

# Haftalık Bülten

**19 Şubat – 23 Şubat 2024**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Haftalık Bülten

Piyasalar Salı günkü satışları toparlamaya çalışıyor

**Geride bırakmakta olduğumuz haftada ABD'de TÜFE, sanayi üretimi (SÜE), perakende satışlar ve Bölgesel Fed anketleri piyasaların odağında yer aldı. Bugün açıklanacak konut sektörü verileri, ÜFE ve Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Anketi sonuçları ise piyasaların haftayı kapamadan önce yönünü tayin edecek diğer önemli verilere olacaktır. Salı günkü TÜFE verisinin piyasa beklentilerinin üzerinde gelmesi ve ana eğilimdeki bozulmaya yönelik emareler hisse senedi ve tahvil piyasalarında satışlara neden oldu. Fed PPK üyelerinin, mevcut eğilimin hafif üzerinde gelen birkaç verinin hedeften sapma olarak sayılmayacağı ve %2 hedefine doğru gidişin sürdüğüne dair söylemleri ise piyasaları destekledi. Bunun yanında piyasalar ocak ayındaki gerçekleştirmelerden ziyade Bölgesel Fed şubat anket ve rilerinde görülen olumlu havayı daha fazla sahiplenerek alıcılı bir seyir izledi.**

Salı günü sırasıyla günlük %1,4 ve %1,8 gerileyen **S&P500** ve **Nasdaq Bileşik** endeksleri haftanın geri kalanındaki alışlarla bir miktar toparlanarak bugünkü açılış öncesinde haftalık bazda %0,1 ve %0,5 değişimler gösteriyor. **ABD tahvilleri** de Salı günkü satışların bir miktarını geri alabildi. 2 yıllık tahvil getirileri haftalık bazda 19 Ocak haftasından beri en sert satışa (13,2bps) %4,61 seviyesinde. 10 yıllık tahvil getirisi ise 9bps'lik daha sınırlı kayıpla %4,27'lerde seyrediyor. ABD'de tahvil getiri farklarının negatif seyri genel anlamıyla devam ediyor. Ancak geçtiğimiz yılın mart ayında gelişen yerel bankacılık krizinde 30Y-5Y tahvil getiri farkının 57 gün boyunca pozitif seyrettiğini 10Y-2Y getiri farkının ise 0bps'e yaklaştığını görmüştük. Haziran başında ise getirilerin tamamında tekrar negatif seyir hakim olmuştu. Bu durum Fed'in enflasyonun uzun vadede yatışacağına yönelik algısının ortaya koyuyordu. Yumuşak iniş senaryosunun daha sık dile getirilmeye başlandığı dönemlere denk gelen eylül sonundan itibaren ise 30Y-5Y getiri farkının tekrar pozitif döndüğüne şahit olduk. Pozitif seyir 105 gündür sürüyor. **Belirttiğimiz bu dönemde S&P500 ve Nasdaq Bileşik Endeksleri** sırasıyla 62 ve 66 günü yükselişe tamamladı. Yumuşak iniş senaryolarının geçerliliğini koruması ve resesyon ihtimalinin zayıflaması piyasalardaki seyrin daha ilımlı şekilde gerçekleşmesini destekleyecektir.

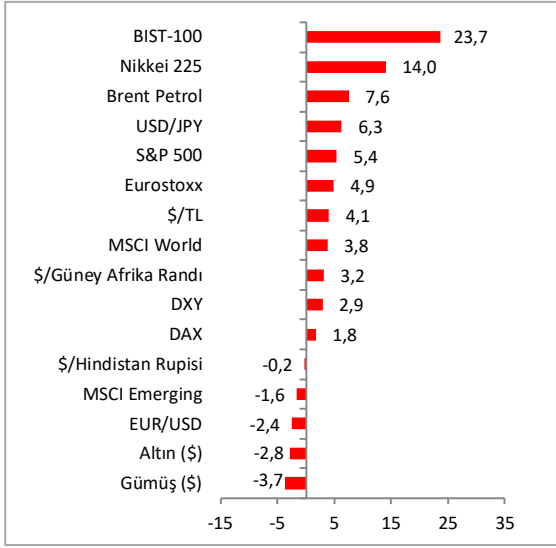
**Euro Bölgesinde (EB)** ZEW Beklenti Endekslerindeki artışa rağmen Mevcut Koşulların hala negatif seyrediyor oluşu bölgedeki piyasalar üzerinde bir miktar satış baskısı oluşturdu. Bölgedeki %0,1'lik çeyresel büyümenin Almanya'nın çeyresel bazda %0,3 küçüldüğü dönemde gerçekleşmesi ise gelecek döneme ilişkin toparlanma sinyalleri veren Almanya'nın da etkisiyle pozitif seyrediyor. Haftaya yayınlanacak PMI şubat ayı öncü verileri öncesinde DAX endeksi haftalık %1,2, Euro Stoxx600 endeksi ise %1,3 yukarıda.

