

Haftalık Bülten

29 Temmuz – 2 Ağustos 2024



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (PCE) öncesi piyasalar yön bulmaya çalışıyor

Geride bırakmakta olduğumuz haftada yurt dışında genel olarak **temmuz ayı öncü PMI verileri** takip edilirken, ABD'de **2Ç24 ilk GSYH verisi** de piyasaların takip ettiği konular arasındaydı. PMI imalat sanayi verileri genel olarak güç kaybına işaret ederken İngiltere'nin pozitif ayrışması FTSE100 endeksinin de diğer Euro Bölgesi hisse senedi endekslerine göre daha güçlü kalmasını destekledi. Bileşik PMI endekslerinin Almanya ve Fransa hariç 50 eşik seviye üzerindeki seyrine devam etmesi ise hizmet sektöründeki büyüme eğiliminin sürmesiyle mümkün oldu.

Bugün ise **Japonya'da Tokyo TÜFE** verisi açıklandı. Manşet endeks, hazıranda yıllık %2,3 artışa ulaşmasının ardından temmuzda yeniden mayıs seviyesine (%2,2) geriledi. Taze gıda hariç TÜFE'deki yükselişin sürmesi ise enerji fiyatlarında aylık %3,2'lik artış sonrası gerçekleşti. Geçtiğimiz yıl temmuz, ağustos ve eylül aylarında sırasıyla %3,2, %3,3 ve %2,8 düşüş yaşanan grupta olumsuz baz etkisinin ekim ayında sonlanacağını öngörmek mümkün. Bu sebeple manşet ve taze gıda hariç TÜFE verilerinin önümüzdeki dönemde yüksek kalmaya devam etmesi muhtemel. Tokyo enerji TÜFE'si yıllık %14,5 artarken, enerji ve taze gıda hariç TÜFE'nin yıllık artış hızı %1,8'den %1,5'e geriledi. Önümüzdeki dönemde enerji fiyatlarının TÜFE üzerindeki ikincil etkileri, Japonya Merkez Bankası'nın (BoJ) para politikası adımları üzerinde etkili olacaktır. Bu sebeple ulusal TÜFE'nin de Tokyo TÜFE'ye benzer seyrizlemesi, BoJ'un haftaya gerçekleştirecek PPK toplantısında politika faizini artırma ihtimalini canlı tutuyor.

USDJPY ise BoJ'un faiz artırımı beklentileri sonrasında geriliyor. Yazının yayına hazırlandığı sırada **USDJPY** haftalık %2 gerilerken **Japonya 2 yıllık tahvil getirisi** 5,5bps yükseldi. **ABD 2 yıllık tahvil getirisi** ise 7,6bps'lik düşüş mevcut. ABD tahvil getirisinde görülen düşüşte 3.çeyreğe ilişkin olumsuz ekonomik görünümün yanında bugün açıklanacak kişisel tüketim harcamaları enflasyonunun (PCE) Fed'in istediği doğrultuda gelmesini eylül indirim ihtimallerini artırmasının da etkisi mevcut.

Döngüsel Olarak Düzeltilmiş Fiyat-Kazanç Oranı (Shiller PE veya CAPE-Cyclically-Adjusted Price-to-Earnings Ratio) verilerine göre incelediğimiz S&P500 endeksinin geçtiğimiz haftayı dışarıda bırakırsak Salı günü geldiği 35,83 seviyesi aylık **CAPE** verilerine göre Ocak 2022 sonrası en yüksek seviyeye işaret ediyor. Şirketlerin hisse senedi fiyatının veya borsa endekslerinin değerlerinin, şirket veya endekslerin enflasyona göre düzeltilmiş son on yıllık kazançlarının ortalamasına bölünmesiyle hesaplanan CAPE oranının tarihsel ortalamadan daha yüksek olması, ileriye dönük olarak ortalamadan daha düşük potansiyel getiri anlamına gelmekte.

