

Haftalık Bülten

20 - 24 Eylül 2021



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Global risk iştahı dalgalı seyrini koruyor...

Haftaya Çin'in şirketlere yönelik devam eden düzenleme adımları ve Biden'ın 3,5 trilyon \$'lık altyapı yatırımı için önerilen vergi artışıyla başlayan global piyasalarda, hafta boyunca Çin gelişmeleri ve zayıf verileri ile gelecek hafta açıklanacak Fed kararı öncesi kritik öneme sahip ABD enflasyon ve perakende satışlar verileri takip edildi. ABD tahvil getirilerinde yükseliş görülüyor. Hem Çin gelişmeleri, hem de gelecek haftaki Fed kararı öncesi temkinli duruşla gelişmekte olan ülke para birimlerinde değer kaybı görülüyor; benzer şekilde TL aktiflerde de zayıflık hakim. Yurt içinde ayrıca, gelecek haftaki TCMB karar da önemle bekleniyor.

Global vaka sayılarında düşüş eğilimi devam ediyor. Ağustos sonlarında 660 binlere yaklaşan haftalık ortalama vaka sayıları 538 bine geri çekildi. Global çapta uygulanan aşı 5,85 milyara ulaştı. Yurt içinde ise; günlük vaka sayısı 28 binler ile Mayıs'tan bu yana en yüksek seviyelere ulaşırken, 1 doz aşı uygulanan kişi sayısı 52,5, 2. doz aşı uygulanan kişi sayısı 41,7 milyonda.

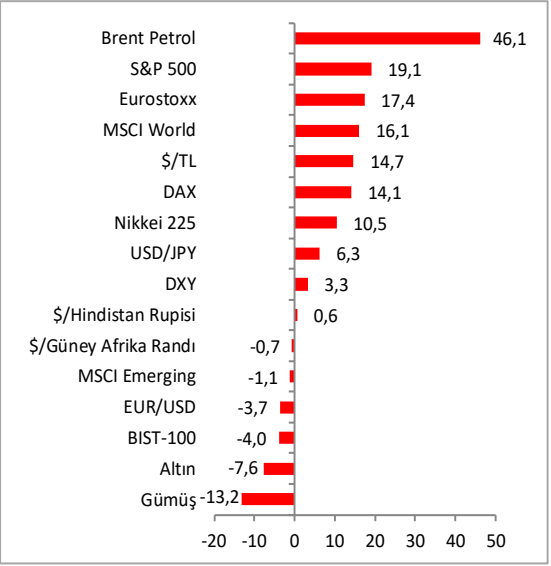
Çin'den gelen haber ve veri akışı risk iştahını baskılıyor. Basında yer alan bir habere göre; Çin regülatörleri Ant Group'u şirketin ana iş kolu ödemelerden kredilere kaydığı için, kredi birimlerinin bağımsız kuruluşlar olmasını planlıyor. Çin'de ayrıca oyun sektörüne ilişkin adımlar da atıldı. Çin'de ayrıca borç krizinde olan Evergrande Group'a ilişkin endişeler de oldukça yüksek. Şirketin gayrimenkul iştirakinin tahvillerinin işlemlerinin durdurulacağı açıklandı. Çin Merkez Bankası bugün, hem Evergrande'ye ilişkin endişeler hem de çeyrek sonu likidite ihtiyacı nedeniyle piyasadaki likiditeyi artırdı. Çin'de ayrıca büyüme endişeleri de yüksek; bu hafta açıklanan sanayi üretimi (%5,3) ve perakende satışlar (%2,5) yıllık artışları beklentilerin oldukça altında kaldı.

Gelecek haftaki Fed kararı öncesi, ABD'den veri akışı öne çıktı. ABD'de yıllık enflasyon %5,4'ten %5,3'e, çekirdek enflasyonda ise daha belirgin düşerek %4,3'ten %4,0'e (beklenti: %4,2) geriledi. Enflasyondaki gerileme Fed'den tapering beklentilerini ötelirken, daha sonra gelen veriler, yeniden tapering fiyatlamalarını artırdı. Ağustos'ta sanayi üretimi aylık bazda %0,4 artarken, kapasite kullanım oranı da %76,2'den %76,4'e yükseldi. Eylül ayı Empire imalat sanayi endeksi 18,3'ten 34,3'e yükseldi; beklenti 17,9 idi. Dün de perakende satışlar verisi, beklentileri belirgin derecede aştı. Manşet perakende satışlar verisi Ağustos'ta %0,7'lik gerileme beklentisine karşın %0,7 artarken, kontrol grubu denilen ve büyüme verisini direkt olarak etkileyen satışlar tarafında ise %0 beklentisine karşın %2,5'lik bir artış kaydedildi.