Bir dönem fragmentasyon riskleri nedeniyle daha fazla ön plana çıkartılan ve CDS risk primi 2023 Mart ve Ekim aylarında 120bps'lere kadar yükselen İtalya'da Milano Borsası haftalık %2,3 yukarıda bulunuyor. İtalya 10Y-2Y tahvil getirileri pozitif bölgede bulunuyor. İtalya'da TÜFE yıllık bazda eylüldeki %5,3'ün ardından ekimde %1,7'er geriledikten sonra kasım-ocak döneminde yıllık bazda %0,7 ortalama artış göstererek ECB'nin %2 hedefinin altında seyrediyor. Bu durum tahvil getiri farkının neden pozitif seyrettiğini de açıklıyor.

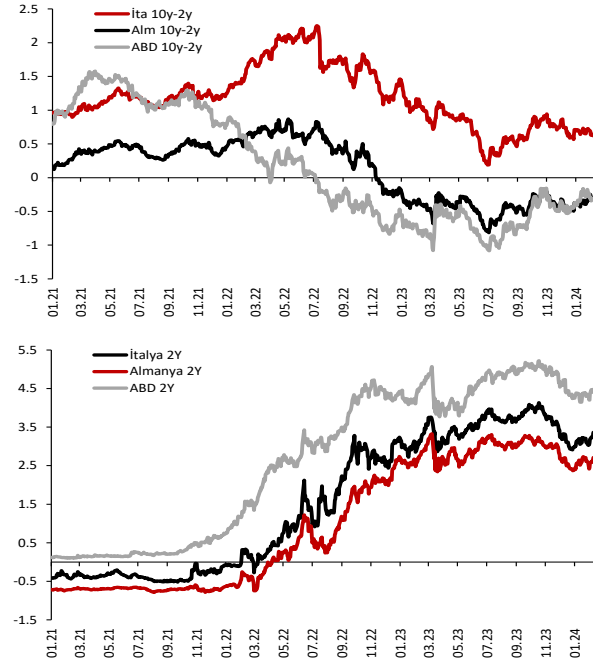
**Yurt içinde işsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış aralıkta %8,8'e geriledi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinden atıl işçülüğü oranı ise %24,7 ile Mayıs 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **İnşaat maliyet endeksi**, aralıkta aylık %1,94, bir önceki yılın aynı ayına göre %67,31 arttı. **Cari işlemler dengesi aralıkta 2,1 milyar \$ açık verdi.** Cari açık yılın tamamında 45,2 milyar \$ (milli gelire oranla %4,1) oldu. Mevsimsellikten arındırılmış cari açık sifıra yaklaşarak belirgin bir iyileşme kaydetti. Hizmet dengesi aralık ayında 2,6 milyar \$ fazla verdi. Finansman tarafında 2023 yılının tamamında 54,0 milyar \$ sermaye girişi ve net hata ve noksan kaleminden 10,7 milyar \$ çıkış gerçekleşirken, rezervler 2,0 milyar \$ azaldı.

**Perakende Satış Hacim Endeksi** aralıkta yıllık %11,4, aylık %1,7 (m.a.) arttı. Aylık artış alt kalemlerin geneline yayıldı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında **ciro endeksi** aralıkta aylık %6,6 artarken, yıllık artış %69,0 oldu. **Merkezi yönetim bütçe dengesi ocakta 150,7 milyar TL açık verdi.** Açığın büyük kısmını (121 milyar TL) faiz ödemeleri oluştururken, faiz dışı açık 29,6 milyar TL oldu. Geçtiğimiz yılın ocak ayında bütçe dengesi 32,2 milyar TL, faiz dışı denge ise 10,9 milyar TL açık vermişti. 12 aylık birikimli olarak bütçe açığı 1,5 trilyon TL'ye yaklaşırken, faiz dışı bütçe açığı da 719,1 milyar TL'ye ulaştı.

