

Haftalık Bülten

29 Kasım – 3 Aralık 2021



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Küresel piyasalarda yeni varyant kaynaklı risk iştahında azalış görülüyor

ABD Başkanı Biden, Fed başkanlığı için Powell'ı aday gösterdiğini açıklarken, Euro Bölgesi, ABD'de imalat sanayi ve hizmet sektörüne ilişkin Kasım ayı öncü PMI verileri olumlu gerçekleşti. Güney Afrika'da ortaya çıkan yeni varyantın dünya geneline yayılabileceği ve ekonomik büyümeyi olumsuz etkileyebileceği yönündeki endişeler piyasalarda risk iştahının azalmasına neden oldu. Yurt içinde ise Türkiye ile Birleşik Arap Emirlikleri arasında yatırım anlaşmaları imzalandı. TCMB para politikası toplantı özetini ve yılın son Finansal İstikrar Raporu'nu yayımladı.

ABD Başkanı Biden, Fed Başkanlığı için Powell'ı aday gösterdi. Powell'ın yardımcı koltuğuna ise başkanlık için yarışan Brainard aday gösterildi. Powell, Fed başkanlığında ikinci dönem için aday gösterilmesinin ardından, Fed araçlarının hem işgücü piyasasını desteklemek hem de yüksek enflasyonun kalıcı olmasını engellemek için kullanılacağını belirtti.

Euro Bölgesi'nde PMI beklenti endeksleri Kasım'da olumluya döndü. Öncü verilere göre; hizmet PMI endeksi 54,6'dan 56,6'ya, imalat PMI endeksi 58,3'den 58,6'ya yükseldi. Bununla birlikte, arz kısıtları üretim artışını sınırlamaya devam ediyor. İmalat sanayi aktivitesindeki artışa karşın enflasyon baskıları artmaya devam ediyor. Almanya'da üretici fiyatları Ekim ayında yıllık %18,4 ile Kasım 1951'den bu yana en yüksek düzeyine ulaştı

ABD'de veri yoğun bir haftaydı. İmalat sanayi PMI beklenti endeksi beklentilere paralel öncü veriye göre 58,4'den 59,1'e yükselirken, hizmet sektörü PMI endeksi ise 58,7'den 57,0'a geriledi. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 1969'dan beri en düşük seviye olan 199 bin kişiye geriledi. Ülkede 3. çeyrek büyümesi çeyrek bazda yıllıklandırılmış artışı %2,1'e revize edildi. Fed tutanaklarında, yüksek enflasyonun sürmesi durumunda varlık alım azaltımında ve faiz oranları yükseltilmesinde daha hızlı davranılabileceği belirtildi.

Küresel piyasalarda dolar endeksinde güçlenme eğilimi devam etti. Dolar endeksi 96,2 seviyesinde. ABD'de S&P 500 endeksi haftalık bazda yataya yakın. Brent petrol fiyatı haftalık bazda %1,7 düşüşle 77,6\$/varil seviyesinde.

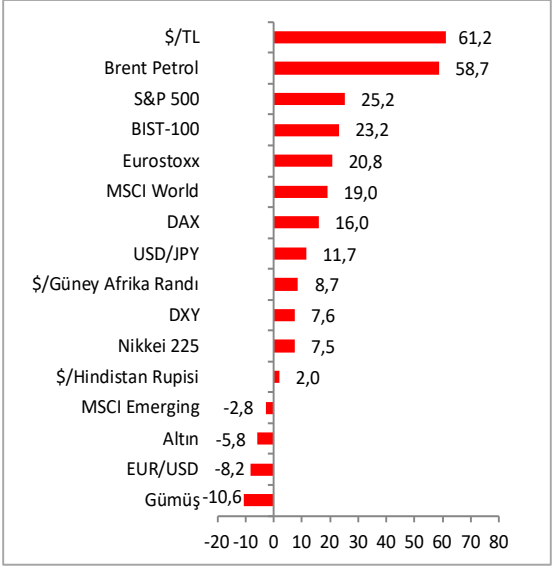
Yurt içinde reel kesim güven endeksi (m.a.) Kasım'da 0,7 puan artışla 112 oldu. Kapasite kullanım oranı (m.a.) da Kasım'da %77,60'a yükseldi. Sektörel güven endekslerinden, hizmet sektöründe düşüş görülürken, perakende ve inşaat sektörü güven endekslerinde yükseliş devam etti.

