncü veriye göre 62,1 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

ABD PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

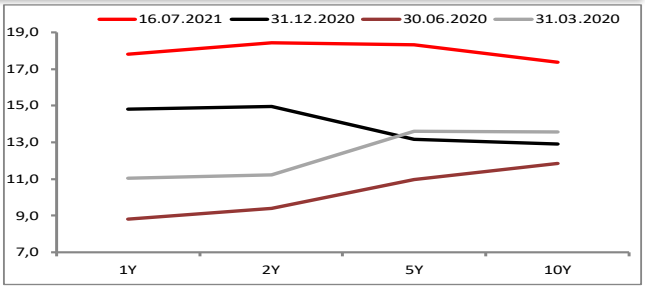
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
19 Temmuz Pazartesi	10:00	**Türkiye**	Tüketici Güven Endeksi (Temmuz, m.a.)	81,7	-
	17:00	**ABD**	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Temmuz)	81	82
20 Temmuz Salı	02:30	**Japonya**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	-0,1	0,2
	09:00	**Almanya**	Üretici Fiyat Enflasyonu (Haziran, yıllık % değişim)	7,2	-
	11:00	**Euro Bölgesi**	Cari Denge (Mayıs, milyar €, m.a.)	22,8	-
	15:30	**ABD**	İnşaat İzinleri (Haziran, aylık % değişim)	-2,9	0,4
	15:30		Konut Başlangıçları (Haziran, aylık % değişim)	3,6	1.2
21 Temmuz Çarşamba	11:00	**G. Afrika**	Enflasyon (Haziran, yıllık % değişim)	5,2	4,8
	14:00	**ABD**	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Temmuz haftası, % değişim)	16,0	-
22 Temmuz Perşembe	10:20	**Endonezya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
	14:45	**Euro Bölgesi**	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi , %)	-0,50	-0,50
	15:30	**ABD**	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Haziran)	0,29	-
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Temmuz haftası, bin kişi)	360	-
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Haziran, aylık % değişim)	-0,9	2,6
	19:00	**Rusya**	Sanayi Üretimi (Haziran, yıllık % değişim)	11,8	10,2
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
23 Temmuz Cuma	09:00	**İngiltere**	Perakende Satışlar (Haziran, yıllık % değişim)	24,6	9,0
	10:30	**Almanya**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	65,1	64,3
	11:00	**Euro Bölgesi**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	63,4	62,5
	11:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	58,3	59,3
	11:30	**İngiltere**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	63,9	62,5
	13:30	**Rusya**	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,50	6,259
	16:45	**ABD**	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Temmuz, öncü)	62,1	62,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

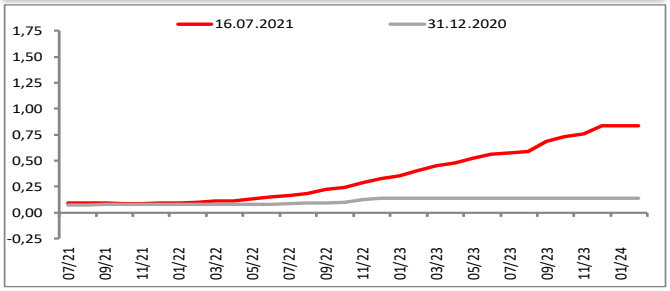
Faiz Oranları

(%)	15/07	08/07	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	19,00	19,00	0	200
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	19,00	19,00	0	197
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	17,35	17,62	-27	445
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,11	6,32	-21	70
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	384	395	-11	78
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,22	0,19	3	10
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,30	1,29	1	39
USD LIBOR - 3 Aylık	0,13	0,12	1	-11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,68	-0,69	1	3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,34	-0,31	-3	24
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,12	-1	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,01	0,02	-1	-1

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
07.07.2021	672	38	**710**
09.07.2021	6.829	0	**6.829**
14.07.2021	2.163	209	**2.372**
16.07.2021	22.316	0	**22.316**
21.07.2021	16.322	4.332	**20.654**
28.07.2021	1.533	252	**1.785**
TOPLAM	**49.834**	**4.832**	**54.666**

