

Haftalık Bülten

4 Aralık– 8 Aralık 2023



Akbank Ekonomik Araştırmalar

ABD hisse senedi piyasalarında yılın en iyi performansının görüldüğü ay sonlandı

Geride bırakmakta olduğumuz haftada ABD tarafında büyüme, Bej Kitap ve kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) verileri ön plana çıktı. Ayrıca hafta içerisinde Bölgesel Fed Başkanları ve PPK üyelerinin vermiş oldukları demeçler de 13 Aralık'ta gerçekleşecek PPK toplantısı öncesinde piyasaları yönlendirmede önem teşkil etti. Hafta içerisinde gerçekleşen veriler ve raporlardan oluşan genel kanı ise ekonomik aktivite ve istihdam koşullarında bir miktar hız kaybı görülmesi ile birlikte enflasyonda da aşağı yönlü seyrin devam ettiği yönünde. Fed üyelerinin verilere bağlı karar verme sürecine devam etmek istemeleri ise enflasyona yönelik seyrinde hem aşağı hem de yukarı yönlü risklerin halen canlı olmasından kaynaklanıyor. Bu sebeple faiz artırım ihtimalinin de masada olduğu vurgusu Fed'in temkinli duruşunun önemini ortaya koyuyor.

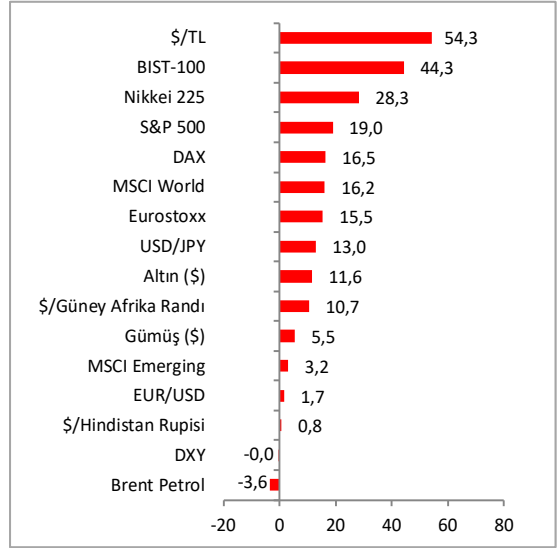
Euro Bölgesinde (EB), OECD'nin Ekonomik Görünüm Raporunda belirtmiş olduğu ekonomik aktiviteye yönelik kısa vadede oluşan aşağı yönlü risklerin yarattığı baskıyla, kasım ayı öncü enflasyon verisinde görülen piyasa beklentilerinden altında kalan gerçekleşmeler sonucunda faiz artırım ihtimalinin ortadan kalkmakta olduğunu gördük. Yine OECD raporunda hizmet kaynaklı enflasyonist baskıların varlığının önümüzdeki dönem TÜFE'de görülebilecek katılığa öne çıkabileceğini belirterek ECB'nin politika faizini 2024 yılı boyunca da yüksek seviyelerde tutabileceğini belirtti.