Birleşik Arap Emirlikleri'nin, Türkiye'ye yatırım için 10 milyar \$'lık bir fon tahsis ettiği belirtildi. Cumhurbaşkanı Erdoğan ile Abu Dabi Veliaht Prensi'nin görüşmesinin ardından iki ülke arasında yatırım anlaşmaları imzalandı.

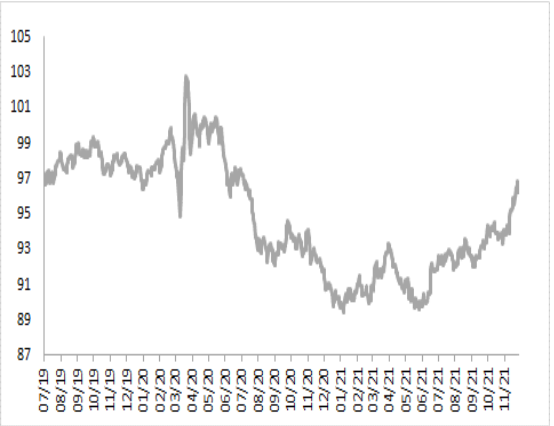
TCMB'nin 18 Kasım'da gerçekleştirdiği para politikası toplantısının özeti yayımlandı. TCMB, arz yönlü ve para politikası etki alanı dışındaki faktörlerin fiyat artışları üzerinde oluşturduğu geçici etkilerin 2022 yılının ilk yarısı boyunca da etkisini sürdürmesinin beklendiğini belirtti. Ayrıca, Para Politikası Kurulu'nun, bu etkilerin ima ettiği sınırlı alanın kullanımını Aralık ayında tamamlamayı değerlendireceği belirtildi.

Hazine bu hafta gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 4,5 milyar TL borçlandı. Hazine böylece Kasım'da toplam 12,6 milyar TL borçlandı. \$/TL hafta ortasında 13,45 seviyesini görmesinin ardından geriledi; 12,45 seviyesinde. BIST-100 endeksi haftalık bazda %1,8 primli işlem görüyor. 10 yıl vadeli getiriler haftalık bazda toplam 86 baz puan artışla %21,10 seviyesinde.

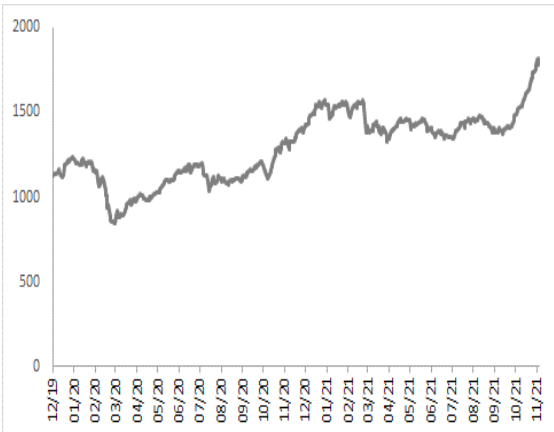
Grafik 1: 2020 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Dolar Endeksi



Grafik 3: BIST-100 Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Haftanın Konusu: TCMB Finansal İstikrar Raporu

TCMB yılın son Finansal İstikrar Raporunu yayımladı. Raporda; küresel iktisadi faaliyette, salgını sınırlamaya yönelik önlemlerin gevşetilmesi, aşılamanın hız kazanması ve destekleyici ekonomi politikalarının katkısıyla toparlanmanın sürdüğü, tedarik zincirlerinde yaşanan aksaklıklar kaynaklı arz kısıtları, artan talep ve emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle enflasyon oranlarının yükseldiği belirtildi. Yurt içinde iktisadi faaliyetteki güçlü toparlanma eğilimi, 2021 yılı üçüncü çeyreğinde de dış talebin desteği ve hizmet sektörlerindeki canlanma ile birlikte devam ettiği belirtildi.

