

## Haftalık Bülten

**15 Temmuz – 19 Temmuz 2024**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

Geride bırakmakta olduğumuz haftada ABD tarafında en önemli gelişmeler Fed Başkanı Powell'ın ABD Senatosu'nda yaptığı konuşma ve enflasyon verisiydi. Powell'ın konuşmasında geçmiş demeçlerine kıyasla daha güvercin bir ton kullanması ve enflasyona yönelik attıkları adımlar ile işgücü piyasasındaki ödünleşimin farkında olduklarını vurgulaması, bir önceki hafta açıklanan Tarım Dışı İstihdam ve işsizlik oranı verilerinin etkilerini teyit etti. Diğer yandan dün açıklanan haziran ayı TÜFE'sinde (Makro: ABD Enflasyon Gelişmeleri - Haziran 2024) mayıs ayı ana eğilimlerinde görülen seyrin devam etmesi, piyasalar tarafında "iyi verilerin" sürdüğü izlenimini güçlendirdi. Bu durum Fed'in faiz indirimine yönelik beklentileri artırırken, eylül ayı indirim beklentisi yazının yayına hazırlandığı sırada %85,8 seviyesinde.

Faiz indirim beklentileri ABD'de özellikle sabit getirili menkul kıymet tarafında alımları beraberinde getirdi. 2 yıllık tahvil getirisi geçtiğimiz Cuma gününe göre haftalık 8,7bps, 10 yıllık tahvil getirisi ise 5,7bps geriledi. Çünkü kapanış fiyatına göre 2 yıllık tahvil getirilerinde Mart 2024 başlarından beri en düşük seviye gözlemlendi. 10 yıllık tahvil getirileri ise çünkü kapanışlarda mart sonundan beri en düşük seviyeyeydi.

Bugünkü açılış öncesi ABD borsalarında ise haftalık bazda hisse senedi tercihlerinin değişmekte olduğuna dair işaretler görülüyor. Çünkü kapanışa göre S&P500 endeksinin geçen Cuma'ya göre %0,3 yukarıdayken, Nasdaq Bileşik endeksinin ise %0,4 gerilemiş olması teknoloji hisselerinin endeksin gerisinde kalmakta olduğuna dair ilk sinyali veriyor. Yine aynı dönemde Dow Jones sanayi endeksinin %1,0, Russell 2000 endeksinin ise %4,9 yükselmesi, hisse senedi tercihlerinde rotasyon olabileceğini ortaya koyuyor.

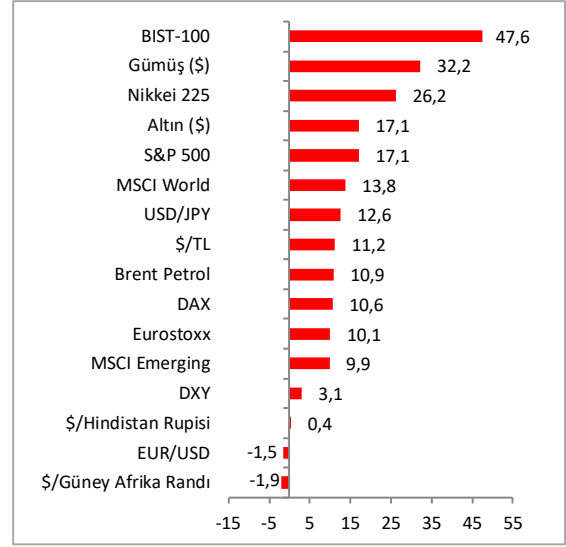
S&P500 endeksinde 12/2017-06/2024 döneminde yer alan hisse senetlerinin piyasa değerine (PD) göre yapılan sıralamada, her yılın sonunda endeksin en değerli ilk 10 hissesini baz alarak oluşturduğumuz Mutlak Genişlik Endeksi (Absolute Breadth Index, ABI) birikimli artışının endeks ile ilişkisini inceledik. Buna göre aylık ortalama ABI birikimli değerlerinin pandemi sonrası dönemde endeks kadar güçlü yükselmediği, ancak Fed'in faiz artırımına yönelik olarak enflasyonun "geçişken" olduğuna dair söylemini PPK karar metninden ilk defa çıkardığı Aralık 2021 sonrasındaki endeks kadar sert düşmediğini gözlemlemiştik.

