

Haftalık Bülten

24 Şubat – 28 Şubat 2025



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Küresel piyasalarda dalgalı seyir devam ediyor

Geride bıraktığımız haftada Fed toplantı tutanakları, İngiltere'de ve Japonya'da TÜFE, Almanya'da ÜFE, bugün belli başlı gelişmiş ekonomilerdeki şubat ayına ilişkin öncü PMI verileri ve ABD Başkanı Trump'ın açıklamaları takip edildi. Yurt içinde ise merkezi yönetim bütçe dengesi, tüketici güven endeksi verileri açıklandı.

Önümüzdeki haftanın en önemli gündem maddeleri ise; yurt içinde İktisadi Yönelim Anketi, sektörel güven endeksleri ve kapasite kullanım oranı, ocak dış ticaret istatistikleri ve 4. çeyrek büyüme ile ocak işsizlik oranı, yurt dışında ise ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE), Almanya ve Euro Bölgesi'nde ocak ayı nihai tüketici enflasyonu verileri olacak.

Euro Bölgesi'nde öncü PMI verileri imalat sanayinde toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. Bileşik PMI şubatta öncü veriye göre 50,2 ile yatay seyretti. İmalat sanayi PMI şubatta aylık bazda 0,7 puan artarken, 47,3 ile mayıstan bu yana en yüksek seviyede. Bununla birlikte endeks, Temmuz 2022'den bu yana 50 eşik seviyesinin altında kalmaya devam etti. Hizmet sektöründe ise endeks aylık 0,6 puan gerilemekle birlikte 50,7 ile görece güçlü seyrini sürdürdü. Yeni siparişler azalmaya devam ederken, şirketlerin durgun talep nedeniyle personel seviyelerini azalttığı görüldü. Güven de azaldı ve son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti. Girdi maliyet enflasyonunun hızı yaklaşık son iki yılın en yüksek seviyesine ulaştı ve bunun sonucunda nihai ürün fiyatları da yükseldi.

Ülke bazında **Almanya'da** imalat sanayinde toparlanma işaretleri görülüyor; endeks 45,0'ten 46,1'e yükseldi. Hizmet endeksi ise 0,3 puan azalışla 52,2 seviyesinde. Bileşik PMI, imalat sanayi öncülüğünde 0,5 puan arttı ve 51,0 ile mayıs ayından bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **İngiltere'de** de bileşik PMI şubatta öncü veriye göre sınırlı azalışla 50,5 oldu. İmalat sanayi 1,9 puan azalışla 46,4'e gerilerken, hizmet endeksi 0,3 puan artışla 51,1 seviyesinde. Üretimdeki düşüşte, hem yurt içi hem de yurt dışı pazarlarda satışların azalmasının ve yakın vadeli talep görünümüne ilişkin güven eksikliğinin etkili olduğu değerlendiriliyor. Enflasyonist baskılar artmaya devam etti.

İngiltere'de tüketici fiyatları ocakta aylık %0,1 azalırken, **yıllık enflasyon** %2,5'ten **%3,0'e yükseldi**; **Mart 2024'ten bu yana en yüksek** seviye. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon %3,2'den %3,7'ye yükseldi. **Almanya'da üretici fiyatları** ocakta aylık bazda %0,1 azaldı. ÜFE yıllık olarak ise %0,5 arttı. Üretici fiyatlarındaki yıllık artışın sürükleyicisi dayanıksız tüketim malları (%3,0 artış) oldu. **Japonya'da taze gıda hariç tüketici enflasyonu** ocakta yıllık bazda %3,0'ten %3,2'ye, manşet enflasyon ise %3,6'dan %4,0'e yükseldi (Ocak 2023'ten bu yana en yüksek seviye). Bunda enerji ve gıda fiyatlarındaki artış etkili oldu.

