

Haftalık Bülten

9 Eylül – 23 Eylül 2024



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Tarım Dışı İstihdam verisi öncesinde piyasaların risk iştahında zayıflama emareleri görülüyor

Geride bırakmakta olduğumuz haftada bugün açıklanacak ABD tarım dışı istihdam (TDİ) verisi öncesinde ülkede istihdamla yönelik açık iş pozisyonları (JOLTS), ADP özel sektör istihdam raporu, ISM ve PMI verileri takip edildi. Ayrıca Bej Kitapta 26 Ağustos'a kadar toplanan verilerden ekonomik aktivitede yatay veya aşağı yönlü seyrin olduğunu belirten bölge sayısı 5'ten 9'a yükseldi. 3 bölgede ekonomik aktivitede artış devam etti. İstihdam seviyesi genel olarak sabit kalsa da bazı işletmelerin sadece gerekli pozisyonları doldurduğu, çalışma saatleri ve vardiyaları azalttığını raporlaması piyasaların temkinli duruşunu korumasına sebep oldu. Ücretlerdeki mütevazı artışların yanında emek dışı girdi maliyetlerindeki artışlar ve satış fiyatları sınırlı değişerek enflasyona ilişkin seyrin istenilen doğrultuda olduğunu gösterdi.

ABD'de temmuz ayı istihdam durumu raporlarına göre işsizlik oranındaki artışta işgücüne katılım oranının önemli rol oynaması San Francisco Fed Başkanı Daly'nin röportajında da yer aldı. İşgücü piyasasının sağlıklı olduğunu vurgularken, bu ayki rapora dikkat çekerek gelişmeleri yakından takip ettiğinin altını çizdi. Ayrıca faiz indiriminin ne kadar olacağının toplantıya kadar gelecek olan verilerin seyrine göre değişebileceğini de sözlerine ekledi. Daly'nin enflasyonda %2'lik hedefe daha fazla faiz artırımına gerek olmadan gidilebileceğini ifade etmesi de piyasaların indirim beklentilerini destekler nitelikteydi.

Diğer yandan Euro Bölgesinde (EB) imalat sanayi PMI verisinde ağustos ayı öncü verisinin üzerindeki seyrin hizmet PMI verisindeki düşüşü telafi etmeye yetmeyerek bileşik PMI endeksinin 51,2'den 51,0'e revize edilmesine sebep oldu. Endeks önceki verilerle kıyaslandığında son 3 ayın en yüksek seviyesinde bulunuyor. Küresel Bileşik PMI endeksi ise hafta başında imalat sanayi PMI endeksinde görülen düşüşün hizmet sektöründeki artışın altında gerçekleşmesiyle temmuz göre 0,3 puan artışla 52,8'e yükseldi ve 50 eşik seviyesinin 10 aydır üzerinde kalmayı başardı. Veride hizmet sektörü ve imalat sanayi arasında görülen Haziran 2023 sonrası en büyük fark olan 3,9 puan iki faaliyet alanı arasındaki ayrışmanın netleştiğini gösterdi.

Bugünkü ABD TDİ verisi öncesinde S&P500 endeksi 3 hafta aranın ardından dün kapanışa göre haftalık bazda %2,6'lık kayıp yaşıyor. Nasdaq Bileşik endeksindeki düşüş ise %3,3 seviyesinde. Son dönemde Fed'in resesyon riskine kapsamında politika faizini ayarlamalarında geç kaldığına yönelik söylemler artıyor. Yazının yayına hazırlandığı saatlerde 30 gün vadeli Fed fonlama faizi ile Fed'in efektif faizi arasındaki farkın 25bps ilâ 50bps arasında fiyatlandığını görmekteyiz. Bu durum piyasaların 18 Eylül'de gerçekleşecek Fed toplantısı öncesinde faiz indirimi boyutu konusunda kararsız ve veriyeye dayalı hareketini sürdürdüğünü gösteriyor.

