

Haftalık Bülten

19 Ağustos – 23 Ağustos 2024



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

ABD verilerinin etkisiyle pozitif bir hafta geride kalıyor...

Geride bırakmakta olduğumuz haftaya ABD tarafında ÜFE, TÜFE ve perakende satış verileri önemli iz bırakırken, Euro Bölgesi ve İngiltere'de 2Ç24 öncü büyüme verileri piyasa beklentilerine paralel gerçekleşti. Japonya'da 2Ç24 GSYH'si beklentileri aşarken, İngiltere'de TÜFE beklentilerinin altında kaldı. Çin'de ise perakende satış ve sanayi üretimi piyasa beklentilerine yakın gerçekleşti.

Geçtiğimiz hafta piyasalarda yaşanan aşırı oynaklık sonrası bu hafta ABD tarafından gelen verilerde piyasaların sert iniş kaygılarının boşa çıktığı görüldü. Hem ÜFE hem de TÜFE verilerinde Fed'in güvenini artıracak gelişmeler olmasının yanında perakende satışların piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşmesi, ekonomik aktivitede korkulan sert iniş yerine Fed'in baz senaryosunda yer alan yumuşak inişin daha büyük ihtimalle fiyatlanması gerektiğini gösterdi. Diğer yandan sanayi üretiminde Beryl kasırgasının aylık etkisinin %0,3 puan olarak hesaplanması da ağustos ayında bu etkinin telafi edileceğini ve 3Ç24 büyümesine ilişkin öngörülerin bu çerçevede yapılmasına işaret etti.

Geçtiğimiz haftaki %0,04'lük düşüşü de saydığımızda üst üste 4 haftadır gerileyen S&P500 endeksinin dünkü kapanışa göre haftalık %3,7 yukarıda olduğu görülüyor. Bu seviye aynı zamanda 3 Kasım 2023'ten beri en yüksek haftalık kapanışa da işaret ediyor. Endekste yaşanan bu gelişmeleri S&P Global tarafından oluşturulan S&P500 Faktör Çevirici Endeksi (FÇE, FRI: [S&P500_Factor_Rotator_Index](#)) ile incelemeye çalıştık. S&P500 Kalite, S&P500 Gelişmiş Değer, S&P500 Momentum, S&P500 Düşük Volatilité ve S&P500 Yüksek Temettü endekslerinden geçmişe göre ayarlanmış momentumları uyarınca en iyi performansı gösteren 2 endeksin seçilmesiyle oluşturulan FÇE, 2024 yılı itibarıyla S&P500 endeksiyle daha uyumlu bir görüntü sergiliyor. 2023 yılında S&P500 endeksinin performansı FÇE'nin üzerinde kalmıştı. 2024 yılında ise özellikle momentum endeksinde görülen YBBG (yıl başından beri getiri) %35,6'lık getiri, S&P500 endeksinin YBBG %28,3'lük getirisini aşan tek endeks konumunda. Kalite endeksinin %21,7'lik en iyi ikinci getiriye sahip olması ise bu iki endeksin daha fazla öne çıkmasıyla oluşan FÇE'nin S&P500 endeksinde yakın seyretmesiyle iki endeksin 2024 yılındaki uyumunu teyit ediyor.

Diğer yandan 3 aylık VIX endeksi, S&P500 değer endeksi, S&P500 momentum endeksi, 12 Aylık Brüt Temettü Getirisi, Halka Açık Piyasa Değeri ve S&P500 Kalite Endeksi'nin S&P500 ile 2019 sonundan itibaren oluşan korelasyonlarının ağırlıklarıyla oluşturduğumuz Korelasyon Endeksi (KE) YBBG %34,6'ya işaret ediyor. Buradaki farklılaşmada ise VIX endeksinde son dönemde görülen oynaklığın yılın genelinde yayılmamasıyla KE'yi çok fazla etkilememesi ve diğer endekslerin S&P500 ile uyumlu seyri etkili oldu. Özellikle son dönemde büyüme hisselerinden değer hisselerine doğru gerçekleşen rotasyon da KE'nin performansında olumlu etkiye neden oldu.