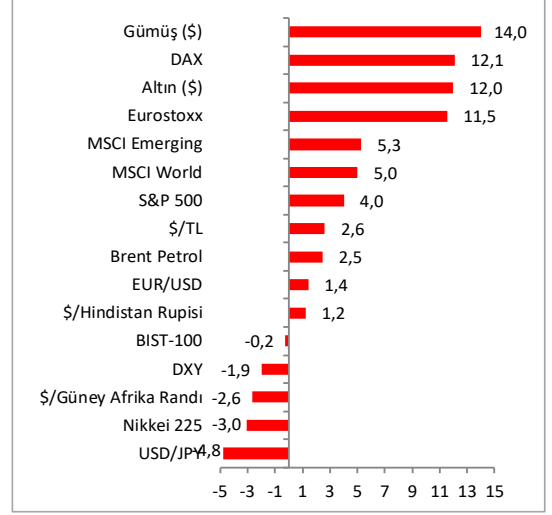
Fed'in 28-29 Ocak tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantının tutanakları yayınlandı. Fed ocak toplantısında faiz oranlarını %4,25-%4,50'de sabit bırakmıştı. Katılımcılar genel olarak enflasyon görünümüne ilişkin yukarı yönlü risklere işaret etti. Tutanaklarda, katılımcıların, ekonominin maksimum istihdamda yakın kalması koşuluyla, federal fonlama faizleri hedef aralığında ilave ayarlamalar yapmadan önce enflasyonda daha fazla ilerleme görmek isteyecekleri belirtildi.

Küresel hisse senedi piyasalarında hafta boyunca dalgalı bir seyir görüldü. **S&P 500 ve Nasdaq borsaları** dünkü kapanış itibarıyla geçtiğimiz Cuma kapanışına göre sırasıyla %0,05 artış ve %0,3 azalış gösterdi. **Eurostoxx-600 endeksi** hafta başında savunma hisseleri öncülüğünde yükselmesinin ardından haftanın geri kalanında tarife endişeleriyle düşüş gösterdi. Almanya'da Pazar günü yapılacak seçimler kaynaklı belirsizliğe rağmen yapay zeka şirketlerinin etkisiyle endekste bugün yükseliş (%0,4) görülüyor. Eurostoxx 600 endeksi bülteni hazırladığımız saat itibarıyla haftalık bazda %0,2 primli işlem görüyor. **ABD'de 10 yıllık tahvil getirileri** haftalık bazda 2bps artışla %4,50 seviyesinde. **Dolar endeksi (DXY)** hafta ortasında 107,4 seviyesini gördükten sonra geriledi; haftalık bazda ise 106,6 seviyelerinden işlem görüyor. Euro dolar paritesi 1,05'in üzerine test etmesinin ardından hafif geri çekildi; 1,048 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı**, hafta boyunca arz kesintileri endişeleriyle yükseldi. Petrol fiyatları bugün %0,4 düşüş göstermekle birlikte, haftalık bazda bültenimizi hazırladığımız saat itibarıyla %1,9 primli; petrol fiyatı 76,1\$/bbl seviyesinde. **Altının ons fiyatı**, güvenli liman talebinin desteğiyle haftalık bazda %1,6 artışla 2930\$/ons seviyesinde işlem görüyor.

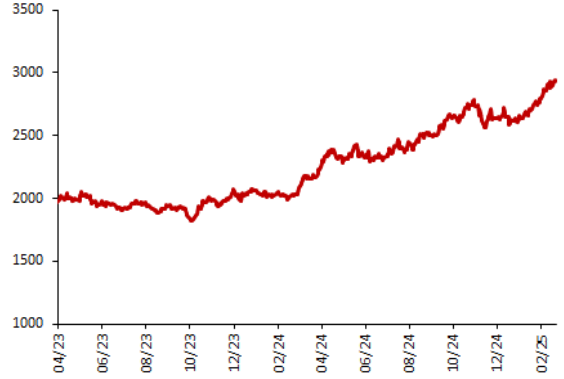
Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi ocak ayında 139,3 milyar TL ile Hazine nakit dengesinin (204,9 milyar TL) altında açık verdi. Faiz dışı denge ise ocak ayında 23,8 milyar TL fazla verdi. Mevsimsellikten arındırılmış olarak, faiz dışı bütçe dengesinde ocak ayında belirgin bir iyileşme görüldü. (**Makro: Bütçe açığındaki iyileşme OVP hedeflerine ulaşmak için yeterli değil**).

