

Haftalık Bülten

13 Ocak – 17 Ocak 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Dolar endeksi ve ABD 10 yıllık tahvil getirileri yükseldi

Geride bıraktığımız hafta küresel çapta hizmet sektörü endeksleri, Almanya ve Euro Bölgesi'nde aralık ayı öncü TÜFE, Çin'de enflasyon verileri takip edildi. Ayrıca aralık ayında gerçekleştirilen Fed toplantısının tutanakları yayınlandı. Piyasalarda bugün ABD tarım dışı istihdam verisi takip edilecek. Yurt içinde ise reel efektif döviz kuru, Hazine nakit dengesi, sanayi üretimi ve işsizlik oranı verileri açıklandı.

Küresel çapta imalat sanayinde zayıf seyrir sürerken, hizmet sektöründe ivmelenme görülüyor. Euro Bölgesi Bileşik PMI aralıkta 48,3'ten 49,6'ya yükseldi. Endeksin aylık bazda yükselmesinde hizmet sektöründeki ivmelenme (49,5→51,6) etkili oldu. Hizmet endeksi şubat ayından bu yana (kasım hariç) eşik seviyenin üzerinde bulunuyor.

ABD'de hizmet sektöründe güçlü görünüm devam etti. Aralık ayında S&P Global Bileşik PMI 55,4 olurken (öncü: 56,6, kasım: 54,9), hizmet endeksi aylık 0,7 puan artışla 56,8 seviyesinde gerçekleşti. Üretim ve yeni siparişler Mart 2022'den beri en sert büyümeyi gösterdi. İstihdam son beş ayda ilk kez arttı. **ISM hizmet sektörü endeksi** de aralıkta 52,1'den 54,1'e yükseldi. İş aktivitesi endeksi aralıkta 4,5 puan artışla 58,2'ye yükseldi. Fiyat endeksi ise 6,2 puan artışla 64,4 seviyesinde gerçekleşti.

Fed'in 17-18 Aralık'ta gerçekleştirdiği toplantının tutanakları yayınlandı. Fed, aralık toplantısında faiz oranlarını 25 bps indirerek %4,25-%4,50'ye çekmişti. Tutanaklarda enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığına dair katılımcıların neredeyse geneline yayılan değerlendirmeler öne çıktı. Buna gerekçe olarak son dönemde enflasyonda beklenenden daha güçlü seyrir ile ticaret ve göç politikasındaki potansiyel değişikliklerin olası etkileri gösterildi. Jeopolitik gelişmeler nedeniyle küresel tedarik zincirlerinde olası aksamalar, finansal koşullarda beklenenden daha büyük bir gevşeme, barınma enflasyonundaki katkılı da belirtilen diğer nedenler arasında yer aldı.

Almanya ve Euro Bölgesi'nde enflasyonda artış görülüyor. Almanya'da tüketici enflasyonu aralıkta öncü veriye göre aylık bazda %0,4 ile beklentilerin (%0,3) üzerinde arttı. Böylece yıllık enflasyon %2,2'den %2,6'ya yükseldi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ise 0,1 puan artışla %3,1 oldu. Hizmetler yıllık enflasyonu %4,0'ten %4,1'e, temel mallar yıllık enflasyon da %0,7'den %1,1'e yükseldi.

Euro Bölgesi'nde de aylık tüketici enflasyonu öncü veriye göre aralıkta %0,4 oldu. Böylece yıllık enflasyon %2,2'den temmuz ayından bu yana en yüksek seviye olan %2,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon da %2,7'de sabit kaldı. Hizmet enflasyonu %3,9'dan %4,0'e yükselirken, enerji dışı mal enflasyonu %0,6'dan %0,5'e geriledi.

