

Haftalık Bülten

22 Ocak – 26 Ocak 2024



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Faiz indirimlerinin zamanlamasının öngörülme çalışıldığı bir haftaydı

Geride bırakmakta olduğumuz haftada ABD’de konut, üretim ve satışlara yönelik veriler takip edildi. Euro Bölgesinde (EB) ECB toplantı tutanakları, tüketici eğilim anketi, nihai TÜFE verisi ve sanayi üretimi önemli veriler olarak dikkat çekerken, İngiltere’de ise TÜFE, aylık işsizlik maaşı başvurular ve perakende satış verileri ön plana çıktı. Çin’de büyüme, sanayi üretimi ve perakende satış gibi gerçek zamanlı veriler Çin Merkez Bankası’nın (PBoC) orta vadeli borç verme faizinde indirim beklentilerine rağmen politika faizini aynı seviyede tutmasının nedenini ortaya koydu. Japonya’da ise ÜFE, TÜFE, çekirdek makine siparişleri ve sanayi üretimi verileri ağırlık kazandı.

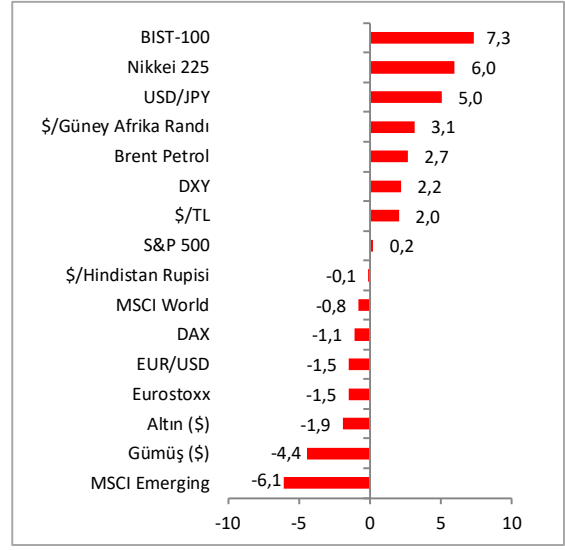
Japonya’da ÜFE’nin aralıkta yıllık %0,3’ten %0’a, **TÜFE’nin** %2,8’den %2,6’ya ve **çekirdek TÜFE’nin** %3,8’den %3,7’ye gerilemesi Japonya Merkez Bankası’nın (BoJ) enflasyona yönelik sıkılaştırıcı adım atmada çekimser kalmasını teyit eden bir gelişme oldu. Diğer yandan, çekirdek makine siparişleri ve sanayi üretimi endeksinde (SÜE) kasımda hem aylık hem de yıllık bazda görülen gerilemeler, büyümede istikrar sağlamak adına uzun vadeli tahvil faizlerini kontrol etme metodunu (yield curve control – YCC) benimseyen BoJ’un parasal genişlemeyi ödün vermesi gerekliliğini öteliyor. ABD’de TÜFE’nin aralıkta %3,4 iken Japonya’da %2,6 olması ve Fed’in politika faizi tepe noktasını %5,5, BoJ’un ise -%0,1’de tutması USDJPY paritesinde reel faiz kanalıyla yukarı yönlü baskı oluşturuyor. BoJ’un haftaya gerçekleşecek olan PPK toplantısında politika faizi veya 10 yıllık uzun vadeli tahvil alım programı faiz bandında herhangi bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

Öte yandan, Fed’in de mevcut makro ekonomik veriler ışığında 31 Ocak’ta gerçekleşecek PPK toplantısında politika faizini aynı seviyede bırakması en yüksek olasılık olarak görülüyor. Önümüzdeki dönemde ABD verilerinde yumuşak iniş senaryosuna uygun gerçekleştirmelerin görülmeye devam edilmesi durumunda Fed’in politika faizini, enflasyonda uzun vadeli hedefi olan %2’ye hizmet edecek uygun seviyeleri yakalayana kadar sıkı tutmaya devam etmesi beklenebilir. Bu durum da reel faiz olgusunun daha uzun süre piyasalarda görülmesi ve USD’nin JPY karşısında güçlü seyrini destekleyebilir. Enflasyon beklentisini de içeren 2 yıllık tahvil getiri farkındaki seyir, %2 hedefinin iki ülke için de sürdürülebilir olması durumunda büyük değişiklik göstermezse GSYH farklarının USDJPY paritesi üzerindeki etkisi ön plana çıkabilir. Bu durum da küreselleşmenin geri plana atılarak yerelleşmeye önem vermeye başladığı dönemde katma değeri orta ve orta düşük teknolojik ürünlerle dış ticaret fazlası vermeye yatkın ülkelerin zorlanmasına sebep olur. Bir başka unsur ise Fed’in bilanço küçülttüğü dönemde BoJ’un parasal genişlemeyi sürdürerek para arzını artırmasının parite üzerinde yarattığı etki.