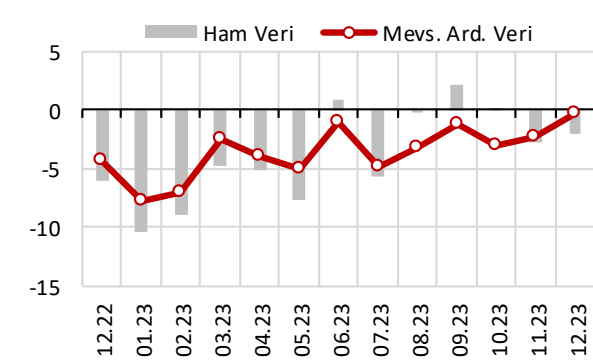
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD, Almanya ve İtalya Tahvil Getirileri



Grafik 3: TR - Ödemeler Dengesi



Kaynak: Bloomberg, TCMB

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (ŞUBAT)

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

#### TCMB'nın politika faizini sabit tutması bekleniyor

TCMB ocak ayında politika faizini beklentilerle uyumlu şekilde 250 baz puan artırarak %45,0'e yükseltti. Böylelikle, hazırandan bu yana toplam 36,5 puanlık artışla faiz artırım döngüsü sonlandırıldı. Kurul, politika faizinin mevcut seviyesinin aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sürdürüleceğini değerlendirdi. Enflasyon görünümü üzerinde belirgin ve kalıcı riskler oluşması durumunda ise parasal sıkılığın gözden geçirileceği belirtildi. TCMB'nın Şubat toplantısında politika faizini %45 seviyesinde sabit tutması bekleniyor.

### Perşembe: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSLERİ (ŞUBAT, ÖNCÜ)

	Kasım '23	Aralık '23	Ocak '24	Şubat'24 Beklenti
İmalat PMI Endeksi	44,2	44,4	46,6	47,0

#### İmalat, hizmet endeksleri daralma bölgesinde kalmaya devam etti

Euro Bölgesi'nde bileşik PMI endeksi ocakta 47,9 ile son 6 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Yeni siparişlerdeki daralma, haziran ayından bu yana kaydedilen en zayıf daralma oldu. Kızıldeniz'deki aksaklıklar tedarik zincirlerinin bir yıldır ilk kez uzamasına neden oldu ve teslimat sürelerine ilişkin endeks 50 seviyesinin altına geriledi. İmalat sanayi PMI endeksi 44,4'ten 46,6'ya yükselirken, hizmet endeksi sınırlı düşüşle 48,4'e geriledi. Sevkiyat gecikmelerinden kaynaklanan ek maliyetlere rağmen, imalatçıların ortalama girdi maliyetleri ocak ayında keskin bir düşüş gösterdi. Endekslerde şubatta öncü veriye göre sınırlı yükseliş bekleniyor.

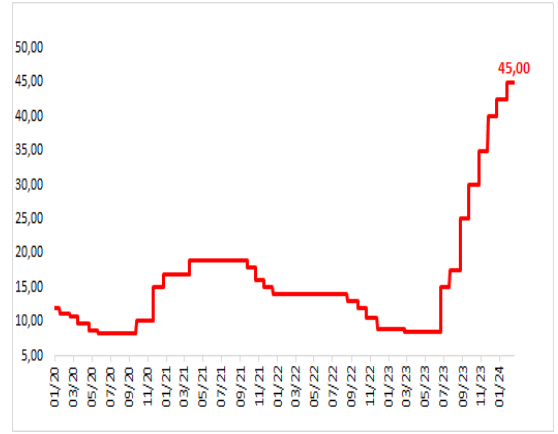
### Perşembe: İNGİLTERE PMI ENDEKSLERİ (ŞUBAT, ÖNCÜ)

	Kasım '23	Aralık '23	Ocak '24	Şubat'24 Beklenti
İmalat PMI Endeksi	47,2	46,2	47,0	47,4