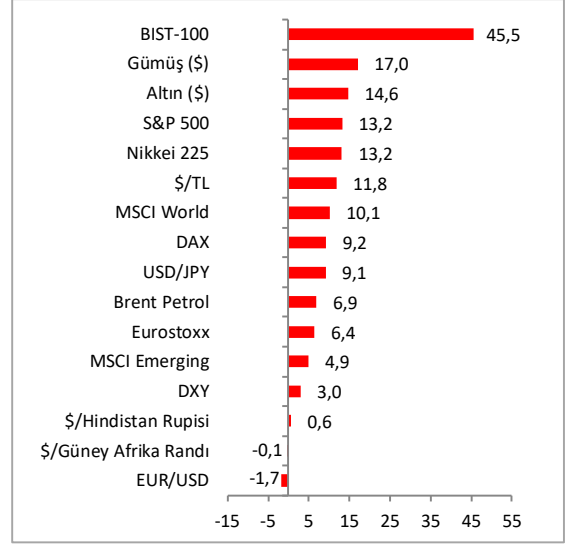
Benzer durum Bloomberg ve bizim günlük hesaplamamız sonucu oluşan CAPE endekslerinde de ortaya çıkıyor. Gelecek döneme ilişkin S&P500 endeksindeki olası seyriz hakkında geçtiğimiz haftalarda değindiğimiz **rotasyon** ve **ovnaklık** gelecek dönemde de etkili olabilir. Bu bağlamda Fed'in para politikası adına atacağı adımlar ve ekonomik aktiviteye ilişkin gelişmeler yakından takip edilecektir.

Yurt içinde TCMB temmuz ayı Piyasa Katılımcıları Anketi yayınlandı. Haziran enflasyonunun beklentilerin altında gelmesiyle yılsonu TÜFE beklentisi %43,5'ten %43,0'a geriledi. Yıl sonu döviz kuru beklentisi, mart sonundan beri kurdaki ılımlı seyrin etkisiyle aşağı yönlü güncellenmeye devam etti ve 37,8'den 37,4'e geriledi. Önümüzdeki 3 ay boyunca katılımcılar politika faizinin %50'de yatay kalmasını bekliyor. 2024 ve 2025 için büyüme beklentileri hazirana göre sınırlı değişerek sırasıyla %3,4 ve %3,6 (önceki: %3,3 ve %3,7) seviyelerinde. Cari açık beklentisi gerilemeyi sürdürürken, 2024 yılı için 29,5 milyar \$'dan 27,6 milyar \$'a, 2025 yılı için ise 28,4 milyar \$'dan 27,1 milyar \$'a geldi (**Makro: Enflasyon beklentilerindeki katılık sürüyor**).

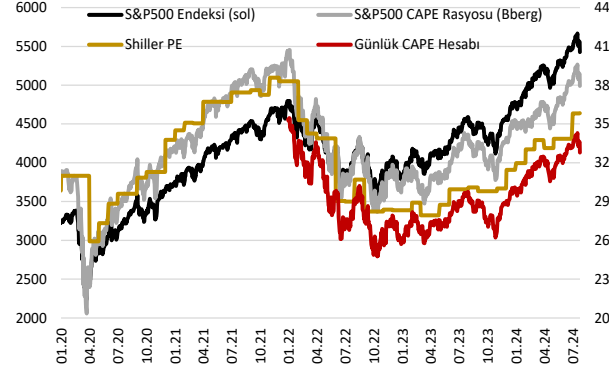
TCMB, temmuz ayında politika faizini beklentilere paralel %50'de sabit tuttu. Metinde aylık enflasyonun temmuzda geçici unsurlara bağlı hızlanacağı iletişimi yapıldı. Kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyati adımlarla desteklenmeye devam edileceği vurgulanırken, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler doğrultusunda yakından izleneceği ve sterilizasyon araçlarının gerektiğinde etkin şekilde kullanılacağı belirtildi (**Makro: TCMB faizi sabit bırakırken, likiditeyi izlemeye aldı ve enflasyon eğiliminde öngördüğü sınırlı yükselişe dikkat çekti**). Tüketici Güven Endeksi temmuzda mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) aylık 2,4 puan azalışla 75,9 ile Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyeye geriledi. Alt endekslerden hanenin genel ekonomik durumu ve maddi durum beklentilerindeki bozulma devam etti.

Yurt içinde ekonomide yavaşlama sinyalleri belirginleşiyor. Kapasite kullanımı oranı (KKO) temmuzda (m.a.) %75,9 ile Ağustos 2023'ten bu yana en düşük seviyesine gerilerken, tarihsel ortalamasının 0,4 puan altına indi. Reel kesim güven endeksi (m.a.) aylık 1,8 puan azalarak 98,7 ile salgın döneminden bu yana ilk kez 100 eşik seviyesinin altında gerçekleşti. Sektörel güven endeksleri de perakende ticarette daha kuvvetli olmak üzere genele yayılan bir yavaşlamaya işaret etti (**Makro: Ekonomide yavaşlama sinyalleri belirginleşiyor**).