Dünkü kapanışlarla birlikte geride bıraktığımız kasım ayında **başlıca ABD borsaları** 2023 yılının en iyi aylık performansını sergiledi. **S&P500** endeksi aylık %8,9 artarken, **Nasdaq Bileşik** endeksi %10,7, **Dow Jones** ise %8,8 yükseldi. Fed'in kasım başında gerçekleşen PPK toplantısında politika faizini sabit bırakması ve sonrasında gerçekleşen basın toplantısında piyasa beklentilerinden daha güvercin bir ton kullanımı hisse senedi değerlemeleri açısından önem taşıdı. Diğer yandan yumuşak iniş senaryolarının gelmekte olan makro ekonomik verilerle teyit edilmeye başlanması da piyasaların risk algısındaki toparlanmaya etki eden unsurlar arasındaydı. Piyasalardaki volatilitiyi ölçen ve korku endeksi olarak da anılan VIX endeksi, ekim kapanış olan 18,14'ten %28,8'lik düşüşle 12,92'ye gerilerken piyasaların yıl sonunda beklediği Santa Rallisi'nin gelmiş olabileceğine dair sinyaller taşıyor. **ABD tahvil piyasalarında** yaşanan en önemli gelişmelerden biri ise **10 yıllık tahvil** getirilerinin mart ayında yaşanan yerel bankacılık krizinden (-45,2bps) daha sert bir düşüş gerçekleştirmesi (-60,4bps) oldu. **2 yıllık tahvil** getirilerinde mart ayında olduğundan daha düşük bir geri çekilme görülmesi (-79,1bps vs. -40,7bps) ise piyasalarda anlık bir olaydan ziyade enflasyon beklentilerinde genel anlamda görülen geri çekilme ve beklentilerinin tahvil getirilerine yansımaları olarak değerlendirilebilir. Diğer yandan 10 yıllıkla omumlu seyri hisse senetlerindeki yukarı yönlü hareketin diğer bir destekleyicisi konumunda. EB'de Stoxx600 endeksi ocaktan sonraki en iyi performansını sergilerken performans olarak ABD endekslerinin gerisinde kalması iki bölge arasındaki imalat, hizmet ve ekonomik aktivitedeki ayrışma ve enerji fiyatlarındaki düşüşlerin EB TÜFE'sinde daha aşağı yönlü etki yaratmasından kaynaklanıyor. Enerji hariç ABD TÜFE'si ekimde yıllık %3,9 artarken EB'de %4,9 artmıştı. EB öncü TÜFE verisinde enerji hariç TÜFE'deki yıllık artış %4,3 mertebesinde bulunuyor.

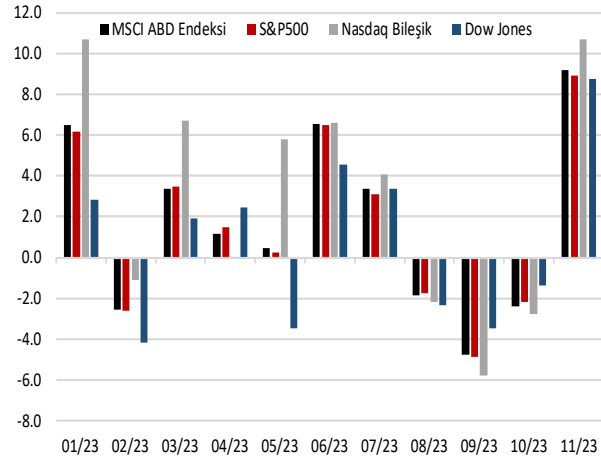
Yurt içinde TÜRK-İŞ'in kasım ayı sonuçlarına göre açlık sınırı 14.025 TL, yoksulluk sınırı ise 45.686 TL oldu. Gıda enflasyonu yıllık %80,12 arttı. TÜİK tarafından açıklanan ekim ayı dış ticaret istatistiklerine göre **dış ticaret açığı**, Ticaret Bakanlığı açıkladığı geçici verinin (6,7 milyar \$) hafif altında **6,5 milyar \$** oldu. Böylece **12 aylık birikimli dış açık 112,4 milyar \$'a geriledi**. **Ekonomik Güven Endeksi** kasımda mevsimsellikten arındırılmış 1,2 puan düşüşle 95,3 seviyesinde gerçekleşti.

Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH), 3Ç23'te yıllık bazda %5,9, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış çeyreklik bazda ise %0,3 arttı. Böylelikle yılın ilk üç çeyreğindeki yıllık büyüme %4,7 oldu. Tüketim harcamaları özel tüketimdeki %1,7 düşüşle çeyreklik büyümeye 1,1 puan düşürücü yönde katkı yaptı. Kamu kesimi ise tüketim harcamaları aracılığıyla büyümeye katkı vermeye devam etti. Yatırımlar çeyreklik ve yıllık bazda güçlü bir artış kaydetti. Bu gelişimde, makine ve teçhizat yatırımlarındaki kuvvetli seyrin belirleyici olduğu. Üçüncü çeyrekte ihracatın turizmin de desteğiyle ithalata kıyasla daha kuvvetli artmasıyla net ihracatın çeyreklik büyümeye katkısı pozitif döndü. Yıllık büyümeye katkısı ise altın ithalatının etkisiyle negatif bölgede kalmaya devam etti.