Hazine Temmuz Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
07.07.2021	09.07.2021	05.07.2024	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
07.07.2021	09.07.2021	05.07.2024	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
12.07.2021	14.07.2021	14.06.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.07.2021	14.07.2021	12.07.2023	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
13.07.2021	14.07.2021	28.05.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3605 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.07.2021	16.07.2021	14.07.2023	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
14.07.2021	16.07.2021	14.07.2023	ABD Doları Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
26.07.2021	28.07.2021	17.11.2027	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2303 Gün	İhale / Yeniden İhraç
26.07.2021	28.07.2021	13.11.2030	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3395 Gün	İhale / Yeniden İhraç
27.07.2021	28.07.2021	15.06.2022	Hazine Bonosu	11 Ay / 322 Gün	İhale / Yeniden İhraç
27.07.2021	28.07.2021	19.08.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1848 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	15/07	08/07	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.367	1.373	-0,4	-7,4	1.055
BIST-30	1.479	1.479	0,0	-9,6	1.255
Mali	1.301	1.317	-1,2	-16,9	1.204
Sınai	2.446	2.433	0,5	4,5	1.357
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.360	4.321	0,9	16,1	2.902
Nasdaq 100	14.543	14.560	-0,1	12,8	8.316
FTSE	7.012	7.031	-0,3	8,5	7.030
DAX	15.630	15.421	1,4	13,9	12.407
Bovespa	127.468	125.428	1,6	7,1	88.393
Nikkei 225	28.279	28.118	0,6	3,0	22.096
Şangay	3.565	3.526	1,1	2,6	3.111

Para Piyasaları

	15/07	08/07	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
$/TL	8,5676	8,6904	-1,4	15,1	5,3865
€/TL	10,1345	10,3081	-1,7	11,6	6,1952
Sepet (0.5$ + 0.5€)	9,3549	9,5075	-1,6	13,2	5,7903
Gelişmiş Ülkeler					
€/$	1,1812	1,1845	-0,3	-3,3	1,2216
$/¥	109,83	109,72	0,1	6,37	109,113
£/$	1,3829	1,3786	0,3	1,2	1,3041
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,1119	5,2604	-2,8	-1,7	4,0702
Hindistan Rupisi	74,546	74,7137	-0,2	2,0	69,724
Endonezya Rupiahı	14.483	14.525	-0,3	3,1	14018,4
Güney Afrika Randı	14,581	14,339	1,7	-0,8	14,3473

Emtia Piyasaları

	15/07	08/07	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol ($/varil)	71,65	72,94	-1,8	47,7	53,58
Brent Petrol ($/varil)	73,5	74,1	-0,9	41,8	58,38
Altın ($/ons)	1.829	1.803	1,5	-3,6	1.450
Gümüş ($/ons)	26,34	25,94	1,6	-0,2	18,44
Bakır ($/libre)	433,3	427,2	1,4	23,1	290,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	31 Aralık 2020	4 Haziran 2021	25 Haziran 2021	2 Temmuz 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	**3.455**	**3.843**	**3.893**	**3.877**	**-0,4**	**0,9**	**12,2**
TL	1.546	1.676	1.724	1.720	-0,2	2,6	11,3
YP (milyar $)	259	251	250	249	-0,3	-0,7	-3,6
Toplam Kredi	**3.634**	**3.947**	**3.972**	**3.972**	**0,0**	**0,6**	**9,3**
Tüketici Kredileri	676	697	705	707	0,40	1,4	4,7
Konut	278	276	277	278	0,2	0,7	-0,2
Taşıt	11,8	14,3	14,8	14,9	1,2	4,7	26,6
İhtiyaç & Diğer	386	407	413	415	0,5	1,9	7,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	157	163	167	2,4	6,7	15,1
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr $)*	**87**	**85**	**84**	**83**	**-1,9**	**-2,3**	**-5,2**

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	1Ç'21
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	7,0
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	5.048	5.361
GSYİH (milyar $)	958	940	867	869	859	797	761	717	729
ABD [1]	1,7	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,4
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	-1,3
Japonya [1]	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	0,0	-4,7	-1,6
Çin	7,8	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,3	18,3
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	1,0
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	4,0	1,6

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	06/21
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	17,53
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	5,4
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	1,9
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,1*
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,1
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	8,4
Hindistan [2]	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	6,3

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	1Ç2021
Türkiye	-5,8	-4,1	-3,2	-3,1	-4,8	-2,7	0,9	-5,2	-5,0
ABD	-2,3	-2,1	-2,2	-2,1	-1,9	-2,2	-2,2	-3,1	-3,2
Euro Bölgesi	2,0	2,3	2,7	3,1	3,2	3,0	2,3	2,2	2,4
Japonya	0,8	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,4	3,2	3,4
Çin	1,5	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,5	2,4
Brezilya	-3,1	-4,1	-3,0	-1,4	-1,1	-2,7	-3,5	-0,8	-1,3
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,0	1,3	0,9

Türkiye Dış Göstergeler (milyar $)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Mayıs'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	240,4
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	193,3
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,8	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-37,3	-31,9
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	100,2**

* Mayıs ** 2/07/2021 itibanıyla

[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."