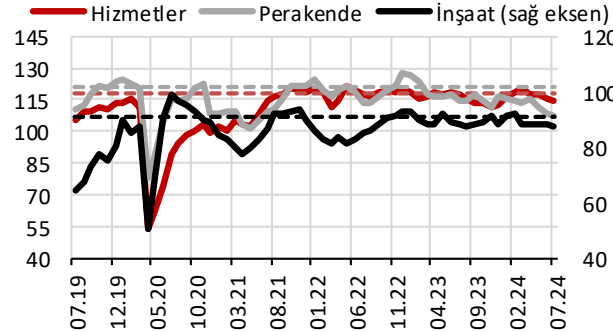
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P500 Endeksi ve CAPE Rasyoları



Grafik 3: TR - Sektörel Güven Endeksleri* (ma)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

* Kesikli çizgiler ilgili serinin 2011-2019 ortalamasını göstermektedir.

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar



Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: TÜRKİYE DIŞ DENGESİ (HAZİRAN)

	Mart '24	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran'24 Beklenti
Milyar \$	-7,4	-9,9	-6,5	-6,4

Dış denge (m.a.) haziranda aylık bazda bozuldu

Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre, haziran ayında ihracat yıllık bazda %10,6 azalışla 18,6 milyar \$, ithalat ise yıllık %4,1 azalışla 25,0 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylelikle dış ticaret dengesi haziranda 6,4 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 87,1 milyar \$'dan 88,3 milyar \$'a yükseldi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış verilere göre dış ticaret dengesi aylık bazda bozuldu. Bölgesel ihracat verileri mevsimsellikten arındırılmış olarak; Kuzey Amerika dışında tüm bölgelerde aylık bazda geriledi. Mal grupları bazında; tüketim malları ithalatı gerilerken, yatırım ve ara malları ithalatı arttı.

Çarşamba: FED FAİZ KARARI (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Üst band (%)	5,50	5,50	5,50	5,50

Fed'in politika faizini sabit bırakması bekleniyor

Fed politika faizini son toplantısında beklentilere paralel %5,25-5,50 aralığında sabit tutarken, bu yıl için 1 faiz indirimine işaret etti. 2024 için ortalama faiz beklentisi %4,6'da %5,1'e, 2025 yılı %3,9'dan %4,1'e yükseldi. Çekirdek kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisi 2024 için %2,6'dan %2,8'e, 2025 yılı beklentisi %2,2'den %2,3'e revize edildi. Karar metninde; son göstergelerin ekonomik aktivitenin sağlam bir hızla arttığına işaret ettiği, istihdam artışlarının güçlü ve işsizlik oranının düşük kalmaya devam ettiği belirtildi. Toplantıdan bu yana açıklanan bazı verilerde görülen zayıf görünüm piyasada faiz indirim beklentilerinin sayısının artmasına neden oldu. Bu toplantıda bir değişiklik beklenmiyor.

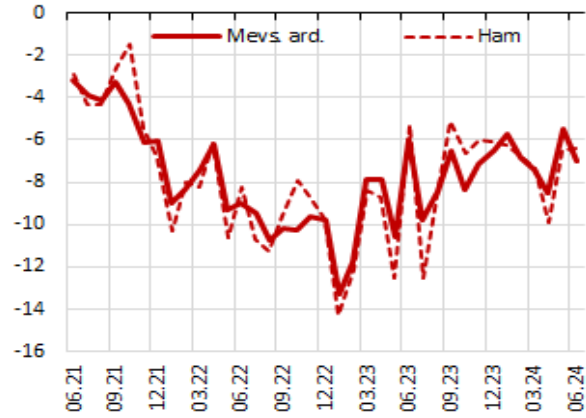
Perşembe: BOE FAİZ KARARI (AĞUSTOS)

	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz '24	Ağustos'24 Beklenti
(%)	5,25	5,25	5,25	5,00