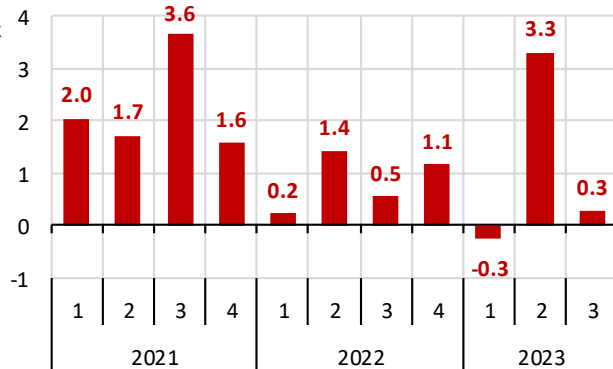
Grafik 1: 2022 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Başlıca ABD Hisse Senedi Piyasaları (aylık %)



Grafik 3: GSYİH (Mevsimsellikten arındırılmış, çeyreklik % değişim)



Kaynak: TÜİK, Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE ENFLASYON (KASIM)

	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim '23	Kasım'23 Beklenti
Yıllık % değ.	58,9	61,5	61,4	63,5

Enflasyonda yüksek seyir sürüyor

Tüketici enflasyonu ekimde aylık %3,43 artarken, yıllık artış oranı %61,36'ya sınırlı geriledi. Birikimli enflasyon hazirandan bu yana %29,4; 2022 sonundan beri ise %55 düzeyinde gerçekleşti. Aylık enflasyon vergi artışlarının doğrudan etkisinin ortadan kalkması ile ücret ve kur geçişkenliğinin büyük oranda hafiflemesiyle kademeli olarak yavaşla da seviye olarak hala yüksek seyrediyor. Çekirdek enflasyon göstergelerinden B endeksi yıllık enflasyonu 3,7 puan artarak %67,2 olurken, C endeksi 4,1 puan artışla %68,9 oldu. ÜFE ise aylık bazda %1,94 artarken, yıllık artış ise %39,39 oldu. Kasımda enflasyonun aylık bazda %4,3 artmasını ve yıllık enflasyonun %63,5 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyoruz.

Salı: ABD ISM HİZMET SEKTÖRÜ ENDEKSİ (KASIM)

	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim '23	Kasım'23 Beklenti
Endeks	54,5	53,6	51,8	52,5

Hizmet sektöründe görece güçlü seyir sürüyor

ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ekimde 53,6'dan 51,8'e gerilemekle birlikte üst üste 10. ayda da genişleme bölgesinde kaldı. Alt endekslerden; iş faaliyet endeksi 58,8'den 54,1'e gerilerken, yeni siparişler 51,8'den 55,5'e yükseldi. İstihdam endeksi 53,4'ten 50,2'ye gerilese de son beş aydır eşik seviyenin üzerinde. Tedarikçi teslimatları endeksi 50,4'ten 47,5'e gerileyerek teslimatların hızlandığına işaret etti. Fiyatlar endeksi ise ekimde 0,3 puanlık düşüşle 58,6'ya geriledi. ISM hizmet sektörü endeksinin kasımda 52,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

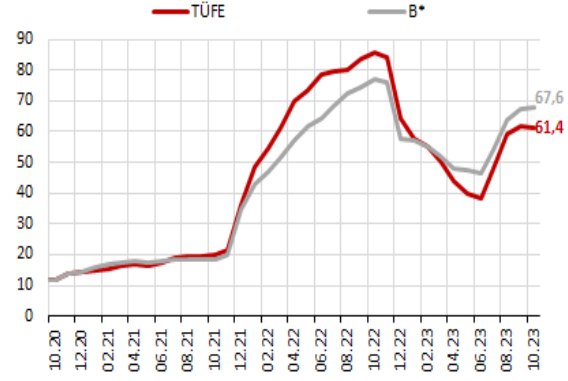
Salı: EURO BÖLGESİ ÜFE (EKİM)

	Temmuz '23	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim'23 Beklenti
Yıllık % değ.	-7,6	-11,5	-12,4	-9,5

