

Haftalık Bülten

22 Nisan – 26 Nisan 2024



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Jeopolitik riskler ve faiz indirimine yönelik zamanlamaların fiyatlandığı bir hafta...

Geride bırakmakta olduğumuz haftada **ABD** tarafında **Fed'in PPK üyelerinin** enflasyonla mücadeleyle ilişkin söylemleri ve faiz indirim patikasına dair yorumlarını gözlemledik. Piyasalar makro ekonomik tarafta ise **perakende satış sanayi üretim endeksi** ve **konut satışları** verilerinin ekonomik aktivitedeki mevcut seyre ilişkin verdiği ipuçlarını takip etti. Daha zamanlı verilerden New York ve Philadelphia Fed'in anketlerinde, üretici maliyetindeki artışların tüketici fiyatlarındaki artıştan daha yüksek olduğu görüldü. İki ankette de çalışan sayılarına yönelik endekslerin negatif bölgede yer alması önümüzdeki dönemde işgücü piyasasında daha ılımlı bir seyir görebileceğimize işaret ediyor. **Bej Kitap'ta** ise yıl başından bu yana bölgelerin çoğunda hafif veya ılımlı büyüme olduğu belirtildi. Bu durum ekonomik aktivitenin yılın ilk çeyreğinde ılımlı seyrettiğini teyit etti. Tercihli tüketim harcamalarının fiyat hassasiyeti sebebiyle bazı bölgelerde zayıf seyretilmesi ise üreticilerin maliyetlerini tüketicilere tam anlamıyla yansıtmadığına ve Fed'in faiz artırım politikasının talep yönlü enflasyonu dizginlemekte başarılı olduğuna işaret etti. İstihdamda hafif artış görülürken, enflasyon eğiliminin son rapora benzer şekilde seyretilmesi Fed'in faiz indirim kararının zamanlamasını öteleyecek faktörler olarak görüldü.

Verilerin piyasalara etkisine bakılacak olursa geçen haftaki **ABD enflasyon verisi** sonrası düşen **S&P500** ve **Nasdaq Bileşik endekslerinin** bu haftanın her gününde de gerilediğini izledik. Yazın yayına hazırlandığı saatte S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksi haftalık bazda sırasıyla %2,2 ve %3,5 düştü. İki endeksin üst üste 5 gündür düşüş eğilimi göstermesi ise S&P500 için 23 Ekim 2023, Nasdaq için 12 Ekim 2022'den sonra görülen en uzun düşüş trendine işaret ediyor. Mart sonunda 2023 yılsonuna göre %10,2'ye yükselen S&P500'ün getirisi ise %5,1'e gerilemiş durumda.

Euro Bölgesi (EB) tarafında ise **ZEW Beklenti Endeksinde** toparlanma ve **TÜFE nihai verisinde** öncü veriye benzer gelişim görülmesi ile **ECB'nin PPK üyelerinin** faiz indirimine ilişkin olarak hazırlanmış imaya eden söylemleri, iki bölge arasındaki endekslerde aynışmaya sebep oldu. Bilanço sezonunun analist beklentilerinden daha olumlu geçmesiyle Orta Doğu'daki gerginliğin sabah saatlerinden beri hisse senetlerinde yarattığı baskıya rağmen Euro Stoxx600 Endeksi haftalık bazda %1,4 ile ABD borsalarına göre daha az kayıp gösterdi.