Yurt içinde cari dengede belirgin iyileşme eğilimi görülürken, enflasyonda ise artış görülüyor. Cari dengedeki iyileşmede, ihracattaki güçlü seyrir, başta turizm olmak üzere hizmet gelirlerindeki toparlanma ve altın ithalatındaki düşüş etkili oldu. Enflasyonda son dönemde görülen yükselişte, gıda ve başta enerji olmak üzere ithalat fiyatlarındaki artışlar, tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılma kaynaklı talep gelişmeleri etkili olmaktadır.

Hanehalkının finansal borcunun varlıklara oranı tarihi düşük seviyelere geriledi. Bunda; yükümlülüklerindeki artış hızının yavaşlaması ve finansal varlıklarındaki yükselişin devam etmesi etkili oldu. Yükümlülük artışının tamamına yakını ihtiyaç kredileri ve bireysel kredi kartlarından kaynaklandı. Hane halkının hisse senedi varlıkları 2020 yılından itibaren önemli ölçüde artarken, yatırım fonlarına talep de yüksek seyretmektedir. Hane halkı finansal borcunun milli gelire oranı 2021 yılı ilk çeyreği itibarıyla %17 ile emsal ülke ortalamasının altındadır.

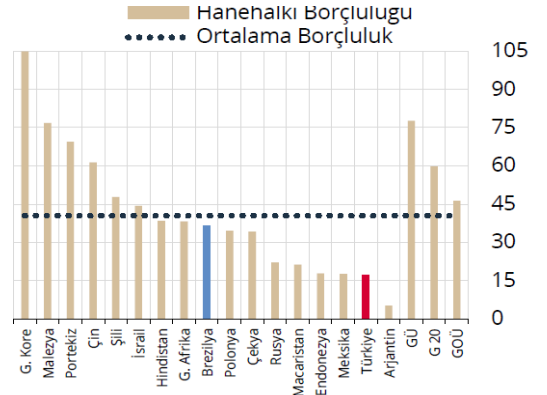
Reel sektörün salgın döneminde finansal borcunun milli gelire oranı emsal ülkelere yakın seviyede artış kaydetmesinin ardından, 2021 yılında iktisadi faaliyetteki canlanma ile birlikte salgın öncesi seviyenin altına gerilemiştir. 2021 yılı ilk çeyreği itibarıyla, reel sektörün finansal borcunun milli gelire oranı %72 ile GOÜ ortalamasının (%117) altındadır. Borcun gerilemesinde; iktisadi faaliyetteki canlanma ve TL ticari kredi büyümesinin yıllık bazda yavaşlaması etkili olurken, YP finansal borç ise yurt dışından sağlanan krediler kaynaklı bir miktar artış gösterdi. Reel sektörün net YP pozisyonundaki iyileşme ise devam etti. Kısa vadeli net döviz pozisyonu ise fazla vermeye devam etti.

2018 yılı Mayıs ayında Türk Parası Kıymetini Koruma Hakkında 32 Sayılı Karar'da yapılan değişiklik ile YP kredi bakiyesi 15 milyon \$ altındaki firmaların YP kredi kullanımları son üç yıllık döviz gelirleri ile ilişkilendirildi. Söz konusu firmaların kredi bakiyesi, düzenleme tarihindeki 43 milyar \$'dan, 2021 yılı Eylül ayı itibarıyla 27 milyar \$'a geriledi. Yapılan düzenlemenin herhangi bir kısıtlama getirmediği 15 milyon \$ üzerinde YP kredi borcu bulunan firmaların kredi bakiyesi ise aynı dönemde 226 milyar \$'dan 198 milyar \$'a geriledi.

Reel sektörün toplam varlıkları mevduat kaynaklı olarak artış gösterdi; TL ticari mevduat, iktisadi faaliyetteki toparlanmayla birlikte sağlanan nakit girişleriyle arttı. YP mevduat artışında ise yaz sezonunda turizm faaliyetlerinin canlanması, artan ihracat gelirleri ve yurt dışında yaşayan Türklerin ziyaretleri ile sisteme giren efektifler etkili oldu.