Ticari Gayrimenkul Fiyat Endeksi (TGFE) yılın son çeyreğinde Türkiye genelinde, bir önceki çeyreğe göre %7,3 oranında arttı. TGFE yıllık olarak %37,6 artarken, reel olarak %6,2 azaldı. **Özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu** aralıkta aylık 3,8 milyar \$ artışla 173,3 milyar \$ ile Aralık 2019'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. **İşsizlik oranı** mevsimsellikten arındırılmış olarak son çeyrekte **0,1 puan azalarak %8,6** oldu. Aynı dönemde atıl işgücü oranı %26,6'dan %28,0'e yükseldi. **Konut fiyat endeksi** ocakta aylık %4,7 artarken, yıllık artış %31,9 oldu. Reel olarak ise yıllık bazda %7,2 geriledi. **Kısa vadeli dış borç stoku** aralıkta aylık %0,4 artışla 172,3 milyar \$ oldu. **Tüketici Güven Endeksi** mevsimsellikten arındırılmış olarak şubatta aylık 1,1 puan artışla 82,1 seviyesinde gerçekleşti; Haziran 2023'ten bu yana en yüksek seviye.

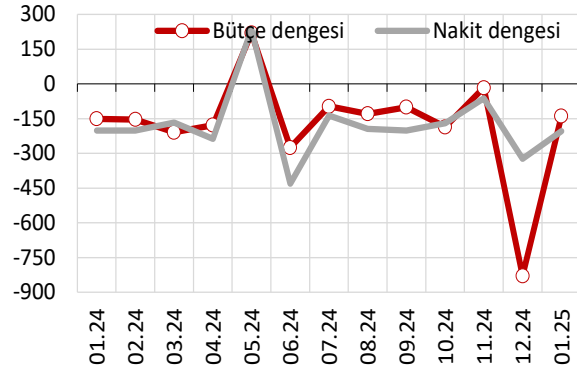
Grafik 1: 2024 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın Fiyatı (\$/ons)



Grafik 3: Türkiye Bütçe Dengesi (milyar TL)



Kaynak: Bloomberg, HMB

Önümüzdeki Hafta Açılacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (ŞUBAT)

	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25 Beklenti
RKGE (m.a.)	103,4	102,7	102,6	-

Üretim göstergelerinde zayıf görünüm devam ediyor

Reel Kesim Güven Endeksi mevsimsellikten arındırılmış (m.a) olarak ocakta sınırlı azalarak 102,6 oldu; tarihsel ortalamasının altında kalmaya devam etti. Sektörel Güven Endeksleri ocak ayında arttı. Hizmet ve perakende güven endeksleri tarihsel ortalamalarının altında kalmaya devam ederken, inşaat sektöründe ise endeks ortalamasının 0,8 puan üstünde gerçekleşti. Kapasite Kullanım Oranı (m.a.) ocakta aylık 0,8 puan azalarak %74,8 ile Mart 2023'ten bu yana en düşük değerini aldı. KKO tarihsel ortalamasının ise 1,5 puan altına gerileyerek, imalat sanayinde üretimdeki zayıflığın devam ettiğine işaret etti.

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ (ŞUBAT)

	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25	Şubat 25 Beklenti
Endeks	112,8	109,5	104,1	103,0

Tüketici güven endeksi son iki aydır azalış gösteriyor

ABD'de Conference Board Tüketici Güven Endeksi aralık ayında yukarı yönlü revize edilen 109,5'ten (rev. öncesi 104,7) ocakta 104,1'e geriledi. Tüketicilerin beklentileri kötüleşti. Beklenti endeksi ocakta aylık 2,6 puan azalarak 83,9 seviyesinde gerçekleşti; endeks son yedi aydır resesyon ile ilişkilendirilen seviyenin (80) üzerinde. Tüketicilerin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerini gösteren endeks de 144,0'ten 134,3'e geriledi. Tüketicilerin 12 aylık ortalama enflasyon beklentileri ise %5,1'den %5,3'e yükseldi. Conference Board Tüketici güven endeksinin şubatta 103,0 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

