

Haftalık Bülten

12 Şubat – 16 Şubat 2024



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Başlıca Merkez Bankalarının demeçleri ve PMI verilerinin etkisinde bir hafta bitiyor

Geride bırakmakta olduğumuz haftada yurt dışında özellikle bölgesel Fed başkanları ve ECB PPK üyelerinin faiz indirimlerine ilişkin söylemleri ile PMI hizmet sektörü verileri takip edildi. Genel olarak demeçlerin odağında, enflasyon gerçekleşmelerinin yol açabileceği faiz indirimlerinin süresine dair yorumlar ve beklentilere yer aldı. Hizmet sektörü PMI verilerinin tamamlanması ise ülkelerin bileşik PMI endekslerinin ve ekonomik aktivitedeki seyrin görülmesine yardımcı oldu.

Veriler eşik seviyenin altında kalarak Euro Bölgesi'nde (EB) büyümede ivme kaybının sürdüğünü gösterdi. ABD bileşik PMI endeksinin tekrar Temmuz 2023 seviyelerine yükselmesi ise yumuşak iniş senaryolarının daha sık dillendirilmesine yol açtı. İngiltere'de de eylülde görülen 2023 yılının en düşük seviyesi ise hem hizmet hem imalat sanayi verilerinde görülen toparlanmayla birlikte 50 eşik seviyesinin üzerine gelerek ekonomik görünüm ve BoE'nin elini destekledi.

Japonya'da ise PMI bileşik endeksi kasımda 50 eşik seviyenin altına geldikten sonra aralık ve ocak dönemlerinde tekrar genişleme bölgesine geçti. Ülkede aralık ayı manşet TÜFE verisinin yıllık %2,6, çekirdek TÜFE'nin ise %2,8 olduğu düşüldüğünde politika faizinin -%0,1 seviyesinde oluşu ülkenin negatif reel faiz ve büyüme politikalarına devam ettiğini gösteriyor. ABD'nin sıkı para politikası durumu ve pozitif reel faiz ortamı düşüldüğünde USDJPY'nin geçen yılki %7,6 değer artışının ardından 2023 yıl sonundan beri de %5,9 değer kazanmasını makul görmek gerekiyor.

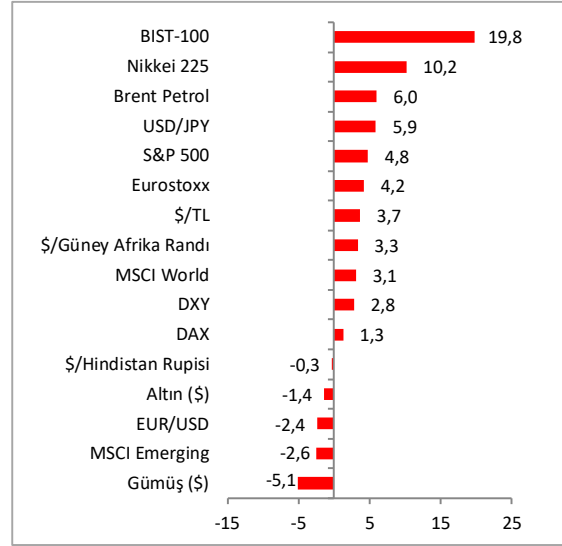
Diğer yandan IMF'nin Japon ekonomisine dair dün yayınladığı değerlendirmede, para politikasında geçmiş dönemli önerilerin yürürlüğe konulmasının yarattığı pozitif etki vurgulandı. Tahvil getirilerinin verim eğrisini kontrol (YCC) amacıyla ortaya konan ve 10 yıllık tahvil alım programına yönelik hedef bandının yumuşatılmasını içeren ilk adımın devamında, kısa vadeli politika faizinin ana enstrüman olarak kademeli bir şekilde ön plana çıkarılmasının gerekliliği vurgulandı ([Japan: Staff Concluding Statement of the 2024 Article IV Mission \(imf.org\)](#)). Bu adım piyasalar tarafından BoJ'un önceki PPK toplantılarında da beklenmekte olduğunun altını çizelim. Önümüzdeki dönemde Fed'in yumuşak iniş senaryosu kapsamında politika faizini olabildiğince yüksek seviyelerde tutması, BoJ'un genişleyici ve geleneksel olmayan para politikası duruşunun daha fazla test edilmesine yol açabilir. Diğer yandan BoJ'un geleneksel para politikasına dönüşü doğru bir iletişim ve finansal istikrarı bozmayacak şekilde bütünsel bir yaklaşım çerçevesinde planlaması (iletişim dili, dönüşümü destekleyici enstrümanlar, bilançoda küçülme, vs.) JPY'nin değer kaybını sınırlayacak faktörler olacaktır.