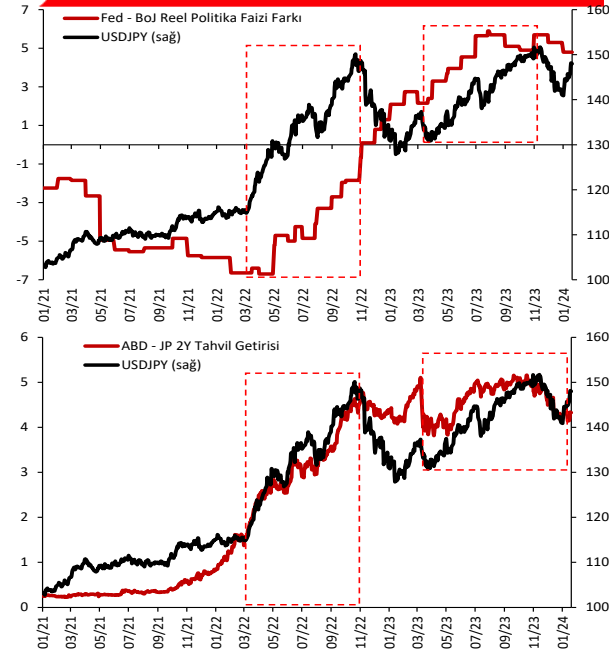
Fed’in politika faizini yüksek tutmaya devam etmesi durumunda piyasaya arz edilen Yen’in swap kanalıyla ABD tahvillerine yatırım yapılarak kazandığı getiri cazibesini korumaya devam edebilir. Sonuç olarak ise Japonya ABD devlet tahvillerinin en büyük alıcısı olma konumunu koruyabilir¹. Bu durum da seçim yılında hem hazine hem de tahvil alım programını sonlandırarak parasal sıkılaştırma aşamasına geçen Fed’in tahvil satışları ile piyasadaki likit para çekmesine dair sorunların sınırlı kalmasını destekler.

Yurt içinde merkezî yönetim bütçe dengesi aralıkta 842,5 milyar TL, faiz dışı denge ise 800,2 milyar TL açık verdi. Yüksek aylık açıkta deprem harca malınının aralıkta tahakkuk etmesi ile mevsimsel etkiler rol oynadı. Yılın tamamında bütçe açığı ise 1,37 trilyon TL olarak gerçekleşti. 2023 yılında faiz dışı denge 700 milyar TL açık verdi. **Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu kasımda 5,5 milyar \$ aylık artışla 163,6 milyar \$’a yükseldi.** Bu borcun 1 yıla kadar olan vade dağılımına bakıldığında (Kasım 2023 itibarıyla) Ocak-Kasım 2024 döneminde ödenecek toplam borç 42,1 milyar \$ seviyesinde. **Konut fiyat endeksi kasımda aylık bazda %1,9 artarken, yıllık artış %82,8 oldu.** Reel olarak artış ise %12,4 seviyesinde gerçekleşti. **Kısa vadeli dış borç stoku, kasımda 2022 yıl sonuna göre %15,3 artışla 171,9 milyar \$ olarak gerçekleşti.** Bankaların kısa vadeli dış borç stoku aynı dönemde %8,0 artışla 67,3 milyar \$, diğer sektörlerin ise %7,9 artışla 58,3 milyar \$ oldu. Kasım sonu itibarıyla, vadesine 1 yıl veya daha az kalmış kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku 226,3 milyar \$ seviyesinde.