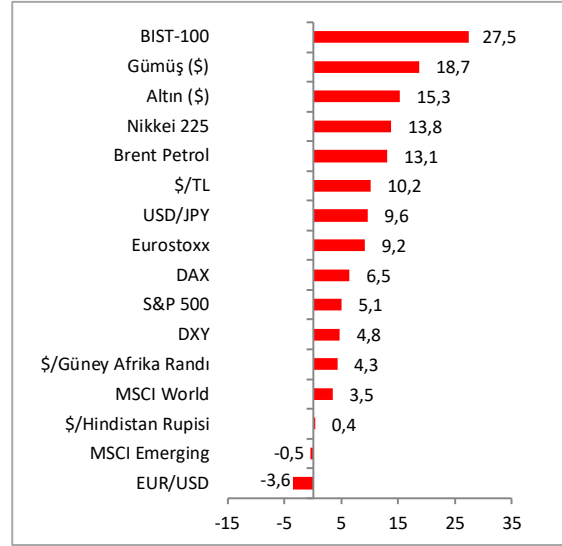
Jeopolitik risklerin fiyatlandığı haftada **altın ons bazında** %1,4'lük getiri sunarken 2023 yıl sonundan beri de %15,3 kazanç sundu. Pozitif reel faiz döneminde olunmasına karşın güçlü duruşunu sürdüren altının 2023 yıl genelinde de %13,1 arttığını hatırlatmakta fayda var.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi martta 209,0 milyar TL ile Hazine nakit dengesi (167 milyar TL) ve geçen yılın aynı ayının (47,2 milyar TL) üzerinde açık verdi. Faiz dışı denge de 134 milyar TL ile benzer şekilde geçtiğimiz yılın mart açığını (2,1 milyar TL) belirgin şekilde aştı. Yılın ilk çeyreğinde toplam ve faiz dışı bütçe açığı sırasıyla 513 milyar TL ve 263 milyar TL olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli olarak ise bütçe açığı 1,64 trilyon TL'ye, faiz dışı bütçe açığı da 814 milyar TL'ye yükseldi ([Makro: İlk çeyrekte büyüme destekleyici mali duruş](#)).

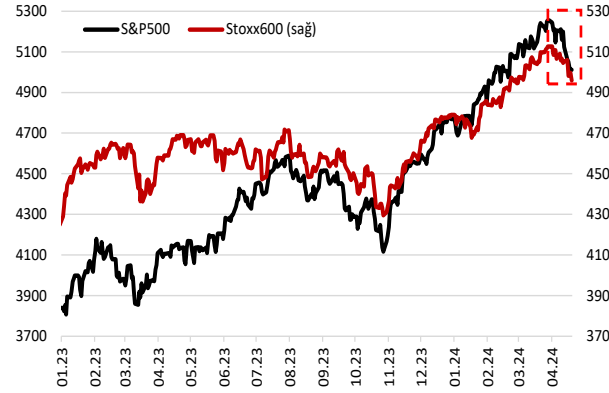
İşsizlik oranı şubatta mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) olarak 0,3 puan azalışa %8,7'ye geriledi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinden atıl işgücü oranı da %26,4'ten %24,5'e geldi. **Perakende ticaret satış hacmi** şubatta yıllık %25,1 ile güçlü yükseldi. Sektörel ciro endekslerinde de şubat ayı itibarıyla artış devam ediyor. Son dönemde açıklanan veriler, ilk çeyrekte ekonomik büyümenin güçlü seyrettiğine ve yıllık %5'in üzerinde gerçekleşebileceğine işaret ediyor.

Cari dengede dış ticaret kaynaklı kısmi bozulma vardı. Cari denge şubatta 3,27 milyar \$ ile tahminimize (3,3 milyar \$) paralel, piyasa tahminlerinin (3,7 milyar \$) ise altında açık verdi. 12 aylık birikimli cari açık, altın ve enerji ithalatı kaynaklı baz etkisiyle gerilemeye devam etti ve 37,6 milyar \$'dan 31,8 milyar \$'a indi. Altın ve enerji hariç cari fazla ise 34,4 milyar \$'dan 36,0 milyar \$'a yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış olarak cari denge, dış ticaret dengesi kaynaklı şubat ayında bir miktar bozuldu ([Makro: Cari dengede dış ticaret kaynaklı kısmi bozulma](#)).