Bu durum son dönemde piyasalardaki volatilitiyi artırıyor. Ağustos başında gün sonu kapanışlarda 38,6 ile Ekim 2020 sonundan beri en yüksek değerine gelen VIX endeksi ve 173,3 ile Mart 2020'den beri en yüksek seviyeyi gören VIX'in eğilimini ölen VVIX endeksi piyasada veriyeye bağlı artan belirsizliği ortaya koyuyor. Fed Başkanı Powell'in uzun süre önce belirttiği gibi enflasyon konusunda kat edilmesi gereken son düzlük engelbeli devam ediyor.

Metal emtia piyasasında ise ABD ekonomik aktivitesinin yumuşak inş veya sert inş olma durumuna göre pozisyonlanma arayışı mevcut. Özellikle küresel imalat sanayindeki kötüleşme ve ABD ekonomisindeki ivme kaybı endüstride çok farklı alanlarda kullanımı olan bakır aktif kontrat fiyatının haftalık bazda %1,5 gerilemesine sebep oldu. Kurşun, nikel, kalay, çinko ve alüminyum gibi sanayi metallerinde de %3'ü aşan düşüşler mevcut. Diğer yandan faiz indirimleri ve enflasyondaki aşağı yönlü seyrin ile resesyon riskini birlikte fiyatlamaya çalışan altında haftalık bazda %0,5'lik bir artışı söz edebiliriz.

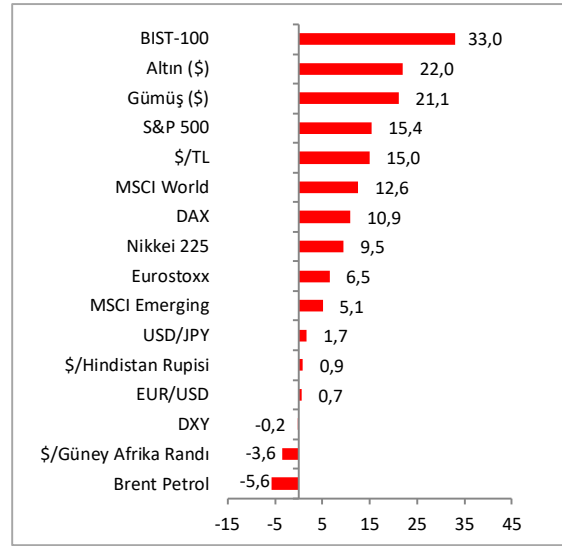
Yurt içinde ise Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) ikinci çeyrekte %2,5 ile beklentilerin altında bir yıllık büyüme kaydetti. İkinci çeyrekte GSYİH mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış %0,1 ile sınırlı yükseldi. Böylece yılın ilk yarısında yıllık büyüme %3,8 oldu. İkinci çeyrekte yıllık büyümeye sanayi dışındaki sektörlerden pozitif katkı gelirken, harcama yönünden net ihracat ve yurt içi talep benzer katkıda bulundu (Makro: İkinci çeyrekte büyüme yavaşlasa da, talep bileşenlerinde dengelenme gerçekleşmedi).

İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) ağustosta 47,8 ile temmuz ayına kıyasla bir miktar toparlansa da imalat sanayi faaliyetindeki zayıflığın sürdüğünü işaret etti. Üretim endeksi hem talep koşulları hem de fiyat gelişmelerinin etkisiyle Kasım 2022'den beri en düşük değerini aldı (Makro: İmalat sanayinde talep kaynaklı zayıflama sürüyor). Ticaret Bakanlığı'nın ağustos ayı geçici verilerine göre, temmuz ayında ihracat yıllık bazda %2,4 artışla 22,1 milyar \$, ithalat ise yıllık %10,8 azalışla 27 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylelikle dış ticaret dengesi ağustosta 4,9 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 82,4 milyar \$'dan 78,6 milyar \$'a geriledi (Makro: Dış açıda süregelen ivmelenme eğilimi yıl sonunda 15 milyar \$ civarında bir cari açığa işaret ediyor).