S&P500 endeksinin pandemi sonrası gördüğü Ekim 2022 dip seviyesinden toparlanması ise 2022 yılının PD'si en yüksek ilk 10 hissesine göre daha hızlı gerçekleşti. Fed'in faiz indirimine yönelik beklentiler, önümüzdeki dönemde yine endeks geneline yayılan bir etkiye bulunabilir. Ancak Grafik 2'den de görülebileceği gibi, özellikle geri çekilmelerde endekste görülen oynaklık, Mart 2023'te yaşanan yerel bankacılık krizi gibi olaylardan endeksin ABI'ye göre daha fazla etkilenebileceğini gösteriyor. Bu seyrinde; ağırlığı son dönemlerde artan pasif yatırımlar (hisse senedi fonlarına yapılan yatırımlar) kadar yapay zekanın (AI) ayrıştırıcı rolü de ön plana çıkıyor. Diğer yandan Fed'in para politikası adımlarında gevşemesi, küresel yatırım iştahının da önünü açarak yatırımların, değerlendirilmesi cazip farklı ülke hisse senedi endekslerine kaymalarına yol açabilir.

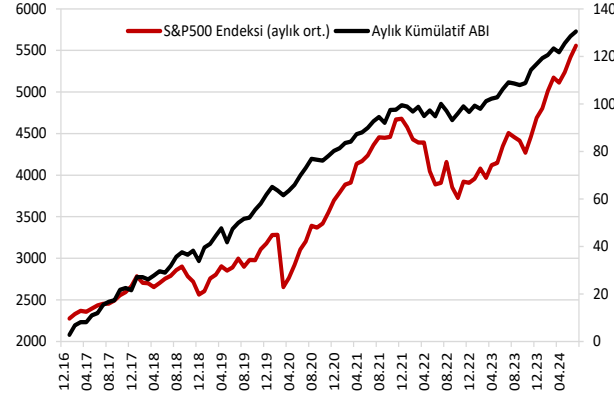
Yurt içinde İSO İhracat İklim Endeksi haziranda 52,8'den 51,6'ya gerilemesine rağmen sene başından beri eşik seviye üzerindeki seyrini sürdürdü. Endekste düşüşte Avrupa'daki ekonomik toparlanmanın bir miktar hız kaybetmesinin etkili olduğu vurgulandı. Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) mevsimsellikten arındırılmış aylık %1,7 artarken, yıllık %2,4 yükseldi. Nisan ayı notumuzda köprü günü kaynaklı teknik toparlanmanın mayıs ayı SÜE'sinde nisan ayındaki düşüşün ardından artışa yol açacağını belirtmiştik. Ancak, SÜE'deki aylık artış, köprü günü kaynaklı beklenen teknik toparlanmanın (tahmini 3,5 puan civarında) altında kaldı. Bu durum, öncü göstergelerin de işaret ettiği gibi ana eğilimin zayıfladığı anlamına geliyor (Makro: Sanayi üretimi ana eğiliminde güç kaybı devam ediyor).

İşsizlik oranı mevsimsellikten arındırılmış olarak mayısta aylık 0,1 puan azalışla %8,4 oldu. İstihdam artışının aylık bazda 273 bin ile işgücü artışının (245 bin) üzerinde gerçekleşmesi sonucu işsiz sayısı 27 bin azaldı. Geniş tanımlı işsizlik oranlarından zaman bağılı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı 2,0 puan azalışla %25,2'ye geriledi. İnşaat maliyet endeksi, mayısta önceki aya göre %1,11, yıllık %72,78 arttı. Perakende satış hacmi mayısta yıllık %5,8 arttı. Sanayi, inşaat, ticaret ve hizmet sektörleri toplamında ciro endeksi mayısta yıllık %66,8 arttı. Cari işlemler hesabı mayısta 1,24 milyar \$ aşık verdi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise 3,3 milyar \$ fazla verdi.

