

## Haftalık Bülten

**22 Temmuz – 26 Temmuz 2024**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Haftalık Bülten

Hisse senetleri haftayı risk iştahından yoksun kapamaya hazırlanıyor

Geride bırakmakta olduğumuz haftada ABD hisse senedi piyasaları önceki hafta yayınlanan TÜFE ve ÜFE verilerinin kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) üzerindeki olumlu etkileriyle haftaya alıcılı başladı. Empire State imalat sanayi endeksinin haziran ayında kalmaya ve alt endekslerden istihdamın halen negatif bölgede seyretmesi de Fed'in eylül ayı faiz indirim ihtimallerini artırdı. Ancak hazirana ilişkin konut ve sanayi üretimi verilerinin beklentilerden güçlü olması risk iştahında bozulmaya neden oldu. Haftalık işsizlik maaşı başvurularının 7 Haziran haftasındaki gibi Ağustos 2023 sonrası en yüksek seviyeye gelmesi alışıları desteklese de öncü ekonomik göstergeler endeksinin resesyon bölgesinden uzaklaşması faiz indirim ihtimallerini aşağı yönlü baskıladı. Hem rotasyon hem de bilanço kârları odağında yön bulmaya çalışan S&P500 ve Nasdaq Bileşik Endekslerinde yazının yayına hazırlandığı saatlerde sırasıyla haftalık %1,3 ve %2,9 düşüş görülüyor.

ABD hisse senedi piyasalarına ilişkin Warren Buffett'in 2001 Aralık'ta verdiği bir röportajda tek başına en iyi göstergelerden biri olarak tanımladığı, tüm halka açık menkul kıymetlerin piyasa değerinin (endekslerin PD'si) ülkenin Gayri Safi Milli Hasılasına (GSMH) yüzdesi olarak hesaplanan Buffett Endikatörü'nü (BE) inceledik. Hesaplamalarımıza GSMH yerine açıklanma sıklığı daha yüksek olan Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYH) verisini dahil ettik.

BE Salı günü (Grafik 2) 175,6 ile Aralık 2021 sonundaki 177,6 ve 177,0'den sonra en yüksek seviyeye ulaştı. Hesaplamalarımızda BE'nin içerisine Fed'in niceliksel genişleme (QE) ve banka vadeli fonlama programını (BTFP) da dahil ederek oluşturduğumuz BE-2 de 30 Aralık 2021 sonrası en yüksek seviyede olduğum uza işaret ediyor. Bu durum hisse senetlerinin aşırı alım bölgelerinde seyrettiğine dair bir sinyal olarak algılanabilir. Geçen haftaki notumuzda da vurguladığımız üzere endekste aşağı yönlü bir hareket, endeks genelinde oynaklığın artmasına ve A BI endeksinde dahil olan hisselerin daha sağlam durmasına yol açabilir. Öte yandan hareketin sadece rotasyonla sınırlı kalmaması durumu ise olay riskinin ağırlığını artıracak ve oynaklığı öteleyecektir.

