

Haftalık Bülten

11 – 15 Ekim 2021



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Global risk iştahı dalgalı seyrini koruyor...

Haftaya ABD borç tavanı ve Çin gayrimenkul sektörü endişeleriyle başlayan global piyasalarda volatil seyrin devam etti. Hafta içinde Facebook'un hizmet sıkıntısının da etkisiyle teknoloji hisselerinde sert satışlar görülürken, daha sonra kayıplar geri alındı. Enerji sıkıntısı endişeleri petrol fiyatları ve tahvil getirilerini yukarı çekerken, risk iştahını da baskıladı. Ancak; Rusya'dan gelen enerji kriziyle ilgili yapıcı açıklamalar, ABD'de borç tavanı konusunda kısa vadeli de olsa uzlaşa sağlanması, ABD ve Çin liderlerinin görüşeceğine yönelik haberler piyasalara yeniden destek verdi. Son olarak bugün açıklanan ABD istihdam artışı beklentilerin altında kaldı. Yurt içinde ise enflasyon yükseliş eğilimi Eylül ayında da korurken, TL aktifler global havanın da etkisiyle zayıf bir seyrin izledi.

Global vaka sayılarında düşüş eğilimi devam ediyor. Haftalık ortalama vaka sayıları 420 bin ile Temmuz başından bu yana en düşük seviyelere gerilerken, global çapta uygulanan aşı 6,44 milyara ulaştı. Yurt içinde ise; günlük vaka sayısı Nisan sonundan bu yana ilk defa 30 bini aşarken, 1 doz aşı uygulanan kişi sayısı 54,4, 2. doz aşı uygulanan kişi sayısı 45,9 milyonda.

ABD istihdam artışı beklentilerin oldukça altında. ABD'de, Eylül'de tarımdışı istihdam 500 bin kişi artış beklentisine karşın, 194 bin kişi artarken, Ağustos ayı verisi 235 bin kişiden 366 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı ise, işgücüne katılım oranındaki düşüşle (%61,7'den %61,6'ya) %5,2'den %5,1'e geriledi. Ortalama saatlik kazanç yıllık artışı ise %4,6'ya yükseldi (beklenti: %4,6, Ağustos ayı %4,3'ten 54,0'e revize).

ABD borç tavanı sorunu, geçici olarak da olsa, şimdilik çözüldü. ABD'de Senato'da alınan kararla, borç tavanı 3 Aralık'a kadar uzatıldı ve limit 480 milyar \$ yükseltildi. Böylece, ABD'de temerrüt endişeleri, en azından kısa vade için, ortadan kalkmış oldu. Kararın Temsilciler Meclisi'nde de onaylanması gerekiyor.

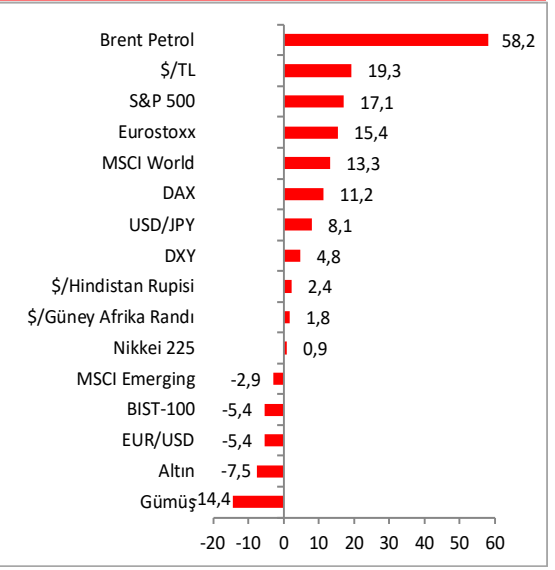
Bu hafta enerji krizi fiyatlaması öne çıktı. Salgın kaynaklı arz-talep dengesizlikleri ve tedarik zinciri sıkıntıları nedeniyle doğalgaz fiyatlarında görülen artış, petrol fiyatlarına da yansırken, bu durum enflasyon beklentilerinin bozulmaya devam etmesine neden oluyor. OPEC+ üyeleri, 4. çeyrekte talepte normalleşme beklentileriyle, günlük üretim miktarını aylık 400 bin varil artırma stratejisini değiştirmemesi hafta başında petrol fiyatlarındaki yükselişin hızlanmasına neden olurken, Rusya'dan gelen Avrupa'ya rekor hacimlerde gaz sevkiyatı gerçekleştireceklerine yönelik açıklamalar, ABD'de petrol stoklarının artması ve ABD'nin stratejik petrol rezervlerinde satışa geçeceğine yönelik haberler petrol fiyatlarında bir miktar düşüş getirdi. Ancak; sonrasında ABD'nin bu haberleri yalanlamasıyla petrol fiyatları kayıplarını geri aldı. Bu hafta son 7 yılın en yüksekini gören WTI tipi petrol haftalık %3,9 yükselişle 78,8 \$/varil, son 3 yılın en yüksekini gören Brent petrol %43,9 yükselişle 82,3 \$/varil'de.