Risk iştahı, dalgalı seyrediyor. Hafta boyunca dalgalı seyreden ABD hisse senedi endeksleri, özellikle petrol fiyatlarındaki enerji yükselişin enerji hisselerini desteklemesiyle haftalık bazda %0,3-%0,4 arası değer kazanırken, Eurostoxx endeksi de %0,2 yükseldi. Çin gelişmeleriyle Şangay endeksi %2,9, teknoloji ağırlıklı Hang Seng endeksi %4,9 düştü. MSCI gelişmekte olan endeksinde kayıp %2,5'ta. Hafta içinde %1,26'nın altını gören, ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri %1,37'den işlem görüyor. Dolar endeksi haftalık %0,3 yükselişle 92,9, €/ \$ %0,4 düşüşle 1,1765'lerde. GOÜ para birimleri sepeti ise %0,5 değer kaybetti. Petrol fiyatlarının ABD'deki olumsuz hava koşulları, stoklarda azalma ve devam eden olumlu taleple yükseliş eğilimini sürdürmesiyle Brent petrol haftalık %3,4 yükselişle 75,4 \$/varil seviyelerine yükselirken, Rusya rublesi de %0,8 değer kazandı. ABD enflasyon verisiyle 1.809 \$/ons'a kadar yükselen altın, perakende satışlar verisiyle 1.745 \$/ons'a kadar geriledi; haftalık bazda %2,0 düşüşle 1.752 \$/ons'ta.

TL aktifler de zayıf seyrediyor. Hazine bu hafta yaptığı 2028 ve 2033 vadeli dolar cinsi tahvil ihraçlarıyla 2,25 milyar \$ borçlanırken, bu yıl için olan 10 milyar \$'lık dış borçlanma hedefini tamamladı. TCMB de yabancı para cinsi zorunlu karşılıklarda 200 bps artışa gitti. Global dolar güçlenmesiyle, TL aktifler de baskı altında. \$/TL son 2 günde 8,42'lerden yükselerek, 8,62'ye yaklaştı; haftalık bazda %1,5 yükselişle 8,6025'lerde. 10 yıllık getiri %17,14'te. 5 yıllık CDS, haftalık 19 bps yükselişle 385'te. BIST-100 ise haftalık bazda %1,2 düşüşle 1.422'de.

Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın (\$/ons)



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: COVID-19 Pandemisi Ne Zaman Bitecek?

2020 başından bu yana hayatımızda olan COVID-19'un «ne zaman biteceği» sorusu, en önemli soru haline gelmiş durumda. Aşılamayla beraber normale geçiş hızlanırken, Delta varyantının etkinliğini artırmaması önce İngiltere'de, sonrasında ise tüm dünyada normale geçişi tersine çevirdi. Yapılan çalışmalar, Delta varyantının, çoğu ülkede, etkili bir genetik toplumsal bağışıklığa ulaşmaktan uzaklaşmaya neden olduğuna işaret ediyor. Diğer taraftan, İngiltere Delta kaynaklı bir vaka dalgasını atlattığından, yeniden normalizasyona devam edebilir. [Dünya Ekonomik Forumu'nda](#) (WEF) yer alan «COVID-19 Pandemisi Ne Zaman Bitecek?» adlı makale de, McKinsey uzmanlarının en son verilere dayanarak koronavirüs pandemisinin ne zaman sona ereceğine dair güncellenmiş bakış açılarını göstermektedir. Çalışma delta varyantının etkilerine odaklanırken, «COVID-19'un sonu»nun, endemik bir hastalık olarak yönetilebileceği nokta anlamına gelebileceği, ancak önemli bir yeni varyantın ortaya çıkmasının bunu engelleyebilecek en önemli risk olduğu belirtiliyor.