ÜFE yıllık bazda azalış göstermeye devam ediyor

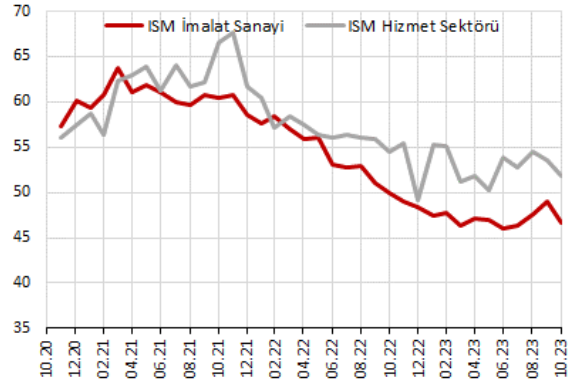
Euro Bölgesi'nde üretici fiyatları enflasyonu eylülde aylık %0,5 artarken, yıllık bazdaki azalış %12,4 oldu. ÜFE yıllık bazda son beş aydır azalış gösteriyor. Mal grupları bazında; enerji fiyatları aylık bazda %2,2 artarken, sermaye malları ve dayanıklı tüketim malları fiyatları sabit kaldı. Ara malları ile dayanıksız tüketim malları fiyatlarının her biri %0,2 düştü. Enerji hariç toplam sanayi fiyatları ise %0,1 azaldı. Yıllık bazda ise enerji fiyatları %31,3, ara mali fiyatları %4,8 düşerken; sermaye malları %3,9, dayanıklı tüketim malları %4,3, dayanıksız tüketim malları ise %5,5 arttı. ÜFE'nin ekimde aylık %0,2 artması ve yıllık bazda %9,5 azalması bekleniyor.

Türkiye Tüketici Enflasyonu (yıllık % değ.)



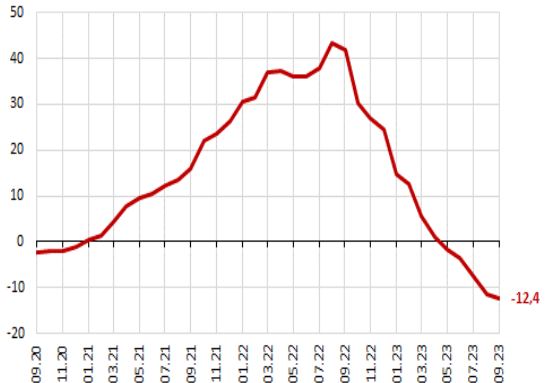
* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü içkiler ve tütün ürünleri ile altın hariç
TÜFE
Kaynak: TÜİK

ABD ISM Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ÇİN İHRACAT (KASIM)

	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim '23	Kasım'23 Beklenti
Yıllık % değ.	-8,4	-6,1	-6,4	-1,5

Çin'de ihracatta zayıf seyir devam ediyor

Çin'in dış ticaret fazlası eylül ayındaki 77,71 milyar \$'dan ekimde 56,53 milyar \$'a geriledi. İhracat üst üste altıncı ayda da geriledi; ekimde yıllık azalış %6,4 oldu. Çin'in en büyük ticaret ortağı olan ASEAN bloku ile yaptığı ticaret yıllık bazda %5 azaldı. Aynı dönemde AB ve ABD ile ticaret de geriledi ve sırasıyla yıllık %7,5 ve %13,2 azaldı. İthalat ise yedi aylık düşüşün ardından %3 arttı. Önümüzdeki aylarda da zayıf küresel talebin ihracatı azaltması ve durgun iç faaliyetlerin ithalat talebini sınırlaması nedeniyle Çin'in ticaretindeki zayıflığın devam etmesi bekleniyor. Çin'de kasımda ihracatın yıllık %1,5 azalması, ithalatın ise %4,0 artması bekleniyor.