USDJPY Covid-19 salgını öncesi Şubat 2020 sonunda 107,9 seviyesindeyken yazın yayına hazırlandığı saatlerde 149,3 seviyesinde (artış: %38,4). IMF'nin yıllık bazda yayınladığı zımni satın alma gücü paritesi (PPP) dönüşüm oranına (uluslararası dolar başına ulusal para birimi) göre ise Japonya 2019'daki 101,7 seviyesinden 2023 yılında 90,6'ya gerilemiştir. Bu durum Fed'in genişlemeci politikası ve ABD'deki enflasyon döngüsüne rağmen Japonya'da satın alma gücünün ABD'ye göre daha fazla hasar aldığını gösteriyor.

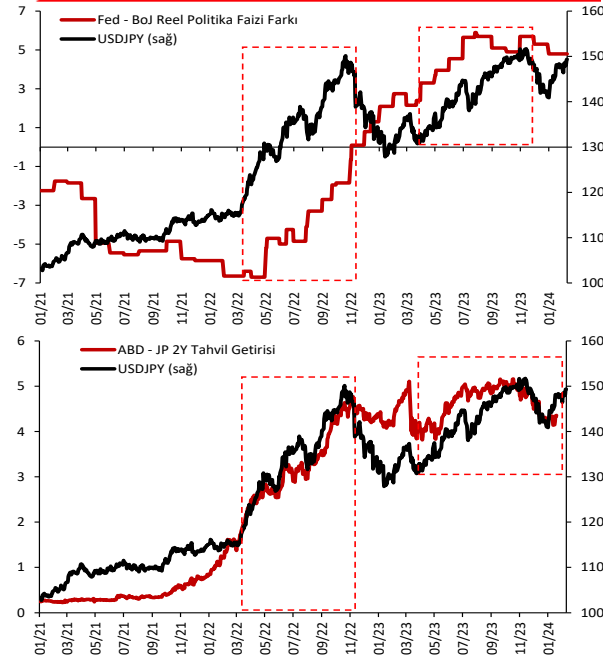
Yurt içinde ise TÜFE ocakta aylık %6,7 artarken, yıllık enflasyon %64,9'a yükseldi. Aylık enflasyonda ana belirleyiciler, asgari ücret artışının hizmetler başta üzere ilgili kalemlerde neden olduğu fiyat artışları ile yönetilen fiyat ayarlamaları oldu. Çekirdek enflasyon göstergelerinden B endeksi yıllık enflasyonu %67,7'ye, C endeksi yıllık enflasyonu ise %70,5'e geriledi. **Üretici fiyatları** aylık %4,14 yükselirken, yıllık artış ise %44,2 ile geçtiğimiz ay ile aynı kaldı. **TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru** ocakta 55,29'dan 56,95'e yükseldi. **Adrese Dayalı Nüfus Kayıt Sistemi** sonuçlarına göre 2023 yılında **Türkiye nüfusu yıllık %1,1 artarak 85,37 milyon oldu.** **Hazine nakit dengesi** ocakta 206,8 milyar TL açık verirken faiz dışı açık 99,6 milyar TL oldu.