Çin'de gayrimenkul sektörü gelişmeleri takip ediliyor. Evergrande hisseleri hafta başından Hong Kong'da işleme kapatılırken, Evergrande'ye göre oldukça küçük bir şirket olsa da, Fantasia (toplam yükümlülük: 13 milyar \$) da bu hafta tahvil ödemesini gerçekleştiremedi. Diğer taraftan, Çin'de hizmetler sektörü PMI verisi olumlu geldi. Endeks, 46,7'den 53,4'e yükseldi ve böylece hem 49,2 olan beklenti, hem de 50 eşik seviyesini aştı.

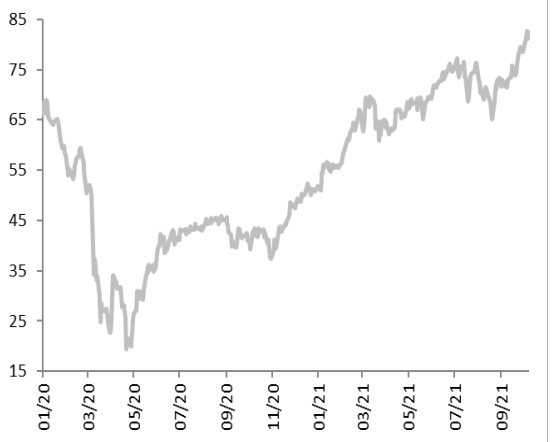
Risk iştahı, dalgalı seyrini koruyor. Petrol fiyatlarındaki artış, enflasyon beklentilerini artırırken nominal faizlerde de yükseliş beraberinde getirdi; hisse senedi piyasalarında baskı üretti. ABD 10 yıllık devlet tahvil getirileri, Haziran başından bu yana ilk defa bu sabah %1,60'ı gördükten sonra, ABD istihdam verisi sonrası %1,56'da. Hafta içinde kayıplarını geri alan ABD endeksleri haftalık bazda %0,6-%1,2 aralığında yükselirken, Eurostoxx endeksi %1,3, MSCI GOÜ endeksi de %0,8 yükseldi. Hafta içinde 1,1529 ile Temmuz 2020'den bu yana en düşük seviyesini gören €/\$, haftalık %0,2 düşüşle 1,1575'lerde. GOÜ para sepeti %0,5 değer kaybetti. Altın, ABD istihdam verisi sonrası yükselişini hızlandırdı; haftalık %0,7 yükselişle 1.774 \$/ons'ta.

TL aktiflerde kısmen zayıf bir seyrin hakim. Hafta başında açıklanan verilere göre; Eylül'de manşet enflasyon %19,25'ten %19,58'e, çekirdek enflasyon ise %16,76'dan %16,98'e yükseldi. \$/TL, haftalık %0,4 yükselişle 8,8975 düzeyinde. 10 yıllık getiri, %18,93'te. 5 yıllık CDS 437'de. BIST-100 ise haftalık bazda %0,1 düşüşle 1.400'de.

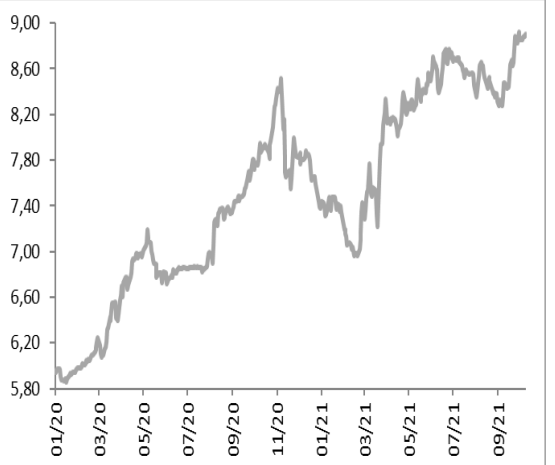
Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Brent Petrol (\$/varil)