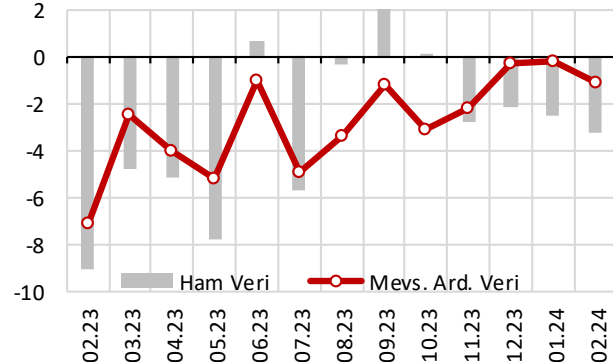
Grafik 1: 2023 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P500 vs Euro Stoxx600



Grafik 3: Cari İşlemler Dengesi (milyar \$)



Kaynak: Bloomberg, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSİ (NİSAN, ÖNCÜ)

	Ocak '24	Şubat '24	Mart '24	Nisan'24 Beklenti
Endeks	46,6	46,5	46,1	46,5

Euro Bölgesi'nde imalat sanayiinde zayıf görünüm devam ediyor

Euro Bölgesi'nde imalat sanayiinde zayıf seyir sürerken, hizmet sektöründe toparlanma devam etti. Bileşik PMI Endeksi, mart ayında 49,2'den 50,3'e yükseldi. İmalat sanayi endeksi 0,4 puan düşerek 46,1'ye gerilerken, hizmet endeksi 1,3 puan artarak 51,5 ile Haziran'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Mal ve hizmet sektörlerinde ortalama girdi maliyetlerindeki artış, mart ayında yavaşladı. Bölge ekonomilerinden Almanya'da ve Fransa'da imalat sanayiinde zayıf görünüm devam ediyor. İmalat sanayi PMI endeksinin nisan'da öncü veriye göre 46,5, hizmet endeksinin 51,8 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Salı: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (NİSAN, ÖNCÜ)

	Ocak '24	Şubat '24	Mart '24	Nisan'24 Beklenti
İmalat Endeks	50,7	52,2	51,9	51,8

Ekonomik aktivitede olumlu görünüm devam ediyor

ABD'de imalat sanayi PMI endeksi mart ayında 0,3 puan azalmakla birlikte 51,9 ile eşik seviye üzerindeki seyrini sürdürdü. Son veriler, imalat sanayiinde de toparlamaya işaret ediyor. Üretimdeki artışta, hem iç hem dış talepteki iyileşme etkili oldu. Hizmet sektöründe ise olumlu görünüm sürüyor; endeks Şubat 2023'te bu yana eşik seviyesinin üzerinde. Şubat ayında bir önceki aya 0,6 puan azaldı; 51,7 seviyesinde. Yükselen hammadde ve yakıt fiyatları maliyet yüklerini artırıyor; bu durum mal ve hizmetlerin ortalama satış fiyatlarının artmasına neden oluyor. İmalat sanayi endeksinin 51,8, hizmet endeksinin 52,1 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

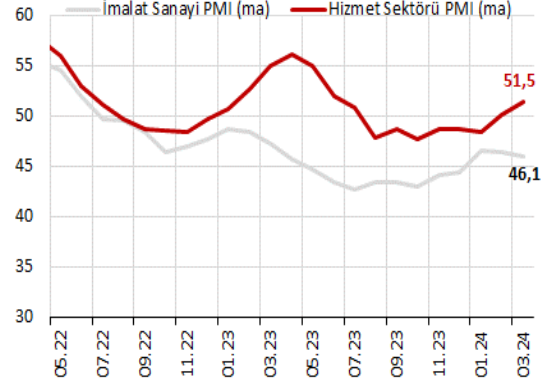
Çarşamba: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (NİSAN)