TCMB 2024-I Enflasyon Raporunda 2024 ve 2025 sonu enflasyon tahminlerini sırasıyla %36 ve %14 olarak koururken, 2026 sonu tahminini %9 olarak paylaştı. İhracat ağırlıklı küresel büyüme endeksi varsayımı aynı bırakıldı. 2024'te dış talebin %2,0 oranında büyüyeceği varsayılıyor. Gıda fiyatları tahmini 2024 yılı için 3,6 puan artışla %34,6'ya güncellenirken, 2025 yılı varsayımı %15 olarak belirlendi. Ortalama petrol fiyatı beklentisi 2024 için 88,7 \$'dan 83,6 \$'a indirilirken, 2025 yılı için 81,2 \$ olarak açıklandı. Çıktı açığı tahminlerinde bir miktar yukarı yönlü revizyona gidildi. TCMB, enflasyonun Mayıs ayında %73 civarında tepe yaptıktan sonra düşüş eğilimine girmesini bekliyor.

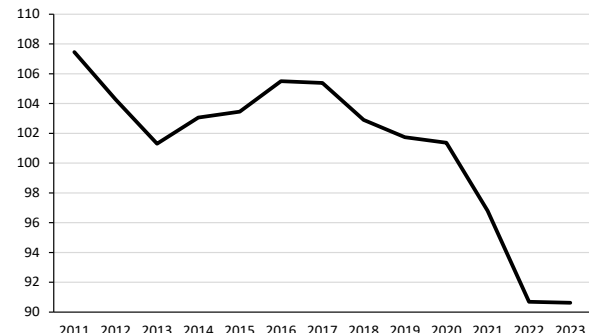
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: BoJ, Fed, USDJPY ve politika faizleri



Grafik 3: Japonya zımni PPP dönüşüm oranı



Kaynak: Bloomberg, IMF

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TÜRKİYE ÖDEMELER DENGESİ (ARALIK)

	Eylül '23	Ekim '23	Kasım '23	Aralık'23 Beklenti
Milyar \$	1,9	0,01	-2,7	-3,4

Cari açığın yılı 47 milyar \$ civarında tamamlayacağını değerlendiriyoruz

Cari denge kasımda 2,7 milyar \$ açık verdi. Böylece yılın ilk 11 ayında birikimli açık 43,6 milyar \$'a ulaşırken, 12 aylık birikimli olarak ise 50,9 milyar \$'dan 49,6 milyar \$'a geriledi. Hizmet dengesi mevsimsel etkilerin düşürücü yönde etkisiyle kasım ayında 3,0 milyar \$ fazla verdi. Aralık ayında ihracat yıllık %0,4 artışla 23 milyar \$, ithalat ise %11 düşüşle 29,0 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Böylece dış denge 6,0 milyar \$ açık verdi. Hizmet dengesi nin aralık ayında da mevsimsel etkilerle daha düşük seviyelerde fazla vermesini bekliyoruz. Bu veriler ışığında aralık ayında cari denge nin 3,4 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Salı: ABD TÜKETİCİ ENFLASYONU (OCAK)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	3,1	3,4	2,9

Yıllık TÜFE artışında kademeli düşüşün sürmesi bekleniyor

ABD'de tüketici enflasyonu aralıkta aylık bazda %0,3 artarken, yıllık artış %3,1'den %3,4'e yükseldi. Aralık ayında barınma, motorlu taşıt sigortası ve sağıkta artış görüldü. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise aylık %0,3 arttı. Barınma endeksi aralık ayında da yükselmeye devam etti; aralıkta artış %0,5 oldu. Enerji fiyatları ekim ve kasım aylarında %2'nin üzerinde düşüştükten sonra aralık ayında %0,4 arttı. Gıda fiyatları aylık bazda %0,2, yıllık %2,7 yükseliş gösterdi. ABD'de TÜFE'nin ocakta aylık %0,2 artması ve yıllık artışın ise %2,9'a gerilemesi bekleniyor.