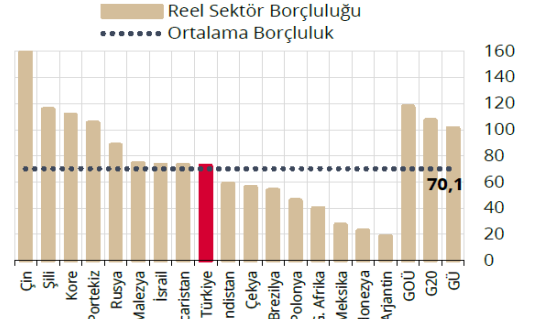
Bankacılık sektörü aktif kalitesi güçlü görünümünü sürdürdü. Tahsili gecikmiş alacak (TGA) oranı nispeten yatay bir patikada seyretmektedir. Sektörün, fonlama ve likidite kaynaklı riskleri yönetebilecek güçlü likidite tamponları bulunmaktadır. 2020 yılı ile 2021 yılının ilk yarısında gerileyen bankacılık sektörü kârlılığı, yılın ikinci yarısından itibaren toparlanma eğilimi göstermiştir. Sektörün sermaye yeterlilik oranları yasal sınırların üzerinde kalmaya devam etmektedir.

Hanehalkı Borçluluğu (Borç/GSYH, %)



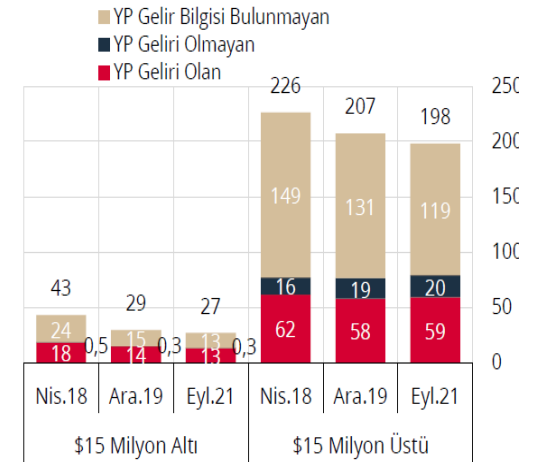
Hanehalkı borçluluğu, (hanehalkı ve hanehalkına hizmet eden kâr amacı olmayan kuruluşların borçlanma senetleri ve kredilerinin toplamı)/GSYH formülüne karşılık gelmektedir. Mavi ile boyalı olan ülke örneklemede medyan borçluluğa sahiptir. Yatay çizgi seçili ülkelerin ortalama borçluluk değeridir.

Reel Sektör Borçluluğu (Finansal Borç / GSYH, %)



Reel sektör finansal borç tanımı firmaların yurt içi ve yurt dışından kullandığı krediler ile tahvil ihraçlarının yanı sıra canlı ve donuk kredi alacakları ile kredi faiz reeskontlarını içermektedir. Türkiye örneklemede medyan borçluluğa sahip ülke konumundadır.

Döviz Gelirine Göre YP Kredi Bakiyeleri (milyar \$)



Kaynak: TCMB Finansal İstikrar Raporu

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE DİŞ DENGİ

	Temmuz '21	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim'21 Beklenti
Milyar \$	-4,3	-4,3	-2,5	-1,5

İhracatta güçlü seyrir devam ediyor...

Ticaret Bakanlığı'nın öncü verisine göre; ihracattaki güçlü artış eğilimi devam etti; Ekim'de yıllık %20 arttı. İthalat ise altın ithalatındaki normalizasyona karşın, özellikle emtia fiyatlarındaki artışın etkisiyle yıllık %13 artış gösterdi. Bunların neticesinde dış ticaret açığı yıllık bazda %39 azalışla 1,5 milyar \$'a geriledi. Böylece Ocak-Ekim döneminde ihracattaki yıllık artış %34 ile ithalatın (%22,5) üzerinde gerçekleşti. Dış açık da %16 azalışla 33,8 milyar \$'a geriledi. Cari dengenin, Ekim ayında da dış ticaret açığındaki azalış ve hizmet gelirlerinin olumlu katkısının etkisiyle fazla vereceğini değerlendiriyoruz.

Salı: TÜRKİYE GSYH

	4Ç'20	1Ç'21	2Ç'21	3Ç'21 Beklenti
Yıllık % değ.	6,2	7,2	21,7	7,3

Ekonomik aktivitede olumlu seyrir devam ediyor...