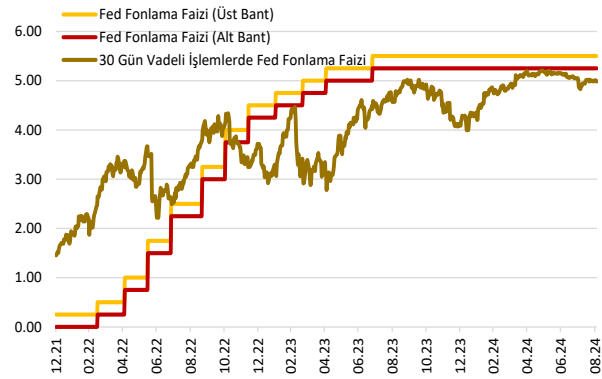
Tüketici fiyatları ağustosta aylık %2,47 artarken, yıllık enflasyon %61,8'den %52,0'ye geriledi. Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da baz etkisiyle geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 9,4 puan gerileyerek %50,9, C endeksi yıllık enflasyonu ise 8,7 puan azalarak %51,6 oldu (Makro: Yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam ederken, ana eğilimde beklenen ivmelenme yakın). Reel efektif döviz kuru ise TÜFE bazlı olarak ağustosta 62,97'den 62,34'e geriledi.

Dün açıklanan Orta Vadeli Program'a (2025-2027) göre 2024 yılı büyümesi %3,5, 2025 %4,0, 2026 ve 2027 yılları için ise sırasıyla %4,5 ve %5,0 olarak öngörüldü. 2024 yıl sonu enflasyonu tahmini %41,5, 2025, 2026 ve 2027 yıl sonları için ise sırasıyla %17,5, %9,7, %7,0 olarak açıklandı. Cari dengenin 2024'te 22,0 milyar \$ (milli gelirin %1,7'si), 2025'te 28,6 milyar \$ açık vereceği (milli gelirin %2,0'i) tahmin ediliyor.

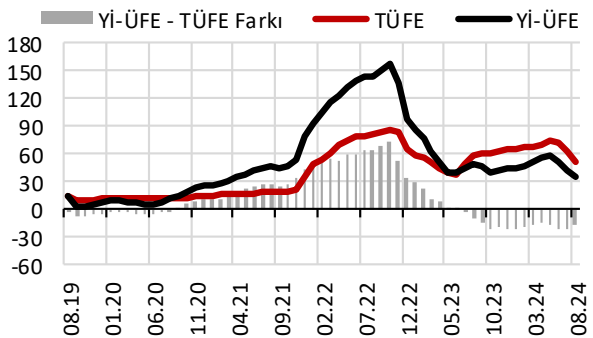
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Fed Fonlama Faizi Gelişmeleri (%)



Grafik 3: TR - TÜFE ve Yİ-ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ÇİN ENFLASYON (AĞUSTOS)

	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz '24	Ağustos'24 Beklenti
ÜFE (yıllık % değ.)	-1,4	-0,8	-0,8	-1,5

Çin'de üretici fiyatları yıllık bazda azalmaya devam etti

Çin'de tüketici fiyatları temmuzda yıllık %0,5 arttı. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonda yıllık artış haziran ayındaki %0,6 seviyesinden %0,4'e geriledi. Gıda fiyatları yıllık bazda yatay seyretti. Fiyatlar kentsel alanlarda yıllık bazda %0,5, kırsal alanlarda ise %0,7 arttı. Mal fiyatları %0,5 artarken, hizmet fiyatlarında artış %0,6 oldu. Çin'de yıllık bazda üretici fiyatları son 22 aydır azalmaya devam ediyor. Üretici fiyat endeksi temmuz ayında da yıllık bazda %0,8 geriledi. TÜFE'nin ağustosta yıllık bazda %0,7 artması, ÜFE'nin ise %1,5 ile düşüş eğilimini sürdürmesi bekleniyor.