	Ocak '24	Şubat '24	Mart '24	Nisan'24 Beklenti
RKGE	102,9	102,0	103,5	-

İmalat sanayi güven endeksinde iyileşme görüldü

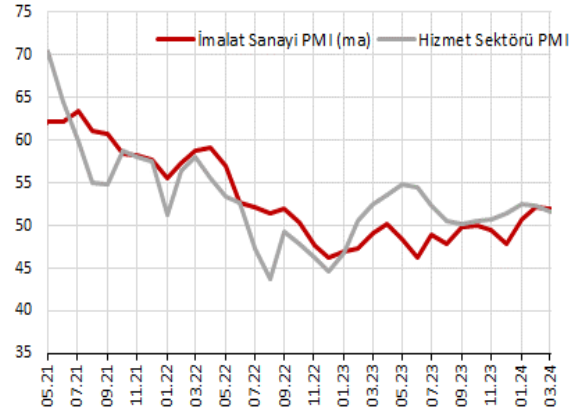
Reel Kesim Güven Endeksi, mevsimsellikten arındırılmış olarak dört aylık düşüşün ardından martta 1,5 puan yükseldi ve 103,5 ile Kasım 2023'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Güven endeksi hizmet sektöründe devam ederken, perakende ve inşaat sektörlerinde geriledi. Hizmet Sektörü Güven Endeksi, alt bileşenlerinin tamamının katkısıyla Mayıs 2022'den beri en yüksek değerine yükseldi ve tarihsel ortalamasının 2,3 puan üzerine çıktı. Perakende Sektörü Güven Endeksi ise tarihsel ortalamasının 7,6 puan altına indi. İnşaat Sektörü Güven Endeksi iki aylık artışın ardından martta düştü ve uzun dönem ortalamasının 2,4 puan altında kaldı.

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



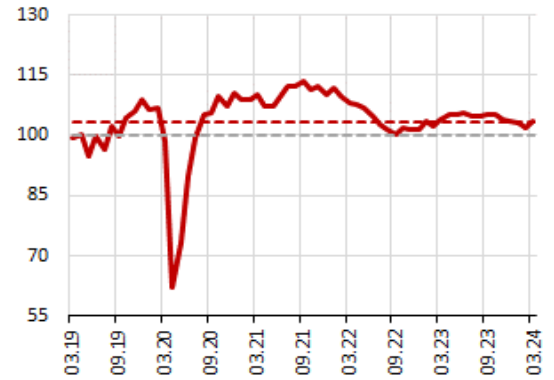
Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat Sanayi&Hizmet PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TÜRKİYE TCMB FAİZ KARARI (NİSAN)

	Ocak '24	Şubat '24	Mart '24	Nisan'24 Beklenti
(%)	45,00	45,00	50,00	50,00

TCMB'nin politika faizini sabit tutması bekleniyor

TCMB mart ayında politika faizini 500 baz puan artışla %50'ye yükseltti. Faiz koridoru da (gecelik borçlanma ve borç verme oranlarını belirleyen koridor) -/+ 300 baz puan olacak şekilde genişletildi. Karar metninde; şubat ayında aylık enflasyonun ana eğilimi, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülenden yüksek gerçekleştiği, hizmet enflasyonundaki katılık, enflasyon beklentileri, jeopolitik riskler ve gıda fiyatları enflasyon baskılarını canlı tuttuğu belirtildi. Ayrıca aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşu sürdürüleceği belirtildi. TCMB'nin nisan toplantısında politika faizini sabit tutması bekleniyor.

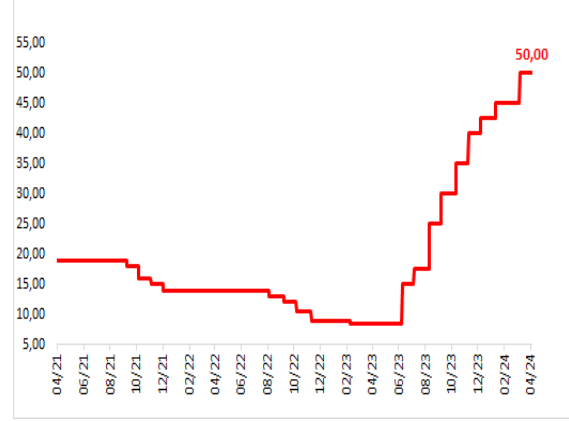
Cuma: ABD PCE (MART)