Grafik 3: \$/TL



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: Kripto Para Coşkusu Finansal İstikrara İlişkin İçin Yeni Riskler Yaratıyor

Kripto varlıklar yeni bir fırsatlar dünyası ortaya koyuyor. Hızlı ve kolay ödeme, yenilikçi finansal hizmetler, daha önce dünyanın «banksız» olarak nitelendirilen kesimleri için kapsayıcı bir yaklaşım kripto ekosistemiyle beraber mümkün hale geldi. Diğer taraftan, fırsatların yanı sıra bazı zorlukları ve riskleri de beraberinde getiriyor. IMF'in [Global Finansal İstikrar Raporu](#) ve [bloğunda](#) yer alan «Kripto Para Coşkusu Finansal İstikrar İçin Yeni Riskler Yaratıyor» adlı makale kripto ekosistemindeki riskleri değerlendirirken, bazı politika önerileri de sunuyor.

2021'in Eylül ayında, kripto varlıkların toplam piyasa değeri 2 trilyon \$'ı aşarak 2020 başındaki seviyelerin 10 katına çıktı. Tüm ekosistem borsalar, cüzdanlar, madenciler ve stabil kriptolarla dolarken, geliyor. Bu kurumların birçoğu operasyonel, yönetsel ve uygulamalar eksikliklere sahip. Örneğin, kriptopara borsaları piyasa türbülansı dönemlerinde ciddi aksamalarla karşılaştı. Birkaç yüksek montanlı müşteri fonunda hackleme gibi gelişmeler yaşandı. Şimdiye kadar, bu tip olaylar finansal istikrar riski üretmedi; ancak kripto varlıklar daha da yaygınlaştıkça, önlemleri ekonominin geneli için artacaktır.

Tüketicilerin korunmasına ilişkin risk, sınırlı ya da yetersiz kamuoyu açıklaması ve gözetim nedeniyle, hala oldukça yüksek. Çeşitli borsalarda şu ana kadar 16.000 token kote edilmişken, bunların sadece ~9.000'i hala yaşamaktadır; geri kalanlar bir şekilde ortadan kalkmıştır. Bazılarının hiç hacmi yoktur, ya da bazılarının da geliştiricileri projeyi bırakmıştır. Bazıları ise sadece spekülasyon ya da dolandırıcılık amaçlı yaratılmıştır.

Kripto varlıklardaki anonimlik regülatörler için veri açıklığı yaratırken, para aklama ve terörizmin finansmanı gibi istenmeyen kapılar da açabilir. Otoriteler, yasadışı işlemleri izleyebilecek olmasına rağmen, tarafların kimliğini tespit edemeyebilir. Ayrıca, kripto ekosistemin regülasyonu ülkeden ülkeye farklılık göstermekte; bu da koordinasyonu daha da güçleştirmektedir. Örneğin, kripto borsalarının birçoğu off-shore piyasalarda işlemlerini gerçekleştirir. Bu durum, denetleme ve yürütmeyi sadece zor bir hale getirmiyor, uluslararası bir işbirliğinin olmadığı bir durumda neredeyse imkansız bir hale getiriyor.

Değerlerini genellikle ABD dolarına göre çıpalayan (peg) stablecoinler de oldukça hızlı bir şekilde büyürken, 2021'de arzını 4 katına çıkardı ve 120 milyar \$'lık bir piyasaya ulaştı. Bununla birlikte, "stablecoin" terimi, çok çeşitli kripto varlıkları içerir ve yanıltıcı olabilir. Rezervlerinin bileşimi göz önüne alındığında, bazı stablecoinler, finansal sistem üzerinde zincirleme etkilerle birlikte akımlara neden olabilir. Bu akımlar, yatırımcıların rezervlerinin kalitesiyle ilgili endişelerinden veya potansiyel itfaları karşılamak için rezervlerin tasfiye edilme hızından kaynaklanabilir.