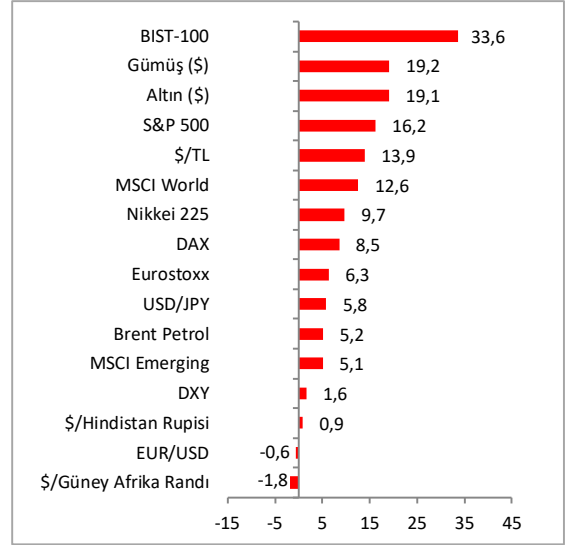
ABD tahvil piyasasında getiriler geçen haftaki yükseliş eğiliminin ardından bu hafta daha alıcılı seyreliyor. Yumuşak iniş senaryosuna yaklaşan enflasyon ve ekonomik aktivite eğilimi de piyasaların Fed'in yapmasını beklediği politika faiz indiriminin Eylülde olacağına dair sinyalleri güçlendirdi. Böylece geçtiğimiz hafta carry trade hareketinin tetiklediği satışlar yerini alıcılı bir seyre bıraktı.

Yurt içinde cari işlemler dengesi haziranda mevsimsel etkilerle 0,4 milyar \$ fazla vererek tahminimiz ve piyasa tahminleriyle uyumlu gerçekleşti. Diğer taraftan, yılın ilk 5 ayına ait cari işlemler dengesinde büyük ölçüde seyahat gelir dengesi kaynaklı 0,7 milyar \$ yukarı yönlü güncelleme yapıldı. Böylelikle, cari açık ilk 6 ayda 16,5 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli 24,5 milyar \$'dan 24,8 milyar \$'a sınırlı yükseldi. 12 aylık birikimli altın ve enerji hariç cari fazla ise 40,7 milyar \$'dan 39,5 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış cari işlemler dengesi haziranda mayısa göre bozuldu ([Makro: Bayramlar kaynaklı oynaklık haricinde cari dengenin eğilimi iyileşiyor](#)). Konut satışları temmuzda yıllık bazda %16,0 artarken, Ocak-Temmuz döneminde ise yıllık %0,5 azaldı. İpotekli konut satışları temmuz ayında yıllık %20,9 azaldı.

Merkezi yönetim bütçe dengesi temmuzda 96,8 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (136,5 milyar TL) altında açık verdi. Faiz dışı açık temmuzda 4,2 milyar TL ile sınırlı kaldı. 12 aylık birikimli bütçe açığı 1.784 milyar TL'ye, faiz dışı açık ise 756 milyar TL'ye yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış faiz dışı bütçe dengesi geçen aya göre sınırlı iyileşme de açık vermeye devam etti ve kamu kesiminin harcamalar yoluyla büyümeyi destekleyici rolünü sürdürdüğüne işaret etti. Vergi gelirlerinde ise faaliyetin yavaşladığına dair sinyaller mevcut ([Makro: Büyümevi destekleyici mali duruşu koruyor](#)).

Bugünkü Piyasa Katılımcıları Anketi'nde temmuz enflasyonunun önceki anket beklentisinden daha yüksek gelmesinin etkisi ile yılsonu enflasyon beklentisi 0,3 puan artarak %43,3 oldu. 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisindeki gerileme beklenen dezenflasyon patikasının eğiminden kaynaklandığından beklentilerde iyileşme olduğu anlamına gelmiyor. Zira, ardışık iki anketteki 12 ay sonrası beklentiler patika üzerindeki farklı noktaları gösteriyor. Zaten 2025 yılsonu enflasyon beklentisindeki 0,2 puanlık artış da gelecek yılda beklentilerde iyileşme olmadığını teyit ediyor. Özetle, enflasyon beklentileri TCMB'nin enflasyon raporunda değiştirmedikleri tahmin patikasının üzerindeki seyrini koruyor ([Makro: 2024 ve 2025 yılsonu enflasyon beklentisi yükseldi](#)).