2021'in ikinci çeyreği itibarıyla ABD, Kanada ve Batı Avrupa dahil olmak üzere birçok ülkede COVID-19 kısıtlamalarında rahatlatma olurken, bunda en önemli etken güçlü aşılama çalışmaları oldu. 2021'in ilk çeyreğinde Avrupa ve Kanada'da ABD'ye göre daha yavaş gerçekleşirken, sonrasında bu ülkelerdeki tamamen aşılanmış nüfus oranı ABD'yi geçmiştir. Diğer taraftan, daha bulaşıcı ve daha ölümcül Delta varyantının ortaya çıkması nedeniyle, bu pay dahi sürü bağışıklığına ulaşmak yeterli değildir.

Delta varyantıyla, İngiltere normalleşme sürecini tersine çevirirken, ABD ve başka ülkelere de benzer adımlar geldi. Delta varyantı daha fazla vakaya, hastaneye yatışlara ve ölümlere neden olurken, yüksek bulaşıcılığıyla toplumsal bağışıklığı da zorlaştırıyor; delta varyantının yayılmasını engellemek için toplumun daha geniş bir kesiminin bağışıklık kazanmış olması gerekir. Bazı ülkeler buna yaklaşmış olsa da, Delta varyantı bir çok ülkede toplumsal bağışıklık kazanılmasından uzaklaşılmasına neden olmuş durumda.

Batı ülkelerinde kullanılan aşılar, COVID-19'a bağlı ciddi hastalıkları önlemede oldukça etkili olurken, son veriler aşının delta varyantına karşı etkinliğinin sorgulanmasına neden oluyor. Çalışmalar, bağışıklığın hızlı bir şekilde azalabileceğine işaret ederken, bu durum bazı yüksek gelirli ülkeleri yüksek riskli gruplar için destekleyici dozlar sunmaya ve bunların piyasaya sürülmesini planlamaya itiyor. ABD verileri, Delta varyantı ile enfekte olan aşılanmış kişilerin, enfeksiyonu bulaştırabileceğini göstermektedir.

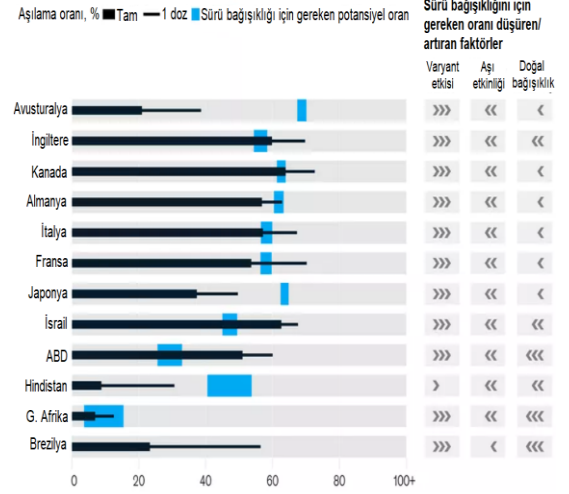
İngiltere'de yaşanan süreç, delta kaynaklı vaka dalgası atlattıktan sonra, önlemlerin yeniden gevşetilebileceğini gösteriyor. Son çalışmalar; pandemiye son noktanın sürü bağışıklığıyla değil, ülkelerin COVID-19'un yükünün yönetebilecek noktaya ulaşmasıyla sağlanabileceğine işaret ediyor. Bu noktada en büyük risk ise, daha bulaşıcı, hastaneye yatışlara ve ölümlere neden olma olasılığı daha yüksek veya aşılanmış insanları daha fazla enfekte etme kabiliyetine sahip yeni bir varyantın ortaya çıkması.

Normalleşmeye geçişin sağlanması için aşılama oranlarının artırılması gerekli. Aşı olmayan bireylerin tutumları, "ihtiyatlı" ve "aşı olma ihtimali olmayan" olarak ikiye ayrılıyor. Aşılarla gelecek tam onaylar, aşı oranlarını artırabilir. Ayrıca, daha fazla Avrupa ülkesinin aşı pasaportunu kabul etmesi ve ABD'de büyük firmaların aşı zorunluluğu getirmesiyle aşıya yönelik sosyal tolerans artıyor gibi görünüyor. Önümüzdeki dönemde, çocuklara da aşı sunulacak.