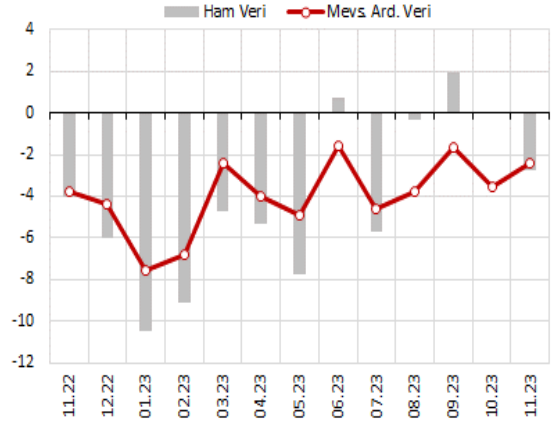
Çarşamba: İNGİLTERE TÜKETİCİ ENFLASYONU (OCAK)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
Yıllık % değ.	4,6	3,9	4,0	4,2

Enflasyonun ocakta aylık bazda azalması bekleniyor

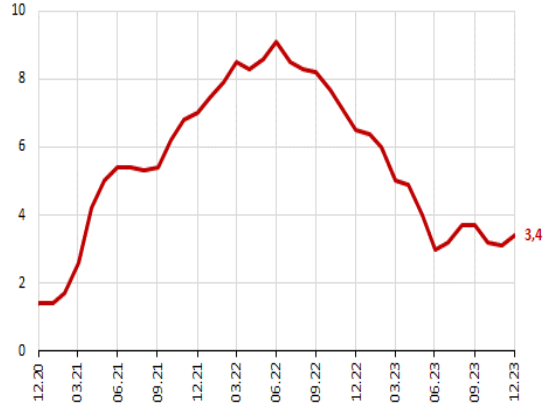
İngiltere'de aralık ayında TÜFE aylık bazda %0,4 artarken, yıllık artış 0,1 puan artışla %4,0 oldu. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon %5,1 ile yatay seyretti; mayısta %7,1 ile zirve yapmıştı. Aylık artışta; alkollü içecekler ve tütün, ulaştırma ve giyim etkili oldu. Gıda fiyatlarındaki yıllık artış kasım ayındaki %9,2'den %8'e geriledi; Nisan 2022'den bu yana görülen en düşük oran. Elektrik, gaz ve çeşitli enerji fiyatları bir önceki yıla göre %21,6 azaldı. Hizmet enflasyonu Kasım ayındaki %6,3'ten %6,4'e yükseldi. Ocak ayında TÜFE'nin aylık bazda %0,3 azalması, yıllık artışın %4,2 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



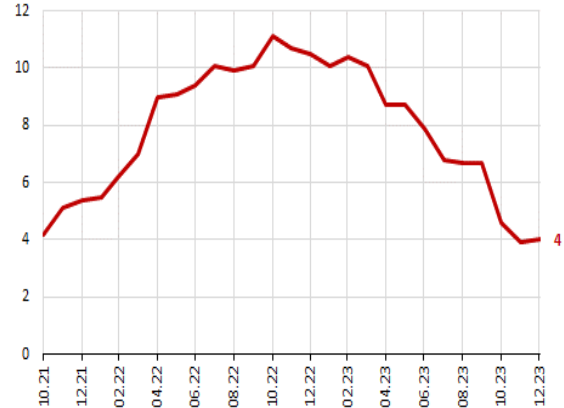
Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ABD SANAYİ ÜRETİMİ (OCAK)

	Ekim '23	Kasım '23	Aralık '23	Ocak'24 Beklenti
Aylık % değ.	-0,9	-0,03	0,1	0,4

Sanayi üretiminde artış bekleniyor

ABD'de sanayi üretimi aralıkta aylık %0,1 arttı. Kasım ayı verisi ise %0,2'den %0'a revize edildi. İmalat üretimi, otomobil işçileri grevi sırasında ekim ayında %0,8 düştükten sonra hem kasım hem de aralık aylarında arttı. Yılın son ayında imalat üretimi %0,1 artarak yılı bir önceki yılın %1,2 üzerinde kapattı. Madencilik üretimi ekim ve kasım aylarında sırasıyla %0,9 ve %1'lik düşüşlerin ardından %0,9 arttı. Kamu hizmetleri üretimi aralıkta %1 geriledi. Toplam kapasite kullanımı aralık ayında %78,6 ile yatay. Öncü imalat sanayi PMI verileri ocakta imalat sanayinde toparlanmanın sürdüğüne işaret ediyor. Piyasa beklentisi sanayi üretiminin ocakta aylık %0,4 artış göstereceği yönünde.