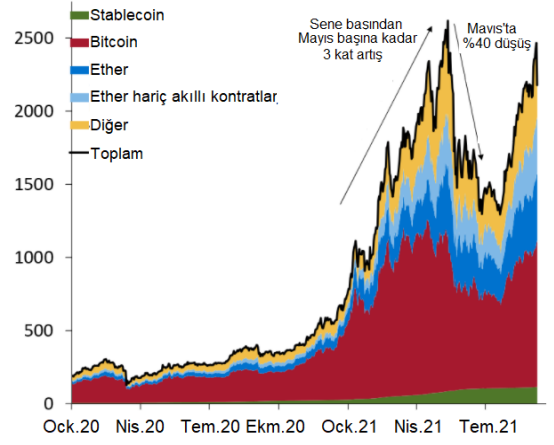
Kripto varlıkların ne kadar adapte olduğunu ölçmek zor olsa da, anketler ve diğer çalışmalar geliştiren ve gelişen ülkelerin öncü olduğuna işaret ediyor. Bu ülkelerde yaşayanların kripto borsalarındaki işlem hacimleri 2021'de hızlı arttı. Bu durumun gelecek etkisine bakacak olursak; genelleşmiş ve hızlı bir adaptasyon dolarizasyonu -bu durumda kriptozisyonu- kuvvetlendirerek, yerleşiklerin yerel para birimi yerine kripto varlıkları kullanmasına neden olabilir. Kriptozisyon, merkez bankalarının para politikalarını etkili bir şekilde kullanmalarını azaltabilir. Ayrıca; para birimi uyumsuzluğu nedeniyle fonlama ve ödeme yeteneği riskleri, tüketici koruma ve finansal bütünlük alanlarında daha önce bahsedilen riskler gibi, finansal istikrar riskleri de yaratabilir.

Kripto varlıklar, vergi kaçırma kolaylaştırma potansiyeli nedeniyle, mali politikalar üzerinde de önemli bir risk unsuru. Senyör gelirleri, (para basma hakkından elde edilen gelir) de düşebilir. Kripto varlıklara yönelik artan talep, sermaye çıkışlarını da kolaylaştırarak döviz piyasalarını da etkileyebilir.

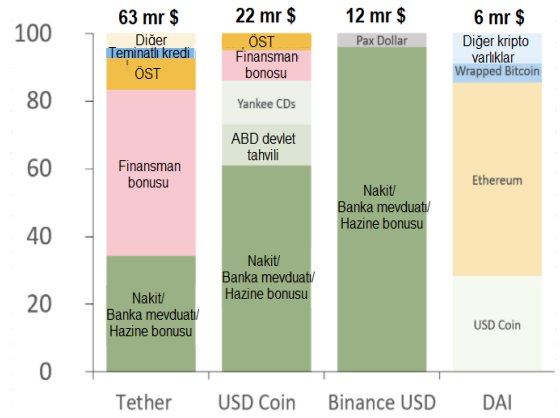
Bunlara ek olarak, kripto madencilik aktivitelerinin Çin'den diğer gelişmekte olan ve gelişen ülkelere kayması, karbon bazlı enerji kullanımı yüksek olan ve enerji maliyetlerinin sübvansane edildiği bu ülkelerde enerji kullanımında önemli etkiler yaratabilir.

Oluşan bu risklere karşı IMF çeşitli politika önerileri sunuyor. İlk adım olarak, düzenleyiciler ve denetçiler, kripto ekosistemindeki hızlı gelişmeleri ve veri boşluklarını hızla ele alarak, bunların yarattıkları riskleri izlemeli, bu riskleri azaltmak için sınır ötesi koordinasyon artırılmalı, yerel regülatörler var olan global standartları uygulamayı öncelik haline getirmeli, para aklama ve bankacılığa etki üzerine olan standartlar menkul kıymetler, ödemeler ve takas sistemlerine genişletilmeli, stablecoinlere yönelik düzenlemeler oluşturdıkları riskler ve hizmet ettikleri ekonomik işlevlere orantılı olmalı. Bazı ülkelerde kriptozisyon merkez bankasının kredibilite eksikliği, bankacılık sisteminin kırılanlığı, ödeme sistemlerinin yetersizliği ve finansal hizmetlere sınırlı erişim kaynaklı olabilir. Bu ülkelerde otoriteler makroekonomik politikaları güçlendirmeye ve ödeme sistemlerini geliştirmek için dijital merkez bankası parası çıkarmaya öncelik verebilir. Küresel olarak politika yapımcılar, ötesi ödemeleri daha hızlı, daha ucuz, daha şeffaf ve kapsayıcı hale getirmeye öncelik vermeli.