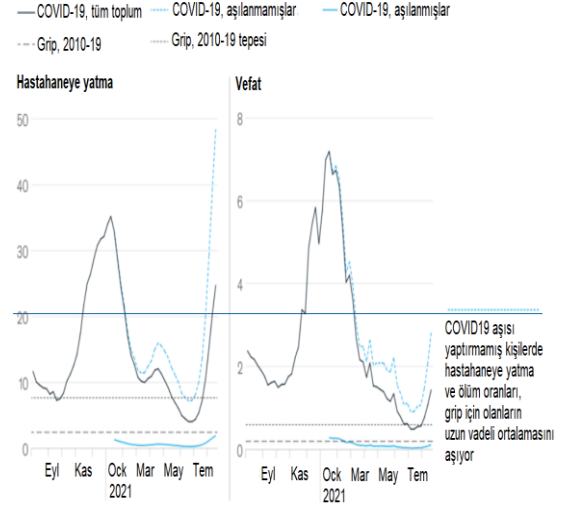
ABD, Kanada ve AB'de, delta varyantı kaynaklı olarak vaka artışları görülüyor olsa da, İngiltere deneyimi bu ülkelerde vaka sayılarının zirveyi üçüncü çeyreğin sonlarında veya 2021'in dördüncü çeyreğinin başlarında görebileceğini ve normale geçişin başlayabileceğini gösteriyor.

Daha önce sürü bağışıklığının, COVID-19'un sonu olması beklenirken, artık, COVID-19'un endemik hale geldiği değerlendirmeleri de mevcut. Singapur, halk sağlığı çabalarının odağını vaka sayılarını yönetmekten ciddi hastalık ve ölümleri yönetmeye kaydırıyor; daha fazla ülke onu izleyebilir.

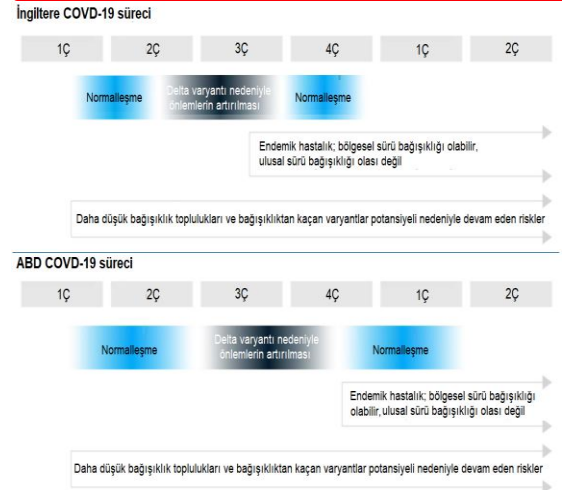
Aşılama ve Potansiyel Sürü Bağışıklığı Durumu



Haftalık COVID-19 ve Grip Vakaları (100 bin kişiye oranla)



Vaka ve Normalleşme Süreçleri



Kaynak: [WEF: When will the COVID-19 pandemic end? Experts explain](#)

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
Üst Bant (%)	0,25	0,25	0,25	0,25

Fed ekonomik projeksiyonları açıklayacak...

Temmuz toplantısında Fed üyeleri, bazı sektörlerde gözlenen kapasite kısıtlarına rağmen ekonominin hızlı büyümeye devam ettiğini, salgına bağlı gelişmelerin ise ekonomiyi etkilemeye devam etmesini belediklerini belirtti. Enflasyondaki yükselişi, arz kısıtlarından ve büyük ölçüde belirli sektörlerdeki fiyat gelişmelerinden kaynaklandığı ve bu faktörlerin geçici nitelikte olduğu belirtiliyor. Powell, Jackson Hole toplantılarında, varlık alım hızında azaltıma bu yıl sonuna kadar başlanabileceğini belirtmiş idi. Son veriler olumlu gelmeye devam ediyor. Fed'in bu ayki toplantısında projeksiyonlar ve tapering'e yönelik bir açıklama gelip gelmeyeceği takip edilecek.

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
(%)	19,00	19,00	19,00	19,00

Politika faizinde bir değişiklik beklenmiyor...