#### Hizmet sektöründe toparlanma görüldü

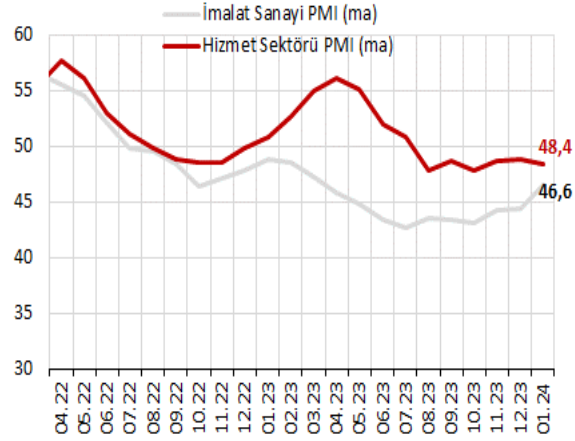
İngiltere'de Bileşik PMI endeksi 52,9 ile mayıstan bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. İmalat sanayi endeksi ocakta 46,2'den 47,0'a, hizmet PMI endeksi ise 53,4'ten 54,3'e yükseldi. İş dünyası önümüzdeki yıl için daha iyimser hale geldi ve mayıs ayından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Kızıldeniz'deki tedarik aksaklıkları hizmet sektöründe fiyat baskılarının hala yüksek olduğu bir dönemde fabrika maliyetlerinin de artmasına neden oldu. İmalat sektöründe üretim, yeni siparişler ve istihdamın tamamı ocak ayında azaldı. Şubat ayı için piyasa tahminleri, imalat sanayinde endeksin 47,4, hizmet sektöründe 54,2 seviyesinde gerçekleşeceği yönünde.

### TCMB Politika Faizi (%)



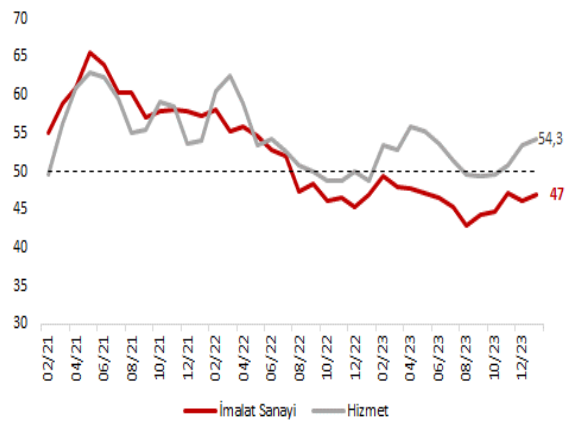
Kaynak: Bloomberg

### Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

### İngiltere PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Perşembe: ABD PMI ENDEKSLERİ (ŞUBAT, ÖNCÜ)

	Kasım '23	Aralık '23	Ocak '24	Şubat'24 Beklenti
İmalat PMI Endeksi	49,4	47,9	50,7	50,1

#### İmalat sanayi endeksinde toparlanma görüldü

ABD'de bileşik PMI endeksi ocakta öncü veriye göre 52,0 ile temmuzdan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İmalat sanayi endeksi 50,7 ile iki ay sonra yeniden eşik seviye üzerine çıkarken, hizmet endeksi de 53,4 ile hazirandan bu yana en yüksek seviyesinde. Üretim hem imalat hem de hizmet sektörlerinde haziran ayından bu yana en hızlı artışını gösterdi. Yeni siparişler ise son üç aydır artıyor. İş dünyasının önümüzdeki yıla ilişkin iyimserliği 2022 başından bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet sektöründe üretim ve talep büyümesi hızlanırken, fiyat baskıları önemli ölçüde azaldı.

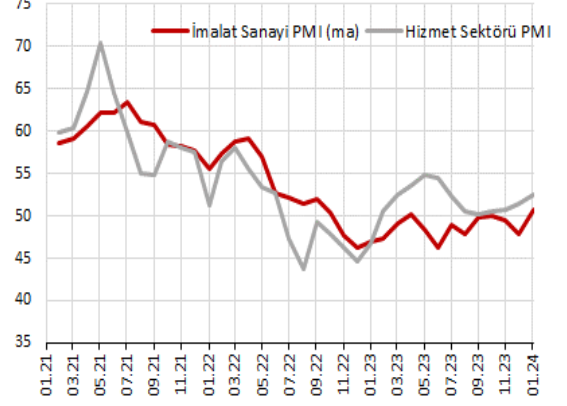
### Cuma: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (ŞUBAT)