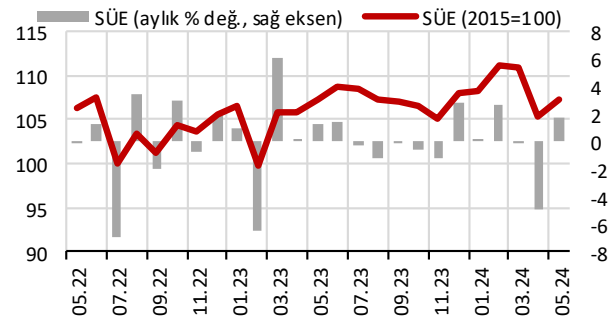
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&amp;P500 ve ABI - PD'si en yüksek ilk 10 Hisse



Grafik 3: Türkiye Sanayi Üretim Endeksi (SÜE)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Pazartesi: ÇİN GSYH (2Ç2024)

	3Ç'23	4Ç'23	1Ç'24	2Ç'24 Beklenti
Yıllık % değ.	4,9	5,2	5,3	5,1

#### Ekonominin yılın ikinci çeyreğinde %5,1 büyümesi bekleniyor

Çin'de ekonomi yılın ilk çeyreğinde %5,3, çeyreklik bazda %1,6 büyüdü. Emlak piyasasında olumsuz görünüm devam etti; gayrimenkul yatırımları yıllık bazda %9,5 düştü. Sabit varlık yatırımları yıllık %4, sanayi üretimi %6,1 ve perakende satışlar %4,7 arttı. Yılın ikinci çeyreğine ilişkin öncü verilerden; imalat sanayi PMI endeksi eşik seviyenin hafif altında yatay seyrederken, hizmet PMI endeksi ivme kaybetmekle birlikte eşik seviye üzerinde kalmaya devam etti. Piyasa beklentisi ekonominin yılın ikinci çeyreğinde yıllık %5,1 büyüyeceği yönünde.

### Salı: TÜRKİYE BÜTÇE DENGESİ (HAZİRAN)

	Mart '24	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran'24 Beklenti
Bütçe Dengesi (Milyar TL)	-209,0	-177,8	219,4	-

#### Bütçe dengesi mayıs ayında fazla verdi

Merkezi yönetim bütçe dengesi mayısta 219,4 milyar TL ile Hazine nakit dengesine (234,7 milyar TL) yakın fazla verdi. Faiz dışı bütçe fazlası ise 330,1 milyar TL oldu. Böylece 12 aylık birikimli bütçe açığı 1.583 milyar TL'ye geriledi. Bütçe dengesinin mayıs ayında fazla vermesinde güçlü kurumlar vergisi geliri öne çıktı. Merkezi yönetim bütçe gelirleri, yıllık bazda %83 artarak 1.007 milyar TL olarak gerçekleşti. Bütçe harcamaları ise özellikle cari transferler ve personel giderleri öncülüğünde yıllık %83 arttı. Hazine nakit dengesi haziran ayında 430,9 milyar TL, faiz dışı denge 334,5 milyar TL açık verdi.

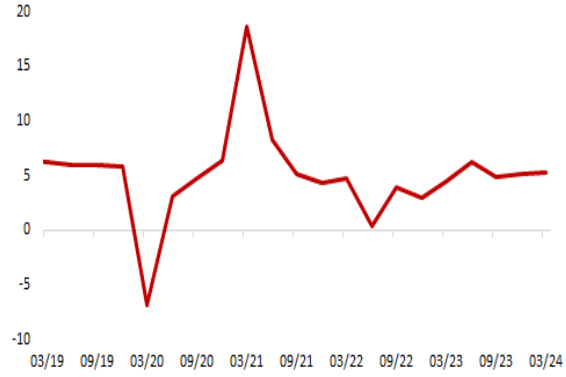
### Çarşamba: ABD SANAYİ ÜRETİMİ (HAZİRAN)

	Mart '24	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran'24 Beklenti
Aylık % değ.	-0,2	-0,1	0,7	0,3