	Aralık '23	Ocak '24	Şubat '24	Mart'24 Beklenti
Yıllık % değ.	2,6	2,4	2,5	2,6

PCE'de yıllık bazda artış bekleniyor

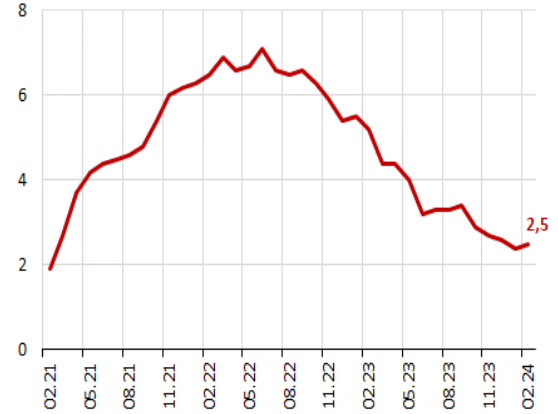
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) şubatta aylık %0,3 arttı. PCE'de yıllık artış oranı ise %2,4'ten %2,5'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek PCE'deki aylık artış %0,3 olurken, yıllık artış oranı %2,9'dan %2,8'e geriledi. Hizmet fiyatları Ocak ayındaki %0,6'lık artışın ardından şubatta %0,3 arttı. Yıllık artış oranı ise %3,9'dan %3,8'e geriledi. Buna karşın mal enflasyonu %0,5 ile Eylül'den bu yana ilk kez aylık bazda arttı. Fed, son yayınladığı projeksiyonlarda 2024 sonu için tahminini %2,4 seviyesinde sabit tutarken, çekirdek PCE tahminini %2,4'ten %2,6'ya yükseltti. Piyasa beklentisi PCE'nin martta aylık %0,3, yıllık %2,6 artış göstereceği yönünde.

TCMB Politika Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

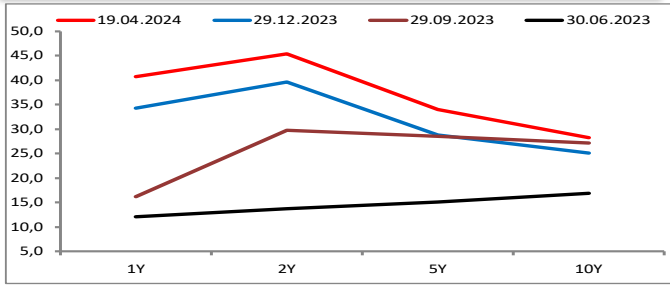
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
22 Nisan Pazartesi	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (m.a., nisan)	79,4	-
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (mart)	0,05	-
	17:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (nisan, öncü)	-14,9	-14,3
23 Nisan Salı	10:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (nisan, öncü)	41,9	42,6
	11:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (nisan, öncü)	46,1	46,5
	11:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (nisan, öncü)	51,5	51,8
	11:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (nisan, öncü)	50,3	50,2
	16:45	ABD	İmalat Sanayi PMI Endeksi (nisan, öncü)	51,9	51,8
	17:00		Yeni Konut Satışları (mart, aylık % değişim)	-0,3	1,2
24 Nisan Çarşamba	10:00	Türkiye	Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (şubat, milyar \$)	174,9	-
	10:00		Konut Fiyat Endeksi (şubat, yıllık % değişim)	67,96	-
	10:00		İktisadi Yönelim Anketi (nisan)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (nisan, m.a.)	103,5	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (nisan, %)	76,2	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (nisan)	-	-
	10:20	Endonezya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	6,00	6,00
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (nisan)	87,8	88,8
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (19 Nisan haftası, % değişim)	3,3	-
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (mart, aylık % değişim, öncü)	1,3	2,8
25 Nisan Perşembe	14:00	Türkiye	TCMB Faiz Kararı (%)	50,00	50,00
	02:00	G. Kore	GSYH (1Ç24, yıllık % değişim)	2,2	2,5
	15:30	ABD	GSYH (1Ç24, yıllıklandırılmış % değişim, ilk tahmin)	3,4	2,3
	15:30		Dış Denge (mart, milyar \$)	-90,3	-90,4
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (20 Nisan haftası, bin kişi)	212	-
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (mart, aylık % değişim)	1,6	1,0
26 Nisan Cuma		Japonya	BoJ Faiz Kararı (%)	0,10	0,10
	11:00	Euro Bölgesi	ECB 1 Yıl Vadeli Enflasyon Beklentileri (mart, %)	3,1	-
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	16,00	16,00
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (mart, aylık % değişim)	0,3	0,5
	15:30		Kişisel Harcamalar (mart, aylık % değişim)	0,8	0,6
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (mart, yıllık % değişim)	2,5	2,6
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (mart, final)	77,9	77,9