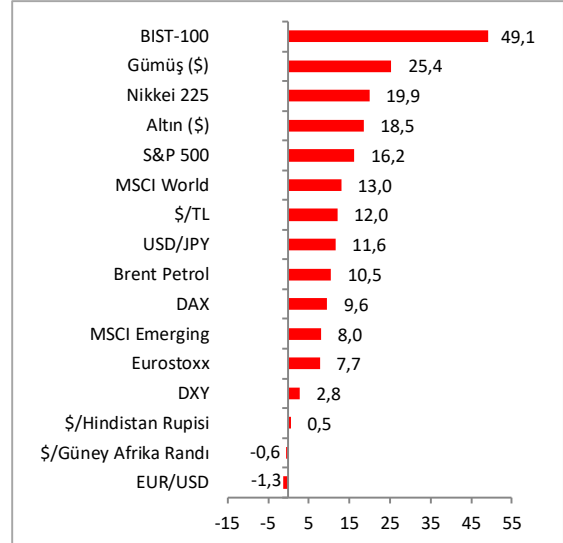
Fed'in eylül ayı faiz indirim ihtimalinde görülen artışla hafta içinde 2469\$/ons ile tarihi kapanışını gerçekleştiren altın, DXY'deki toparlanma ve ABD tahvil getirilerinde görülen yükselişle haftayı sonlandırırken satıcı seyrediyor. Bakır ise haftaya Çin'deki sanayi üretimi, perakende satış ve GSYH verilerinin yıllık artışlarının önceki dönemin altında kalmasının yarattığı olumsuz etkiyle satıcı başlamıştı. İç talepte yaşanan güç kaybının Çinli bakır üreticilerini ihracata yönelmesi ise küresel piyasalarda bakır fiyatının arz fazlası nedeniyle aşağı yönlü baskılanmasına sebep oluyor. Chicago Ticaret Borsası'nda (CMX) işlem gören bakırın fiyatı haftalık %6,8 düşüşle nisan başlarından beri en düşük seviyelerden fiyatlanıyor (Grafik 3).

Yurt için de merkezi yönetim bütçe dengesi haziranda 275,3 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (430,9 milyar TL) altında açık verdi. Bütçe dengesi mayısta kurumlar vergisinin güçlü etkisiyle 219,4 milyar TL fazla vermişti. Faiz dışı açık haziranda 176,0 milyar TL oldu. Böylece 12 aylık birikimli bütçe açığı 1.639 milyar TL'ye yükselirken, faiz dışı açık ise sınırlı düşüşle 665 milyar TL'ye geldi (Makro: Bütçe dengesindeki açık nakit dengesinin belirgin altında kaldı). Konut satışları ise haziranda yıllık bazda %5,2 geriledi. Konut kredisi faizlerinin yüksek seyri ipotekli konut satışlarını sınırlamaya devam ediyor. Konut fiyat endeksi (KFE) ise mayısta aylık %1,3 yükseldi. KFE yıllık %45,0 artarken, reel bazda %14,9 azaldı.

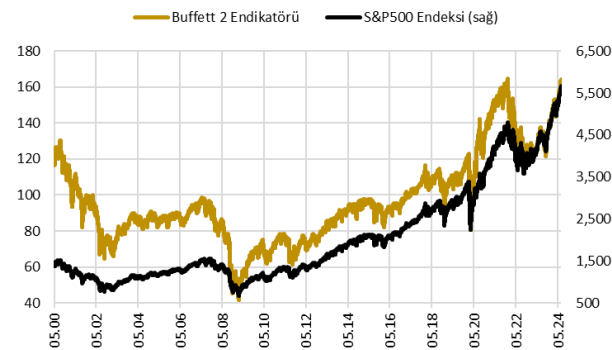
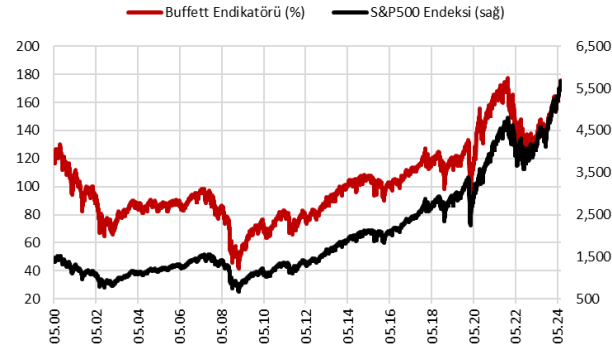
Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu mayısta aylık 3,4 milyar \$ artışla 168,5 milyar \$'a yükseldi. Bankaların toplam borcu aylık 1,9 milyar \$, reel sektörün borcu 1,3 milyar \$'a artarak sırasıyla 58,2 milyar \$ ve 100,6 milyar \$ oldu. Banka dışı finansal kuruluşların toplam borcu 0,2 milyar \$ artışla 9,7 milyar \$'a geldi. Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcunun 1 yıla kadar olan vade dağılımı (Mayıs 2024 itibarıyla) Temmuz 2024-Mayıs 2025 döneminde ödenecek toplam borcun 41,3 milyar \$ olduğunu gösteriyor. Bu borcun 24,3 milyar \$'ı bankalara, 12,9 milyar \$'ı reel sektöre, 4,1 milyar \$'ı bankacılık dışı finansal kuruluşlara ait.