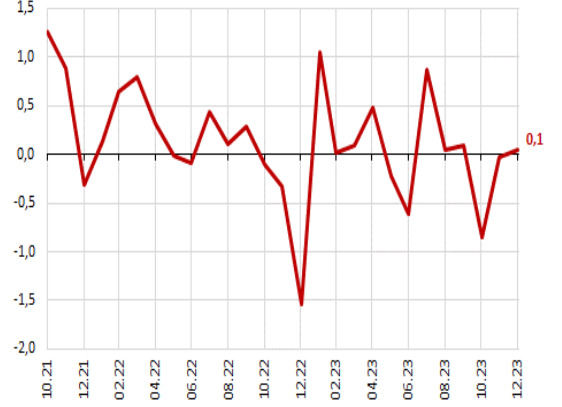
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (ŞUBAT)

	Kasım '23	Aralık '23	Ocak '24	Şubat'24 Beklenti
12 ay Sonrası Enf. Bek. (%)	43,94	41,23	39,09	-

Enflasyon beklentilerinde orta vadede iyileşme görüldü

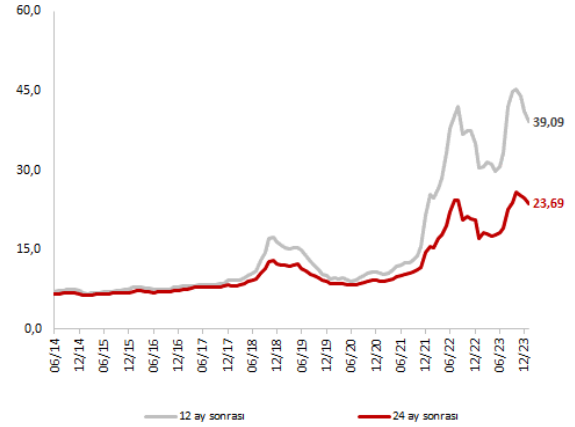
TCMB Piyasa Katılımcıları Ocak ayı Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi 0,8 puan artışla %42'ye yükseldirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %39,1'e, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi ise %23,7'ye geriledi. 2024 yıl sonu döviz kuru beklentisi ise 39,46'dan 40,0'a yükseldi. 2024 yılı büyüme beklentisi %3,4 ve cari açık beklentisi 34,4 milyar \$ geçen anketle benzer düzeylerde gerçekleşti. TCMB bu hafta içinde açıkladığı Enflasyon Raporu'nda 2024 yıl sonu enflasyon tahminini %36 seviyesinde sabit bıraktı.

ABD Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye 12 ve 24 Ay Sonu Enf. Beklentileri