Kripto Varlık Piyasa Kapitalizasyonu (mr \$)



Stablecoin Rezerv Miktarı ve Kompozisyonu (% dağılım, milyar \$)



Kaynak: Centre, MakerDao, Tether ve Paxos

Kaynak: IMF Blog:

[Crypto Boom Poses New Challenges to Financial Stability](#)

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ DENGE

	Mayıs '21	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos'21 Beklenti
Milyar \$	-3,2	-1,1	-0,7	0,1

Cari açıkta iyileşme devam ediyor..

Temmuz'da cari açık, dış açıktaki artışa karşın, hizmet gelirlerindeki artışın etkisiyle yıllık %66 azalış göstererek 0,68 milyar \$'a geriledi. 12 aylık kümülatif açık da 29,1 milyar \$'dan 27,8 milyar \$'a geriledi. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 15,2 milyar \$'dan 16,0 milyar \$'a yükseldi. Ağustos ayında ihracat yıllık %52 ile güçlü artış gösterirken, ithalat da %24 arttı. Bunun neticesinde dış açık yıllık %32 azalış gösterdi. Kültür ve Turizm Bakanlığı verisine göre yabancı turist sayısı ise yıllık %119 artarak, olumlu eğilimini sürdürdü. Bunun neticesinde Ağustos ayında cari dengenin sınırlı fazla vereceğini bekliyoruz.

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ

	Mayıs '21	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos'21 Beklenti
Yıllık % değ.	40,9	24,2	8,7	10,5

Sanayi üretiminde artış eğiliminin sürmesi bekleniyor....

Temmuz ayında sanayi üretimi bayram tatilinin yarattığı iş günü kaybı ve köprü günü etkisiyle mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık %4,2 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık artış ise %24,2'den %8,7'ye geriledi. Sanayi üretiminin yıllık bazda artışında ara malı üretimi etkili kalem olmaya devam ederken, sermaye malı üretiminin katkısı ise negatife geçti. Ağustos ayına ilişkin öncü göstergeler sanayi üretiminde olumlu görünümün sürdüğüne işaret ediyor. İmalat sanayi PMI beklenti endeksi Ağustos'ta 54'ten 54,1'e yükseldi. Reel kesim güven endeksi ve kapasite kullanım oranında artış sürdü. Sanayi üretiminin yıllık %10,5 artış göstermesi bekleniyor.

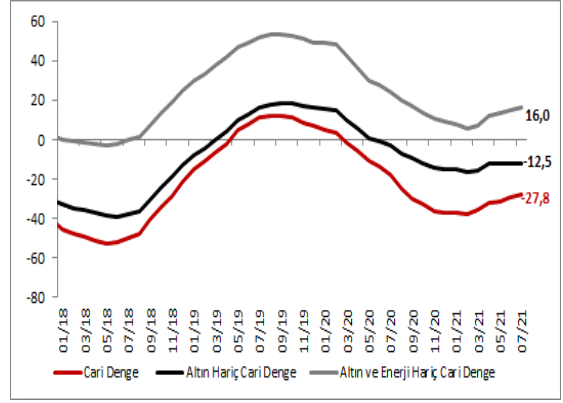
Çarşamba: ABD ENFLASYON

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
Yıllık % değ.	5,4	5,4	5,3	5,3

Enflasyon yüksek seyrini sürdürüyor...

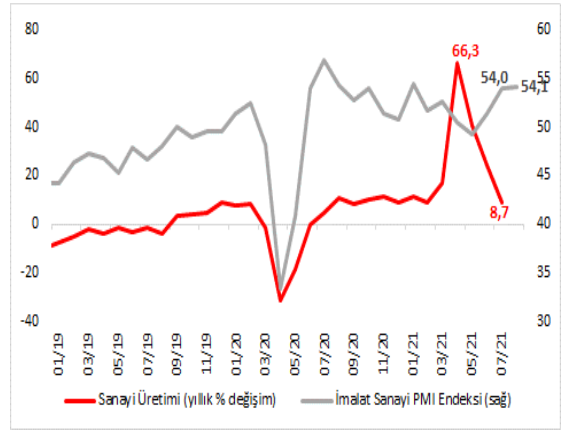
ABD'de tüketici enflasyonu Ağustos'ta beklentilerin bir miktar altında artış gösterdi; aylık %0,3 artarken, yıllık enflasyon ise %5,3 olarak gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE yıllık artışı ise %4,3'den %4,0'a geriledi. Fed, enflasyondaki yükselişin, arz kısıtlarından ve büyük ölçüde belirli sektörlerdeki fiyat gelişmelerinden kaynaklandığını ve bu faktörlerin geçici nitelikte olduğunu belirtiyor. Tedarik zincirlerinde kısıtlar ve girdi fiyatlarındaki yüksek seyrin, yukarı yönlü fiyat baskısının 2022 yılında da hissedilmesine neden olabileceği belirtiliyor. Eylül'de enflasyonun aylık %0,3 artması, yıllık bazda ise %5,3 ile yatay gerçekleşmesi bekleniyor.