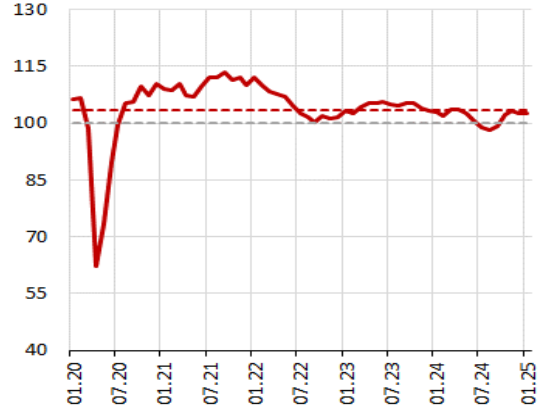
Perşembe: TÜRKİYE DIŞ DENGE (OCAK)

	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25 Beklenti
Milyar \$	-5,9	-7,5	-8,8	-7,7

Dış dengede ılımlı iyileşme görüldü

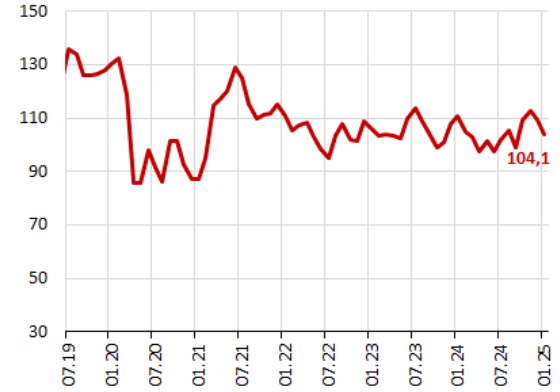
Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı ocak ayına ilişkin geçici verilere göre, ihracat yıllık bazda %5,8 artışla 21,2 milyar \$, ithalat ise yıllık %10,2 artışla 28,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylece ocak ayında dış ticaret açığı bir önceki yıla göre 1,5 milyar \$ artışla 7,7 milyar \$ olurken, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı da 82,2 milyar \$'dan 83,7 milyar \$'a yükseldi. Kasım ve Aralık aylarında ortalama 2 milyar \$ olan altın ithalatı, ocak ayında 1,5 milyar \$'a geriledi. Enerji ithalatı (m.a.) ise ocakta aylık %5,9 azaldı. Dış ticaret dengesinde (m.a.) son iki aydır iyileşme görüldü.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi (m.a.)



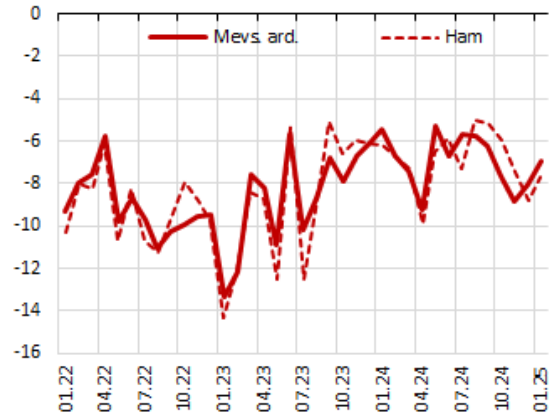
Kaynak: TCMB

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE GSYH (4Ç2024)