TCMB, son toplantısında da politika faizini %19 düzeyinde sabit tuttu. Ekonomi faaliyetlerinin özellikle dış talebin olumlu seyrile güçlü büyüme eğiliminde olduğu, bireysel kredilerin ılımlı seyre dönmesi için alınan makro ihtiyati politika adımlarının etkilerini gözlemleyecekleri belirtti. TCMB Başkanı Kavcıoğlu, Alman-Türk Ticaret ve Sanayi Odası ekonomi toplantısında para politikası duruşu belirlenirken, para politikasının etkisi dışında kalan kısa vadeli unsurlardan arındırılmış çekirdek enflasyonun esas alındığını, özellikle salgının getirdiği olağanüstü koşulların enflasyonun ana eğilimini ölçmeye yarayan çekirdek enflasyon göstergelerinin önemini artırdığını belirtti. Çekirdek enflasyon %16,76, manşet enflasyon %19,25 seviyesinde.

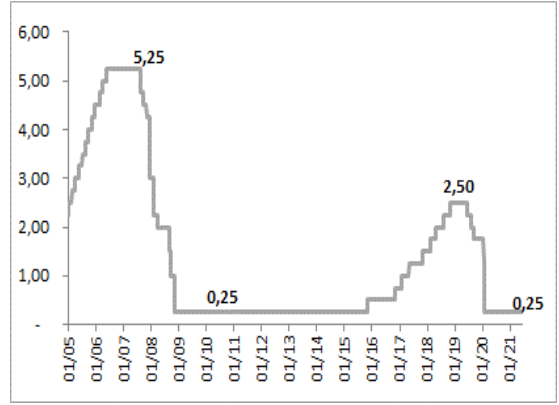
Perşembe: EURO BÖLGESİ HİZMET SEKTÖRÜ PMI ENDEKSİ

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
Endeks	58,3	59,8	59,0	58,7

Endekslerde bir miktar gerileme bekleniyor...

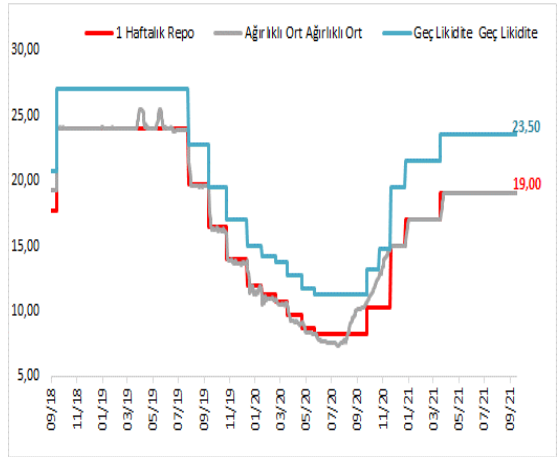
Euro Bölgesi'nde beklenti endeksleri Ağustos'ta bir miktar gerilemekle birlikte güçlü seyrini sürdürüyor. Hizmetler sektörü PMI endeksi 59,8'den 59,0'a, imalat sanayi PMI endeksi 62,8'den 61,4'e geriledi. Hizmetler sektörü PMI endeksi Nisan ayından bu yana 50'nin üzerinde ve genişlemeye işaret ediyor. Ülke bazında ise Almanya'daki toparlanma ön plana çıkıyor. Tedarik zincirinde kesintiler, şirketlerin talepleri karşılamada sorun yaşamasına ve maliyetlerin daha da artmasına neden oluyor. Talepteki ve aşılama oranlarındaki artış, önümüzdeki yıla ilişkin iyimserliğin artmasına neden oluyor. Son dönemde artan vakalar kaynaklı beklenti endeksinde bir miktar gerileme bekleniyor.