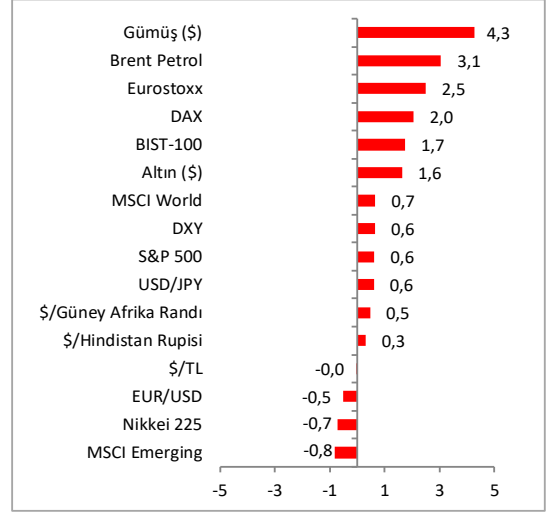
ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri %4,70 ile nisan sonundan bu yana en yüksek seviyesinde. İngiltere'de 10 yıllık tahvil getirileri %4,84 ile Ağustos 2008'den bu yana en yüksek seviyede. **Dolar endeksi (DXY)** son dört işlem gününde toplam %0,9 arttı; 109,2 seviyesinde. Euro dolar paritesi ise aynı dönemde toplam %0,8 geriledi; 1,0305 seviyelerinde işlem görüyor. Sterlin dolar karşısında toplam %1,8 değer kaybetti ve 1,23 ile Kasım 2023'ten bu yana en düşük seviyede.

Küresel hisse senedi piyasalarında; S&P 500 ve Nasdaq borsaları dün kapalıydı. Çarşamba günü kapanışına göre borsalar sırasıyla ilk üç işlem gününde %0,4 ve %0,7 düşüş gösterdi. Eurostoxx-600 endeksi bülteni hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %1,4 primli işlem görüyor. **Brent petrol aktif vadeli kontratı üst üste üçüncü hafta yükselişte.** Bülteni hazırladığımız saat itibarıyla Brent petrol haftalık bazda %3,0 artışla 78,8\$/bbl, altının ons fiyatı haftalık bazda %1,6 artışla 2681\$/ons seviyelerinde.

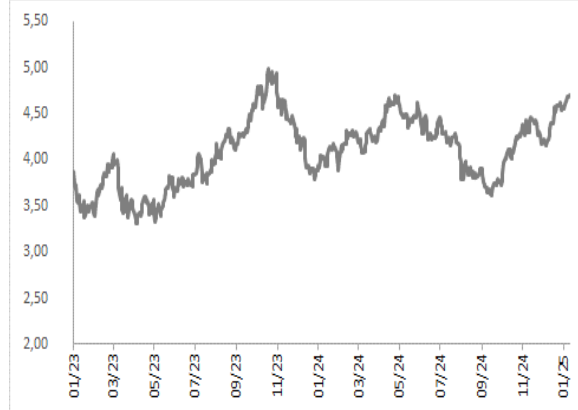
Yurt içinde reel efektif döviz kuru (REDK) TÜFE bazlı olarak aralıkta 67,0'den 67,12'ye yükseldi; Şubat 2021'den bu yana en yüksek seviye. Yıllık ortalama olarak ise 2023 yılına kıyasla %11,4 artış gerçekleşti. ÜFE bazlı REDK ise ekimde 96,88'den 96,65'e sınırlı geriledi. Endeks geçtiğimiz yılın aralık ayının %11,5 üzerinde bulunuyor. **Hazine nakit dengesi** aralık ayında 323,9 milyar TL, faiz dışı olarak ise 259,3 milyar TL açık verdi. 2024 yılının tamamında nakit dengesi 2.092,5 milyar TL ile bu sene için öngörülen bütçe açığına yakın gerçekleşti. Bu durum, geçen sene nakit bazlı açık ile tahakkuk bazlı merkezi yönetim bütçe açığı arasında oluşan büyük makasın kapatılmadığına işaret ediyor.

İSO Türkiye İhracat İklim Endeksi aralıkta aylık 0,3 puan artışla 50,9'a yükseldi. **Sanayi Üretim Endeksi**, kasımda ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aylık bazda %2,9, takvim etkisi hariç de %1,5 arttı. **İşsizlik oranı (m.a.)** kasımda aylık 0,1 puan azalışla %8,6 seviyesinde gerçekleşti. Geniş tanımlı işsizlik oranları yükseldi; zamana bağlı eksik istihdamı içeren atıl işgücü oranı 0,6 puan artışla %28,2 seviyesinde.

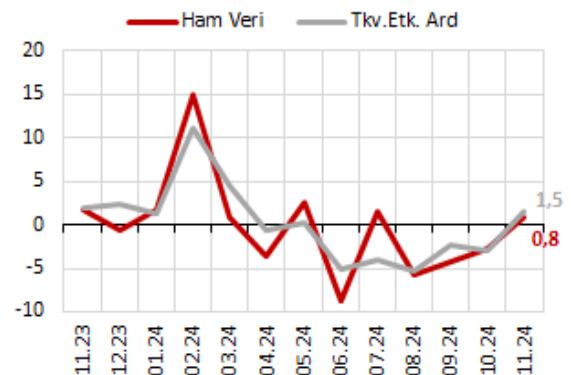
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD 10 Yıllık Tahvil Getirileri (%)



Grafik 3: Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ DENGE (KASIM)

	Ağus. 24	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24 Beklenti
Milyar \$	+4,8	+3,0	+1,9	-2,3

Cari dengein kasımda açık vereceğini tahmin ediyoruz

Cari işlemler dengesi ekim ayında 1,9 milyar \$ fazla verdi. Böylece cari açık yılın ilk 10 ayında 3,3 milyar \$ olurken, 12 aylık olarak ise 7,7 milyar \$ ile 2021 yıl sonundan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) verilere göre ekim ayında cari işlemler dengesinde bozulma hız kazandı. Bunda altın ithalatındaki artış daha belirleyici olsa da, çekirdek dengede de bozulma sürdü. Kasım ayında dış açık arttı; ihracat yıllık %3,1 azalırken, ithalatın %2,7 artması neticesinde dış açık 7,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. Altın ve enerji ithalatındaki hızlanma dış dengede bozulmaya neden oldu. Bu veriler ışığında cari dengein kasımda 2,3 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Çarşamba: ABD TÜFE (ARALIK)

	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24 Beklenti
Yıllık % değ.	2,4	2,6	2,7	2,9

ABD'de tüketici enflasyonunda kademeli yükseliş görülüyor

ABD'de tüketici enflasyonu kasımda aylık %0,3 arttı. Böylece yıllık enflasyon %2,6'dan %2,7'ye yükseldi. Kasım ayında artış gösteren kalemler arasında barınma, ikinci el araç, ev eşyaları, tıbbi bakım ve eğlence yer alıyor. Barınma endeksi kasımda aylık %0,3 artarak aylık enflasyonun yaklaşık %40'ını oluşturdu. Gıda fiyatları ise %0,4 arttı. Gıda ve enerji hariç aylık enflasyon %0,3 ile son dört aydır yatay seyrediyor. Çekirdek TÜFE yıllık bazda %3,3 ile sabit kaldı. Çarşamba günü yayınlanan Fed toplantı tutanaklarında katılımcıların enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını düşündükleri görüldü. Piyasada TÜFE'nin aralıkta aylık %0,3, yıllık %2,9 artacağı tahmin ediliyor.

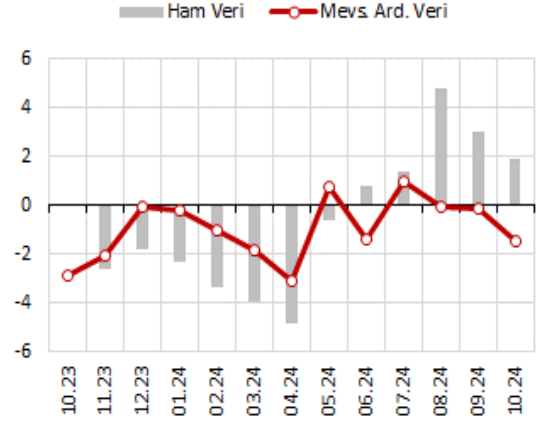
Çarşamba: İNGİLTERE TÜFE (ARALIK)

	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24 Beklenti
Yıllık % değ.	1,7	2,3	2,6	2,7

İngiltere'de TÜFE'de yükseliş görülüyor

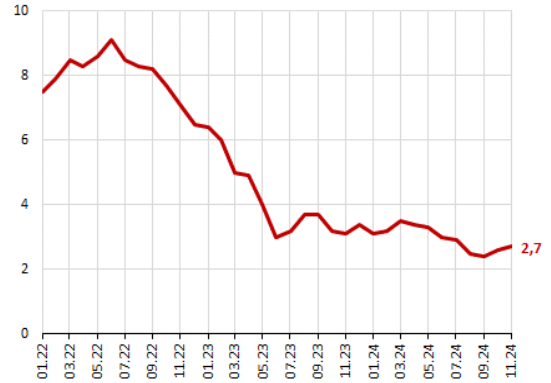
İngiltere'de tüketici fiyatları kasımda aylık %0,1 artarken, yıllık enflasyon %2,3'ten %2,6'ya yükselerek İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) tahmininin (%2,4) üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon oranındaki artışa en büyük katkı ulaştırma sektöründen geldi. Gıda fiyatları %1,7'den %1,9'a yükseldi; son yedi ayın en yüksek seviyesi. Gıda ve enerji hariç yıllık enflasyon ekimde %3,3 iken kasımda %3,5 oldu. Hizmet TÜFE'de yıllık bazda artış %5,0 ile yatay seyretti. İngiltere'de TÜFE'nin aralıkta %0,4, yıllık %2,7 artacağı tahmin ediliyor.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



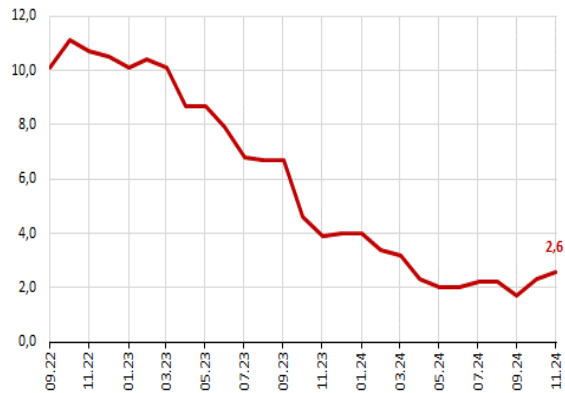
Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

İngiltere TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ÇİN GSYH (4Ç24)

	1Ç24	2Ç24	3Ç24	4Ç24 Beklenti
Yıllık % değ.	5,3	4,7	4,6	5,0

Çin'de ekonomik aktivitede bir miktar ivmelenme görülüyor

Çin'de ekonomi 3. çeyrekte yıllık %4,6 büyüdü (2. çeyrek: %4,7). Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre çeyreklik büyüme %0,9 oldu (önceki çeyrek: %0,5). Eylül ayında perakende satışlar, sabit varlık yatırımları ve sanayi üretiminde büyümenin hızlandığı görüldü. Yılın son çeyreğine ilişkin öncü verilerden, imalat sanayi PMI ortalama 50,2 ile eşik seviyenin üzerinde gerçekleşti. Endeks ortalaması önceki altı çeyrekten bu seviyenin altında bulunuyordu. Hizmet sektörü PMI 50,2'den 50,8'e yükseldi. Piyasa beklentisi ekonominin yılın dördüncü çeyreğinde yıllık %5,0 büyüyeceği yönünde.

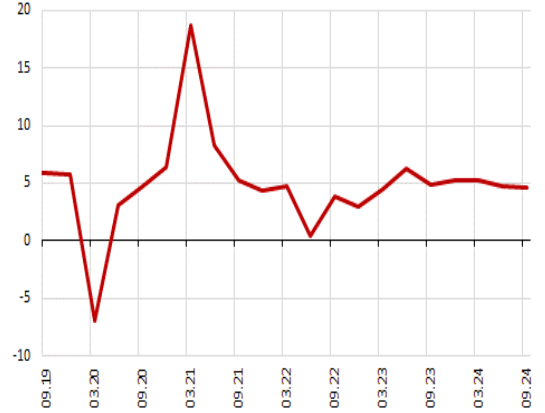
Cuma: TÜRKİYE PİYASA KATILIMCILARI ANKETİ (OCAK)

	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25 Beklenti
12 ay sonrası enf. (%)	27,4	27,2	27,1	-

Enflasyon beklentilerinin TCMB tahmin patikası üzerindeki seyri sürüyor

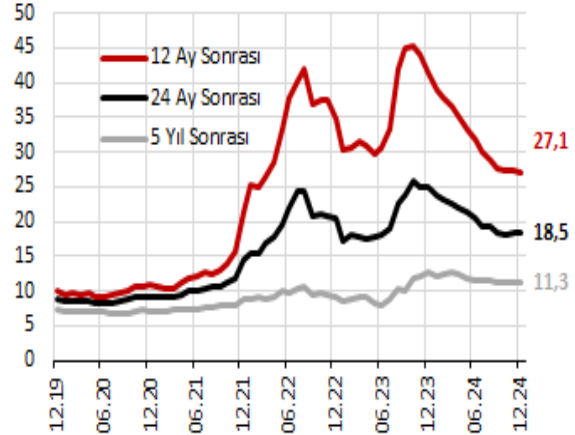
TCMB aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentilerindeki bozulma devam etti. 2025 yıl sonu enflasyon beklenti %26,2'den %27,1'e yükseldi. 2026 ve 2029 yıl sonu enflasyon beklentileri ise sırasıyla %18,5 ve %11,3 oldu. Dolayısıyla, enflasyon beklentişlerinin TCMB'nin yeni tahmin patikasının üzerinde seyrettiği görünüm korundu. Piyasa katılımcılarının 2025 yıl sonu faiz beklentisi ise yaklaşık %31,0. Cari açık beklentisi geçmişe dönük veri revizyonları ve olumlu gelişmelerin etkisiyle bu ankette de belirgin aşağı güncellendi; 2024 yılı için 14,1 milyar \$'dan 9,8 milyar \$'a, 2025 için 19,8 milyar \$'dan 18,0 milyar \$'a geriledi

Çin GSYH (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Türkiye 12&24 Ay Sonrası Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: TCMB

Haftalık Takvim

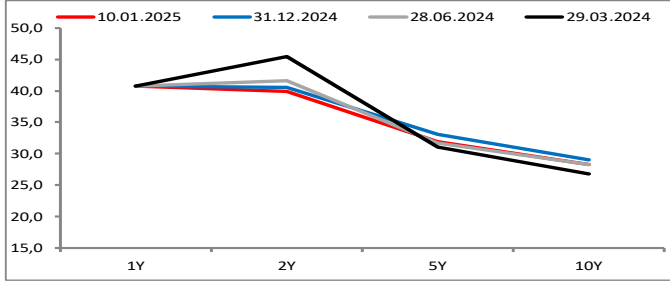
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
13 Ocak Pazartesi	10:00	Türkiye	Cari Denge (kasım, milyar \$)	+1,88	-2,3
	10:00		Perakende Ticaret (kasım, yıllık % değişim)	15,0	-
		Çin	İhracat (dolar bazında, aralık, yıllık % değişim)	6,7	7,5
	13:30	Hindistan	Tüketici Enflasyon (aralık, yıllık % değişim)	5,48	5,29
	19:00	ABD	NY Fed 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (aralık, %)	2,97	-
14 Ocak Salı	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	1,89	2,20
	14:00	ABD	NFIB Küçük İşletmeler İyimserlik Endeksi (aralık)	101,7	100,5
	16:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	3,0	-
	22:00	Arjantin	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	166,00	-
15 Ocak Çarşamba	11:00	Türkiye	Bütçe Dengesi (aralık, milyar TL)	-16,6	-
	10:00	İngiltere	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	2,6	2,7
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,00	6,00
	12:00	Almanya	GSYH (2024, yıllık % değişim)	-0,3	-0,2
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (kasım, m.a., aylık % değişim)	0,0	0,3
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (10 Ocak haftası, % değişim)	-3,7	-
	16:30		Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	2,7	2,9
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (aralık, yıllık % değişim)	1,3	-
	19:00	Rusya	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	8,88	9,82
16 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	Özel Sek. Yurt Dış. Sağ. Kredi Borcu (kasım, milyar \$)	177,7	-
	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	3,7	3,8
	10:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim, final)	2,6	2,6
	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (kasım, aylık % değişim)	-0,6	0,0
	10:00		GSYH (kasım, aylık % değişim)	-0,1	0,2
	10:00		Dış Denge (kasım, milyar sterlin)	-3,72	-
	13:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (kasım, m.a., milyar €)	6,1	-
	16:30	ABD	Perakende Satışlar (aralık, aylık % değişim)	0,7	0,5
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	1,3	-
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (11 Ocak haftası, bin kişi)	201	-
	18:00		NAHB Konut Piyasası Endeksi (ocak)	46	-
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,00	2,75
17 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (aralık, yıllık % değişim)	29,4	-
	10:00		Konut Satışları (aralık, yıllık % değişim)	63,6	-
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enf. %)	27,07	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (kasım, milyar \$)	180,1	-
	05:00	Çin	GSYH (4Ç24, yıllık % değişim)	4,6	5,0
	05:00		Sanayi Üretimi (aralık, yıllık % değişim)	5,4	5,4
	05:00		Perakende Satışlar (aralık, yıllık % değişim)	3,0	3,5
	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (aralık, aylık % değişim)	0,2	0,4
	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim, final)	2,4	2,4
	16:30	ABD	Konut Başlangıçları (aralık, aylık % değişim)	-1,8	2,0
	16:30		İnşaat İzinleri (aralık, aylık % değişim)	5,2	-2,4
	17:15		Sanayi Üretimi (aralık, aylık % değişim)	-0,1	0,3
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (aralık, %)	76,8	77,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

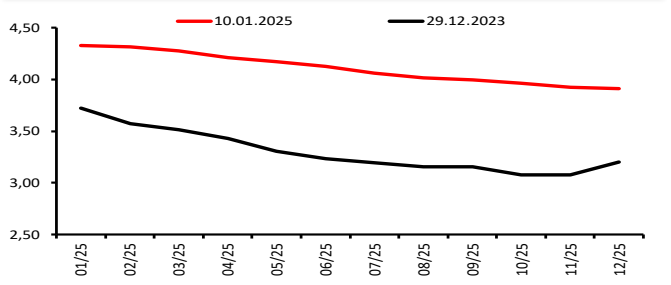
Faiz Oranları

(%)	09/01	02/01	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	47,50	47,50	0	0
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,52	7,40	12	11
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	266	262	4	3
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,26	4,24	2	2
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,69	4,56	13	12
USD LIBOR - 3 Aylık	4,85	4,85	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,00	3,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,23	2,09	13	15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,57	2,38	19	20
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,64	0,60	5	5
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,18	1,09	9	9

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
1.01.2025	3.506	168	3.674
3.01.2025	319	0	319
8.01.2025	3.294	135	3.430
15.01.2025	13.340	629	13.969
22.01.2025	34.254	672	34.926
27.01.2025	95.426	0	95.426
29.01.2025	66.666	7.013	73.680
TOPLAM	216.805	8.617	225.422

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
13.01.2025	15.01.2025	12.08.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 574 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.01.2025	15.01.2025	6.12.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1421 Gün	İhale / Yeniden İhraç
14.01.2025	15.01.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1701 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.01.2025	22.01.2025	23.07.2025	Hazine Bonosu	6 Ay / 182 Gün	İhale / İlk İhraç
21.01.2025	22.01.2025	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1057 Gün	İhale / Yeniden İhraç
21.01.2025	22.01.2025	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2275 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.01.2025	27.01.2025	26.01.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış
24.01.2025	27.01.2025	26.01.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 364 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	09/01	02/01	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	10.001	9.961	0,4	1,7	4.365
BIST-30	11.048	10.959	0,8	2,7	4.757
Mali	12.044	11.978	0,6	2,4	4.578
Sınai	13.118	13.110	0,1	0,5	6.651
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.918	5.869	0,8	0,6	4.275
Nasdaq 100	19.479	19.281	1,0	0,9	13.460
FTSE	8.320	8.260	0,7	1,8	7.270
DAX	20.317	20.025	1,5	2,0	15.138
Bovespa	119.781	120.125	-0,3	-0,4	113.577
Nikkei 225	39.605	39.895	-0,7	-0,7	29.644
Şangay	3.211	3.263	-1,6	-4,2	3.225

Para Piyasaları

	09/01	02/01	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	35,338	35,3478	0,0	0,0	18,0
€/TL	36,4581	36,3737	0,2	-0,5	19,6
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,03	1,0265	0,3	-0,5	1,0
\$/¥	158,14	157,50	0,4	0,60	128,3
£/\$	1,2308	1,238	-0,6	-1,7	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	6,0366	6,1512	-1,9	-2,3	5,2
Hindistan Rupisi	85,864	85,755	0,1	0,3	78,7
Endonezya Rupiahi	16.200	16.195	0,0	0,6	14966,2
Güney Afrika Randı	18,930	18,746	1,0	0,5	16,9

Emtia Piyasaları

	09/01	02/01	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	73,92	73,13	1,1	3,1	71,07
Brent Petrol (\$/varil)	76,9	75,9	1,3	3,1	75,05
Altın (\$/ons)	2.667	2.658	0,4	1,6	1.947
Gümüş (\$/ons)	30,13	29,57	1,9	4,3	23,90
Bakır (\$/libre)	431,0	402,6	7,0	7,0	383,1

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	27 Aralık 2024	6 Aralık 2024	27 Aralık 2024	3 Ocak 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	17.980	18.999	18.662	-1,8	3,8	-1,8
TL	12.418	11.509	12.418	12.062	-2,9	4,8	-2,9
YP (milyar \$)	189	188	189	188	-0,2	0,3	-0,2
Toplam Kredi	15.901	15.491	15.901	15.958	0,4	3,0	0,4
Tüketici Kredileri	2.012	1.951	2.012	2.019	0,4	3,5	0,4
Konut	511	500	511	514	0,4	2,7	0,4
Taahhüt	75,6	74,9	75,6	74,5	-1,4	-0,5	-1,4
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.376	1.425	1.431	0,5	4,0	0,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.739	1.795	1.841	2,5	5,8	2,5
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	98,4	96,9	98,4	97,8	-0,5	1,0	-0,5

* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	3Ç24
Türkiye	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,1	2,1
GSYİH (milyar TL)	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.546	39.205
GSYİH (milyar \$)	867	869	859	798	760	717	808	906	1130	1260
ABD	2,7	1,7	2,5	3,0	2,5	-2,2	5,8	1,9	2,5	3,1
Euro Bölgesi	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,9	3,4	0,4	0,9
Japonya	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,2	2,7	1,0	1,9	0,5
Çin	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	5,2	4,6
Brezilya	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,0	3,0	2,9	4,0
Hindistan	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,7	7,0	5,4

TÜFE (yıllık % değişim)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Kasım'24
Türkiye	8,81	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4*
ABD	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,7
Euro Bölgesi	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4*
Japonya	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	2,9
Çin	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1*
Brezilya	10,7	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,9
Hindistan ¹	5,6	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,5

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	3Ç24
Türkiye	-2,5	-2,6	-4,1	-1,8	2,0	-4,3	-0,8	-5,1	-4,0	-0,8
ABD	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,8	-3,5	-3,8	-3,0	-3,6
Euro Bölgesi	2,7	3,0	3,1	2,8	2,4	1,8	2,8	-0,6	1,7	2,9
Japonya	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,0	3,6	4,7
Çin	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	2,0	2,5	1,8	1,6
Brezilya	-3,0	-1,7	-1,2	-2,8	-3,6	-1,9	-2,8	-2,5	-1,4	-2,0
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	Aralık'24
İthalat (12 aylık birikimli)	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,1
İhracat (12 aylık birikimli)	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,9
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-21,4	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,1	-6,4	-46,6	-40,4	-7,7**
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	157,9***

* Aralık ** Ekim *** 03/01/2025 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

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."