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

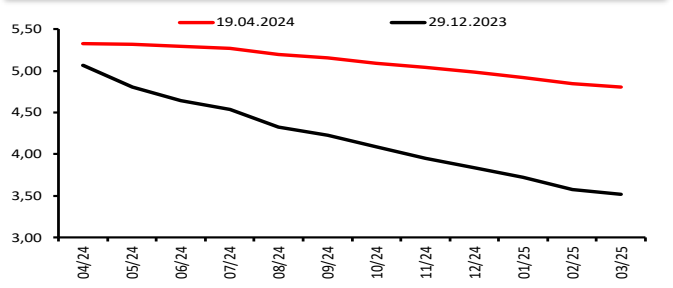
Faiz Oranları

(%)	18/04	11/04	Haftalık (bps)	2023 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	50,00	50,00	0	750
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	52,54	50,00	254	1004
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,78	7,63	15	63
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	317	303	15	34
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,99	4,96	3	74
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,63	4,59	5	75
USD LIBOR - 3 Aylık	5,59	5,59	0	0
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,98	2,96	2	59
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,50	2,46	3	48
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,27	0,26	1	23
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,86	0,87	0	26

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Nisan Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
03.04.2024	6.737	1.338	8.075
10.04.2024	4.072	576	4.648
12.04.2024	40.599	0	40.599
17.04.2024	43.819	13.196	57.015
24.04.2024	11.886	161.853	173.739
TOPLAM	107.113	176.964	284.077

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Nisan Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
15.04.2024	17.04.2024	9.04.2025	Hazine Bonosu	12 Ay/ 357 Gün	İhale /Yeniden İhraç
15.04.2024	17.04.2024	18.02.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 672 Gün	İhale /Yeniden İhraç
15.04.2024	17.04.2024	15.04.2026	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
15.04.2024	17.04.2024	15.04.2026	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
16.04.2024	17.04.2024	15.04.2026	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	2 Yıl / 728 Gün	Doğrudan Satış
16.04.2024	17.04.2024	19.01.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale /Yeniden İhraç
16.04.2024	17.04.2024	8.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1666 Gün	İhale /Yeniden İhraç
16.04.2024	17.04.2024	14.02.2029	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1764 Gün	İhale /Yeniden İhraç
22.04.2024	24.04.2024	16.04.2031	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
22.04.2024	24.04.2024	5.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3451 Gün	İhale /Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	18/04	11/04	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	9.525	9.814	-3,0	27,5	3.062
BIST-30	10.289	10.598	-2,9	28,3	3.348
Mali	10.634	10.859	-2,1	34,8	3.090
Sınai	14.144	14.470	-2,3	22,7	4.856
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	5.011	5.199	-3,6	5,1	3.893
Nasdaq 100	15.602	16.442	-5,1	3,9	12.039
FTSE	7.877	7.924	-0,6	1,9	7.142
DAX	17.837	17.954	-0,7	6,5	14.206
Bovespa	124.196	127.396	-2,5	-7,4	110.049
Nikkei 225	38.080	39.443	-3,5	13,8	27.230
Şangay	3.074	3.034	1,3	3,3	3.202