Türkiye Cari Denge (12 aylık kümülatif, milyar \$)



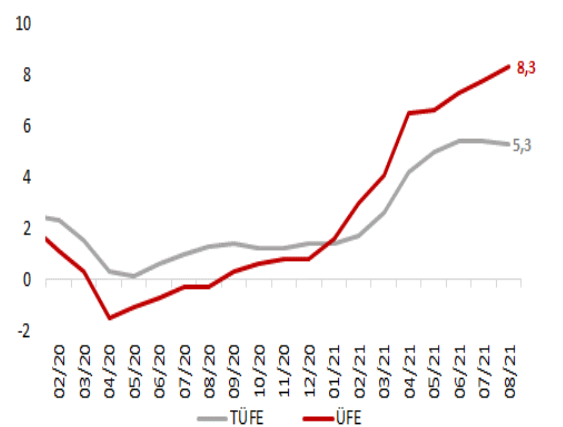
Kaynak: TCMB

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: ÇİN İHRACAT

	Haziran '21	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül'21 Beklenti
Yıllık % değ.	32,2	19,3	25,6	22,0

İhracattaki olumlu eğilim sürüyor...

Çin'de dolar bazında ihracat Ağustos'ta yıllık %25,6, ithalat ise %33,1 ile güçlü artış gösterdi. İhracat artışında, tüketim mallarına yönelik dış talepte toparlanmanın devam etmesi, ithalat artışında ise iç talebi karşılamak için daha fazla enerji ürünü alması etkili oldu. Dış fazla ise Temmuz'da 56,6 milyar \$ iken Ağustos'ta 56,3 milyar \$'a sınırlı geriledi. İhracatta kısa vadede küresel talepteki toparlanmanın etkisiyle artış eğiliminin sürmesi, artan iç talep ile enerji ve hammadde fiyatlarının ise ithalatı desteklemesi bekleniyor. İhracatın Eylül'de dolar bazında yıllık %22, ithalatın ise yıllık %22,1 artış göstermesi bekleniyor.

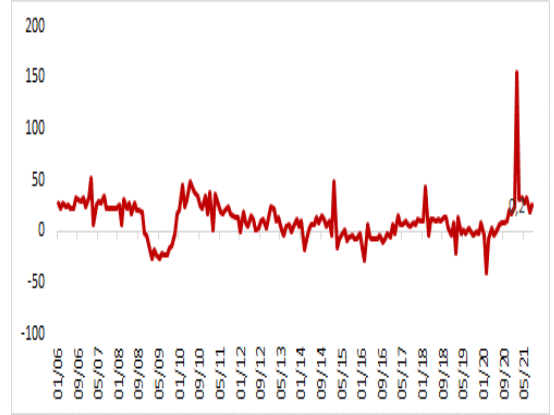
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ

	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim'21 Beklenti
12 Ay sonrası enfl. beklenti (%)	12,62	12,48	12,94	-

Enflasyon beklentilerinde yükseliş devam etti...

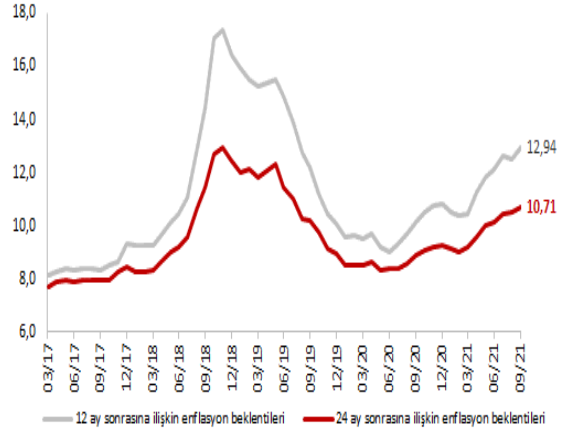
Eylül ayındaki Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre; yılsonu enflasyon beklentisi %16,30'dan %16,74'e, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %12,48'den %12,94'e ve 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %10,52'den %10,71'e yükseldi. 2021 büyüme beklentisi belirgin yükseldi; %8,2. 2022 beklentisi ise Eylül'de %4,2'ye yükseldi. Orta Vadeli Program (OVP) tahminlerine göre bu yıl %9,0, 2022 yılında %5 büyüme bekleniyor. Cari açık beklentileri ise 2021 için 23,5 milyar \$'dan 22,4 milyar \$'a gerilerken, 2022 için 21,3 milyar \$'a sınırlı yükseldi. OVP tahminleri 2021 için 21 milyar \$, 2022 için 18,6 milyar \$ seviyelerinde.