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

Son çeyrekte veriler toparlanmaya işaret ediyor

Gayri Safi Yurt İçi Hâsıla (GSYİH) üçüncü çeyrekte yıllık %2,1 büyüme kaydetti. Takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme ise %1,9 oldu. Üçüncü çeyrekte GSYİH (m.a.) %0,2 ile çeyreklik bazda sınırlı bir düşüş kaydetti. Yılın ilk üç çeyreğinde yıllık büyüme %3,2 olarak gerçekleşti. 3. çeyrekte yıllık büyümeye en önemli katkı net ihracattan geldi (2,2 puan). Öncü göstergelerden sanayi üretimi arındırılmamış verilere yıllık bazda 2. ve 3. çeyreklerde daralma göstermesinin ardından (%-3,1 ve %-2,8) son çeyrekte toparlanma göstererek yıllık %2,2 büyüdü. Hizmet tarafında olumlu eğilim devam etti. Ekonominin yılın son çeyreğinde yıllık %3,0, yılın tamamında ise %3,1 büyüyeceğini tahmin ediyoruz.

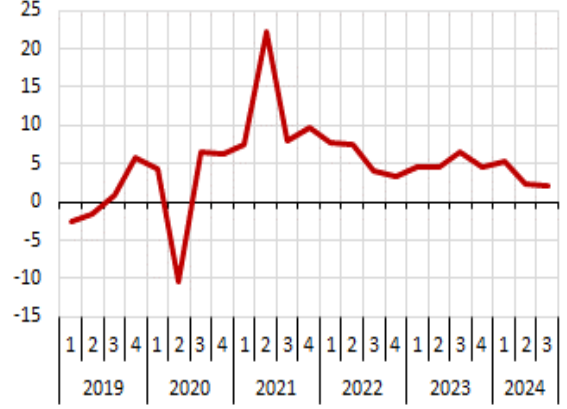
Cuma: ABD PCE (OCAK)

	Ekim 24	Kasım 24	Aralık 24	Ocak 25 Beklenti
Yıllık % değ.	2,3	2,4	2,6	2,5

ABD'de PCE yıllık bazda arttı

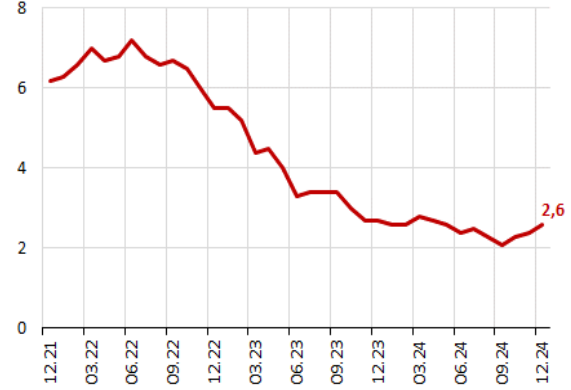
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) aralık ayında bir önceki aya göre %0,3 arttı. Böylece yıllık artış %2,4'ten %2,6'ya yükseldi. Aylık artışta enerji fiyatlarındaki yükseliş öne çıktı; enerji mal ve hizmetlerine ilişkin PCE aylık %2,7 artış kaydetti. Gıdada ise aylık artış %0,2 oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aralıkta aylık %0,2 artarken, yıllık artış %2,8 ile yatay seyretti. Ocak ayında PCE'nin aylık bazda %0,3 artacağı, yıllık artışın %2,5 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin ediliyor.