Kısa vadeli (KV) dış borç stoku mayısta yıl sonuna göre %3,6 artarak 182,5 milyar \$ oldu. Bankalar kaynaklı KV dış borç stoku %11,6 artışla 76,4 milyar \$ olurken, diğer sektörler %0,1'lik sınırlı yükselişle 61,4 milyar \$'lık dış borç stokuna ulaştı. Mayıs sonu itibarıyla, vadesine 1 yıl veya daha az kalan vadeye göre kısa vadeli dış borç stoku, 235,3 milyar \$ seviyesinde bulunuyor.

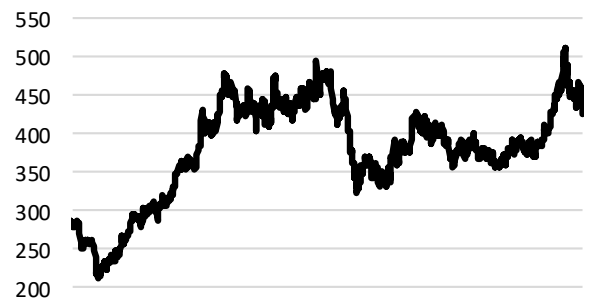
## Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



## Grafik 2: Buffett Endikatörü ve S&P500 Endeksi (PD)



## Grafik 3: Bakır Vadeli Kontratı (USD/lb.)



Kaynak: Bloomberg

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Salı: TCMB FAİZ KARARI (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
(%)	50,0	50,0	50,0	50,0

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

TCMB, haziran ayında politika faizini beklentilere paralel olarak %50'de sabit tuttu. Kurul, parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceğini, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağını belirtti. Bu ayki toplantısında da faizi sabit tutması bekleniyor. Ancak likiditeye yönelik yeni adımlar gelebilir.

### Çarşamba: EURO BÖLGESİ PMI (TEMMUZ, ÖNCÜ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
İmalat PMI	45,7	47,3	45,8	46,1

#### İmalat sanayinde zayıf görünüm devam ediyor

Euro Bölgesi'nde Bileşik PMI haziranda 52,2'den 50,9'a geriledi; son 3 ayın en düşüğü. İmalat sanayi PMI aylık 1,5 puan azalışla 45,8'e, hizmet endeksi ise 0,4 puan düşüşle 52,8'e geriledi. İmalat sanayi alt endekslere bakıldığında; yeni siparişler, satın alma faaliyetleri ve istihdam azaldı. Girdi maliyetleri Şubat 2023'ten bu yana ilk kez arttı. Almanya'da üretim iki aylık artışın ardından haziranda 1,9 puan azalışla 43,5'e geriledi. Hizmet sektöründe endeks gerilemekle birlikte görece güçlü seyrini sürdürdü. Fransa'da imalat ve hizmette bozulma görüldü. Euro Bölgesi'nde imalat PMI'nin temmuzda öncü veriye göre 46,1 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

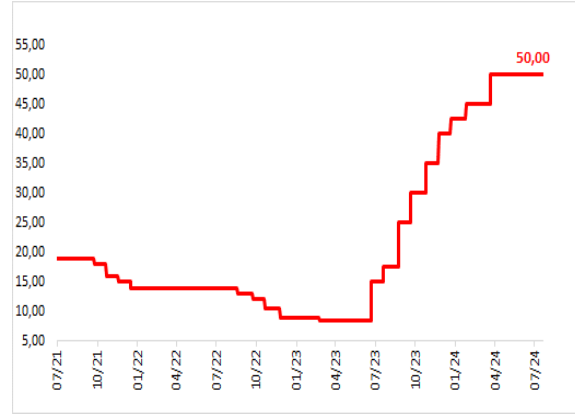
### Çarşamba: ABD PMI (TEMMUZ, ÖNCÜ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Hizmet PMI	51,3	54,8	55,3	-