#### Sanayi üretimi mayıs ayında ivme kazandı

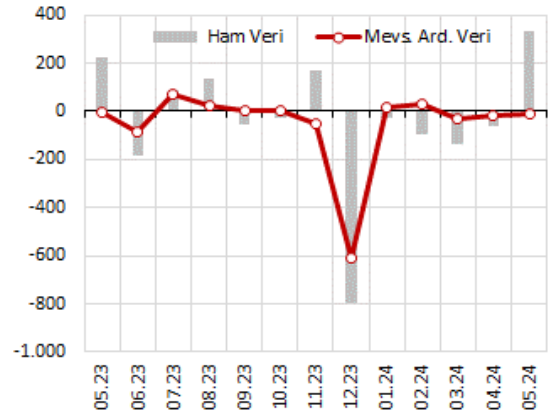
ABD'de sanayi üretimi mayısta aylık %0,7 ile ivme kazanarak beklentilerin belirgin üzerinde arttı. Yıllık bazda artış ise %0,4 oldu. Nisanda yukarı revize edilen %0,3'lük daralmanın ardından (önceki: %-0,4) imalat sanayi üretimi mayıs ayında %0,9 arttı. Madencilik ve kamu hizmetleri üretiminde artışlar sırasıyla %0,3 ve %1,6 oldu. Toplamda kapasite kullanım oranı nisan ayındaki %78,2 seviyesinden mayısta %78,7'ye yükseldi. Öncü göstergelerden, ISM imalat sanayi endeksinin alt endekslerinden üretim haziranda daralma bölgesine geriledi. Piyasa beklentisi sanayi üretimiindeki aylık artışın %0,3'e gerileyeceği yönünde.

### Çin GSYH (yıllık % değişim)



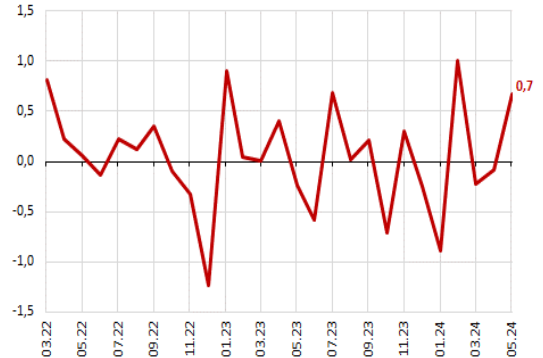
Kaynak: Bloomberg

### Türkiye Faiz Dışı Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Muhasebat

### ABD Sanayi Üretimi (aylık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (HAZİRAN)

	Mart '24	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran'24 Beklenti
Yıllık % değ.	3,2	2,3	2,0	2,0

#### TÜFE'nin yıllık bazda yatay seyretmesi bekleniyor

İngiltere'de TÜFE mayısta aylık %0,3 artarken, yıllık artış %2,3'ten %2,0'ye geriledi; Temmuz 2021'den bu yana en düşük seviye. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon 0,4 puan düşüyle %3,5 olarak gerçekleşti. En fazla gerileyen kalem gıda ve alkolsüz içecekler olurken, ulaştırma da enflasyona yukarı yönlü katkıda bulundu. Ocakta yıllık %7,0 olan gıda enflasyonu, mayıs itibarıyla %1,6 ile Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyeye indi. Hizmet grubu enflasyonu ise %5,9'dan %5,7'ye gerilese de yüksek seyrine devam etti. Piyasa beklentisi TÜFE'nin aylık %0,1 artacağı, yıllık artışın ise %2,0 ile yatay seyredeceği yönünde.

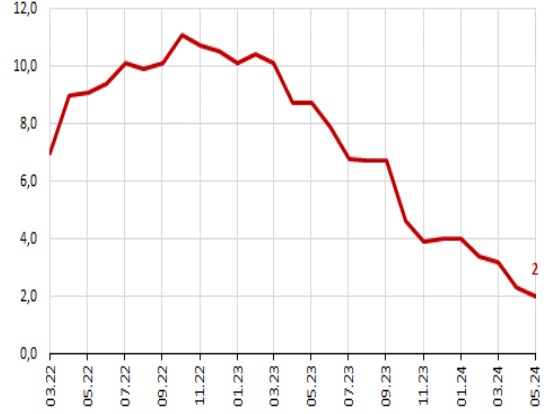
### Perşembe: ECB FAİZ KARARI (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Mevduat Faizi (%)	4,0	4,0	3,75	3,75