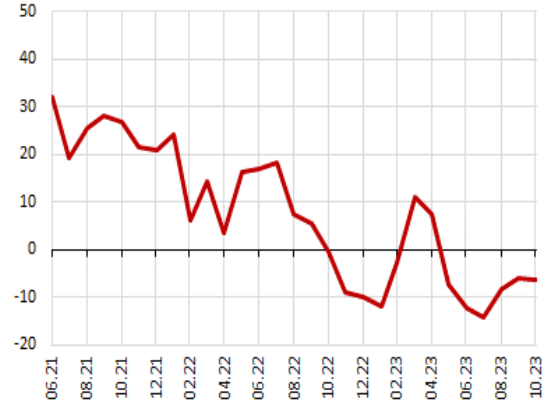
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (KASIM)

	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim '23	Kasım'23 Beklenti
Bin kişi	165	297	150	200

ABD'de istihdam piyasasında güçlü seyir sürüyor

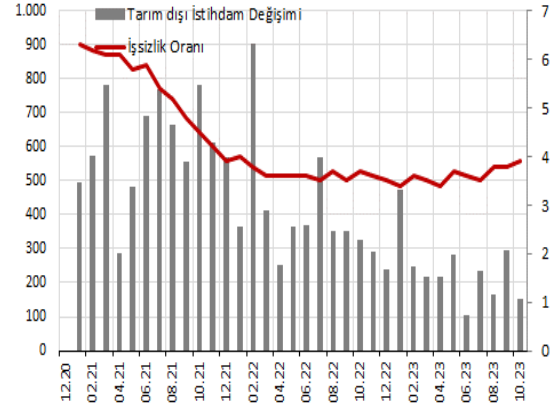
ABD'de tarım dışı istihdam ekimde aylık 150 bin arttı. Ağustos ve Eylül rakamları ise toplam 101 bin aşağı yönlü güncellendi. İstihdam sağlık hizmetleri, kamu ve sosyal yardım sektörlerinde artarken, imalat sektöründe grev nedeniyle azaldı. İşsizlik oranı %3,8'den %3,9'a sınırlı yükselirken, işsiz sayısı 6,5 milyon kişi oldu. İşgücüne katılım oranı ise %62,7 seviyesinde. Ortalama saatlik kazanç aylık bazda %0,2 artarken, yıllık bazda artış %4,3'ten %4,1'e geriledi. Kasımda tarım dışı istihdamın aylık 200 bin, işsizlik oranının %3,9 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Çin İhracat (dolar bazında, yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

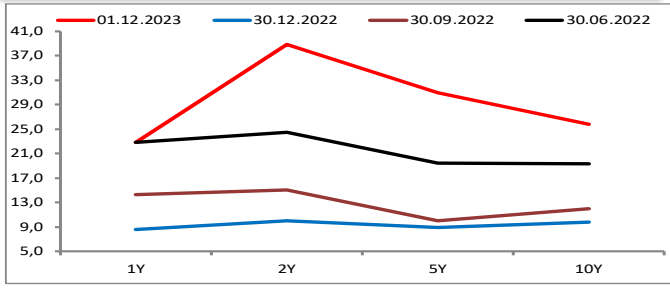
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ	BEKLENTİ
4 Aralık Pazartesi	10:00	Türkiye	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	61,36	63,5
	10:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	39,39	-
	14:30		Fin. Kesim Dış. Firm. Döviz Var. ve Yük. (eylül, milyar \$)	-74,1	-
	12:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (aralık)	-18,6	-16,0
	18:00	ABD	Fabrika Siparişleri (ekim, aylık % değişim)	2,8	-2,6
	18:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (ekim, aylık % değişim, final)	-5,4	-
5 Aralık Salı	14:30	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru (kasım)	55,90	-
	02:00	G. Kore	Büyüme (3Ç23, yıllık % değişim, öncü)	1,4	1,4
	02:00		Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	3,8	3,5
	04:45	Çin	Caixin Hizmet Sektörü PMI Endeksi (kasım)	50,4	50,7
	06:30	Avustralya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,35	4,35
	11:55	Almanya	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (kasım, final)	48,7	48,7
	12:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıl Vadeli Enflasyon Beklentileri (%)	4,0	-
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (kasım, final)	48,2	48,2
	13:00		Üretici Fiyat Enflasyonu (ekim, yıllık % değişim)	-12,4	-9,5
	12:30	İngiltere	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (kasım, final)	50,5	50,5
	12:30	G. Afrika	Büyüme (3Ç23, yıllık % değişim)	1,6	-0,1
	15:00	Brezilya	Büyüme (3Ç23, yıllık % değişim)	3,4	1,7
	17:45	ABD	Hizmet Sektörü PMI Endeksi (kasım, final)	50,8	-
	18:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (ekim, bin)	9553	9400
	18:00		ISM Hizmet Sektörü Endeksi (kasım)	51,8	52,5
6 Aralık Çarşamba	10:00	Almanya	Fabrika Siparişleri (ekim, aylık % değişim)	0,2	0,5
	13:00	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (ekim, yıllık % değişim)	-2,9	-1,2
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (1 Aralık haftası, % değişim)	0,3	-
	16:15		ADP İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	113	120
	16:30		Dış Denge (ekim, milyar \$)	-61,5	-63,0
7 Aralık Perşembe	17:30	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (kasım, milyar TL)	-82,2	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, kasım, yıllık % değişim)	-6,4	-1,5
	10:00	Almanya	Sanayi Üretimi (m.a., ekim, aylık % değişim)	-1,4	0,3
	13:00	Euro Bölgesi	Büyüme (3Ç23, m.a., çeyrekse % değişim, final)	-0,1	-0,1
	15:00	Meksika	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	4,26	-
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (2 Aralık haftası, bin kişi)	218	-
8 Aralık Cuma	02:50	Japonya	Büyüme (3Ç23, m.a., çeyrekse % değişim, final)	-0,5	-0,5
	07:30	Hindistan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,50	6,50
	10:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim, final)	3,2	3,2
	16:30	ABD	Tarımdışı İstihdam Değişimi (kasım, bin kişi)	150	200
	16:30		İşsizlik Oranı (kasım, %)	3,9	3,9
	16:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (kasım, yıllık % değişim)	4,1	4,0
	16:30		İşgücüne Katılım Oranı (kasım, %)	62,7	-
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (aralık, öncü)	61,3	61,6
	19:00	Rusya	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	6,69	7,60
9 Aralık Cumartesi	04:30	Çin	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	-0,2	-0,2