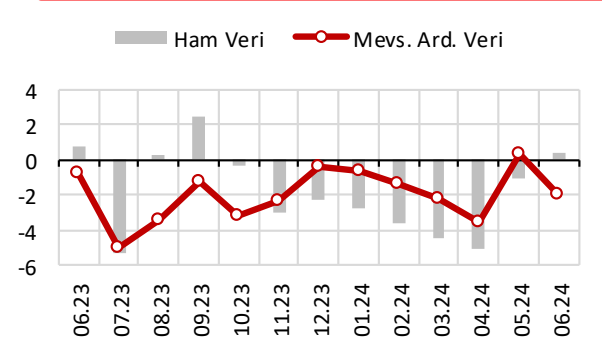
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P500 Endeksi, Faktör Çevirici Endeksi ve Korelasyon Endeksi



Grafik 3: TR – Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: Bloomberg, TCMB

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 1

AKBANK
YATIRIM
HİZMETLERİ

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: TCMB FAİZ KARARI (AĞUSTOS)

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

TCMB'nin politika faizini sabit tutması bekleniyor

TCMB, temmuz ayında politika faizini beklentilere paralel olarak %50'de sabit tuttu. Metinde kredi ve mevduat piyasalarında öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının ilave makroihtiyatı adımlarla desteklenmeye devam edileceği vurgulanırken, likidite koşullarının muhtemel gelişmeler göz önünde bulundurularak yakından izleneceği ve sterilizasyon araçlarının gerektiğinde çeşitlendirilerek etkin şekilde kullanılacağı belirtilmişti. TCMB'nin bu ayki toplantısında da faizde bir değişiklik yapması beklenmiyor.

Salı: ALMANYA ÜFE (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Yıllık % değ.	-3,3	-2,2	-1,6	-

Almanya'da ÜFE yıllık bazda azalmaya devam ediyor

Almanya'da ÜFE haziran ayında aylık %0,2 artarken, yıllık bazdaki azalış %2,2'den %1,6'ya geriledi. ÜFE, Temmuz 2023'ten bu yana yıllık bazda düşüş gösteriyor. Enerji grubu, üretici fiyatlarındaki yıllık bazda düşüşün temel kaynağı olmaya devam etti ve enerji fiyatları yıllık bazda %5,9 azalış kaydetti. Enerji fiyatları aylık bazda ise %0,1 ile sınırlı azaldı. Ara malı fiyatları bir önceki yıla göre %0,9 azaldı; bu düşüşte özellikle kağıt ve metal fiyatları etkili oldu. Sermaye malları fiyatları yıllık %2,3, dayanıksız tüketim malları %0,6, dayanıklı tüketim malları ise %0,7 arttı. ÜFE'nin temmuzda aylık %0,1 artması bekleniyor.

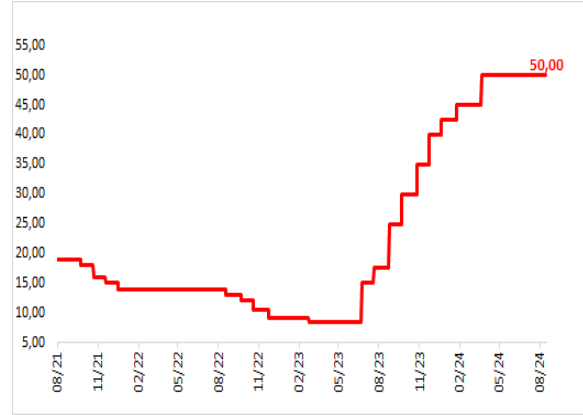
Perşembe: EURO BÖLGESİ PMI (AĞUSTOS, ÖNCÜ)

	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz '24	Ağustos'24 Beklenti
İmalat PMI	47,3	45,8	45,8	45,6

Euro Bölgesi'nde imalat sanayinde zayıf görünüm devam ediyor

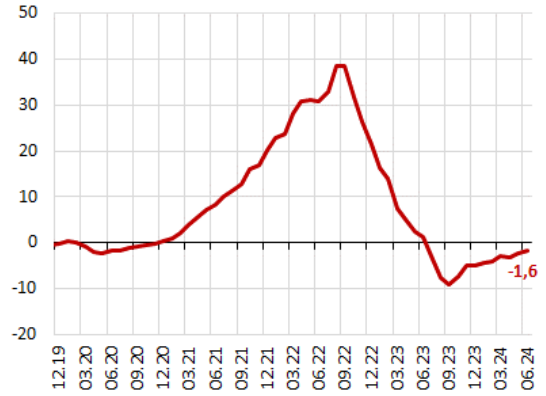
İmalat sanayi PMI temmuzda 45,8 ile yatay seyredirken, endeks Temmuz 2022'den bu yana 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Alt endekslerden satın alma faaliyeti ve stoklarda düşüş devam ederken, sektör güveni son dört ayın en düşük seviyesine geriledi. Yeni siparişlerdeki sert geri çekilme, üretim ve istihdamdaki daralmanın hızlanmasına yol açtı. Hizmet sektörü PMI 52,8'den 51,9'a geriledi. Bileşik PMI ise son 5 ayın en düşük seviyesi olan 50,2'ye geldi. Veriler, hizmetlerin büyümeye destek olmaya devam ettiğine işaret etti. İmalat PMI'nın ağustosta öncü veriye göre 45,6 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