2Ç'20'de, salgın etkisiyle %10,4 daralan ekonomi, 2Ç'21'de baz etkisinin yanı sıra hem güçlü iç talep, hem de dış taleple %21,7 büyüdü. Tüm ana harcama kalemleri büyümeye pozitif katkı yaparken, salgın sürecinde büyümeyi yukarı çeken stok değişimleri ise negatif katkı yapmıştı. Yılın üçüncü çeyreğine ilişkin veriler ekonomik aktivitenin olumlu seyririni koruduğuna işaret ediyor. Mal ihracatındaki yıllık artış %29 ile mal ithalatının (%17) üzerinde gerçekleşerek, net ihracatın pozitif katkısının sürdüğüne işaret etti. Sanayi üretimi de 3. çeyrekte ivme kaybederek yıllık %6 artış gösterdi; bundan önceki yıl yüksek bazı da etkili oldu. Piyasa beklentisi ekonominin yıllık %7,3 büyümeye kaydedeceği yönünde.

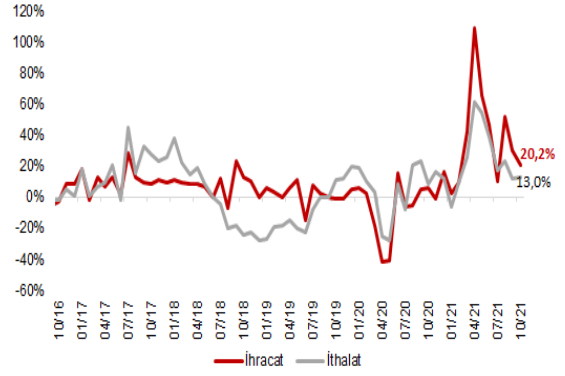
Çarşamba: TÜRKİYE İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ

	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim '21	Kasım'21 Beklenti
Endeks	54,1	52,5	51,2	-

İmalat sanayi endeksi bir miktar ivme kaybetti...

İmalat sanayi aktivitesine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi son iki aydır gerilemekle birlikte 50 eşik seviyesinin üzerinde kalmaya devam ediyor; Ekim'de 52,5'den 51,2'ye geriledi. Endeks alt detaylarına bakıldığında; üretim hacmi son beş ayda ilk kez yavaşlama gösterirken, ihracattaki artışa karşın yeni siparişlerin hız kestiği görüldü. Enflasyonist baskılar ise yüksek seyririni korudu. Kasım ayına ilişkin öncü göstergelerden, reel kesim güven endeksi Kasım'da 0,7 puan artış gösterdi. Kapasite kullanım oranı (m.a.) da Kasım'da %77,60'a yükseldi. Benzer eğilim PMI endeksi verisinde de görülebilir.

Türkiye İhracat ve İthalat (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

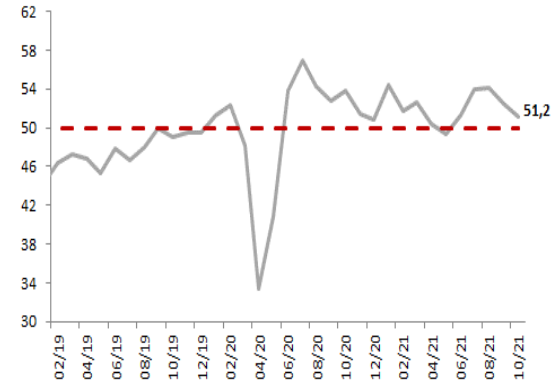
Türkiye GSYH (yıllık % değişim)

Yıllık % değişim	2020	1Ç'21	2Ç'21
Büyüme	1,8	7,2	21,7
Özel Tüketim	3,2	7,0	22,9
Diğer Özel Tüketim*	12,0	15,9	23,3
Kamu Tüketimi	2,2	0,7	4,2
Yatırım (Özel+Kamu)	7,2	12,4	20,3
İhracat	-14,8	3,0	59,9
İthalat	7,6	-1,8	19,2

*Hanehalkına hizmet eden kar amacı olmayan kuruluşların tüketimi

Kaynak: TÜİK

Türkiye İmalat Sanayi PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE ENFLASYON

	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim '21	Kasım'21 Beklenti
Yıllık % değ.	19,25	19,58	19,89	20,70

Enflasyonda yükseliş eğilimi devam etti...