Salı: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Yıllık % değ.	-0,7	0,1	-4,7	-

Sanayi üretimi ikinci çeyrekte daraldı

Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) köprü günü etkileriyle haziranda aylık bazda %2,1, yıllık bazda ise takvim etkilerinden arındırılmış olarak %4,7 oranında belirgin geriledi. Böylelikle ikinci çeyrekte sanayi üretimi ilk çeyreğe göre %3,9 daraldı. Öncü göstergeler, imalat sanayi ana eğiliminin talep koşullarındaki zayıflamaya bağlı olarak yavaşlama eğilimini sürdürdüğüne işaret ediyor. Ancak köprü günü etkilerinin temmuz SÜE aylık değişimine yapacağı belirgin katkı ve yüksek oynaklık sergileyen sektörlerde olası toparlanma, hem temmuz ayında hem de yılın üçüncü çeyreğinde SÜE'nin artacağı bir görünüm ortaya koyabilir.

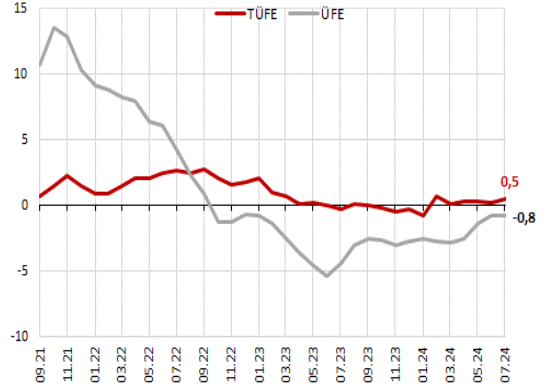
Çarşamba: ABD TÜFE (AĞUSTOS)

	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz '24	Ağustos'24 Beklenti
Yıllık % değ.	3,3	3,0	2,9	2,6

TÜFE'de kademeli düşüş eğilimi sürüyor

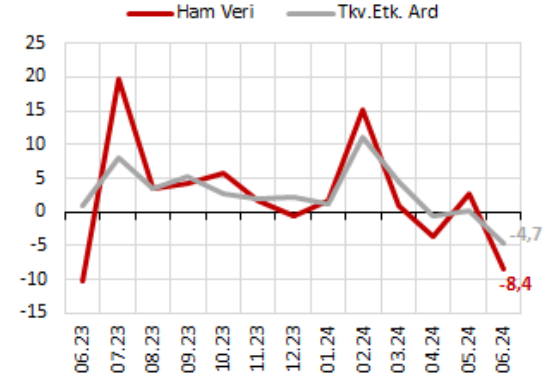
ABD'de tüketici enflasyonu temmuzda aylık %0,2 arttı. TÜFE'de yıllık artış ise %3,0'dan %2,9'a geriledi. Barınma endeksi temmuz ayında %0,4 artarak aylık artışın yaklaşık %90'ını oluşturdu. Enerji fiyatları iki aylık düşüşün ardından temmuzda yatay seyretti. Gıda fiyatlarında aylık artış son iki aydır %0,2 seviyesinde. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ise aylık %0,2 artarken, yıllık artış %3,2 oldu. Temmuz ayında barınma, motorlu taşıt sigortası, hanehalkı mobilya, eğitim ve kişisel bakım fiyatları artarken, ikinci el araç, sağlık, havayolu ücretleri ve giyim eşyaları azalan kalemler arasında yer aldı. Ağustosta TÜFE'nin aylık %0,2, yıllık %2,6 artması bekleniyor.