Türkiye GSYH (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

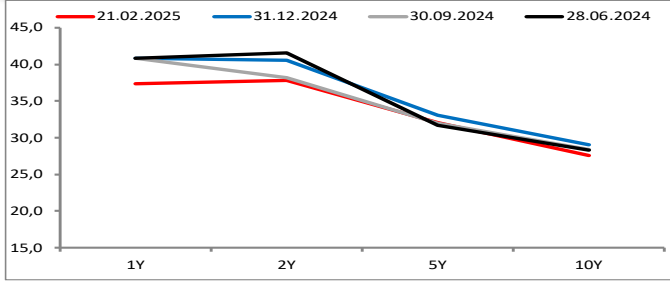
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
24 Şubat Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (şubat)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (m.a., şubat)	102,6	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (şubat, %)	74,6	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (şubat)	-	-
	12:00	Almanya	IFO İş İklimi Endeksi (şubat)	85,1	85,8
	13:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim, final)	2,5	2,5
	16:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ocak)	0,15	-
25 Şubat Salı	10:00	Almanya	GSYH (4Ç24, m.a., çeyreksele % değişim, final)	-0,2	-0,2
	17:00	ABD	FHFA Konut Fiyat Endeksi (aralık, aylık % değişim)	0,3	-
	17:00		S&P CoreLogic (aralık, yıllık % değişim)	4,33	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (şubat)	104,1	103,0
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (şubat)	-4	-
		G. Kore	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,00	2,75
26 Şubat Çarşamba	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	3,0	3,2
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (21 Şubat haftası, % değişim)	-6,6	-
	18:00		Yeni Konut Satışları (ocak, aylık % değişim)	3,6	-2,9
27 Şubat Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (şubat)	99,7	-
	10:00		Dış Denge (ocak, milyar \$)	-8,78	-7,7
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (şubat)	95,2	95,9
	15:00	Brezilya	İşsizlik Oranı (ocak, %)	6,2	-
	16:30	ABD	GSYH (4Ç24, çeyreksele bazda yıllıklandırılmış % değişim, ikinci)	2,3	2,3
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (ocak, aylık % değişim, öncü)	-2,2	1,8
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Şubat haftası, bin kişi)	219	-
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (ocak, aylık % değişim)	-5,5	-1,2
28 Şubat Cuma	10:00	Türkiye	GSYH (4Ç24, yıllık % değişim)	2,1	3,0
	10:00		İşsizlik Oranı (ocak, %)	8,5	-
	02:50	Japonya	Sanayi Üretimi (ocak, yıllık % değişim, öncü)	-1,6	3,0
	11:55	Almanya	İşsizlik Oranı (m.a., şubat, %)	6,2	6,2
	16:00		Tüketici Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim, final)	2,3	2,3
	12:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	2,8	-
	13:30	Hindistan	GSYH (4Ç24, yıllık % değişim)	5,4	6,2
	16:30	ABD	Dış Denge (ocak, milyar \$)	-122,0	-114,8
	16:30		Kişisel Gelirler (ocak, aylık % değişim)	0,4	0,3
	16:30		Kişisel Harcamalar (ocak, aylık % değişim)	0,7	0,2
	16:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ocak, yıllık % değişim)	2,6	2,5
	1 Mart Cumartesi	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (şubat)	49,1

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

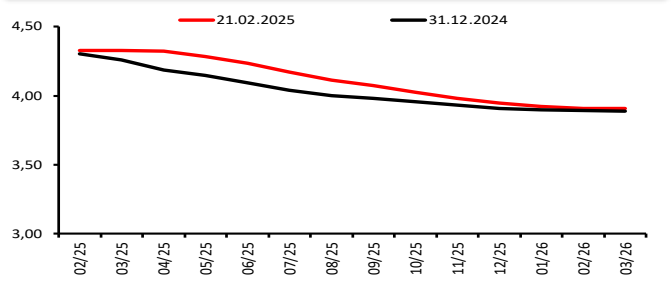
Faiz Oranları

(%)	20/02	13/02	Haftalık (bps)	2024 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	45,00	45,00	0	-250
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,35	7,37	-2	-6
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	246	253	-8	-17
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,50	4,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,27	4,31	-4	3
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,51	4,53	-2	-6
USD LIBOR - 3 Aylık	4,85	4,85	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	2,75	2,75	0	-25
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,15	2,08	6	7
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,53	2,42	12	17
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,50	0,50	0	25
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,82	0,79	3	22
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,44	1,35	9	35

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Şubat Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
5.02.2025	5.948	1.010	6.958
7.02.2025	1.349	0	1.349
12.02.2025	44.620	4.960	49.579
19.02.2025	51.239	4.921	56.161
21.02.2025	2.827	0	2.827
26.02.2025	705	181	886
TOPLAM	106.687	11.072	117.759