Enflasyon, Ekim'de aylık bazda %2,39 artarken, yıllık enflasyon ise %19,58'den %19,89'a yükseldi; Ocak 2019'dan bu yana en yüksek seviye. Aylık enflasyon artışında gıda, giyim, konut ve ulaştırma fiyatları kalemlerindeki artışlar öne çıktı. Çekirdek enflasyon, yıllık bazda %16,98'den %16,82'ye geriledi. ÜFE'de yıllık artış %43,96'dan %46,31'e yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE makası 24,4 puandan 26,4 puan ile rekor yüksek seviyeye yükseldi. Gıda ve emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, tedarik zinciri aksaklıkları gibi arz yönlü unsurlar, TL'deki değer kaybı enflasyon üzerinde risk oluşturmaya devam ediyor. Kasım ayında enflasyonu aylık %3,05 artması ve yıllık enflasyonun %20,70'e yükselmesi bekleniyor.

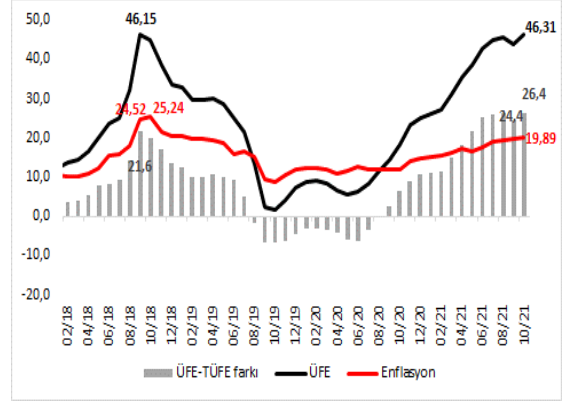
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM

	Ağustos '21	Eylül '21	Ekim '21	Kasım'21 Beklenti
Bin kişi	483	312	531	500

İstihdam piyasasında toparlanma devam ediyor...

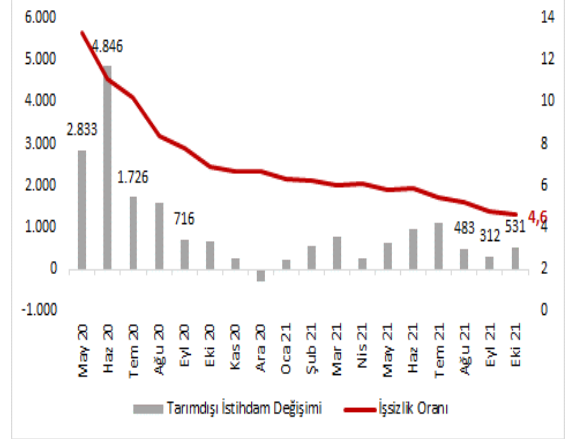
ABD'de tarım dışı istihdam, delta varyantının azalması ile birlikte artış gösterdi. Ekim'de aylık 531 bin kişi artarken, işsizlik oranı da %4,8'den %4,6'ya geriledi. Ortalama saatlik kazançlar yıllık bazda %4 artış gösterdi. İşgücüne katılım oranı ise %61,6 ile pandemi öncesinin (%63) altında kalmaya devam etti. Kasım ayında işsizlik maaşı başvuruları haftalık olarak pandemi sonrası en düşük seviyelerine geriledi. İş kayıplarının 2022 yılı ikinci yarısına kadar pandemi öncesi seviyelerine gelmesi ve işgücü piyasasında tam istihdama ulaşılması bekleniyor. ABD'de tarım dışı istihdamın Kasım'da aylık 500 bin kişi artması ve işsizlik oranının da %4,5'e gerilemesi bekleniyor.