Çin ihracat (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye 12 ve 24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentisi (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

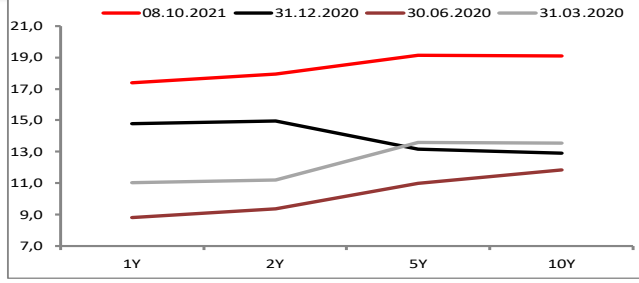
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
11 Ekim Pazartesi	10:00	Türkiye	Cari Denge (Ağustos, milyar \$)	-0,68	0,1
	10:00		İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	12,0	-
12 Ekim Salı	10:00	Türkiye	Sanayi Üretimi (Ağustos, yıllık % değişim)	8,7	10,5
	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Eylül, yıllık % değişim)	5,5	5,8
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ağustos, %)	4,6	4,5
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (Ekim)	26,5	24,0
	15:00	Hindistan	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	5,30	4,48
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	0,75	0,75
13 Ekim Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Satışları (Eylül, yıllık % değişim)	-17,0	-
		Çin	İhracat (Eylül, yıllık % değişim, dolar bazında)	25,6	22,0
	09:00	Almanya	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim, final)	4,1	4,1
	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim)	1,2	0,2
	09:00		Dış Denge (Ağustos, milyar sterlin)	-3,1	-2,7
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim, m.a.)	1,5	-1,6
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (8 Ekim haftası, % değişim)	-6,9	-
	15:30		Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	5,3	5,3
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (Eylül, yıllık % değişim)	-0,9	-
	21:00		Fed Toplantı Tutanakları	-	-
14 Ekim Perşembe	10:00	Türkiye	Özel Sekt. Yurtdışından Sağ.Top.Kredi Borcu (Ağustos, milyar \$)	173,3	-
	04:30	Çin	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	0,8	0,9
	04:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Eylül, yıllık % değişim)	9,5	10,6
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (Ağustos, aylık % değişim, final)	-3,2	-
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (Eylül, yıllık % değişim)	11,39	11,12
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (9 Ekim haftası, bin kişi)	326	-
	15:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (Eylül, yıllık % değişim)	8,3	8,8
	22:00	Arjantin	Enflasyon (Eylül, yıllık % değişim)	51,40	-
15 Ekim Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi 12 ay sonrası enflasyon beklentisi, %)	12,94	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (Ağustos, milyar \$)	125	-
	11:00		Bütçe Dengesi (Eylül, milyar TL)	40,8	-
	12:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (Ağustos, milyar €, m.a.)	13,4	-
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (Eylül, aylık % değişim)	0,7	-0,3
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (Eylül, yıllık % değişim)	9,0	-
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncü)	72,8	73,5

FINANSAL GÖSTERGELER - I

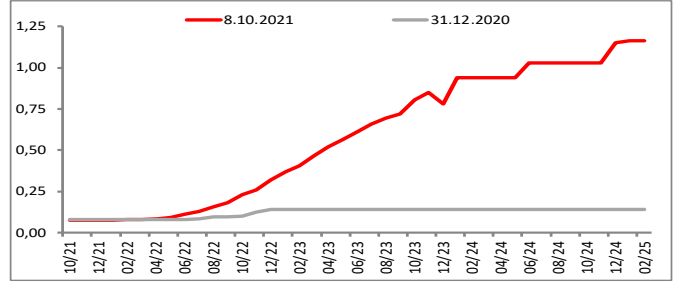
Faiz Oranları

(%)	07/10	30/09	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	18,00	18,00	0	100
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	18,00	18,00	0	97
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	18,78	18,49	29	588
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	6,74	6,79	-4	134
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	429	434	-5	123
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,31	0,28	3	18
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,57	1,49	9	66
USD LIBOR - 3 Aylık	0,12	0,13	-1	-11
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,71	-0,70	-2	1
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,19	-0,20	1	39
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,12	-0,13	1	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,07	0,07	0	5