FED Politika Faizi (üst bant, %)



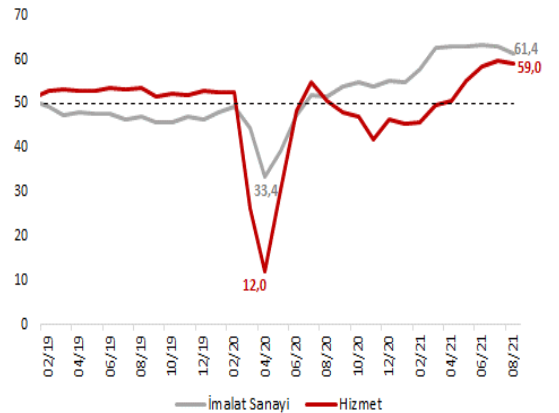
Kaynak: Bloomberg

TCMB Faiz Kararı (%)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

● Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
Endeks	62,1	63,4	61,1	61,0

Beklenti endekslerinde sınırlı gerileme bekleniyor....

ABD'de imalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Ağustos'ta 63,4'den 61,1'e gerilemekle birlikte güçlü seyreliyor. Talepteki artışın etkisiyle, üretim ve yeni siparişler artmaya devam ediyor. Bununla birlikte hammadde yetersizliği üretim üzerinde kısıt oluşturmaya devam ediyor. Tedarikçi teslimat süreleri uzamaya devam ediyor. Ayrıca arz kısıtları girdi maliyetleri üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Hizmetler sektörü PMI endeksi ise son 3 aydır gerileme eğiliminde; endeks Mayıs'ta 70,4 ile rekor yüksek seviyeyi görmesinin ardından kademeli gerileyerek Ağustos'ta 55,1 seviyesinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi, PMI ve hizmet beklenti endekslerinin sırasıyla 61,0 ile 55,0 seviyelerinde gerçekleşeceği yönünde.

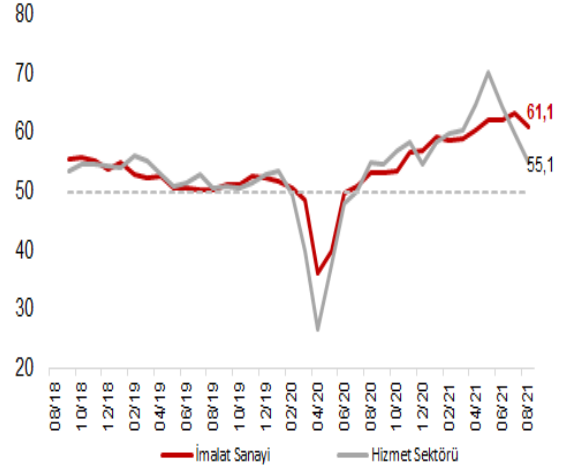
Cuma: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
Endeks	109,8	112,1	112,2	-

Güven endekslerinde yükseliş devam ediyor...

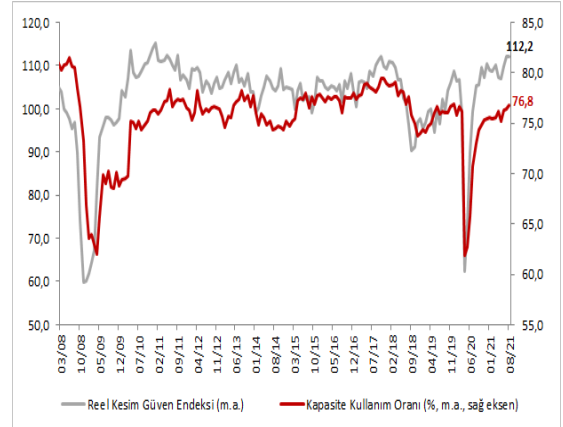
Ekonomik aktiviteye ilişkin öncü göstergelerde toparlanma devam ediyor; endeksler son üç aydır artış eğiliminde. Reel kesim ve sektörel güven endeksleri (m.a.) ile kapasite kullanım oranı (m.a.) Ağustos ayında da yükseldi. Reel kesim güven endeksi (m.a.) Ağustos ayında sınırlı artışla 112,2'ye ulaşırken, Ağustos 2020'den bu yana 100 seviyesinin üzerinde. Kapasite kullanım oranı, Temmuz'da %76,8 ile Aralık 2019'dan bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Hizmet, perakende ve inşaat güven endekslerinde de yükseliş sürüyor. Benzer eğilimin Eylül ayında da devam etmesi beklenebilir.