Çin Enflasyon (yıllık % değişim)



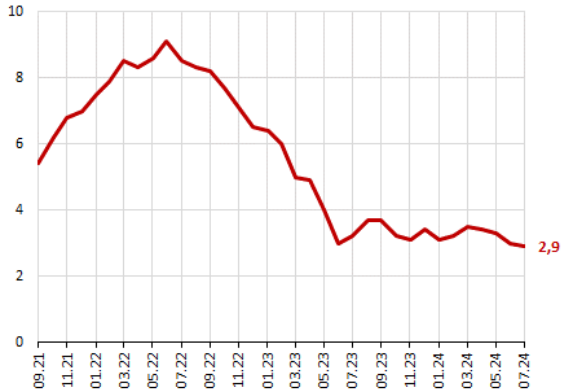
Kaynak: Bloomberg

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI (EYLÜL)

	Haziran '24	Temmuz '24	Ağustos '24	Eylül'24 Beklenti
Mev. Faizi (%)	3,75	3,75	3,75	3,50

ECB'nin bu ayki toplantısında faizleri indirmesi bekleniyor

ECB temmuz para politikası toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını beklentilere paralel sabit bıraktı. 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 toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izlemeye devam edeceklerinin de altı çizildi. Ekonomik büyümeye yönelik risklerin aşağı yönlü olduğu belirtildi. Enflasyona yönelik yukarı yönlü riskler arasında, artan jeopolitik gerilim yer aldı. ECB'nin bu ayki toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını indirmesi bekleniyor.

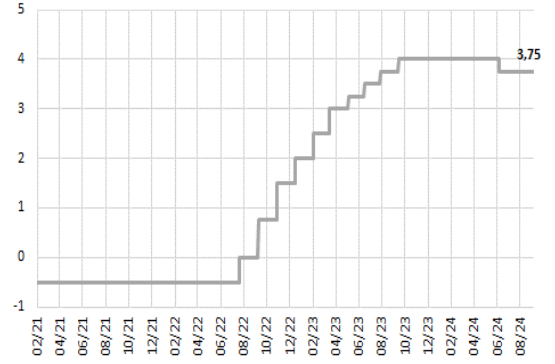
Perşembe: TÜRKİYE CARİ DENGİ (TEMMUZ)

	Nisan '24	Mayıs '24	Haziran '24	Temmuz'24 Beklenti
Milyar \$	-5,1	-1,0	+0,4	

Cari dengenin temmuzda da fazla vereceğini tahmin ediyoruz

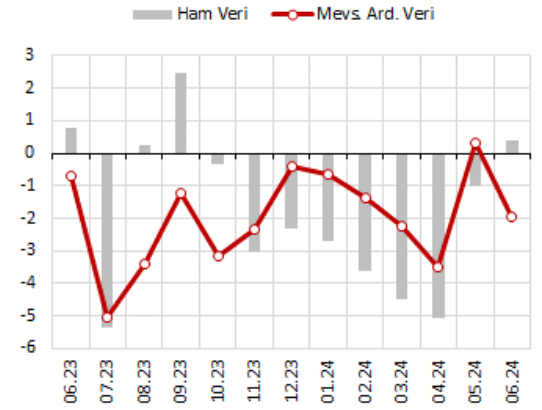
Cari işlemler dengesi haziran ayında mevsimsel etkilerle 0,4 milyar \$ fazla verdi. Böylelikle, cari açık yılın ilk yarısında 16,5 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 24,5 milyar \$'dan 24,8 milyar \$'a sınırlı yükseldi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 12 aylık birikimli olarak 40,7 milyar \$'dan 39,5 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, cari işlemler dengesi haziranda mayısa göre bozuldu. Temmuz ayında ise ihracat yıllık bazda %13,8 artışla 22,5 milyar \$, ithalat ise yıllık %7,8 azalışla 29,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylece dış ticaret 7,3 milyar \$ açık verdi. Temmuzda cari dengenin 23 milyon \$ fazla vereceğini tahmin ediyoruz.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