TCMB Politika Faizi (%)



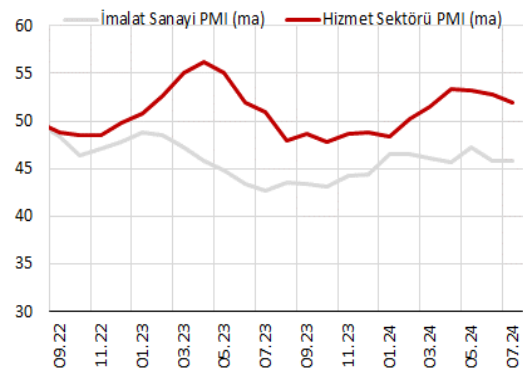
Kaynak: Bloomberg

Almanya ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ABD PMI (AĞUSTOS, ÖNCÜ)

	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz '24	Ağustos'24 Beklenti
İmalat PMI	51,3	51,6	49,6	-

ABD'de imalat sanayinde ivme kaybı görüldü

ABD'de S&P Global imalat sanayi PMI temmuzda 51,6'dan 49,6'ya daralma bölgesine geriledi. Endeks sene başından bu yana eşik seviyenin üzerinde bulunuyordu. Yeni siparişler son üç ayda ilk kez azaldı. Üretim ise artmaya devam etti. Girdi maliyetleri yüksek enerji, navlun, işgücü ve hammadde fiyatları kaynaklı arttı. Hizmet sektöründe ise olumlu görünüm devam etti; PMI temmuzda 55,0 (haziran: 55,3) seviyesinde gerçekleşti. Sektörde yeni siparişlerdeki artış üretimi destekliyor. İstihdamda art arda ikinci ay artış görüldü. Girdi maliyetlerinde sert artış görülürken, çıktı fiyatlarında artış daha ılımlı gerçekleşti.

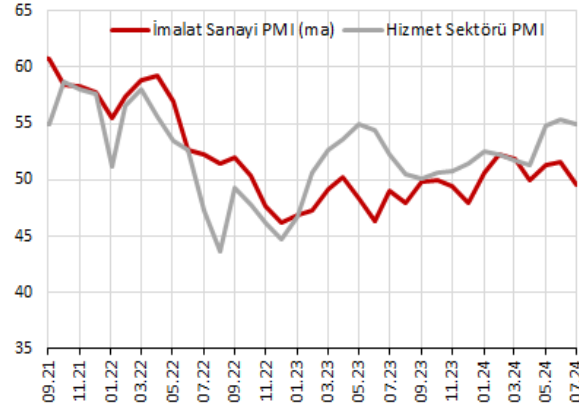
Cuma: JAPONYA TÜFE (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Taze Gıda Hariç (yıllık % değ.)	2,2	2,5	2,6	2,7

Enflasyonda kademeli artış görüldü

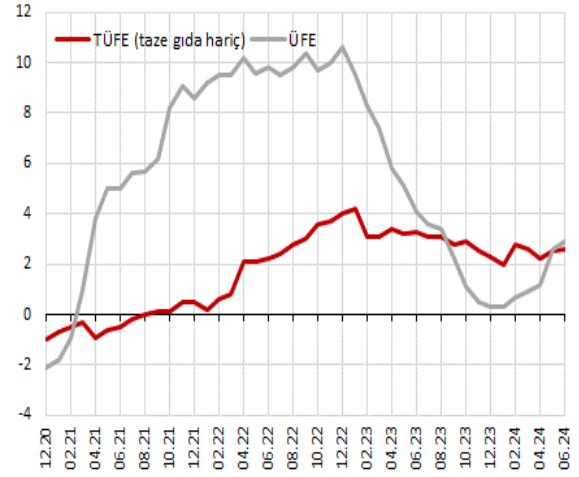
Japonya'da taze gıda hariç çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu haziranda %2,5'ten %2,6'ya yükseldi. Manşet TÜFE ise yıllık bazda %2,8 ile yatay seyretti. Manşet TÜFE'de, enerji, gıda ve eğlence hizmetleri enflasyonu tetikleyen temel unsurlar olarak öne çıktı. Gıda fiyatlarının yıllık enflasyona katkısı 1 puan oldu. Mal grubu fiyatları yıllık %3,8 (mayıs: %3,9), hizmet fiyatları ise yıllık %1,7 arttı (mayıs: %1,6). Önümüzdeki aylarda enflasyonun yavaşlaması beklenmekle birlikte, yavaşlamanın zayıf yen ve üretici fiyatlarından tüketici fiyatlarına geçişin gecikmeli yansımaları kaynaklı kademeli olacağı değerlendiriliyor. Temmuz ayı için piyasa beklentisi taze gıda hariç TÜFE'nin yıllık bazda %2,7 artacağı yönünde.