BoE'dan 25 baz puan faiz indirimi bekleniyor

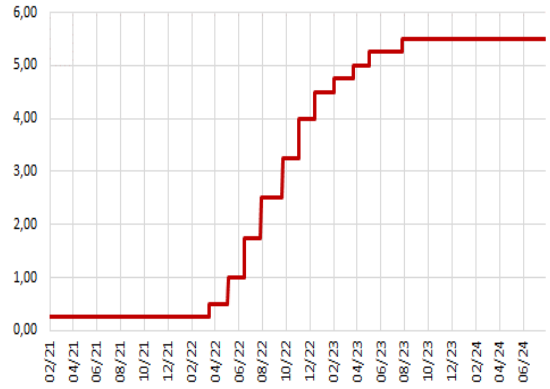
İngiltere Merkez Bankası (BoE), haziran toplantısında politika faiz oranını beklentilere paralel olarak %5,25 seviyesinde sabit bıraktı. Para Politikası Kurulu'nda yedi üye faizlerin sabit tutulması yönünde, iki üye ise 25 baz puanlık indirim yönünde oy kullandı. BoE çalışanları, 2024 yılının ikinci çeyreğinde GSYH'nin çeyreklik bazda %0,5 büyümesini beklemekte. BoE'nin bu ayki toplantısında politika faizini 25 baz puan indirerek %5,0'e çekmesi bekleniyor.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



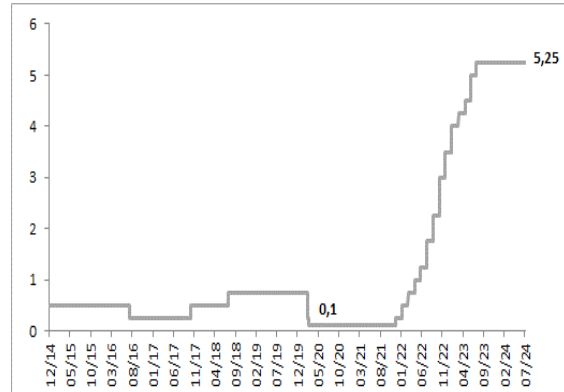
Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Fed Faiz Kararı (üst band, %)



Kaynak: Bloomberg

BoE Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İSO İMALAT SATIN ALMA YÖNETİCİLERİ ENDEKSİ (TEMmuz)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Endeks	49,3	48,4	47,9	-

İmalat sanayinde yavaşlama görülüyor

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMİ) haziranda 47,9 ile bu yılki en düşük değerini aldı. PMİ ikinci çeyrek boyunca istikrarlı bir azalış eğilimi sergileyerek imalat sanayindeki yavaşlamanın kademeli şekilde belirginleştiğine işaret etti. Talep koşulları hem iç hem dış piyasa koşulları kaynaklı zayıflamaya devam etti. Buna bağlı olarak üretim ve istihdam da gerilemeyi sürdürdü. Diğer taraftan, enflasyonist baskılar hafifliyor. Temmuz ayına ilişkin öncü göstergeler, aktivitede yavaşlamanın belirginleştiğine işaret ediyor. RKGE, eşik seviyenin altına geriledi. KKO uzun dönem ortalamasının altına indi.

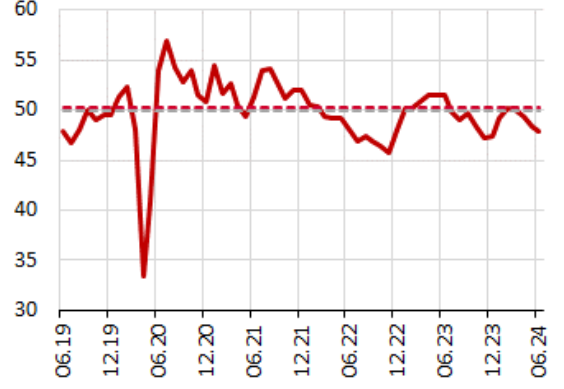
Cuma: ABD TARIM DIŞI İSTİHDAM (TEMmuz)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Bin kişi	108	218	206	175