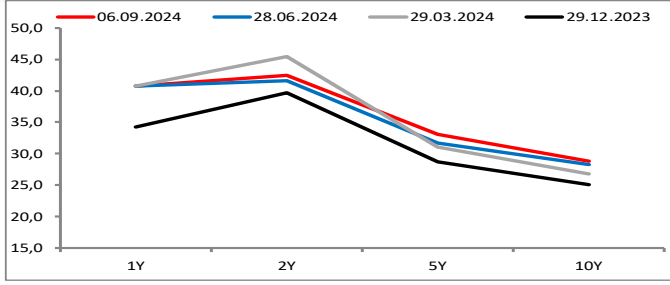
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
9 Eylül Pazartesi	02:50	Japonya	GSYH (2Ç24, m.a., çeyrekse % değişim)	0,8	0,8
	04:30	Çin	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	0,5	0,7
	04:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	-0,8	-1,5
	11:30	Euro Bölgesi	Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (eylül)	-13,9	-10,8
	15:00	Meksika	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	5,57	5,05
	18:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (ağustos, %)	2,97	-
10 Eylül Salı	10:00	Türkiye	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	9,2	-
	10:00		Sanayi Üretimi (temmuz, yıllık % değişim)	-4,7	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, ağustos, yıllık % değişim)	7,0	6,5
	09:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim, final)	1,9	1,9
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (temmuz, %)	4,2	4,1
	15:00	Brezilya	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	4,50	4,26
11 Eylül Çarşamba	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret (temmuz, yıllık % değişim)	8,6	-
	09:00	İngiltere	GSYH (temmuz, aylık % değişim)	0,0	0,3
	09:00		Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim)	0,8	0,3
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (6 Eylül haftası, % değişim)	1,6	-
	15:30		Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	2,9	2,6
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (ağustos, yıllık % değişim)	0,7	-
	19:00	Rusya	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	9,13	8,98
	22:00	Arjantin	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	263,4	-
12 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Cari Denge (temmuz, milyar \$)	0,41	0,75
	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	3,0	2,8
	15:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	3,75	3,50
	15:00	Hindistan	Tüketici Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	3,54	3,50
	15:30	ABD	Üretici Fiyat Enflasyonu (ağustos, yıllık % değişim)	2,2	1,8
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (7 Eylül haftası, bin kişi)	227	-
13 Eylül Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enf. %)	28,71	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (temmuz, aylık % değişim, final)	2,8	-
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., temmuz, aylık % değişim)	-0,1	0,1
	15:30	ABD	İthalat Fiyat Endeksi (ağustos, yıllık % değişim)	1,6	-
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (eylül, öncü)	67,9	69,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

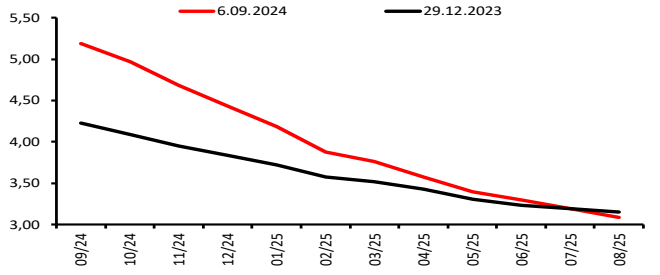
Faiz Oranları

(%)	05/09	29/08	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	50,00	50,00	0	750
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,00	6,99	1	-15
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	271	272	-1	-13
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,74	3,89	-15	-51
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,73	3,86	-13	-15
USD LIBOR - 3 Aylık	5,26	5,28	-2	-34
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,75	3,75	0	-25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,29	2,35	-6	-10
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,21	2,27	-7	19
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,25	0,25	0	35
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,37	0,36	1	33
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,87	0,89	-2	26

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
4.09.2024	10.002	1.527	11.529
11.09.2024	6.112	465	6.577
18.09.2024	91.338	17.358	108.696
TOPLAM	107.451	19.351	126.802