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ekim Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.10.2021	1.917	812	2.729
08.10.2021	9.859	0	9.859
13.10.2021	88	0	88
15.10.2021	113	0	113
20.10.2021	24.702	7.878	32.581
27.10.2021	710	169	880
TOPLAM	37.389	8.860	46.248

Hazine Ekim Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
04.10.2021	06.10.2021	06.12.2023	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 791 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.10.2021	06.10.2021	14.01.2026	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1561 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.10.2021	06.10.2021	02.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.10.2021	13.10.2021	09.10.2024	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
11.10.2021	13.10.2021	09.10.2024	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
18.10.2021	20.10.2021	20.09.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 700 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.10.2021	20.10.2021	13.01.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1911 Gün	İhale / İlk İhraç
19.10.2021	20.10.2021	15.06.2022	Hazine Bonosu	8 Ay / 238 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.10.2021	20.10.2021	18.10.2023	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
19.10.2021	20.10.2021	13.09.2028	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2520 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	07/10	30/09	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.397	1.406	-0,7	-5,4	1.085
BIST-30	1.500	1.505	-0,4	-8,3	1.282
Mali	1.362	1.361	0,1	-13,0	1.220
Sınai	2.467	2.474	-0,3	5,4	1.435
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.400	4.308	2,1	17,1	3.006
Nasdaq 100	14.654	14.449	1,4	13,7	8.759
FTSE	7.078	7.086	-0,1	9,6	7.043
DAX	15.251	15.261	-0,1	11,2	12.644
Bovespa	110.585	110.979	-0,4	-7,1	91.155
Nikkei 225	27.678	29.453	-6,0	0,9	22.642
Şangay	3.568	3.568	0,0	2,7	3.134

Para Piyasaları

	07/10	30/09	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	8,8785	8,8933	-0,2	19,3	5,6427
€/TL	10,2749	10,3141	-0,4	13,2	6,5048
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	9,5778	9,5959	-0,2	15,9	6,0732
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1552	1,158	-0,2	-5,4	1,2216
\$/¥	111,63	111,29	0,3	8,12	109,469
£/\$	1,3619	1,3474	1,1	-0,4	1,3070
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5188	5,4429	1,4	6,2	4,1635
Hindistan Rupisi	74,785	74,2388	0,7	2,4	70,054
Endonezya Rupiahi	14,217	14,313	-0,7	1,2	14074,6
Güney Afrika Randı	14,958	15,068	-0,7	1,8	14,3813

Emtia Piyasaları

	07/10	30/09	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,30	75,03	4,4	61,4	54,75
Brent Petrol (\$/varil)	82,0	78,5	4,4	58,2	59,60
Altın (\$/ons)	1.756	1.757	-0,1	-7,5	1.471
Gümüş (\$/ons)	22,60	22,17	1,9	-14,4	18,64
Bakır (\$/libre)	424,4	408,9	3,8	20,6	300,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	31 Aralık 2020	3 Eylül 2021	24 Eylül 2021	1 Ekim 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	3.455	3.923	4.112	4.095	-0,4	4,4	18,5
TL	1.546	1.765	1.844	1.840	-0,2	4,3	19,0
YP (milyar \$)	259	261	258	255	-1,0	-2,3	-1,2
Toplam Kredi	3.634	3.965	4.077	4.091	0,3	3,2	12,6
Tüketici Kredileri	676	726	733	736	0,31	1,3	8,8
Konut	278	281	282	283	0,3	0,9	1,7
Taşıt	11,8	14,5	14,3	14,3	-0,1	-1,2	21,6
İhtiyaç & Diğer	386	431	437	438	0,3	1,6	13,6
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	182	185	188	1,5	3,4	29,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	87	83	82	81	-1,2	-2,3	-7,3

* 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	6,7
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	19,58*
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	3,4*
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	-0,4
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	0,4

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Eylül'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	256,6
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	212,2
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	121,7 **

* Eylül * Temmuz ** 1/10/2021 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, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü geek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü 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."