#### ECB'nin faizlerde bir değişiklik yapması beklenmiyor

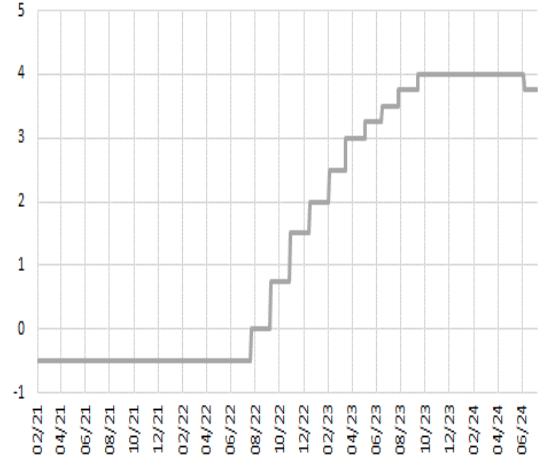
ECB haziran toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel 25 baz puan düşürdü. ECB, enflasyon tahminlerini yukarı yönlü revize etti; yıllık ortalama enflasyon tahmini 2024 için %2,3'ten %2,5'e, 2025 için %2,0'den %2,2'ye güncellendi. Ekonomik büyüme tahmini ise 2024 için %0,6'dan %0,9'a, 2025 için %1,5'ten %1,4'e revize edildi. ECB, enflasyonun %2'lik hedefe zamanında dönmesini sağlamak için kararlı olduklarını ve bu amaca ulaşmak için gerekli olduğu sürece politika faizlerini yeterince kısıtlayıcı tutacaklarını belirtti. Verilere bağlı ve her toplantı özelinde bir yaklaşım izlemeye devam edeceklerinin de altı çizildi. ECB'nin bu ayki toplantısında faizlerde bir değişikliğe gitmesi beklenmiyor.

### İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

### ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

## Haftalık Takvim

TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
15 Temmuz Pazartesi	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (haziran, aylık % değişim)	-0,71	-
	05:00		GSYH (2Ç24, yıllık % değişim)	5,3	5,1
	05:00		Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim)	5,6	5,0
	05:00		Perakende Satışlar (haziran, yıllık % değişim)	3,7	3,4
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyatlar (haziran, yıllık % değişim)	2,61	3,60
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., mayıs, aylık % değişim)	-0,1	-1,0
16 Temmuz Salı	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (haziran, milyar TL)	219,4	-
	12:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (temmuz)	47,5	41,8
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (haziran, aylık % değişim)	0,1	-0,2
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (haziran, yıllık % değişim)	1,1	-
	17:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (temmuz)	43	43
17 Temmuz Çarşamba	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (mayıs, yıllık % değişim)	48,42	-
	10:00		Konut Satışları (haziran, yıllık % değişim)	-2,4	-
	10:00		Özel Sektörün Yurt Dış. Sağladığı Kredi Borcu (mayıs, milyar \$)	165,1	-
	09:00	İngiltere	Tüketici Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim)	2,0	2,0
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,25	6,25
	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim, final)	2,5	2,5
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (12 Temmuz haftası, % değişim)	-0,2	-
	15:30		Konut Başlangıçları (haziran, aylık % değişim)	-5,5	1,8
	15:30		İnşaat İzinleri (haziran, aylık % değişim)	-2,8	-0,3
	16:15		Sanayi Üretimi (haziran, aylık % değişim)	0,7	0,3
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (haziran, %)	78,2	78,5
	21:00		Bej Kitap	-	-
	19:00	Rusya	Üretici Fiyat Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim)	16,2	-
	18 Temmuz Perşembe	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (mayıs, milyar \$)	180,1
02:50		Japonya	Dış Denge (haziran, milyar yen)	-1220	-222
09:00		İngiltere	İşsizlik Oranı (mayıs, %)	4,4	4,4
15:15		Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	3,75	3,75
15:30		ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (13 Temmuz haftası, bin kişi)	222	-
17:00			Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (haziran)	-0,5	-0,3
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	8,25	8,25
19 Temmuz Cuma		Türkiye	Moodys' Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	Tüketici Enflasyonu (taze gıda hariç, haziran, yıllık % değişim)	2,5	2,7
	09:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim)	-2,2	-1,7
	09:00	İngiltere	Perakende Satışlar (haziran, yıllık % değişim)	1,3	0,2