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

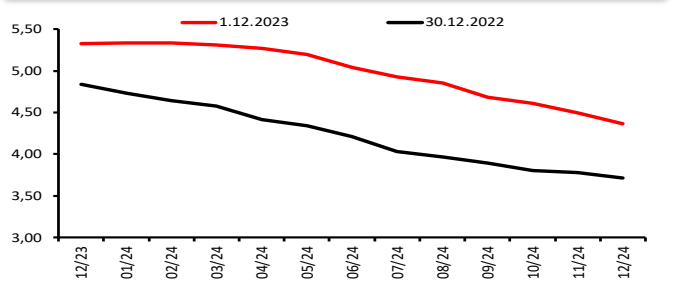
Faiz Oranları

(%)	30/11	23/11	Haftalık (bps)	2022 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,00	40,00	0	3100
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	41,09	35,16	593	3205
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,13	8,27	-14	-88
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	339	339	1	-173
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	100
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,68	4,90	-22	25
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,33	4,40	-8	45
USD LIBOR - 3 Aylık	5,64	5,64	0	87
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	200
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,81	3,04	-23	7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,45	2,62	-17	-12
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,03	0,04	-1	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,67	0,72	-5	25

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Aralık Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.12.2023	14.686	695	15.380
13.12.2023	15.363	4.045	19.408
15.12.2023	341	0	341
20.12.2023	7.439	385	7.823
TOPLAM	37.828	5.124	42.952

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Aralık Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
04.12.2023	06.12.2023	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 665 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.12.2023	06.12.2023	13.10.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1407 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.12.2023	06.12.2023	05.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3591 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.12.2023	13.12.2023	08.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.12.2023	13.12.2023	05.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2366 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.12.2023	13.12.2023	18.10.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.12.2023	13.12.2023	06.12.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	30/11	23/11	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	7.949	7.899	0,6	44,3	2.479
BIST-30	8.541	8.401	1,7	43,7	2.737
Mali	8.142	8.058	1,0	51,1	2.470
Sınai	12.828	12.651	1,4	44,1	3.937
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	4.568	4.557	0,2	19,0	3.721
Nasdaq 100	14.226	14.266	-0,3	35,9	11.408
FTSE	7.454	7.484	-0,4	0,0	7.092
DAX	16.215	15.995	1,4	16,5	13.745
Bovespa	127.331	126.576	0,6	16,0	107.356
Nikkei 225	33.487	33.452	0,1	28,3	26.023
Şangay	3.030	3.062	-1,1	-1,9	3.189