Hazine Şubat Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.02.2025	12.02.2025	10.02.2027	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	İhale / İlk İhraç
11.02.2025	12.02.2025	23.07.2025	Hazine Bonosu	5 Ay / 161 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.02.2025	12.02.2025	10.02.2027	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
17.02.2025	19.02.2025	6.12.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1386 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.02.2025	19.02.2025	15.12.2027	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1029 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.02.2025	19.02.2025	12.09.2029	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	20/02	13/02	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.808	9.915	-1,1	-0,2	4.565
BIST-30	10.910	11.041	-1,2	1,4	4.976
Mali	11.647	11.596	0,4	-0,9	4.814
Sınai	12.381	12.509	-1,0	-5,2	6.909
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	6.118	6.115	0,0	4,0	4.337
Nasdaq 100	19.962	19.946	0,1	3,4	13.695
FTSE	8.663	8.765	-1,2	6,0	7.295
DAX	22.315	22.612	-1,3	12,1	15.324
Bovespa	127.601	124.850	2,2	6,1	113.769
Nikkei 225	38.678	39.461	-2,0	-3,0	29.999
Şangay	3.351	3.332	0,5	0,0	3.232

Para Piyasaları

	20/02	13/02	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	36,2875	36,1395	0,4	2,6	18,7
€/TL	38,1692	37,8827	0,8	4,2	20,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/§	1,0501	1,0465	0,3	1,4	1,0
\$/¥	149,64	152,80	-2,1	-4,81	129,3
£/§	1,2669	1,2566	0,8	1,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,7027	5,7675	-1,1	-7,7	5,3
Hindistan Rupisi	86,666	86,8963	-0,3	1,2	79,0
Endonezya Rupiahi	16,330	16,355	-0,2	1,4	15026,5
Güney Afrika Randı	18,346	18,491	-0,8	-2,6	17,0

Emtia Piyasaları

	20/02	13/02	Haftalık (%)	2024 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	72,57	71,29	1,8	1,2	71,53
Brent Petrol (\$/varil)	76,5	75,0	1,9	2,5	75,46
Altın (\$/ons)	2.939	2.928	0,4	12,0	1.976
Gümüş (\$/ons)	32,96	32,34	1,9	14,0	24,21
Bakır (\$/libre)	461,2	477,8	-3,5	14,5	387,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	27 Aralık 2024	17 Ocak 2025	7 Şubat 2025	14 Şubat 2025	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	18.999	19.127	19.254	19.703	2,3	3,0	3,7
TL	12.418	12.491	12.336	12.670	2,7	1,4	2,0
YP (milyar \$)	189	188	194	196	1,0	3,8	3,8
Toplam Kredi	15.901	16.057	16.486	16.664	1,1	3,8	4,8
Tüketici Kredileri	2.012	2.021	2.067	2.091	1,1	3,5	3,9
Konut	511	518	526	530	0,7	2,3	3,6
Taahhüt	75,6	71,6	70,3	70,0	-0,3	-2,2	-7,4
İhtiyaç & Diğer	1.425	1.432	1.471	1.491	1,4	4,2	4,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.795	1.797	1.880	1.915	1,9	6,6	6,7
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	98,4	102,3	104,4	104,5	0,0	2,2	6,2

* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



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)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Oca.25
Türkiye	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	44,4	42,1
ABD	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	2,9	3,0
Euro Bölgesi	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,9	2,4	2,5
Japonya	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	2,6	3,6	4,0
Çin	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	-0,3	0,1	0,5
Brezilya	6,3	3,0	3,8	4,3	4,5	10,1	5,8	4,6	4,8	4,6
Hindistan ¹	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	5,2	4,3

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 \$)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Oca.25
İthalat (12 aylık birikimli)	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	362,0	344,0	346,7
İhracat (12 aylık birikimli)	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,6	261,9	263,0
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-22,2	-35,1	-14,6	15,0	-31,0	-6,2	-46,3	-39,9	-10,0	
MB Brüt Rezervleri	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	155,1	173,2*

* 14/02/2025 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

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, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtaraya 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlüözel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bızatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiğbir 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 hiğbir Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiğbir 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. "Burada 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