ABD PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Japonya TÜFE (taze gıda hariç, yıllık % değ.)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

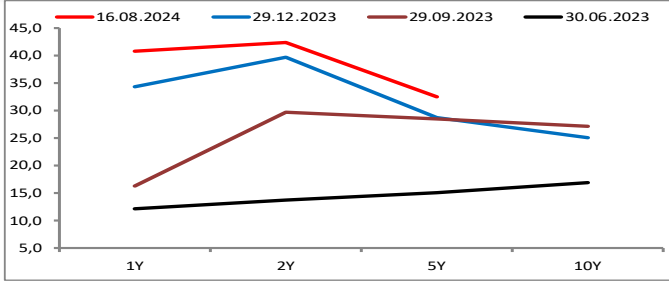
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
19 Ağustos Pazartesi	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (haziran, milyar \$)	182,5	-
	17:00	ABD	Conference Board Öncü Göstergeler (temmuz, %)	-0,2	-0,3
20 Ağustos Salı	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (%)	50,00	50,00
	09:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	-1,6	-
	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim, final)	2,6	2,6
21 Ağustos Çarşamba	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,25	6,25
	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	5,1	4,8
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (16 Ağustos haftası, % değişim)	16,8	-
	21:00		Fed Toplantı Tutanaqları	-	-
	19:00	Rusya	Üretici Fiyat Enflasyonu (temmuz, yıllık % değişim)	14,0	-
22 Ağustos Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., ağustos)	75,9	-
	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ağustos, öncü)	43,2	43,0
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ağustos, öncü)	45,8	45,6
	11:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (ağustos, öncü)	51,9	51,6
	17:00		Tüketici Güven Endeksi (ağustos, öncü)	-13,0	-13,0
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ağustos, öncü)	52,1	-
	15:00	Meksika	GSYH (2Ç24, yıllık % değişim, final)	2,2	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (temmuz)	0,05	-
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (17 Ağustos haftası, bin kişi)	227	-
	16:45		S&P Global İmalat Sanayi PMI Endeksi (ağustos, öncü)	49,6	-
	17:00		İkinci El Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	-5,4	0,3
			G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,50
23 Ağustos Cuma	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (temmuz, yıllık % değişim)	5,0	-
	02:30	Japonya	Tüketici Enflasyonu (taze gıda hariç, temmuz, yıllık % değişim)	2,6	2,7
	11:00	Euro Bölgesi	ECB Enflasyon Beklentileri (temmuz, 1 yıllık, %)	2,8	-
	17:00	ABD	Yeni Konut Satışları (temmuz, aylık % değişim)	-0,6	2,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

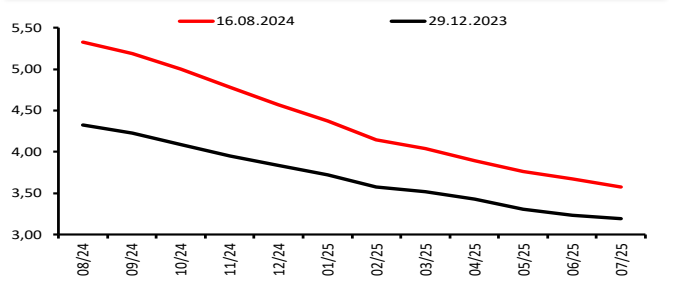
Faiz Oranları

(%)	15/08	08/08	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	50,00	50,00	0	750
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,11	7,32	-21	-4
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	272	283	-11	-12
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,09	4,04	5	-16
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,91	3,99	-7	3
USD LIBOR - 3 Aylık	5,36	5,36	-1	-24
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,75	3,75	0	-25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,46	2,39	6	6
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,26	2,27	-1	24
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,25	0,25	0	35
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,32	0,27	5	27
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,83	0,84	-1	22