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

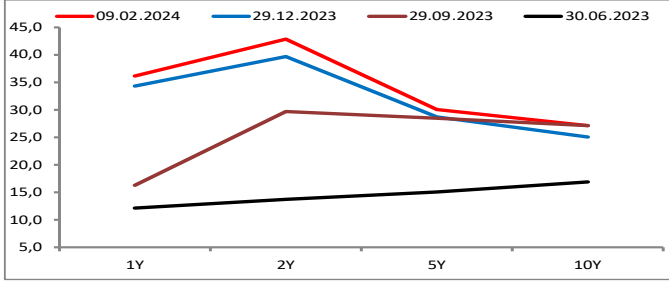
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
12 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (aralık, %)	9,0	-
	15:00	Hindistan	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	5,69	4,99
	19:00	ABD	NY Fed 1 Yıl Sonrası Enflasyon Beklentisi (ocak, %)	3,01	-
	22:00		Bütçe Dengesi (ocak, milyar \$)	-129,4	-
13 Şubat Salı	10:00	Türkiye	Cari Denge (aralık, milyar \$)	-2,72	-3,4
	10:00		Perakende Ticaret (aralık, yıllık % değişim)	12,8	-
	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	0,0	0,1
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (şubat)	15,2	17,5
	16:30	ABD	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	3,4	2,9
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (ocak, yıllık % değişim)	0,7	-
14 Şubat Çarşamba	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	0,73	0,52
	10:00	İngiltere	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	4,0	4,2
	13:00	Euro Bölgesi	GSYH (4Ç23, çeyreksele % değişim, öncü)	0,0	0,0
	13:00		Sanayi Üretimi (m.a., aralık, aylık % değişim)	-0,3	-0,4
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Şubat haftası, % değişim)	3,7	-
	19:00	Rusya	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	7,42	7,26
	22:00	Arjantin	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	211,40	-
15 Şubat Perşembe	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (ocak, milyar TL)	-842,5	-
	02:50	Japonya	GSYH (4Ç23, m.a., çeyreksele % değişim, öncü)	-0,7	0,3
	07:30		Sanayi Üretimi (aralık, aylık % değişim, final)	1,8	-
	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (aralık, aylık % değişim)	0,3	-0,1
	10:00		GSYH (4Ç23, yıllık % değişim, öncü)	0,3	0,2
	16:30	ABD	Perakende Satışlar (ocak, aylık % değişim)	0,6	-0,2
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (ocak, yıllık % değişim)	-1,6	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Şubat haftası, bin kişi)	218	-
	17:15		Sanayi Üretimi (ocak, aylık % değişim)	0,1	0,4
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (ocak, %)	78,6	79,0
18:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (şubat)	44	-	
16 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	Konut Satışları (ocak, yıllık % değişim)	-33,4	-
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enf., %)	39,09	-
	10:00		Özel Sektörün Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (aralık, milyar \$)	163,6	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	82,84	-
	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (ocak, yıllık % değişim)	-2,4	-1,7
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	16,00	16,00
	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (ocak, aylık % değişim)	-4,3	0,0
	16:30		İnşaat İzinleri (ocak, aylık % değişim)	1,8	1,5
	16:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	1,0	-
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (şubat, öncü)	79,0	79,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

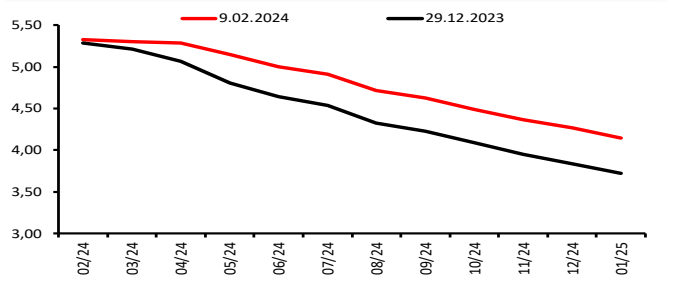
Faiz Oranları

(%)	08/02	01/02	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	45,00	45,00	0	250
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	45,00	46,40	-140	250
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,74	7,79	-4	60
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	321	335	-14	37
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,45	4,20	25	20
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,15	3,88	27	27
USD LIBOR - 3 Aylık	5,58	5,53	4	-2
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,66	2,45	21	27
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,35	2,15	21	33
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,09	0,08	1	5
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,70	0,70	1	9

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
02.02.2024	53.099	0	53.099
06.02.2024	0	11.735	11.735
07.02.2024	3.704	406	4.110
09.02.2024	1.394	0	1.394
14.02.2024	11.148	460	11.609
21.02.2024	114.682	61	114.743
23.02.2024	2.463	0	2.463
28.02.2024	705	181	886
TOPLAM	187.194	12.844	200.038