Para Piyasaları

	18/04	11/04	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	32,5292	32,2939	0,7	10,2	13,9
€/TL	34,6861	34,663	0,1	6,6	15,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0643	1,0726	-0,8	-3,6	1,1
\$/¥	154,64	153,27	0,9	9,64	121,9
£/\$	1,2436	1,2553	-0,9	-2,3	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2485	5,0925	3,1	8,1	5,0
Hindistan Rupisi	83,544	83,1938	0,4	0,4	76,7
Endonezya Rupiahi	16.175	15.845	2,1	5,1	14707,3
Güney Afrika Randı	19,154	18,733	2,2	4,3	16,4

Emtia Piyasaları

	18/04	11/04	Haftalık (%)	2023 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	82,73	85,02	-2,7	15,5	68,57
Brent Petrol (\$/varil)	87,1	89,7	-2,9	13,1	72,95
Altın (\$/ons)	2.379	2.373	0,3	15,3	1.791
Gümüş (\$/ons)	28,24	28,44	-0,7	18,7	21,94
Bakır (\$/libre)	443,7	425,3	4,3	14,0	358,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	29 Aralık 2023	8 Mart 2024	29 Mart 2024	5 Nisan 2024	Haftalık (%)	Aylık (%)	2023 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	14.843	15.324	15.461	15.409	-0,3	0,6	3,8
TL	8.883	8.736	8.695	8.860	1,9	1,4	-0,3
YP (milyar \$)	203	207	210	207	-1,7	-0,1	1,8
Toplam Kredi	11.630	12.593	12.877	12.884	0,1	2,3	10,8
Tüketici Kredileri	1.514	1.596	1.624	1.614	-0,6	1,1	6,6
Konut	438	440	445	446	0,2	1,2	1,7
Taşıt	95,8	93,3	92,8	92,0	-0,9	-1,4	-4,0
İhtiyaç & Diğer	980	1.062	1.086	1.076	-0,9	1,3	9,9
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	1.155	1.320	1.377	1.390	0,9	5,3	20,3
Yurt dışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	78,6	79,8	81,2	83,0	2,2	4,0	5,6

* Yurt dışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	4Ç23
Türkiye	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	4,0
GSYİH (milyar TL)	2.055	2.351	2.627	3.134	3.761	4.318	5.049	7.256	15.012	26.276
GSYİH (milyar \$)	940	867	869	859	798	760	717	808	906	1119
ABD	2,5	2,7	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	3,4
Euro Bölgesi	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,3	3,5	0,1
Japonya	0,3	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,3	2,3	1,1	1,2
Çin	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	5,2
Brezilya	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,2	2,9	2,1
Hindistan	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,1	8,4

TÜFE (yıllık % değişim)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Mart'24
Türkiye	8,81	8,53	11,9	20,3	11,8	14,6	36,1	64,3	64,8	68,5
ABD	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,4	3,5
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	2,7
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	3,9
Hindistan ¹	5,6	3,4	5,2	2,1	7,4	4,6	5,7	5,7	5,7	4,9

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	4Ç23
Türkiye	-4,0	-3,1	-3,1	-4,7	-2,5	1,4	-4,4	-0,9	-5,3	-4,1
ABD	-2,1	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,9	-3,6	-3,7	-2,9
Euro Bölgesi	2,3	2,7	3,0	3,1	2,8	2,2	1,6	2,3	-0,7	1,9
Japonya	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5	3,0	3,9	2,1	3,5
Çin	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	2,0	2,2	1,5
Brezilya	-4,1	-3,0	-1,7	-1,2	-2,8	-3,6	-1,9	-2,8	-3,0	-1,3
Hindistan	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,4	-0,9

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Mart'24
İthalat (12 aylık birikimli)	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	361,8	349,7
İhracat (12 aylık birikimli)	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,4	257,7
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,4	-49,1	-45,4	-31,8 *
MB Brüt Rezervleri	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	141,1	126,9 **

* Şubat ** 5/04/2024 itibarıyla

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