	Kasım '23	Aralık '23	Ocak '24	Şubat'24 Beklenti
RKGE (m.a.)	103,9	103,4	102,9	-

#### İmalat sanayi üretiminde zayıflama işaretleri görülüyor

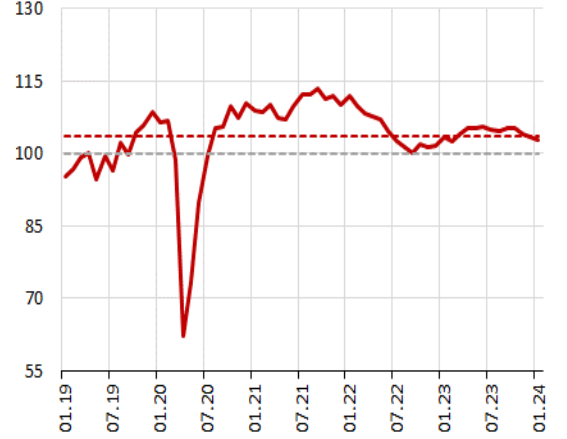
İktisadi Yönelim Anketi ocak ayında talep koşullarındaki iyileşmeye rağmen imalat sanayiinde üretimin zayıflamaya devam ettiğine işaret etti. Reel kesim güven endeksi (m.a.) son üç aydır düşüş eğiliminde; ocak ayında 0,5 puan azalarak 102,9 ile Şubat 2023'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Endeks iyimserlik im eden 100 eşik değerinin üzerinde kalsa da tarihsel ortalamasının 0,6 puan altına inerek imalat sanayiinde görece kötümser bir görünüme işaret etti. Ocak ayında hizmet ve inşaat sektörü güveni artarken, perakende sektörü güveni geriledi. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) aylık bazda 0,9 puan düşüşle %76,4'e geriledi ve yeniden tarihsel ortalamasına yakınsadı.

### ABD PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

### Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

## Haftalık Takvim

TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (aralık, milyar \$)	171,9	-
	02:50	Japonya	Çekirdek Makine Siparişleri (aralık, yıllık % değişim)	-5,0	-1,3
20 Şubat Salı	10:00	Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu (aralık, milyar \$)	-264,7	-
	18:00	ABD	Conference Board Öncü Göstergeler (ocak, %)	-0,1	-0,3
21 Şubat Çarşamba	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (şubat, m.a.)	80,4	-
	02:50	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (ocak, milyar yen)	68,9	-
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,00	6,00
	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	5,1	5,3
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 şubat haftası, % değişim)	-2,3	-
	22:00		Fed Toplantı Tutanaqları	-	-
	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (şubat, öncü)	-16,1	-15,8
	19:00	Rusya	Üretici Fiyat Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	19,2	-
22 Şubat Perşembe	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (%)	45,00	45,00
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (şubat, öncü)	45,5	46,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (şubat, öncü)	46,6	47,0
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (şubat, öncü)	48,4	48,7
	13:00		Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim, final)	2,8	2,8
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (şubat, öncü)	47,0	47,4
	15:00	Meksika	GSYH (2023, yıllık % değişim)	3,1	-
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ocak)	-0,15	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Şubat haftası, bin kişi)	212	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (şubat, öncü)	50,7	50,1
	18:00		İkinci El Konut Satışları (ocak, aylık % değişim)	-1,0	5,0
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50	3,50
23 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (şubat)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (şubat, m.a.)	102,9	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (şubat, %)	76,2	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (şubat)	-	-
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (ocak, yıllık % değişim)	3,5	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (ocak, aylık % değişim)	-0,45	-
	10:00	Almanya	GSYH (4Ç23, çeyreksele % değişim, final)	-0,3	-0,3
	12:00		IFO İş Dünyası Güven Endeksi (şubat)	85,2	85,5
	12:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, ocak, %)	3,2	-