Türkiye Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

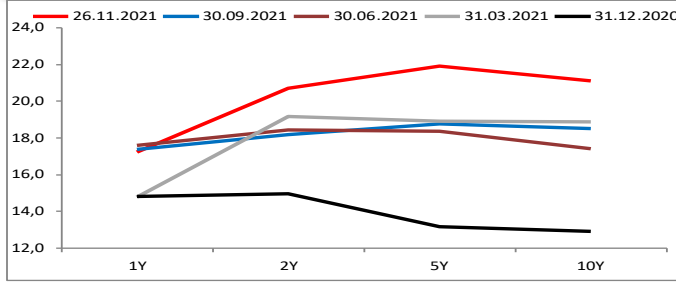
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
29 Kasım Pazartesi	10:00	Türkiye	Dış Denge (Ekim, milyar \$)	-2,5	-1,5
	10:00		Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	101,4	-
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Kasım)	118,6	117,5
	16:00	Almanya	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim, öncü)	4,5	4,9
	18:00	ABD	Bekleyen Konut Satışları (Ekim, aylık % değişim)	-2,3	0,7
30 Kasım Salı	10:00	Türkiye	GSYH (3Ç2021, yıllık % değişim)	21,7	7,3
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (Ekim, yıllık % değişim, öncü)	-2,3	-4,4
	04:00	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	49,2	49,8
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (Kasım, %)	5,4	5,4
	13:00	Euro Bölgesi	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim, öncü)	4,1	4,4
	15:00	Hindistan	GSYH (3Ç2021, yıllık % değişim)	20,1	8,2
	17:00	ABD	S&P CoreLogic (Eylül, yıllık % değişim)	19,66	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Kasım)	113,8	110,0
1 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	51,2	-
	04:45	Çin	Caixin İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım)	50,6	50,5
	07:00	Endonezya	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	1,66	1,69
	11:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	57,6	57,6
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	58,6	58,6
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	58,2	58,2
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (26 Kasım haftası, % değişim)	1,8	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (Ekim, bin kişi)	571	515
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Kasım, final)	59,1	-
	18:00		İnşaat Harcamaları (Ekim, aylık % değişim)	-0,5	0,5
	18:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (Kasım)	60,8	61,0
	22:00		Bej Kitap	-	-
2 Aralık Perşembe	02:00	G. Kore	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	3,2	3,0
	13:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (Ekim, %)	7,4	7,3
	13:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Ekim, yıllık % değişim)	16,0	19,0
	15:00	Brezilya	GSYH (3Ç2021, yıllık % değişim)	12,4	4,2
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (27 Kasım haftası, bin kişi)	199	-
3 Aralık Cuma	10:00	Türkiye	Enflasyon (Kasım, yıllık % değişim)	19,89	20,70
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (Kasım, yıllık % değişim)	46,31	49,00
	14:30		Fin. Kesim Dış. Firmaların Döviz Var.ve Yük. (Eylül, milyar \$)	-123,6	-
	12:00	Euro Bölgesi	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Kasım, final)	56,6	56,6
	16:30	ABD	Tarımdışı İstihdam Değişimi (Kasım, bin kişi)	531	500
	16:30		İşsizlik Oranı (Kasım, %)	4,6	4,5
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (Kasım, aylık % değişim)	4,9	5,0
	16:30		İşgücüne Katılım Oranı (Kasım, %)	61,6	61,7
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (Kasım)	66,7	65,0
	18:00		Fabrika Siparişleri (Ekim, aylık % değişim)	0,2	0,5
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (Ekim, aylık % değişim, final)	-0,5	-

FINANSAL GÖSTERGELER - I

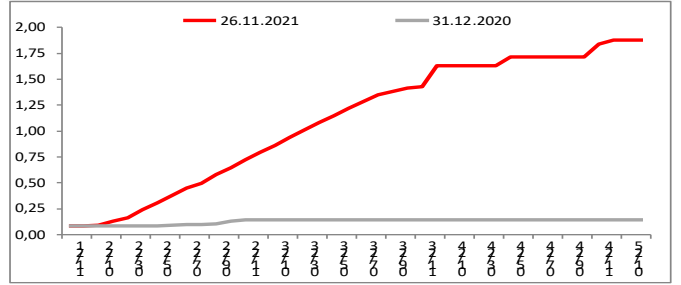
Faiz Oranları

(%)	25/11	18/11	Haftalık (bps)	2020 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	15,00	15,00	0	-200
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	15,00	16,00	-100	-203
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	21,10	20,32	78	820
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,17	7,00	17	176
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	476	450	26	170
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,64	0,50	14	52
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,63	1,59	5	72
USD LIBOR - 3 Aylık	0,18	0,16	2	-6
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,75	-0,75	1	-3
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,25	-0,28	2	32
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,12	-0,12	0	1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,08	0,07	1	6