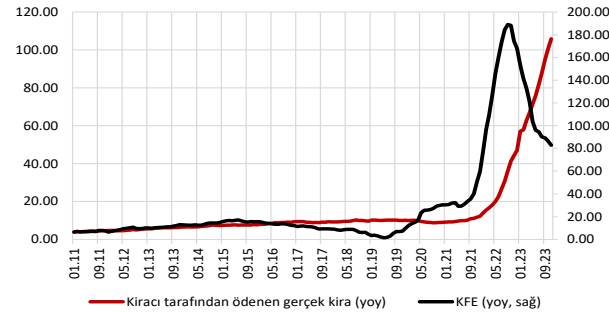
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: USDJPY ilişkisi



Grafik 3: TR-Konut Fiyat Endeksi



Kaynak: Bloomberg, TÜİK, TCMB

1 ticdata.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/tic/Documents/slt_table5.html

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 1



Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSİ (OCAK, ÖNCÜ)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
İmalat Endeksi	43,1	44,2	44,4	44,5

Euro Bölgesi'nde imalat sanayinde zayıf seyir sürüyor

Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI kasımdaki 44,2 seviyesinden aralıkta 7 ayın en yüksek seviyesi olan 44,4'e yükseldi. Endeks Temmuz 2022'den bu yana eşik seviyenin altında bulunuyor. İmalat PMI Üretim Endeksi ise 44,6'dan 44,4'e gerilerken, fabrika iş kayıpları üst üste 7. ayda da devam etti. Son 1,5 yıldır devam eden mevcut gerileme döneminde genel olarak olduğu gibi, ara mali üreticileri için zorluklar daha şiddetli hissedildi. İmalat PMI endeksindeki sınırlı artışta Almanya ve İtalya etkili oldu. Hizmet sektörü PMI endeksi de sınırlı artışla 48,8 seviyesinde gerçekleşti. Ocakta öncü veriye göre imalat endeksinin 44,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Perşembe: ECB FAİZ KARARI (OCAK)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
Mev. Faizi (%)	4,00	4,00	4,00	4,00

ECB'nin faizleri sabit tutması bekleniyor

ECB son PPK toplantısında kısa vadeli faizlerini sabit tuttu. Karar metninde enflasyonun önümüzdeki yıl boyunca kademeli olarak düşmesi ve 2025 yılında %2'lik hedefine yaklaşmasının beklendiği vurgulandı. ECB projeksiyon setinde manşet enflasyonun 2024 yılında %2,7, 2025 yılında %2,1 olmasını bekliyor. Büyüme için öngörüler; 2024 için %0,8, 2025 ve 2026 için ise %1,5'e yükseleceğini yönünde. Kurul Pandemi Acil Satın Alma Programı'nda (PEPP) 2024 ikinci yarısında küçülmeye gidileceğini belirtti. Lagarde son konuşmasında faiz indirimlerine yazın başlanabileceği mesajını verdi. Ocak toplantısında da kısa vadeli faizlerin sabit tutulması bekleniyor.

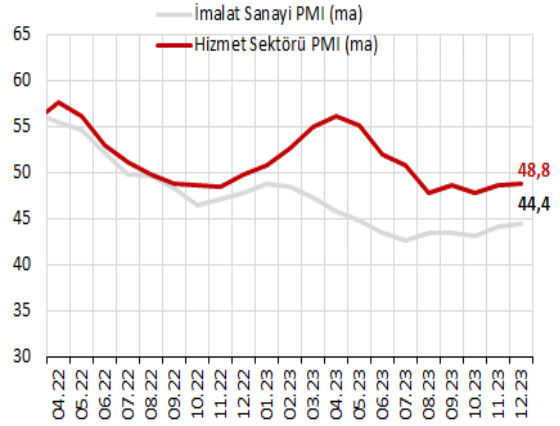
Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (OCAK)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
(%)	35,00	40,00	42,50	45,00

TCMB'de 250 baz puan faiz artırımını bekleniyor

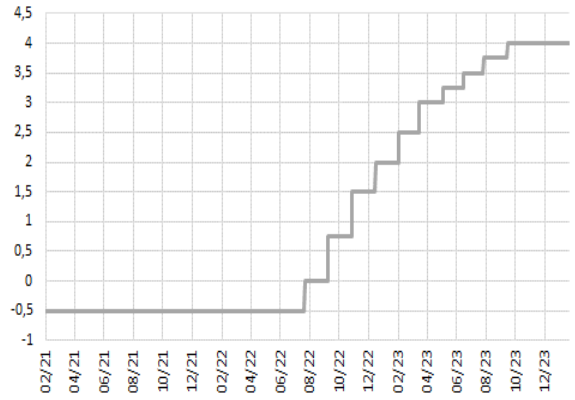
TCMB aralık toplantısında politika faizini 250 bps artırarak %42,5'e yükseltti. Hazirandan bu yana toplam artış 34,0 puan oldu. Kurul, parasal sıkılaştırma adımlarını en kısa zamanda tamamlamayı öngörüyor. Karar sonrası yayımlanan duyurularla; para arzının ve likiditenin düzenlenmesi amacıyla TL depo alım ihalelerine başlanacağı; YP yükümlülükler için %5 olarak uygulanan menkul kıymet tesis oranı %4'e indirildiği, 29.12.2023 tarihinde sonlanacak olan kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisine ilişkin geçici uygulamanın 6 ay süre ile uzatıldığı, deprem bölgesine kullanılan kredilerin menkul kıymet tesis uygulamasından muafiyetine yönelik hususların Haziran 2024'e kadar devam edeceği ilan edildi.