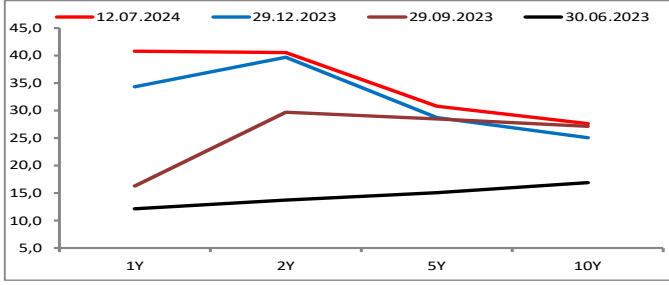


# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

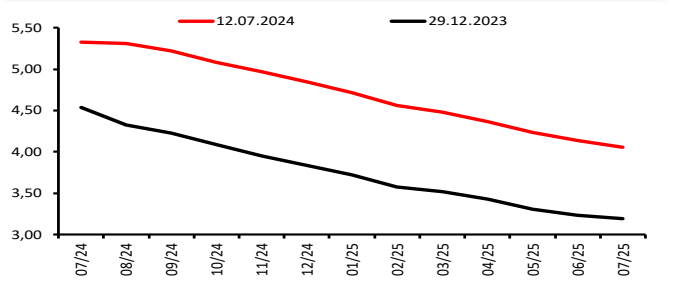
## Faiz Oranları

(%)	11/07	04/07	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
<b>Türkiye</b>				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	50,00	50,00	0	750
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,29	7,45	-16	14
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	257	264	-7	-27
<b>ABD</b>				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,51	4,71	-19	26
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,21	4,36	-15	33
USD LIBOR - 3 Aylık	5,57	5,58	-1	-3
<b>Euro Bölgesi</b>				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,75	3,75	0	-25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,79	2,94	-15	40
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,46	2,61	-15	44
<b>Japonya</b>				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	20
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,33	0,34	-1	29
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,08	1,08	1	47

## Türkiye Getiri Eğrisi (%)



## Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



## Hazine Temmuz Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
3.07.2024	3.134	145	3.279
5.07.2024	29.183	0	29.183
10.07.2024	2.952	117	3.069
17.07.2024	25.789	766	26.555
24.07.2024	47.252	5.804	53.056
29.07.2024	727	0	727
31.07.2024	669	70	739
<b>TOPLAM</b>	<b>109.705</b>	<b>6.903</b>	<b>116.608</b>

## FİNANSAL GÖSTERGELER - I

### Hazine Temmuz Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
3.07.2024	5.07.2024	3.07.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
3.07.2024	5.07.2024	3.07.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
8.07.2024	10.07.2024	9.04.2025	Hazine Bonosu	9 Ay / 273 Gün	İhale / Yeniden İhraç
8.07.2024	10.07.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2471 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.07.2024	10.07.2024	17.05.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1407 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.07.2024	10.07.2024	8.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1582 Gün	İhale / Yeniden İhraç
22.07.2024	24.07.2024	18.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 574 Gün	İhale / Yeniden İhraç
22.07.2024	24.07.2024	2.05.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1743 Gün	İhale / Yeniden İhraç
23.07.2024	24.07.2024	22.07.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
23.07.2024	24.07.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3360 Gün	İhale / Yeniden İhraç

## FİNANSAL GÖSTERGELER - II

### Hisse Senedi Piyasaları

	11/07	04/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Yurt içi Piyasalar</b>					
BIST-100	11.024	10.873	1,4	47,6	3.497
BIST-30	12.006	11.890	1,0	49,7	3.816
Mali	12.538	12.439	0,8	59,0	3.583
Sınai	14.710	14.541	1,2	27,6	5.471
<b>Yurt dışı Piyasalar</b>					
S&P 500	5.585	5.537	0,9	17,1	4.004
Nasdaq 100	18.283	18.188	0,5	21,8	12.458
FTSE	8.223	8.241	-0,2	6,3	7.181
DAX	18.535	18.450	0,5	10,6	14.489
Bovespa	128.294	126.164	1,7	-4,4	111.300
Nikkei 225	42.224	40.914	3,2	26,2	28.033
Şangay	2.970	2.958	0,4	-0,2	3.206