● ABD İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

● Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

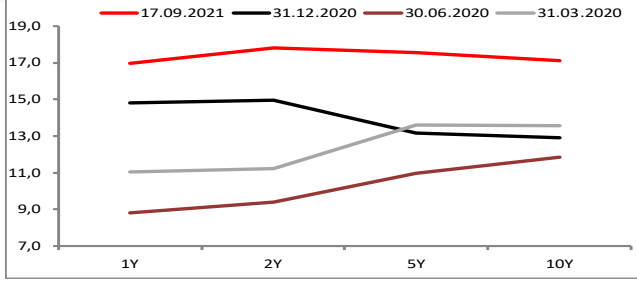
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
20 Eylül Pazartesi	09:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Ağustos, aylık % değişim)	1,9	0,5
	17:00	ABD	NAHB Konut Piyasası Endeksi (Eylül)	75	74
21 Eylül Salı	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
	15:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,50	1,75
	15:30	ABD	Konut Başlangıçları (Ağustos, aylık % değişim)	-7,0	0,6
	15:30		İnşaat İzinleri (Ağustos, aylık % değişim)	2,3	-2,2
	22:00	Arjantin	GSYH (2Ç2021, yıllık % değişim)	2,5	-
22 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Eylül, m.a.)	78,2	-
		Japonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,10	-
	11:00	G Afrika	Enflasyon (Ağustos, aylık % değişim)	4,6	4,9
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (17 Eylül haftası, % değişim)	0,3	-
	17:00		İkinci El Konut Satışları (Ağustos, aylık % değişim)	2,0	-2,5
	21:00		FED Faiz Kararı (üst bant, %)	0,25	0,25
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	-5,3	-6,0
23 Eylül Perşembe	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (%)	19,00	19,00
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül, öncü)	62,6	61,5
	10:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,75	-0,75
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül, öncü)	61,4	60,5
	11:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Eylül, öncü)	59,0	58,7
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül, öncü)	60,3	59,0
	14:00		Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,10	0,10
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (18 Eylül haftası, bin kişi)	332	-
	15:30		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Ağustos)	0,53	-
	16:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Eylül, öncü)	61,1	61,0
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,25	6,25
24 Eylül Cuma	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Eylül, m.a.)	112,2	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Eylül, %)	77,1	-
	10:00		Sektörel Güven Endeksleri (Eylül)	-	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (Ağustos, yıllık % değişim)	367,0	-
	02:30	Japonya	Enflasyon (Ağustos, yıllık % değişim)	-0,3	-0,3
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Eylül)	99,4	99,0
	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (Ağustos, aylık % değişim)	1,0	0,7

FINANSAL GÖSTERGELER - I

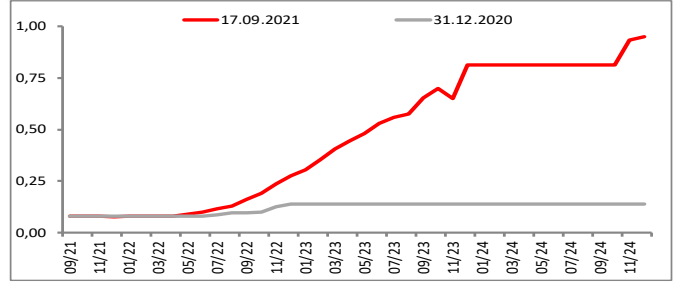
Faiz Oranları

(%)	16/09	09/09	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	17,12	17,26	-14	422
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,31	6,08	23	91
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	379	367	12	73
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,22	0,21	1	10
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,34	1,30	4	42
USD LIBOR - 3 Aylık	0,12	0,11	1	-12
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,71	-0,72	1	1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,30	-0,36	6	27
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,13	-0,13	0	0
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,05	0,04	1	3

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
01.09.2021	1.410	402	1.812
08.09.2021	513	90	603
15.09.2021	1.276	429	1.705
17.09.2021	10.804	0	10.804
22.09.2021	17.238	3.218	20.456
29.09.2021	427	142	569
TOPLAM	31.668	4.281	35.949