İstihdam piyasasında güçlü görünüm devam ediyor

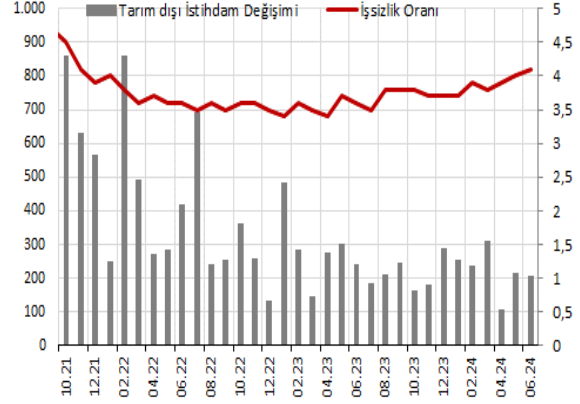
ABD’de tarım dışı istihdam haziranda aylık 206 bin ile beklentilerin (190 bin) üzerinde gerçekleşti. Mayıs verisi ise 272 binden 218 bine revize edildi. Haziranda istihdam artışı sağlık hizmetleri, kamu, sosyal yardım ve inşaat sektörlerinde gerçekleşti. Son üç aylık ortalama 177 bin kişiye geriledi. Önümüzdeki dönemde haftalık işsizlik maaşı başvurularında son dönemde görülen artışın, tarım dışı istihdam verisini etkilemeye başlaması bekleniyor. Tarım dışı istihdamın temmuzda aylık 175 bin kişi artması, işsizlik oranının %4,1 ile yatay seyretmesi bekleniyor.

Türkiye ISO İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi



Kaynak: Bloomberg

ABD Tarım Dışı İstihdam, İşsizlik Oranı (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

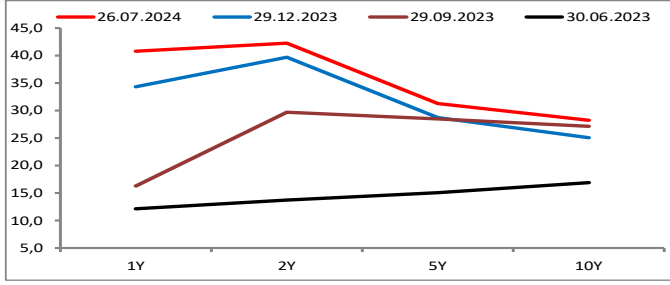
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
29 Temmuz Pazartesi	17:30	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (temmuz)	-15,1	-14,2
30 Temmuz Salı	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (temmuz)	95,8	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (haziran, %)	2,6	2,6
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (temmuz)	95,9	-
	12:00		GSYH (2Ç24, çeyrekse % değişim)	0,3	0,2
	15:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim, öncü)	2,2	2,2
	16:00	ABD	S&P CoreLogic Endeksi (mayıs, yıllık % değişim)	6,29	-
	17:00		JOLTS Açık İş Pozisyonları (haziran, bin)	8140	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (temmuz)	100,4	99,7
31 Temmuz Çarşamba	10:00	Türkiye	Dış Denge (haziran, milyar \$)	-6,5	-6,4
	11:00		Yabancı Turist Girişleri (haziran, yıllık % değişim)	14,0	-
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (haziran, yıllık % değişim, öncü)	1,1	-6,6
			BoJ Faiz Kararı (% , üst band)	0,10	0,10
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz)	49,5	49,3
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., temmuz, %)	6,0	6,0
	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim, öncü)	2,5	2,4
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (26 Temmuz haftası, % değişim)	-2,2	-
	15:15		ADP İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi)	150	168
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (haziran, aylık % değişim)	-2,1	1,5
	17:00		Fed Faiz Kararı (üst band, %)	5,50	5,50
1 Ağustos Perşembe	10:00	Türkiye	İSO Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (temmuz)	47,9	-
	04:45	Çin	Caixin İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz)	51,8	51,5
	07:00	Endonezya	Tüketici Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	2,51	2,40
	10:55	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, final)	42,6	42,6
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, final)	45,6	45,6
	12:00		İşsizlik Oranı (haziran, %)	6,4	6,4
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, final)	51,8	51,8
	14:00		Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	5,25	5,00
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (27 Temmuz haftası, bin kişi)	235	-
	16:45		S&P Global İmalat Sanayi PMI Endeksi (temmuz, final)	49,5	-
	17:00		İnşaat Harcamaları (haziran, aylık % değişim)	-0,1	0,2
	17:00		ISM İmalat Sanayi Endeksi (temmuz)	48,5	49,0
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	10,50	10,50
2 Ağustos Cuma	15:30	ABD	Tarım dışı İstihdam Değişimi (temmuz, bin kişi)	206	175
	15:30		İşsizlik Oranı (temmuz, %)	4,1	4,1
	15:30		Ortalama Saatlik Kazançlar (temmuz, yıllık % değişim)	3,9	3,7
	15:30		İşgücüne Katılım Oranı (temmuz, %)	62,6	-
	17:00		Fabrika Siparişleri (haziran, aylık % değişim)	-0,5	0,5
	17:00		Dayanıklı Mal Siparişleri (haziran, aylık % değişim, final)	-6,6	-