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



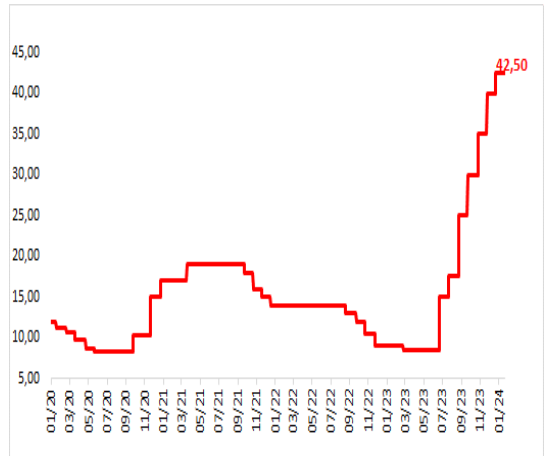
Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (OCAK)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
RKGE (m.a.)	105,3	103,9	103,4	-

İmalat sanayinde zayıflama görülüyor

Reel kesim güven endeksi (m.a.) aralıkta aylık olarak 0,5 puan azalarak 103,4'e geriledi; şubattan bu yana en düşük seviye. Endeks tarihsel ortalamalarının ise hafif altında. Sektörel güven endekslerinden; perakende ticaret ve hizmet sektörü endeksi artarken, inşaat sektörü ise geriledi. Kapasite Kullanım Oranı (KKO) aralıkta mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık bazda 0,2 puan düşüştü %77,3 oldu. Çeyreklik bazda ise 0,7 puan artarak %77,2 ile 2022 üçüncü çeyreğinden bu yana en yüksek değerine ulaştı. İktisadi Yönelim Anketi verileri, imalat sanayiinde bir önceki aya göre bir miktar zayıflamaya işaret ediyor.

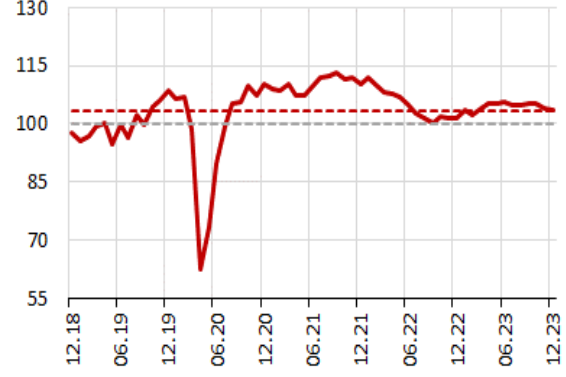
Perşembe: ABD BÜYÜME (4Ç23)

	1Ç'23	2Ç'23	3Ç'23	4Ç'23 Beklenti
Yıllıklandırılmış % değ.	2,2	2,1	4,9	1,9

ABD'de ekonomi 3Ç'te güçlü büyüme eğilimini sürdürdü

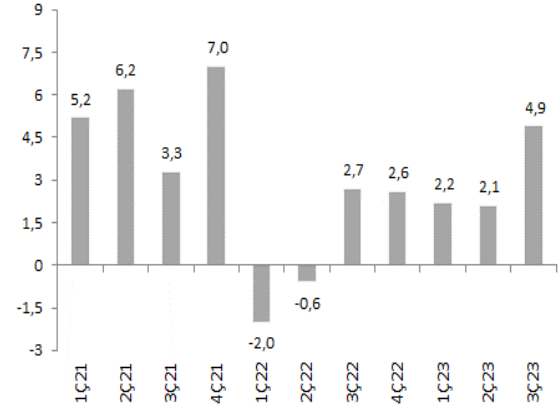
ABD'de ekonomi 3. çeyrekte yıllıklandırılmış olarak %4,9 büyüdü. Tüketim harcamaları üçüncü çeyrekte de büyümenin itici gücü olmaya devam etti ve büyümeye 2,1 puan katkı sağladı. Stokların katkısı 1,3 puan oldu. Konut dışı sabit yatırımlar büyümeye +0,2 puan, konut yatırımları ise 2021 başından bu yana büyümeye ilk kez pozitif (+0,26 puan) katkı sağladı. Kamu harcamalarının katkısı ise 1 puan oldu. Net ihracatın katkısı nötr gerçekleşti. Üretim tarafında ise perakende ticaret ve imalat sırasıyla 1,4 ve 0,9 puan ile en büyük katkıyı sağlayan sektörler oldu. Son çeyrekte ekonominin bir miktar ivme kaybetmesi ve yıllıklandırılmış olarak ilk açıklanacak tahmine göre %1,9 büyümesi bekleniyor.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