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Kasım Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
03.11.2021	1.045	118	1.162
10.11.2021	4.175	769	4.944
19.11.2021	61	0	61
24.11.2021	4.132	564	4.695
26.11.2021	221	0	221
TOPLAM	9.634	1.450	11.084

Hazine Kasım Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
08.11.2021	10.11.2021	07.12.2022	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 392 Gün	İhale / İlk İhraç
09.11.2021	10.11.2021	02.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1757 Gün	İhale / Yeniden İhraç
09.11.2021	10.11.2021	13.01.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1890 Gün	İhale / Yeniden İhraç
23.11.2021	24.11.2021	20.09.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 665 Gün	İhale / Yeniden İhraç
23.11.2021	24.11.2021	13.09.2028	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2485 Gün	İhale / Yeniden İhraç



FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	25/11	18/11	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	1.819	1.737	4,7	23,2	1.106
BIST-30	1.972	1.907	3,4	20,5	1.302
Mali	1.724	1.709	0,9	10,2	1.233
Sınai	3.213	2.967	8,3	37,3	1.488
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.701	4.705	-0,1	25,2	3.071
Nasdaq 100	15.845	15.994	-0,9	22,9	9.033
FTSE	7.310	7.256	0,7	13,2	7.052
DAX	15.918	16.222	-1,9	16,0	12.784
Bovespa	105.811	102.426	3,3	-11,1	92.358
Nikkei 225	29.499	29.599	-0,3	7,5	22.960
Şangay	3.584	3.521	1,8	3,2	3.146

Para Piyasaları

	25/11	18/11	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	11,9928	11,0635	8,4	61,2	5,8
€/TL	13,4506	12,5678	7,0	48,1	6,7
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	12,7208	11,8293	7,5	53,9	6,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1209	1,1371	-1,4	-8,2	1,2
\$/¥	115,36	114,26	1,0	11,73	109,7
£/\$	1,3322	1,3494	-1,3	-2,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,5632	5,566	-0,1	7,0	4,2
Hindistan Rupisi	74,511	74,2375	0,4	2,0	70,3
Endonezya Rupiahi	14.268	14.228	0,3	1,6	14103,1
Güney Afrika Randı	15,972	15,646	2,1	8,7	14,4

Emtia Piyasaları

	25/11	18/11	Haftalık (%)	2020 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,39	79,01	-0,8	61,6	55,65
Brent Petrol (\$/varil)	82,2	81,2	1,2	58,7	60,52
Altın (\$/ons)	1.789	1.859	-3,8	-5,8	1.486
Gümüş (\$/ons)	23,60	24,80	-4,9	-10,6	18,81
Bakır (\$/libre)	445,9	430,5	3,6	26,7	306,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	31 Aralık 2020	22 Ekim 2021	12 Kasım 2021	19 Kasım 2021	Haftalık (%)	Aylık (%)	2020 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	3.455	4.355	4.495	4.774	6,2	9,6	38,2
TL	1.546	1.907	1.943	1.945	0,1	2,0	25,8
YP (milyar \$)	259	257	258	257	-0,1	0,0	-0,5
Toplam Kredi	3.634	4.232	4.323	4.502	4,1	6,4	23,9
Tüketici Kredileri	676	740	751	751	0,05	1,4	11,1
Konut	278	285	288	289	0,3	1,4	3,8
Taşıt	11,8	14,2	14,1	13,9	-0,8	-1,8	18,3
İhtiyaç & Diğer	386	441	448	448	-0,1	1,6	16,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	145	185	192	190	-1,0	2,8	31,1
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	87	81	80	80	0,1	-1,0	-8,2

* 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	6,7
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	Ekim'21
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	19,89
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	6,2
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	4,1
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	1,5
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,67
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	4,48

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	Ekim'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	259,1
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	215,7
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,9	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	5,3	-35,0	-18,4*
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	128,4**

* Eylül **19/11/2021 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

Alp Nasır

Alp.Nasir@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 trlzel 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 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 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. "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."