#### Hizmet sektöründe ivmelenme sürdü

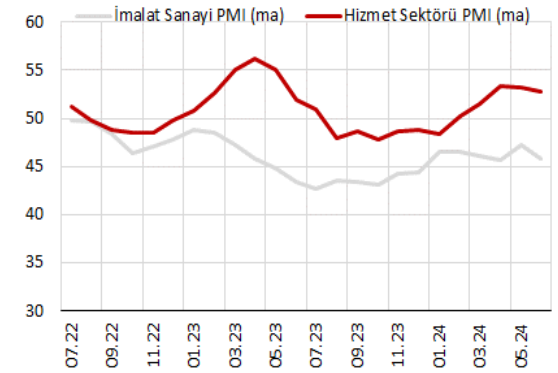
ABD'de Bileşik PMI haziran ayında hizmet sektörü öncülüğünde 54,8 ile 26 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Hizmet endeksi 55,3'e (mayıs: 54,8), imalat endeksi 51,6'ya (mayıs: 51,3) yükseldi. Yeni ihracat siparişleri büyük ölçüde değişmedi. Haziran ayında üretim artış hızı yavaşlarken, şirketlerin 12 aylık görünüm konusunda daha az iyimser oldukları görüldü. Hizmet sektöründe ivmelenme devam etti; ticari faaliyetlerde ve siparişlerde güçlü artışlar görüldü. Sektörde girdi maliyetleri ve çıktı fiyatlarındaki artış oranları azaldı.

### TCMB Politika Faizi (%)



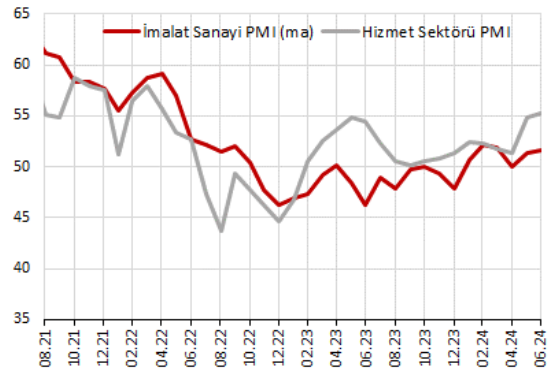
Kaynak: Bloomberg

### Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

### ABD PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Perşembe: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
RKGE (m.a.)	103,5	102,4	100,5	-

#### İmalat sanayinde yavaşlama görülüyor

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak haziranda 1,9 puan azalarak 100,5 ile Eylül 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Hizmet Sektörü Güven Endeksi talebe ve çalışan sayısına yönelik beklentilerdeki bozulmanın etkisiyle bu seneki en düşük seviyesine geriledi. Perakende Sektörü Güven Endeksi'ndeki zayıflama hizmetlere göre daha belirgin oldu. İnşaat Sektörü Güven Endeksi ise hizmet ve perakendeye kıyasla daha sınırlı geriledi. Kapasite kullanım oranı (m.a.) haziranda %76,2 ile Ağustos 2023'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Bu seviye aynı zamanda tarihsel ortalamasının da bir miktar altında kaldı.