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ağustos Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
7.08.2024	5.749	942	6.691
9.08.2024	55.885	0	55.885
14.08.2024	5.025	460	5.485
21.08.2024	50.124	1.482	51.606
23.08.2024	2.653	0	2.653
28.08.2024	705	181	886
TOPLAM	109.705	3.065	123.206

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Ağustos Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
8.08.2024	9.08.2024	8.08.2025	ABD Doları Cinsi Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
12.08.2024	14.08.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
13.08.2024	14.08.2024	12.08.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
13.08.2024	14.08.2024	17.05.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.08.2024	14.08.2024	8.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1547 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.08.2024	21.08.2024	10.09.2025	Kuponsuz Devlet Tahvili	13 Ay / 385 Gün	İhale / İlk İhraç
19.08.2024	21.08.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	İhale / İlk İhraç
20.08.2024	21.08.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2429 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.08.2024	21.08.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3332 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	15/08	08/08	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.983	10.099	-1,1	33,6	3.680
BIST-30	10.875	10.997	-1,1	35,6	4.012
Mali	11.044	11.138	-0,8	40,0	3.788
Sınai	13.617	13.840	-1,6	18,1	5.723
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.543	5.319	4,2	16,2	4.052
Nasdaq 100	17.595	16.660	5,6	17,2	12.635
FTSE	8.347	8.145	2,5	7,9	7.196
DAX	18.183	17.680	2,8	8,5	14.606
Bovespa	134.153	128.661	4,3	0,0	111.789
Nikkei 225	36.727	34.831	5,4	9,7	28.350
Şangay	2.877	2.870	0,3	-3,3	3.207

Para Piyasaları

	15/08	08/08	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	33,6418	33,5149	0,4	13,9	15,7
€/TL	36,96	36,6274	0,9	13,6	17,1
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0972	1,0919	0,5	-0,6	1,1
\$/¥	149,28	147,23	1,4	5,84	124,9
£/\$	1,2855	1,2748	0,8	1,0	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4837	5,5470	-1,1	12,9	5,1
Hindistan Rupisi	83,949	83,9637	0,0	0,9	77,6
Endonezya Rupiahi	15,695	15,895	-1,3	1,9	14835,7
Güney Afrika Randı	18,023	18,361	-1,8	-1,8	16,7

Emtia Piyasaları

	15/08	08/08	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,16	76,19	2,6	9,1	69,96
Brent Petrol (\$/varil)	81,0	79,2	2,4	5,2	74,08
Altın (\$/ons)	2.457	2.428	1,2	19,1	1.856
Gümüş (\$/ons)	28,35	27,54	2,9	19,2	22,84
Bakır (\$/libre)	415,1	395,9	4,8	6,7	370,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	29 Aralık 2023	12 Temmuz 2024	2 Ağustos 2024	9 Ağustos 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	14.843	16.673	16.783	16.963	1,1	1,7	14,3
TL	8.883	10.486	10.489	10.507	0,2	0,2	18,3
YP (milyar \$)	203	189	192	194	1,4	2,6	-4,4
Toplam Kredi	11.630	13.957	14.139	14.242	0,7	2,0	22,5
Tüketici Kredileri	1.514	1.741	1.757	1.769	0,7	1,6	16,9
Konut	438	449	451	453	0,3	1,0	3,3
Taahhüt	95,8	89,3	85,7	85,0	-0,8	-4,8	-11,3
İhtiyaç & Diğer	980	1.203	1.220	1.231	0,9	2,4	25,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.485	1.537	1.530	-0,4	3,0	32,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	78,6	91,8	91,9	91,6	-0,4	-0,2	16,5

* 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	Temmuz'24
Türkiye	8,81	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	61,8
ABD	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9
Euro Bölgesi	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,6
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	0,5
Brezilya	10,7	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,5
Hindistan ¹	5,6	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	3,5

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	Temmuz'24
İthalat (12 aylık birikimli)	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	343,8
İhracat (12 aylık birikimli)	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,5
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,4	-49,1	-45,4	-24,8*
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	150,2**

* Haziran ** 9/08/2024 itibarıyla

¹Hindistan 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 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