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
9.09.2024	11.09.2024	10.09.2025	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 364 Gün	İhale / Yeniden İhraç
9.09.2024	11.09.2024	6.09.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
10.09.2024	11.09.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2408 Gün	İhale / Yeniden İhraç
10.09.2024	11.09.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3311 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.09.2024	18.09.2024	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 693 Gün	İhale / Yeniden İhraç
16.09.2024	18.09.2024	18.08.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1064 Gün	İhale / Yeniden İhraç
17.09.2024	18.09.2024	16.09.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.09.2024	18.09.2024	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale / İlk İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	05/09	29/08	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.937	9.833	1,1	33,0	3.783
BIST-30	10.922	10.843	0,7	36,2	4.123
Mali	11.288	10.971	2,9	43,1	3.903
Sınai	13.337	13.309	0,2	15,7	5.863
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.503	5.592	-1,6	15,4	4.083
Nasdaq 100	17.128	17.516	-2,2	14,1	12.746
FTSE	8.242	8.380	-1,6	6,6	7.209
DAX	18.577	18.913	-1,8	10,9	14.684
Bovespa	136.502	136.041	0,3	1,7	112.206
Nikkei 225	36.657	38.363	-4,4	9,5	28.551
Şangay	2.788	2.823	-1,2	-6,3	3.206

Para Piyasaları

	05/09	29/08	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	33,9465	34,0694	-0,4	15,0	16,0
€/TL	37,8124	37,7496	0,2	16,2	17,5
Gelişmiş Ülkeler					
€/">\$	1,1111	1,1077	0,3	0,7	1,1
\$/¥	143,45	144,99	-1,1	1,71	125,4
£/\$	1,318	1,3168	0,1	3,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,573	5,6278	-1,0	14,7	5,1
Hindistan Rupisi	83,983	83,8688	0,1	0,9	77,8
Endonezya Rupiahi	15.398	15.415	-0,1	0,0	14850,3
Güney Afrika Randı	17,710	17,744	-0,2	-3,6	16,7

Emtia Piyasaları

	05/09	29/08	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	69,15	75,91	-8,9	-3,5	70,17
Brent Petrol (\$/varil)	72,7	79,9	-9,1	-5,6	74,29
Altın (\$/ons)	2.517	2.521	-0,2	22,0	1.868
Gümüş (\$/ons)	28,82	29,42	-2,0	21,1	22,96
Bakır (\$/libre)	407,8	414,8	-1,7	4,8	372,3

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	29 Aralık 2023	2 Ağustos 2024	23 Ağustos 2024	29 Ağustos 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	14.843	16.783	17.504	17.441	-0,4	3,9	17,5
TL	8.883	10.489	10.788	10.754	-0,3	2,5	21,1
YP (milyar \$)	203	192	199	198	-0,5	3,5	-2,4
Toplam Kredi	11.630	14.139	14.491	14.587	0,7	3,2	25,4
Tüketici Kredileri	1.514	1.757	1.782	1.797	0,8	2,3	18,7
Konut	438	451	455	457	0,3	1,2	4,2
Taahhüt	95,8	85,7	82,6	82,2	-0,5	-4,1	-14,2
İhtiyaç & Diğer	980	1.220	1.244	1.258	1,1	3,2	28,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.537	1.539	1.586	3,1	3,2	37,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	78,6	91,9	91,5	91,2	-0,3	-0,8	16,0

* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2Ç24
Türkiye	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,1	2,5
GSYİH (milyar TL)	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.546	35.095
GSYİH (milyar \$)	867	869	859	798	760	717	808	906	1130	1202
ABD	2,7	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	3,0
Euro Bölgesi	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,9	3,4	0,4	0,6
Japonya	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,0	1,9	-0,8
Çin	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	5,2	4,7
Brezilya	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	2,9	3,3
Hindistan	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,0	6,7

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	52,0 *
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	2,2 *
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	2Ç24
Türkiye	-2,5	-2,6	-4,1	-1,8	2,0	-4,3	-0,8	-5,1	-4,0	-2,1
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	2,1**
Japonya	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,4
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	Ağustos'24
İthalat (12 aylık birikimli)	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	340,6
İhracat (12 aylık birikimli)	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	262,0
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	149,4 ****

* Ağustos ** 1Ç24 *** Haziran **** 29/08/2024 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