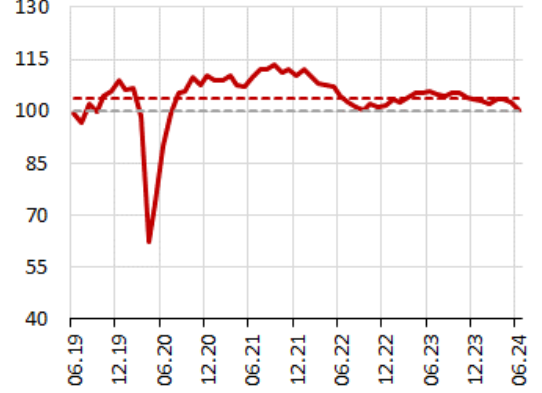
### Cuma: ABD PCE (HAZİRAN)

	Mart '24	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran'24 Beklenti
Yıllık % değ.	2,7	2,7	2,6	2,5

#### ABD'de PCE'de kademeli düşüş görüldü

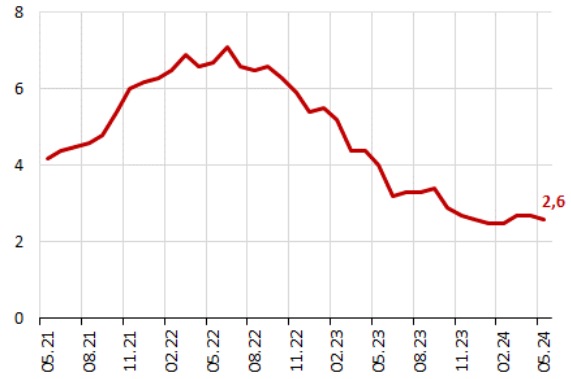
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) mayısta aylık bazda yatay seyredirken, yıllık artış oranı %2,7'den %2,6'ya geriledi. Temel mallar yıllık %0,14 azalırken, hizmetlerde yıllık artış %3,92 oldu ve sektörde katılığın sürdüğü görüldü. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon yavaşlayarak aylık bazda %0,08 oldu; Kasım 2020'den bu yana en düşük aylık artış. Çekirdek PCE'de yıllık artış oranı %2,8'den %2,6'ya geriledi. Enerji ve konut hariç süper çekirdek PCE %3,48'den %3,39'a düştü. PCE'nin haziranda aylık %0,1 artması ve yıllık artışın %2,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

### Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

### ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

## Haftalık Takvim

TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
22 Temmuz Pazartesi	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enf., %)	31,79	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (haziran)	0,18	-0,06
23 Temmuz Salı	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., temmuz)	78,3	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	50,00	50,00
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (temmuz, öncü)	-14,0	-13,5
	17:00	ABD	Richmond Fed İmalat Endeksi (temmuz)	-10	-7
	17:00		İkinci El Konut Satışları (haziran, aylık % değişim)	-0,7	-2,7
24 Temmuz Çarşamba	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, öncü)	43,5	44,3
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, öncü)	45,8	46,1
	11:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (temmuz, öncü)	52,8	53,0
	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim)	5,2	5,1
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, öncü)	50,9	51,2
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Temmuz haftası, % değişim)	3,9	-
	15:30		Dış Denge (haziran, milyar \$)	-99,4	-98,0
	16:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, öncü)	51,6	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (haziran, aylık % değişim)	-11,3	3,4
25 Temmuz Perşembe	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (temmuz)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (temmuz, m.a.)	100,5	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (temmuz, %)	76,3	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (temmuz)	-	-
	02:00	G. Kore	GSHY (2Ç24, yıllık % değişim)	3,3	2,6
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası İklim Endeksi (temmuz)	88,6	89,0
	15:30	ABD	GSYH (2Ç24, yıllıklandırılmış % değişim)	1,4	1,8
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Temmuz haftası, bin kişi)	243	-
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (haziran, aylık % değişim, öncü)	0,1	0,5
26 Temmuz Cuma	11:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (1 yıllık, %)	2,8	-
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	16,00	18,00
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (haziran, aylık % değişim)	0,5	0,4
	15:30		Kişisel Harcamalar (haziran, aylık % değişim)	0,2	0,2
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (haziran, yıllık % değişim)	2,6	2,5
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (temmuz, final)	66,0	-