ABD GSYH (yıllıklandırılmış % değ.)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

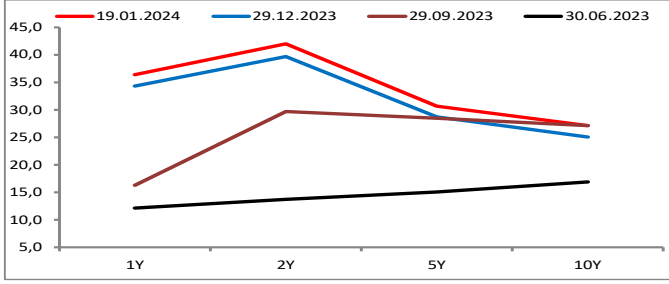
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
22 Ocak Pazartesi	18:00	ABD	Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (aralık)	-0,5	-0,3
23 Ocak Salı	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (ocak, m.a.)	77,4	-
		Japonya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	-0,10	-0,10
	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (ocak, öncü)	-15,0	-14,0
	18:00	ABD	Richmond Fed İmalat Sanayi Endeksi (ocak)	-11	-
24 Ocak Çarşamba	02:50	Japonya	Dış Denge (aralık, milyar yen)	-780,4	-123,3
	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	5,5	5,2
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	43,3	43,8
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	44,4	44,5
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (ocak, öncü)	48,8	49,0
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	46,2	47,0
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Ocak haftası, % değişim)	10,4	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	47,9	48,0
	17:45	Kanada	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,00	5,00
25 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (ocak)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (ocak, m.a.)	103,4	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (ocak, %)	77,5	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (ocak)	-	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	42,50	45,00
	02:00	G. Kore	Büyüme (4Ç23, yıllık % değişim)	1,4	2,2
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (ocak)	86,4	86,8
	16:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	4,00	4,00
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (aralık)	0,03	-
	16:30		Büyüme (4Ç23, çeyreksele, yıllıklandırılmış % değişim, ilk tahmin)	4,9	1,9
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (aralık, aylık % değişim, öncü)	5,4	1,0
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Ocak haftası, bin kişi)	187	-
	18:00		Yeni Konut Satışları (aralık, aylık % değişim)	-12,2	10,1
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	8,25	8,25
26 Ocak Cuma	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (aralık, aylık % değişim)	0,4	0,3
	16:30		Kişisel Harcamaları (aralık, aylık % değişim)	0,2	0,4
	16:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	2,6	2,6
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (aralık, aylık % değişim)	0,0	1,5

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

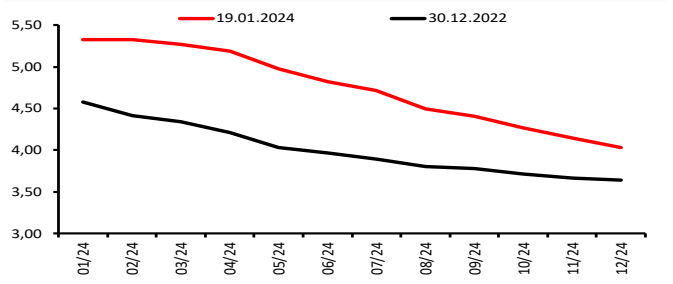
Faiz Oranları

(%)	18/01	11/01	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	42,50	42,50	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	42,50	42,50	0	0
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,77	7,62	16	63
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	317	304	13	33
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,35	4,25	11	10
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,14	3,97	18	26
USD LIBOR - 3 Aylık	5,57	5,58	0	-2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,68	2,62	6	29
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,35	2,23	11	33
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,03	0,01	2	-2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,63	0,60	4	2