### Para Piyasaları

	11/07	04/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Türkiye</b>					
\$/TL	32,8395	32,576	0,8	11,2	15,2
€/TL	35,8199	35,2964	1,5	10,1	16,6
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>					
€/Ş	1,0868	1,0812	0,5	-1,5	1,1
\$/¥	158,84	161,28	-1,5	12,62	124,1
£/\$	1,2915	1,276	1,2	1,4	1,3
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>					
Brezilya Reali	5,4386	5,4853	-0,9	12,0	5,1
Hindistan Rupisi	83,568	83,5	0,1	0,4	77,3
Endonezya Rupiahi	16,195	16,330	-0,8	5,2	14797,1
Güney Afrika Randı	18,005	18,259	-1,4	-1,9	16,6

### Emtia Piyasaları

	11/07	04/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	82,62	83,88	-1,5	15,3	69,54
Brent Petrol (\$/varil)	85,4	87,4	-2,3	10,9	73,72
Altın (\$/ons)	2.415	2.357	2,5	17,1	1.838
Gümüş (\$/ons)	31,46	30,40	3,5	32,2	22,60
Bakır (\$/libre)	450,9	454,1	-0,7	15,9	367,6

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

#### BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2023	7 Haziran 2024	28 Haziran 2024	5 Temmuz 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
<b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b>	<b>14.843</b>	<b>15.893</b>	<b>16.447</b>	<b>16.199</b>	<b>-1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>9,1</b>
TL	8.883	9.793	10.315	10.125	-1,8	3,4	14,0
YP (milyar \$)	203	191	189	188	-0,5	-1,6	-7,5
<b>Toplam Kredi</b>	<b>11.630</b>	<b>13.532</b>	<b>13.803</b>	<b>13.838</b>	<b>0,3</b>	<b>2,3</b>	<b>19,0</b>
Tüketici Kredileri	1.514	1.690	1.726	1.728	0,1	2,2	14,1
Konut	438	447	447	447	0,1	0,0	2,1
Taahhüt	95,8	91,5	90,7	89,9	-0,8	-1,7	-6,1
İhtiyaç & Diğer	980	1.151	1.189	1.190	0,1	3,4	21,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.440	1.468	1.467	-0,1	1,9	27,0
<b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*</b>	<b>78,6</b>	<b>86,5</b>	<b>89,7</b>	<b>91,3</b>	<b>1,7</b>	<b>5,5</b>	<b>16,1</b>

\* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil





## Makro Ekonomik Göstergeler

### Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Ç24
Türkiye	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	4,5	5,7
GSYİH (milyar TL)	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.276	30.456
GSYİH (milyar \$)	867	869	859	798	760	717	808	906	1119	1158
ABD	2,7	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	1,3
Euro Bölgesi	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,9	3,4	0,4	0,4
Japonya	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,0	1,9	-0,2
Çin	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	5,2	5,3
Brezilya	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	2,9	2,5
Hindistan	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,0	7,8

TÜFE (yıllık % değişim)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Haziran'24
Türkiye	8,81	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	71,6
ABD	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	3,0
Euro Bölgesi	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,5
Japonya	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	2,8*
Çin	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,2
Brezilya	10,7	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,2
Hindistan <sup>1</sup>	5,6	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	4,8*

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	1Ç24
Türkiye	-2,5	-2,6	-4,1	-1,8	2,0	-4,3	-0,8	-5,1	-4,0	-2,7
ABD	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,0	-3,2
Euro Bölgesi	2,7	3,0	3,1	2,8	2,4	1,8	2,8	-0,6	1,7	2,2
Japonya	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,3
Çin	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	2,0	2,5	1,8	1,2
Brezilya	-3,0	-1,7	-1,2	-2,8	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,4	-1,5
Hindistan	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9	-0,7

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Haziran'24
İthalat (12 aylık birikimli)	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	361,8	346,1
İhracat (12 aylık birikimli)	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,4	257,8
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,4	-49,1	-45,4	-25,2*
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	148,4**

\* Mayıs \*\* 12/07/2024 itibarıyla

<sup>1</sup>Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

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. 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