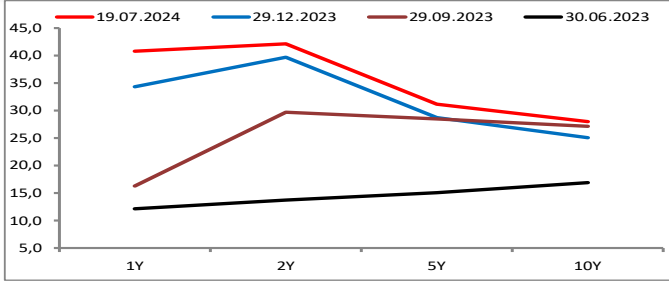


# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

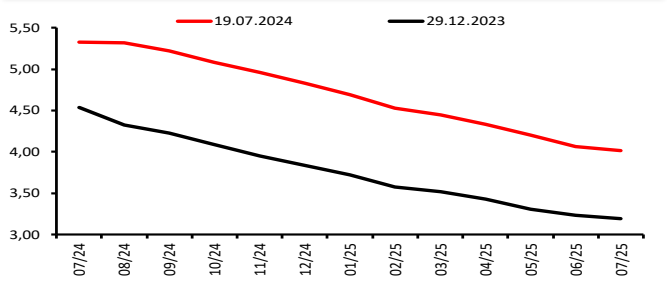
## Faiz Oranları

(%)	18/07	11/07	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)	7,30	7,29	0	15
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	263	257	5	-21
<b>ABD</b>				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,47	4,51	-4	22
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,20	4,21	-1	32
USD LIBOR - 3 Aylık	5,54	5,56	-2	-5
<b>Euro Bölgesi</b>				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,75	3,75	0	-25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,76	2,79	-3	37
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,43	2,46	-3	41
<b>Japonya</b>				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	20
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,33	0,33	0	29
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,03	1,08	-5	43

## 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

	18/07	11/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Yurt içi Piyasalar</b>					
BIST-100	11.139	11.024	1,0	49,1	3.536
BIST-30	12.119	12.006	0,9	51,1	3.857
Mali	12.740	12.538	1,6	61,5	3.628
Sınai	14.818	14.710	0,7	28,5	5.523
<b>Yurt dışı Piyasalar</b>					
S&P 500	5.545	5.585	-0,7	16,2	4.014
Nasdaq 100	17.871	18.283	-2,3	19,1	12.496
FTSE	8.205	8.223	-0,2	6,1	7.184
DAX	18.355	18.535	-1,0	9,6	14.513
Bovespa	127.652	128.294	-0,5	-4,9	111.396
Nikkei 225	40.126	42.224	-5,0	19,9	28.107
Şangay	2.977	2.970	0,2	0,1	3.206

### Para Piyasaları

	18/07	11/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Türkiye</b>					
\$/TL	33,0759	32,8395	0,7	12,0	15,3
€/TL	36,1155	35,8199	0,8	11,0	16,7
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>					
€/Ş	1,0897	1,0868	0,3	-1,3	1,1
\$/¥	157,37	158,84	-0,9	11,58	124,3
£/\$	1,2944	1,2915	0,2	1,7	1,3
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>					
Brezilya Reali	5,5445	5,4386	1,9	14,2	5,1
Hindistan Rupisi	83,659	83,5675	0,1	0,5	77,4
Endonezya Rupiahi	16,157	16,195	-0,2	4,9	14805,4
Güney Afrika Randı	18,258	18,005	1,4	-0,6	16,6

### Emtia Piyasaları

	18/07	11/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	82,82	82,62	0,2	15,6	69,63
Brent Petrol (\$/varil)	85,1	85,4	-0,3	10,5	73,80
Altın (\$/ons)	2.445	2.415	1,2	18,5	1.842
Gümüş (\$/ons)	29,83	31,46	-5,2	25,4	22,66
Bakır (\$/libre)	426,6	450,9	-5,4	9,7	368,3

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	29 Aralık 2023	7 Haziran 2024	28 Haziran 2024	5 Temmuz 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
<b>BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)</b>							
<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	5,1

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	153,8**

\* 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. 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 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