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
06.02.2024	07.02.2024	04.02.2026	Avro Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
06.02.2024	07.02.2024	04.02.2026	Avro Cinsi Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
12.02.2024	14.02.2024	09.04.2025	Kuponsuz Devlet Tahvili	14 Ay / 420 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.02.2024	14.02.2024	05.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3521 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.02.2024	14.02.2024	19.01.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1435 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.02.2024	14.02.2024	05.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2303 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.02.2024	21.02.2024	18.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
19.02.2024	21.02.2024	08.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1722 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.02.2024	21.02.2024	18.02.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
20.02.2024	21.02.2024	18.02.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
20.02.2024	21.02.2024	14.02.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç
20.02.2024	21.02.2024	14.02.2029	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	8.950	8.646	3,5	19,8	2.748
BIST-30	9.488	9.247	2,6	18,3	3.020
Mali	9.496	9.179	3,4	20,4	2.754
Sınai	13.767	13.167	4,6	19,4	4.361
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	4.998	4.906	1,9	4,8	3.804
Nasdaq 100	15.794	15.362	2,8	5,2	11.716
FTSE	7.595	7.622	-0,4	-1,8	7.121
DAX	16.964	16.859	0,6	1,3	13.968
Bovespa	128.217	128.481	-0,2	-4,4	108.828
Nikkei 225	36.863	36.011	2,4	10,2	26.548
Şangay	2.866	2.771	3,4	-3,7	3.202

Para Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	30,6079	30,3449	0,9	3,7	12,9
€/TL	33,0459	33,0534	0,0	1,5	14,2
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0778	1,0872	-0,9	-2,4	1,1
\$/¥	149,32	146,43	2,0	5,87	120,3
£/\$	1,2617	1,2744	-1,0	-0,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,9972	4,9127	1,7	2,9	5,0
Hindistan Rupisi	82,955	82,9775	0,0	-0,3	76,2
Endonezya Rupiahi	15,635	15,765	-0,8	1,5	14645,9
Güney Afrika Randı	18,970	18,599	2,0	3,3	16,2

Emtia Piyasaları

	08/02	01/02	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	76,22	73,82	3,3	6,4	67,72
Brent Petrol (\$/varil)	81,6	78,7	3,7	6,0	72,26
Altın (\$/ons)	2.035	2.055	-1,0	-1,4	1.758
Gümüş (\$/ons)	22,58	23,18	-2,6	-5,1	21,57
Bakır (\$/libre)	370,2	385,4	-3,9	-4,8	354,7

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2023	5 Ocak 2024	26 Ocak 2024	26 Ocak 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	14.843	14.680	15.101	14.871	-1,5	1,3	0,2
TL	8.883	8.673	8.935	8.739	-2,2	0,8	-1,6
YP (milyar \$)	203	203	205	203	-1,0	0,0	-0,2
Toplam Kredi	11.630	11.662	11.837	11.941	0,9	2,4	2,7
Tüketici Kredileri	1.514	1.516	1.527	1.533	0,41	1,1	1,3
Konut	438	438	437	437	0,0	-0,2	-0,4
Taahhüt	95,8	95,3	94,1	94,0	-0,1	-1,4	-1,9
İhtiyaç & Diğer	980	983	996	1.002	0,6	2,0	2,3
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.173	1.207	1.247	3,4	6,3	8,0
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	79	79	79	79	-0,6	0,0	0,0

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



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)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Ocak'24
Türkiye	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	64,77	64,86
ABD	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	
Euro Bölgesi	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,8
Japonya	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	
Çin	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	-0,8
Brezilya	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	4,6	4,5
Hindistan ¹	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	5,7	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 \$)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Ocak'24
İthalat (12 aylık birikimli)	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	361,8	354,4
İhracat (12 aylık birikimli)	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,8	256,5
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-49,1	-49,6 *	
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	135,4 **

* Kasım ** 2/02/2024 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. İç 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 iç 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, iç 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