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
06.09.2021	08.09.2021	06.12.2023	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 819 Gün	ihale / İlk ihraç
07.09.2021	08.09.2021	02.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	ihale / İlk ihraç
07.09.2021	08.09.2021	28.05.2031	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3549 Gün	ihale / Yeniden ihraç
20.09.2021	22.09.2021	20.09.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	ihale / İlk ihraç
20.09.2021	22.09.2021	14.01.2026	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1575 Gün	ihale / Yeniden ihraç
21.09.2021	22.09.2021	15.06.2022	Hazine Bonosu	9 Ay / 266 Gün	ihale / Yeniden ihraç
21.09.2021	22.09.2021	16.09.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
21.09.2021	22.09.2021	13.09.2028	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	ihale / İlk ihraç

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	16/09	09/09	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.418	1.453	-2,4	-4,0	1.078
BIST-30	1.515	1.554	-2,5	-7,4	1.276
Mali	1.384	1.412	-2,0	-11,6	1.216
Sınai	2.496	2.556	-2,4	6,7	1.416
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.474	4.493	-0,4	19,1	2.980
Nasdaq 100	15.182	15.248	-0,4	17,8	8.651
FTSE	7.027	7.024	0,0	8,8	7.041
DAX	15.652	15.623	0,2	14,1	12.589
Bovespa	113.794	115.361	-1,4	-4,4	90.549
Nikkei 225	30.323	30.008	1,1	10,5	22.496
Şangay	3.607	3.693	-2,3	3,9	3.128

Para Piyasaları

	16/09	09/09	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	8,5332	8,4359	1,2	14,7	5,5759
€/TL	10,0607	9,9918	0,7	10,8	6,4253
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	9,2982	9,2136	0,9	12,5	6,0000
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1767	1,1825	-0,5	-3,7	1,2216
\$/ ¥	109,73	109,72	0,0	6,28	109,363
£/ \$	1,3795	1,3837	-0,3	0,9	1,3063
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2565	5,207	1,0	1,1	4,1388
Hindistan Rupisi	73,518	73,4975	0,0	0,6	69,969
Endonezya Rupiahi	14,253	14,253	0,0	1,4	14060,7
Güney Afrika Randı	14,598	14,210	2,7	-0,7	14,3678

Emtia Piyasaları

	16/09	09/09	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	72,61	68,14	6,6	49,6	54,43
Brent Petrol (\$/varil)	75,7	71,5	5,9	46,1	59,25
Altın (\$/ons)	1.754	1.795	-2,3	-7,6	1.466
Gümüş (\$/ons)	22,91	24,04	-4,7	-13,2	18,60
Bakır (\$/libre)	427,9	428,4	-0,1	21,6	298,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	31 Aralık 2020	13 Ağustos 2021	3 Eylül 2021	10 Eylül 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	3.455	3.981	3.923	3.974	1,3	-0,2	15,0
TL	1.546	1.793	1.765	1.780	0,9	-0,7	15,1
YP (milyar \$)	259	257	261	261	0,0	1,7	1,1
Toplam Kredi	3.634	3.968	3.965	3.999	0,9	0,8	10,0
Tüketici Kredileri	676	720	726	730	0,54	1,4	8,0
Konut	278	279	281	281	0,3	0,8	1,1
Taşıt	11,8	14,6	14,5	14,5	-0,4	-1,2	22,6
İhtiyaç & Diğer	386	426	431	434	0,7	1,9	12,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	176	182	184	1,2	4,2	26,6
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	87	83	83	82	-1,1	-0,8	-6,2

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2Ç'21
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	21,7
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	5.048	5.908
GSYİH (milyar \$)	958	940	867	869	859	797	761	717	765
ABD ¹	1,7	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,6
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	14,3
Japonya ¹	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	0,0	-4,7	7,6
Çin	7,8	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,3	7,9
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	12,4
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	4,0	20,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Ağustos'21
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	19,25
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	5,3
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	3,0
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,3*
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	0,8
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	9,7
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,3

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2Ç2021
Türkiye	-5,8	-4,1	-3,2	-3,1	-4,8	-2,7	0,9	-5,2	-3,8
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	2,7
Japonya	0,8	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,4	3,2	3,9
Çin	1,5	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,5	2,0
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	Ağustos'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	254,1
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	207,5
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,8	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	6,8	-37,3	-27,8*
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	120,1 ***

*Temmuz ** 1Ç2021 *** 10/09/2021 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 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 türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. 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 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar