

# Haftalık Bülten

**20 Ocak – 24 Ocak 2025**



**Akbank Ekonomik Araştırmalar**

## Küresel piyasalar dalgalı bir seyir izledi

Geride bıraktığımız hafta küresel piyasalarda ABD enflasyon verisi takip edildi. Ayrıca İngiltere'de TÜFE, Almanya ve Euro Bölgesi'nde aralık ayı nihai TÜFE, Çin'de son çeyrek büyüme verileri takip edildi. Dünya Bankası küresel büyüme tahminlerini güncelledi. Yurt içinde ise ödemeler dengesi, bütçe dengesi, perakende satış verileri açıklandı. Bugün TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ni yayınladı.

Önümüzdeki haftanın önemli gündem maddeleri ise; Pazartesi günü ABD'de Trump görevine başlayacak. Perşembe günü TCMB faiz kararı takip edilecek. Cuma günü öncü imalat ve hizmet PMI verileri açıklanacak.

**ABD ve İngiltere'de enflasyon verileri beklentilerin altında kaldı.** ABD'de üretici fiyatları aralıkta aylık %0,2 ile beklentilerin (%0,4) altında arttı. Yine de yıllık enflasyon %3,0'ten %3,3'e çıkarak Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Aralık ayında mal fiyatlarındaki artış temel olarak enerjiden kaynaklandı.

**ABD'de çekirdek tüketici enflasyonu beklentilerin altında gerçekleşti.** Manşet TÜFE aralıkta aylık %0,4 arttı. Böylece yıllık enflasyon %2,7'den %2,9'a yükseldi. Enerji endeksi yüzde 2,6 artış göstererek aylık artışın önemli bir kısmını oluşturdu. Benzin fiyatları %4,4, gıda fiyatları %0,3 oranında arttı. **Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon aylık %0,2 ile beklentilerin (beklenti: %0,3) altında olurken, yıllık enflasyon 0,1 pu an azalışla %3,2 oldu.** Barınma endeksi son iki aydır aylık bazda %0,3 artış gösterdi.

**İngiltere'de tüketici fiyatları** aralıkta aylık %0,3 ile beklentilerin (%0,4) altında artarken, yıllık enflasyon %2,6'dan %2,5'e geriledi. Gıda ve enerji hariç enflasyon ise kasımda %3,5 iken aralıkta %3,2 seviyesinde gerçekleşti (beklenti: %3,4). Çekirdek enflasyondaki düşüş hizmet sektöründen kaynaklandı. İngiltere'de GSYH aylık bazda Eylül ve Ekim aylarında %0,1'er daraldıktan sonra kasımda bir önceki aya kıyasla %0,1 oranında arttı. **Euro Bölgesi'nde TÜFE** aralıkta aylık bazda %0,4 ile öncü veriye paralel gerçekleşti. Böylece yıllık enflasyon %2,2'den %2,4'e yükseldi. **Çin'de ekonomi 4. çeyrekte yıllık %5,4 büyüdü.** Son çeyrekte ihracat ve kamu harcamalarındaki artış büyümeyi destekledi. Yılın tamamında ise ekonomik büyüme %5,0 oldu.

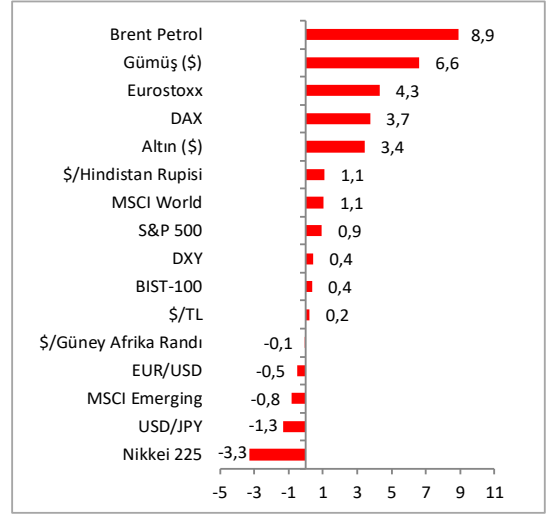
**Dünya Bankası, küresel ekonomik büyüme tahminini 2025 ve 2026 yılları için %2,7 seviyesinde sabit tuttu.** Haziran Raporundaki tahminlerine göre; ABD ekonomisinin büyüme tahmini bu yıl için %1,8'den %2,3'e yükseltirken, Euro Bölgesi büyüme tahminini bu yıl için %1,4'ten %1,0'e indirdi. Türkiye için büyüme tahminleri 2025 için %3,6'dan %2,6'ya güncelledi.

**Küresel hisse senedi piyasaları** geçtiğimiz Cuma günü ABD'de beklentilerin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisinin Fed'in faiz oranlarını daha uzun süre yüksek tutacağı yönündeki beklentileri artırmasının da ardından haftaya düşüşle başladı. Tahvil getirileri ve dolar endeksi yükseldi. Çarşamba günü çekirdek enflasyonun beklentilerin altında gelmesinin ardından Fed'in faiz indirim ihtimallerinin artmasıyla borsalar yükseldi. Tahvil getirileri geriledi.

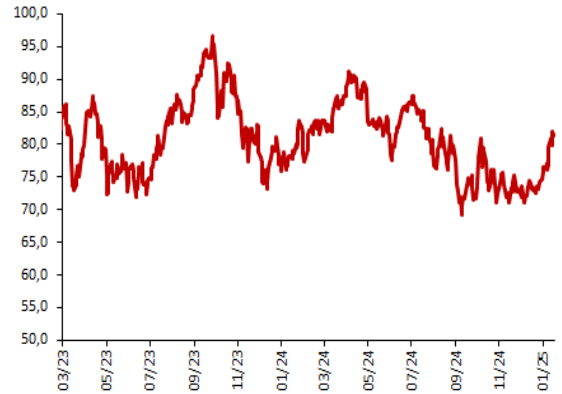
S&P 500 ve Nasdaq borsaları dünkü kapanış itibarıyla ilk dört işlem gününde sırasıyla %1,9 ve %0,9 artış gösterdi. Eurostoxx-600 endeksi bülteni hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %2,4 primli işlem görüyor. **ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri** Salı gün içerisinde %4,81'i görürken, enflasyon verisinin ardından toplam 23 bps geriledi; %4,57 seviyelerinde. **Dolar endeksi (DXY)** Pazartesi günü 110 seviyesini test etmesinin ardından geriledi; 109,1'den işlem görüyor. **Brent petrol aktif vade li kontratı** son dört haftadır yükseliş eğiliminde. Petrol fiyatı bu hafta ABD'nin Rus petrolüne yönelik yaptırımları genişletmesi ve ABD ham petrol stoklarındaki düşüşün de etkisiyle yükseldi. Bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %1,7 artışla 81,1\$/bbl seviyesinde. Altın ons fiyatı, haftalık bazda %0,7 artışla 2709\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

**Yurt içinde cari işlemler dengesi kasım ayında 2,87 milyar \$ açık verdi.** Birikimli cari açık yılın ilk 11 ayında 5,6 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli olarak 7,1 milyar \$'dan 7,4 milyar \$'a yükseldi. (Makro: [Cari denge mevsimsel etkilerle yeniden açık vermeye başladı; ana eğilimdeki bozulma belirginleşiyor](#)). Perakende satış hacminde ivmelenme görüldü; takvim etkilerinden arındırılmış olarak kasımda %16,4 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış olarak ise artış %0,5'ten %1,9'a hızlandı. **Hizmet Üretim Endeksi** takvim etkilerinden arındırılmış olarak kasımda yıllık bazda %0,9 artarken, mevsimsellikten arındırılmış olarak ise aylık %0,2 azaldı. **Merkezi yönetim bütçe dengesi** aralıkta 829,2 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (323,9 milyar TL) belirgin üzerinde açık verdi. Böylece yılın tamamında bütçe açığı 2.106 milyar TL (GSYİH oranla: %-4,9) ile OVP'deki yıl sonu tahmininin (2148,5 milyar TL) hafif altında gerçekleşti. (Makro: [Bütçe açığı OVP tahminiyle uyumlu gerçekleşti](#)). **TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde** enflasyon beklentileri geriledi; 2025 yıl sonu enflasyon beklentisi %27,1'den %25,4'e geriledi.

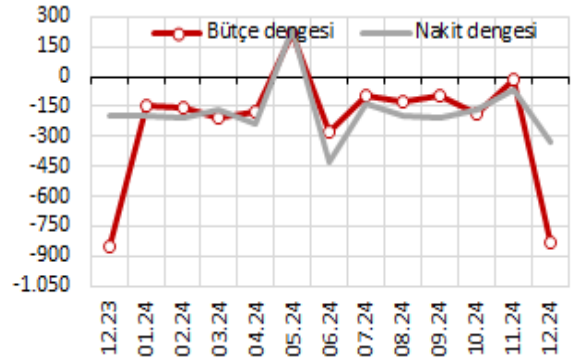
## Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



## Grafik 2: Brent Petrol (\$/bbl)



## Grafik 3: Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Bloomberg, Hazine

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Pazartesi: ALMANYA ÜFE (ARALIK)

	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24 Beklenti
Yıllık % değ.	-1,4	-1,1	0,1	1,0

#### Almanya'da yıllık bazda ÜFE pozitifte döndü

Almanya'da üretici fiyatları (ÜFE) kasımda aylık bazda %0,5 arttı. ÜFE yıllık olarak ise %0,1 arttı (ekim: %-1,1); Haziran 2023'ten bu yana kaydedilen ilk yıllık bazda artış oldu. Üretici fiyatlarındaki yıllık artışın temel nedeni sermaye mali fiyatlarındaki yükseliş (%1,9) oldu. Dayanısız tüketim malları, dayanıklı tüketim malları ve ara malları da bir önceki yılın aynı ayına göre arttı. Enerji fiyatları hariç tutulduğunda, üretici fiyatları bir önceki yılın aynı ayına göre %1,3 artarken, aylık olarak %0,1 azaldı. Almanya'da üretici fiyatlarının aralıkta aylık bazda %0,4 artacağı, yıllık olarak ise %1,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

### Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (OCAK)

	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25 Beklenti
(%)	50,0	50,0	47,50	45,00

#### TCMB'den 250 bps faiz indirimi bekleniyor

TCMB aralık toplantısında politika faizini %50'den %47,5'e indirerek faiz indirimlerine başlamış oldu. Faiz indiriminin yanı sıra, mart ayında operasyonel çerçevede değişikliğe gidilerek +/- 300 baz puan olacak şekilde genişletilen faiz koridoru (geceleik borçlanma ve borç verme oranlarını belirleyen koridor), yeniden politika faizi etrafında +/- 150 olacak şekilde daraltıldı. TCMB, ay başında makroihtiyati çerçeve kapsamında kredi büyümesine dayalı zorunlu karşılık uygulamasında değişikliğe gitti. TCMB'nin yılın ilk toplantısında politika faizini 250 baz puan indirerek %45,00 seviyesine çekeceği tahmin ediliyor.

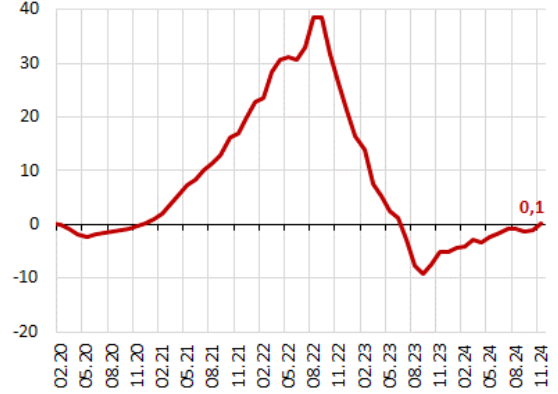
### Cuma: JAPONYA TÜFE (ARALIK)

	Eylül 24	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24 Beklenti
Taze gıda hariç, yıllık % değ.)	2,4	2,3	2,7	3,0

#### Tüketici enflasyonunda artış görülüyor

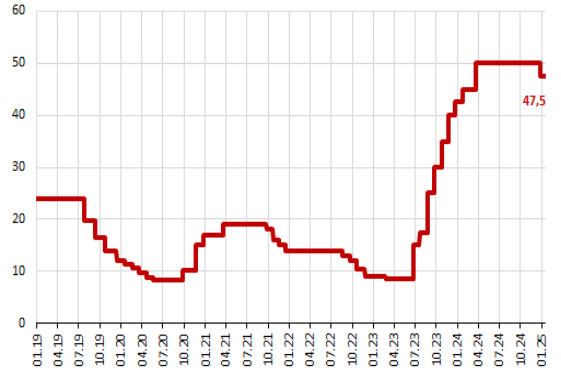
Japonya'da taze gıda hariç tüketici enflasyonu kasımda yıllık bazda %2,3'ten %2,7'ye, manşet enflasyon ise %2,3'ten %2,9'a yükseldi. Bunda enerji ve gıda fiyatlarındaki artış etkili oldu. Mevsimsellikten arındırılmış olarak taze gıda hariç TÜFE bir önceki aya göre %0,5 arttı. Mal enflasyonu %2,9'dan %4,1'e yükselirken, hizmet enflasyonu %1,5'te yatay seyretti. Yende görülen değer kaybı ve üretici fiyatlarının gecikmeli tüketici fiyatlarına yansımaları kaynaklı enflasyonun kademeli olarak yavaşlayabileceği değerlendiriliyor. Taze gıda hariç TÜFE'nin aralıkta yıllık %3,0 artması bekleniyor.

### Almanya ÜFE (yıllık % değişim)



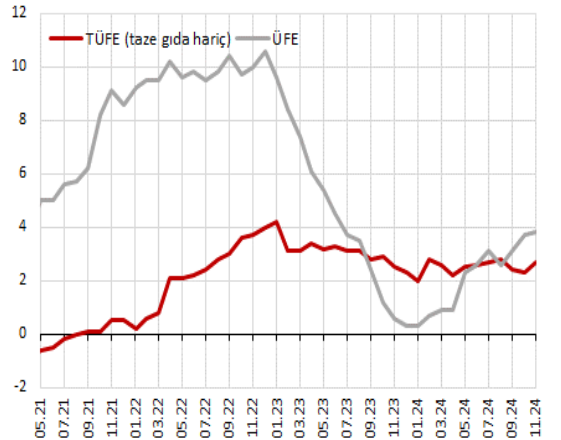
Kaynak: Bloomberg

### TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

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



Kaynak: Bloomberg

## Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

### Cuma: ABD PMI (OCAK, ÖNCÜ)

	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25 Beklenti
Hizmet Endeks	55,0	56,1	56,8	-

#### Hizmet sektöründe güçlü görünüm devam ediyor

ABD'de S&P Global İmalat Sanayi PMI kasım ayında 49,7 iken aralıkta 49,4 olarak gerçekleşti. Endeks temmuzdan bu yana 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Alt endekslere bakıldığında; üretim ve yeni siparişlerde sert düşüş görüldü. Yeni ihracat siparişleri de geriledi. İstihdamda art arda iki aydır ılımlı artış gözleniyor. Girdi maliyet enflasyonu ise hızlandı. Hizmet sektöründe ise güçlü görünüm devam ediyor. Hizmet endeksi 0,7 puan artışla 56,8 oldu. Üretim ve yeni siparişler Mart 2022'den beri en sert büyümeyi gösterdi. İstihdam son beş ayda ilk kez arttı. İş dünyası güveni 18 ayın en yüksek seviyesinde.

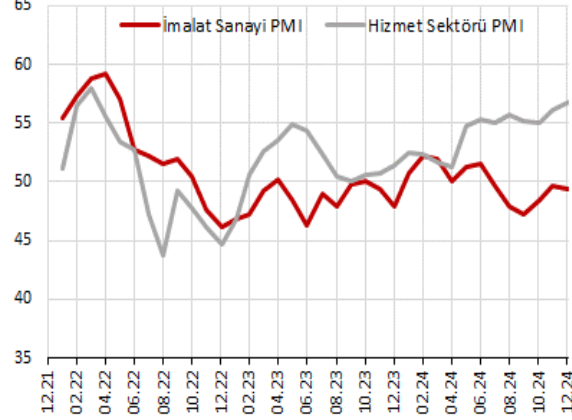
### Cuma: EURO BÖLGESİ PMI (OCAK, ÖNCÜ)

	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25 Beklenti
İmalat Endeks	46,0	45,2	45,1	45,5

#### İmalat sanayinde zayıf görünüm devam ediyor

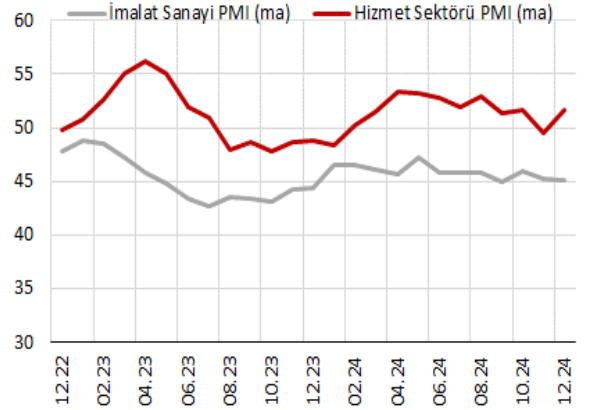
İmalat sanayi PMI aralıkta önceki ay verisinin hafif altında 45,1 olarak gerçekleşti. Endeks, Temmuz 2022'den bu yana 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Üretim hacimleri tüm sektörlerde düşmeye devam etti. Yeni siparişler de azaldı. Fransa'da endeks 41,9 ile Mayıs 2020'den bu yana, Almanya'da ise 42,5 ile son üç ayın en düşüğünde gerçekleşti. Euro Bölgesi'nde hizmet sektöründeki ise ivmelenme görüldü; endeks 49,5'ten 51,6'ya yükseldi. Hizmet endeksi şubat ayından bu yana (kasım hariç) eşik seviyenin üzerinde bulunuyor. Ocak ayına öncü veriye göre imalat ve hizmet endekslerinin sırasıyla 45,5 ve 51,5 seviyelerinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

### ABD PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

### Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

## Haftalık Takvim

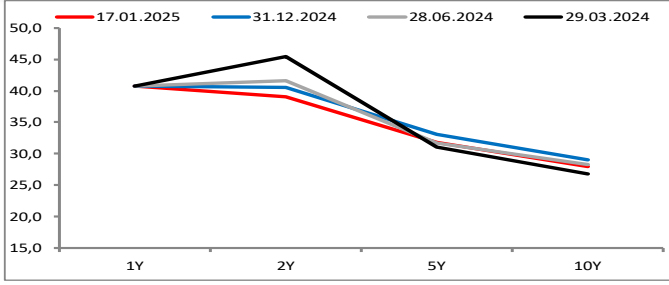
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
20 Ocak Pazartesi	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (kasım, aylık % değişim, final)	-2,3	-
	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	0,1	1,0
21 Ocak Salı	10:00	Türkiye	Konut Satışları (aralık, yıllık % değişim)	63,6	-
	10:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (kasım, %)	4,3	4,4
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (ocak)	15,7	14,6
22 Ocak Çarşamba	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (aralık, yıllık % değişim)	2,9	3,2
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (17 Ocak haftası, % değişim)	33,3	
	18:00		Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (aralık, %)	0,3	-0,1
23 Ocak Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., ocak)	81,3	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	47,50	45,00
	02:50	Japonya	Dış Denge (aralık, milyar yen)	-110,3	-43,4
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (18 Ocak haftası, bin kişi)	217	-
24 Ocak Cuma	02:30	Japonya	Tüketici Enflasyonu (taze gıda hariç, aralık, yıllık % değişim)	2,7	3,0
			BoJ Faiz Kararı (%)	0,25	0,50
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	42,5	43,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	45,1	45,5
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (ocak, öncü)	51,6	51,5
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	47,0	46,9
	17:45	ABD	İmalat Sanayi PMI Endeksi (ocak, öncü)	49,4	-
	17:45		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (ocak, öncü)	56,8	-
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (ocak, final)	73,2	-
	18:00		İkinci El Konut Satışları (aralık, aylık % değişim)	4,8	1,2

# FİNANSAL GÖSTERGELER - I

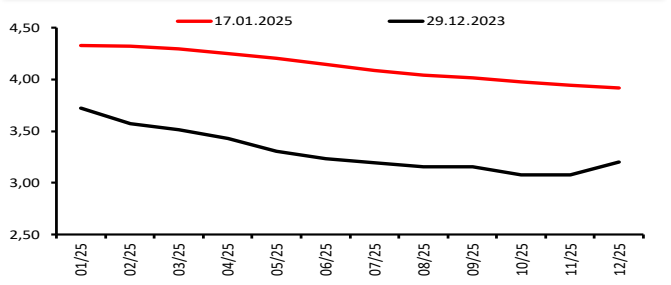
## Faiz Oranları

(%)	16/01	09/01	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
<b>Türkiye</b>				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	47,50	47,50	0	0
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,54	7,52	2	13
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	272	266	5	8
<b>ABD</b>				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,23	4,26	-3	-1
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,61	4,69	-8	4
USD LIBOR - 3 Aylık	4,85	4,85	0	0
<b>Euro Bölgesi</b>				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,00	3,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,23	2,23	0	15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,54	2,57	-2	18
<b>Japonya</b>				
BoJ Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,69	0,64	4	9
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,20	1,18	3	12

## 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
<b>TOPLAM</b>	<b>216.805</b>	<b>8.617</b>	<b>225.422</b>

## 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

	16/01	09/01	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Yurt içi Piyasalar</b>					
BIST-100	9.867	10.001	-1,3	0,4	4.398
BIST-30	10.872	11.048	-1,6	1,1	4.792
Mali	11.793	12.044	-2,1	0,3	4.617
Sınai	12.955	13.118	-1,2	-0,8	6.695
<b>Yurt dışı Piyasalar</b>					
S&P 500	5.937	5.918	0,3	0,9	4.285
Nasdaq 100	19.338	19.479	-0,7	0,1	13.498
FTSE	8.392	8.320	0,9	2,7	7.273
DAX	20.655	20.317	1,7	3,7	15.165
Bovespa	121.234	119.781	1,2	0,8	113.590
Nikkei 225	38.573	39.605	-2,6	-3,3	29.701
Şangay	3.236	3.211	0,8	-3,5	3.226

### Para Piyasaları

	16/01	09/01	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
<b>Türkiye</b>					
\$/TL	35,4333	35,338	0,3	0,2	18,1
€/TL	36,5761	36,4581	0,3	-0,2	19,7
<b>Gelişmiş Ülkeler</b>					
€/Ş	1,0301	1,03	0,0	-0,5	1,0
\$/¥	155,16	158,14	-1,9	-1,30	128,5
£/\$	1,2239	1,2308	-0,6	-2,2	1,3
<b>Gelişmekte Olan Ülkeler</b>					
Brezilya Reali	6,0547	6,0366	0,3	-2,0	5,2
Hindistan Rupisi	86,550	85,8638	0,8	1,1	78,7
Endonezya Rupiahi	16,360	16,200	1,0	1,6	14976,2
Güney Afrika Randı	18,830	18,930	-0,5	-0,1	16,9

### Emtia Piyasaları

	16/01	09/01	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	78,68	73,92	6,4	9,7	71,14
Brent Petrol (\$/varil)	81,3	76,9	5,7	8,9	75,11
Altın (\$/ons)	2.714	2.667	1,8	3,4	1.952
Gümüş (\$/ons)	30,81	30,13	2,3	6,6	23,94
Bakır (\$/libre)	444,1	431,0	3,1	10,3	383,7

### Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

#### BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2024	13 Aralık 2024	3 Ocak 2025	10 Ocak 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
<b>Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)</b>	<b>18.999</b>	<b>18.551</b>	<b>18.662</b>	<b>18.823</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,9</b>
TL	12.418	12.004	12.062	12.251	1,6	2,1	-1,3
YP (milyar \$)	189	189	188	187	-0,5	-0,9	-0,7
<b>Toplam Kredi</b>	<b>15.901</b>	<b>15.640</b>	<b>15.958</b>	<b>16.030</b>	<b>0,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>
Tüketici Kredileri	2.012	1.979	2.019	2.030	0,5	2,6	0,9
Konut	511	504	514	516	0,5	2,4	1,0
Taahhüt	75,6	75,5	74,5	73,6	-1,2	-2,5	-2,6
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.399	1.431	1.441	0,6	2,9	1,1
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.762	1.841	1.834	-0,4	4,1	2,2
<b>Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*</b>	<b>98,4</b>	<b>98,2</b>	<b>97,8</b>	<b>101,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>

\* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



**AKBANK**

Ekonmik Araştırmalar 7



## Makro Ekonomik Göstergeler

### 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	2024
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	2,9
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	4,8
Hindistan <sup>1</sup>	5,6	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2

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	-7,4*
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	160,4**

\* Kasım \*\* 10/01/2025 itibarıyla

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

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

[Ekonomikarastirmalar@akbank.com](mailto:Ekonomikarastirmalar@akbank.com)

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

[Cagri.Sarikaya@akbank.com](mailto:Cagri.Sarikaya@akbank.com)

Çağlar Yüncüler

[Caglar.Yunculer@akbank.com](mailto:Caglar.Yunculer@akbank.com)

M. Sibel Yapıcı

[Sibel.Yapici@akbank.com](mailto:Sibel.Yapici@akbank.com)

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler 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, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Bura da yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."