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

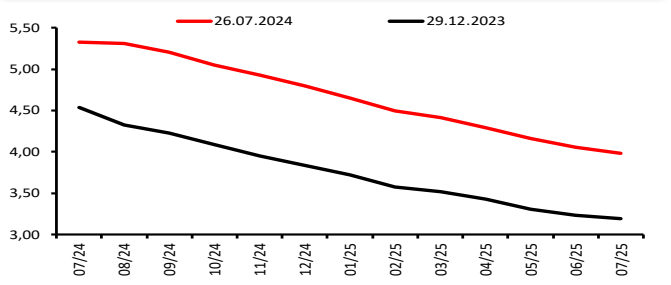
Faiz Oranları

(%)	25/07	18/07	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	50,00	50,00	0	750
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,30	7,30	0	15
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	263	263	0	-21
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,43	4,47	-4	18
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,24	4,20	4	36
USD LIBOR - 3 Aylık	5,54	5,54	0	-5
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,75	3,75	0	-25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,63	2,76	-13	24
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,42	2,43	-1	40
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	20
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,38	0,33	5	34
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,05	1,03	2	44

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
TOPLAM	109.705	6.903	116.608

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

	25/07	18/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.871	11.139	-2,4	45,5	3.574
BIST-30	11.800	12.119	-2,6	47,1	3.899
Mali	12.271	12.740	-3,7	55,6	3.671
Sınai	14.730	14.818	-0,6	27,7	5.576
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.399	5.545	-2,6	13,2	4.024
Nasdaq 100	17.182	17.871	-3,9	14,5	12.532
FTSE	8.186	8.205	-0,2	5,9	7.186
DAX	18.299	18.355	-0,3	9,2	14.536
Bovespa	125.954	127.652	-1,3	-6,1	111.485
Nikkei 225	37.870	40.126	-5,6	13,2	28.175
Şangay	2.887	2.977	-3,0	-3,0	3.207

Para Piyasaları

	25/07	18/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	33,0066	33,0759	-0,2	11,8	15,4
€/TL	35,8782	36,1155	-0,7	10,2	16,8
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0846	1,0897	-0,5	-1,7	1,1
\$/¥	153,94	157,37	-2,2	9,15	124,4
£/\$	1,2851	1,2944	-0,7	0,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,6447	5,5445	1,8	16,2	5,1
Hindistan Rupisi	83,706	83,6588	0,1	0,6	77,5
Endonezya Rupiahi	16.250	16.157	0,6	5,5	14814,1
Güney Afrika Randı	18,353	18,258	0,5	-0,1	16,6

Emtia Piyasaları

	25/07	18/07	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,28	82,82	-5,5	9,3	69,72
Brent Petrol (\$/varil)	82,4	85,1	-3,2	6,9	73,87
Altın (\$/ons)	2.365	2.445	-3,3	14,6	1.845
Gümüş (\$/ons)	27,85	29,83	-6,7	17,0	22,71
Bakır (\$/libre)	411,3	426,6	-3,6	5,7	368,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	29 Aralık 2023	21 Haziran 2024	12 Temmuz 2024	19 Temmuz 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	14.843	16.493	16.673	16.747	0,4	1,5	12,8
TL	8.883	10.296	10.486	10.501	0,1	2,0	18,2
YP (milyar \$)	203	191	189	191	0,8	0,1	-6,0
Toplam Kredi	11.630	13.628	13.957	13.916	-0,3	2,1	19,6
Tüketici Kredileri	1.514	1.703	1.741	1.729	-0,7	1,5	14,2
Konut	438	446	449	448	0,0	0,4	2,3
Taşıt	95,8	90,0	89,3	87,4	-2,2	-2,9	-8,8
İhtiyaç & Diğer	980	1.167	1.203	1.193	-0,8	2,3	21,8
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.435	1.485	1.462	-1,6	1,9	26,6
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	78,6	87,1	91,8	91,6	-0,2	5,2	16,5

* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

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 ¹	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	153,9**

* Mayıs ** 19/07/2024 itibarıyla

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

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 şekil , 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 TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtar gerekliliğinin söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'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 şekil 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 şekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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 şirketleri, 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