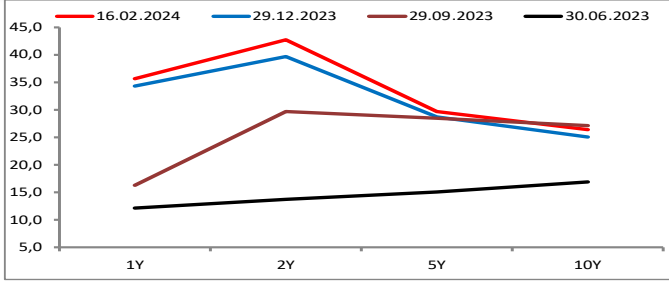


# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

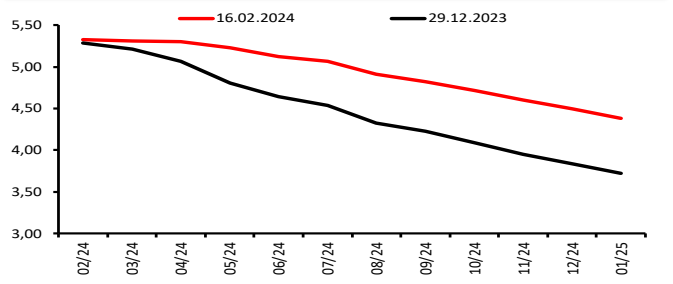
## Faiz Oranları

(%)	15/02	08/02	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
<b>Türkiye</b>				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	45,00	45,00	0	250
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	45,00	45,00	0	250
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,62	7,74	-13	47
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	297	321	-24	13
<b>ABD</b>				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,57	4,45	12	32
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,23	4,15	8	35
USD LIBOR - 3 Aylık	5,59	5,56	2	-1
<b>Euro Bölgesi</b>				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,75	2,66	9	36
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,36	2,35	1	34
<b>Japonya</b>				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,13	0,09	4	9
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,73	0,70	3	12

## 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
<b>TOPLAM</b>	<b>187.194</b>	<b>12.844</b>	<b>200.038</b>

# 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

	15/02	08/02	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Yurt içi Piyasalar</b>					
BIST-100	9.242	8.950	3,3	23,7	2.779
BIST-30	9.825	9.488	3,6	22,5	3.052
Mali	9.832	9.496	3,5	24,7	2.786
Sınai	14.417	13.767	4,7	25,0	4.411
<b>Yurt dışı Piyasalar</b>					
S&P 500	5.030	4.998	0,6	5,4	3.813
Nasdaq 100	15.906	15.794	0,7	6,0	11.749
FTSE	7.598	7.595	0,0	-1,8	7.123
DAX	17.047	16.964	0,5	1,8	13.990
Bovespa	127.804	128.217	-0,3	-4,8	108.950
Nikkei 225	38.158	36.863	3,5	14,0	26.612
Şangay	2.866	2.866	0,0	-3,7	3.203

### Para Piyasaları

	15/02	08/02	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Türkiye</b>					
\$/TL	30,7298	30,6079	0,4	4,1	13,0
€/TL	33,1831	33,0459	0,4	2,0	14,3
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>					
€/§	1,0772	1,0778	-0,1	-2,4	1,1
\$/¥	149,93	149,32	0,4	6,30	120,5
£/§	1,26	1,2617	-0,1	-1,0	1,3
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>					
Brezilya Reali	4,9739	4,9972	-0,5	2,4	5,0
Hindistan Rupisi	83,044	82,955	0,1	-0,2	76,2
Endonezya Rupiahi	15,620	15,635	-0,1	1,4	14651,9
Güney Afrika Randı	18,945	18,970	-0,1	3,2	16,2

### Emtia Piyasaları

	15/02	08/02	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,03	76,22	2,4	8,9	67,81
Brent Petrol (\$/varil)	82,9	81,6	1,5	7,6	72,33
Altın (\$/ons)	2.004	2.035	-1,5	-2,8	1.761
Gümüş (\$/ons)	22,92	22,58	1,5	-3,7	21,60
Bakır (\$/libre)	375,8	370,2	1,5	-3,4	355,1

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

#### BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2023	12 Ocak 2024	2 Şubat 2024	9 Şubat 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
<b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b>	<b>14.843</b>	<b>15.033</b>	<b>14.871</b>	<b>14.866</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,2</b>
TL	8.883	8.947	8.739	8.718	-0,2	-2,6	-1,9
YP (milyar \$)	203	204	203	202	-0,5	-0,9	-0,6
<b>Toplam Kredi</b>	<b>11.630</b>	<b>11.750</b>	<b>11.941</b>	<b>12.009</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>3,3</b>
Tüketici Kredileri	1.514	1.525	1.533	1.539	0,38	0,9	1,7
Konut	438	438	437	437	0,1	-0,1	-0,2
Taahhüt	95,8	95,1	94,0	93,8	-0,3	-1,3	-2,1
İhtiyaç & Diğer	980	993	1.002	1.008	0,6	1,5	2,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.195	1.247	1.251	0,3	4,7	8,3
<b>Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>

\* 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)	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	3,1
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 <sup>1</sup>	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	5,7	5,1

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	-7,4	-49,1	-45,2	
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	134,9*

\* 9/02/2024 itibarıyla

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

Alp Nasır

[Alp.Nasir@akbank.com](mailto: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 bilgileri, 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 bizzat 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