Para Piyasaları

	30/11	23/11	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	28,866	28,8249	0,1	54,3	12,0
€/TL	31,4824	31,4944	0,0	57,5	13,2
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0888	1,0905	-0,2	1,7	1,1
\$/¥	148,2	149,56	-0,9	13,03	119,0
£/\$	1,2624	1,2534	0,7	4,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,9195	4,9038	0,3	-6,8	4,9
Hindistan Rupisi	83,395	83,3425	0,1	0,8	75,7
Endonezya Rupiahi	15.510	15.555	-0,3	-0,4	14596,6
Güney Afrika Randı	18,855	18,814	0,2	10,7	16,0

Emtia Piyasaları

	30/11	23/11	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	75,96	77,10	-1,5	-5,4	66,86
Brent Petrol (\$/varil)	82,8	81,4	1,7	-3,6	71,52
Altın (\$/ons)	2.036	1.992	2,2	11,6	1.729
Gümüş (\$/ons)	25,27	23,68	6,7	5,5	21,26
Bakır (\$/libre)	382,9	376,3	1,8	0,5	350,4

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	30 Aralık 2022	27 Ekim 2023	17 Kasım 2023	24 Kasım 2023	Haftalık (%)	Aylık (%)	2022 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	8.866	13.907	14.318	14.164	-1,1	1,8	59,8
TL	4.780	8.241	8.522	8.351	-2,0	1,3	74,7
YP (milyar \$)	219	202	203	203	-0,3	0,2	-7,4
Toplam Kredi	7.568	10.924	11.107	11.228	1,1	2,8	48,4
Tüketici Kredileri	1.083	1.458	1.456	1.470	0,97	0,8	35,7
Konut	360	443	441	441	-0,1	-0,6	22,4
Taşıt	49,6	88,6	89,3	90,1	0,9	1,7	81,5
İhtiyaç & Diğer	674	926	926	939	1,5	1,4	39,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	447	992	1.011	1.044	3,2	5,2	133,7
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	73	76	78	78	0,4	2,2	7,1

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	3Ç23
Türkiye	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,9
GSYİH (milyar TL)	2.055	2.351	2.627	3.134	3.759	4.312	5.048	7.256	15.012	22.624
GSYİH (milyar \$)	940	867	869	859	797	759	717	808	906	1076
ABD	2,5	2,7	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	5,2
Euro Bölgesi	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,3	3,5	0,1
Japonya	0,3	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,3	2,3	1,1	1,2
Çin	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	4,9
Brezilya ¹	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,2	2,9	3,4*
Hindistan	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,1	7,6

TÜFE (yıllık % değişim)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ekim'23
Türkiye	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	61,4
ABD	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,2
Euro Bölgesi	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9
Japonya	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	3,3
Çin	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,2
Brezilya	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	4,8
Hindistan ²	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	4,9

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	3Ç23
Türkiye	-4,0	-3,1	-3,1	-4,7	-2,5	1,4	-4,4	-0,9	-5,3	-4,8
ABD	-2,1	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,9	-3,6	-3,7	-3,2*
Euro Bölgesi	2,3	2,7	3,0	3,1	2,8	2,2	1,6	2,3	-0,7	0,2**
Japonya	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,1	2,9
Çin	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	2,0	2,2	1,8
Brezilya	-4,1	-3,0	-1,7	-1,2	-2,8	-3,6	-1,9	-2,8	-3,0	-2,7*
Hindistan	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-1,7*

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ekim'23
İthalat (12 aylık birikimli)	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	367,1
İhracat (12 aylık birikimli)	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	254,7
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-38,0	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-49,1	-51,7**
MB Brüt Rezervleri	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	136,5***

* 2Ç23 **Eylül *** 24/11/2023 itibarıyla

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@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 ön ihbara ve/veya ihtar gerekliliğinin 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 Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek dorudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü 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. "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