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
03.01.2024	2.406	98	2.504
05.01.2024	269	0	269
10.01.2024	50.165	11.203	61.368
17.01.2024	9.689	448	10.137
24.01.2024	21.446	893	22.339
29.01.2024	590	0	590
31.01.2024	530	56	585
TOPLAM	85.095	12.697	97.792

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
8.01.2024	10.01.2024	9.04.2025	Kuponsuz Devlet Tahvili	15 Ay / 455 Gün	İhale / İlk İhraç
8.01.2024	10.01.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3556 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.01.2024	10.01.2024	1.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 630 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.01.2024	10.01.2024	18.10.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1743 Gün	İhale / Yeniden İhraç
22.01.2024	24.01.2024	8.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1750 Gün	İhale / Yeniden İhraç
23.01.2024	24.01.2024	19.01.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
23.01.2024	24.01.2024	17.01.2029	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
23.01.2024	24.01.2024	5.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2324 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	18/01	11/01	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	8.016	7.896	1,5	7,3	2.662
BIST-30	8.649	8.584	0,8	7,8	2.931
Mali	8.742	8.602	1,6	10,8	2.663
Sınai	11.905	11.672	2,0	3,2	4.227
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	4.781	4.780	0,0	0,2	3.779
Nasdaq 100	15.056	14.970	0,6	0,3	11.620
FTSE	7.459	7.577	-1,6	-3,5	7.114
DAX	16.567	16.547	0,1	-1,1	13.902
Bovespa	127.316	130.649	-2,6	-5,1	108.465
Nikkei 225	35.466	35.050	1,2	6,0	26.370
Şangay	2.846	2.887	-1,4	-4,3	3.199

Para Piyasaları

	18/01	11/01	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	30,1305	30,0161	0,4	2,0	12,6
€/TL	32,8417	32,9767	-0,4	0,9	13,9
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0876	1,0972	-0,9	-1,5	1,1
\$/¥	148,16	145,29	2,0	5,05	119,9
£/\$	1,2706	1,276	-0,4	-0,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,9299	4,8712	1,2	1,5	4,9
Hindistan Rupisi	83,120	83,0338	0,1	-0,1	76,1
Endonezya Rupiahi	15,620	15,549	0,5	1,4	14627,0
Güney Afrika Randı	18,939	18,642	1,6	3,1	16,2

Emtia Piyasaları

	18/01	11/01	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	74,08	72,02	2,9	3,4	67,47
Brent Petrol (\$/varil)	79,1	77,4	2,2	2,7	72,05
Altın (\$/ons)	2.023	2.029	-0,3	-1,9	1.750
Gümüş (\$/ons)	22,74	22,75	0,0	-4,4	21,49
Bakır (\$/libre)	374,5	377,7	-0,8	-3,7	353,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2023	15 Aralık 2023	5 Ocak 2024	12 Ocak 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	14.843	14.466	14.680	15.033	2,4	3,9	1,3
TL	8.883	8.620	8.673	8.947	3,2	3,8	0,7
YP (milyar \$)	203	203	203	204	0,5	0,6	0,3
Toplam Kredi	11.630	11.374	11.662	11.750	0,8	3,3	1,0
Tüketici Kredileri	1.514	1.481	1.516	1.525	0,60	3,0	0,8
Konut	438	439	438	438	0,0	-0,3	-0,1
Taahhüt	95,8	91,8	95,3	95,1	-0,3	3,5	-0,8
İhtiyaç & Diğer	980	950	983	993	1,0	4,4	1,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.080	1.173	1.195	1,8	10,7	3,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	79	79	79	79	0,3	0,1	0,3

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

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	4,9
Euro Bölgesi	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,3	3,5	0,0
Japonya	0,3	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,3	2,3	1,1	1,5
Çin	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	4,9
Brezilya	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,2	2,9	2,0
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	Aralık'23
Türkiye	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	64,77
ABD	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4
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	2,6
Çin	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3
Brezilya	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	4,6
Hindistan ¹	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	5,7

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	-3,1
Euro Bölgesi	2,3	2,7	3,0	3,1	2,8	2,2	1,6	2,3	-0,7	1,3
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	-1,9
Hindistan	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-1,0

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Aralık'23
İthalat (12 aylık birikimli)	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	361,8
İhracat (12 aylık birikimli)	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,8
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-38,0	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-49,1	-49,6*
MB Brüt Rezervleri	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	139,8**

* Kasım ** 12/01/2024 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 Őekil , 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 TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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 Őirketleri, 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