

Haftalık Bülten

24 – 28 Ocak 2022



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Geçtiğimiz hafta sanayi üretimi, enflasyon ve konut verileri ön plana çıktı.

Hafta başında yurt dışında sanayi üretimi ve perakende satış verileri ön plana çıkarken, ABD’de ise imalat ile konut piyasasına ilişkin verilerin takip edildiği görüldü. ECB toplantı notlarından enflasyondaki "geçici" söyleminin çıkarıldığı gözlemlendi. Ayrıca salgında geline mevcut durumun ilgili dönemi içeren tahvil alım programını sonlandırmanın önündeki engel olarak yorumladı.

Almanya’da yatırımcıların ekonomik görünüme ilişkin beklentilerini yansıtan ZEW endeksi Ocak’ta 51,7 ile Aralık verisini ve piyasa beklentisini aştı. Veride 2022 yılı gelecek 6 aylık döneme ilişkin ekonomik görünümün önemli ölçüde iyileştiği belirtildi. Finansal piyasa uzmanlarının çoğunun, ekonomik büyümenin önümüzdeki dönem toparlanacağını öngördüğü endekste, COVID-19 vakalarının yaz döneminde önemli ölçüde düşeceği varsayımı etkili oldu. Buna rağmen mevcut görünüme ilişkin olan alt endekste son 8 ayın en düşük seviyesi olan -10,8 görüldü.

İngiltere’de tüketici fiyatları Aralık’ta yıllık %5,4 ile beklentilerin üzerinde, Mart 1992’den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da Aralık’ta yıllık %4,2 artış gösterdi. Bu gelişme sonrası BoE’nin önümüzdeki dönem olası faiz artırımı için elinin güçlendiği vurgusu ön plana çıktı.

ABD’de inşaat izinleri Aralık’ta daralma beklentilerinin aksine aylık bazda %9,1 ile yüksek artış kaydetti. MBA konut kredisi başvuruları da 14 Ocak haftasında önceki haftaya göre %2,3 arttı. Konut başlangıçları ise Kasım ayındaki %11,8’lik sert yükselişin ardından Aralık’ta negatif piyasa beklentisine rağmen %1,4 yükseldi. Öte yandan ikinci el konut satışlarında ise Aralık’ta aylık bazda son dört aydır ilk defa düşüş görüldü (-%4,6). Buna rağmen 2021 yılı toplam ikinci el konut satışları 6,12 milyon adet ile son 15 yılın en iyi seviyesinde gerçekleşti. Ortalama konut fiyatlarındaki artış ise 1999’dan beri en yüksek mertebeye ulaştı.

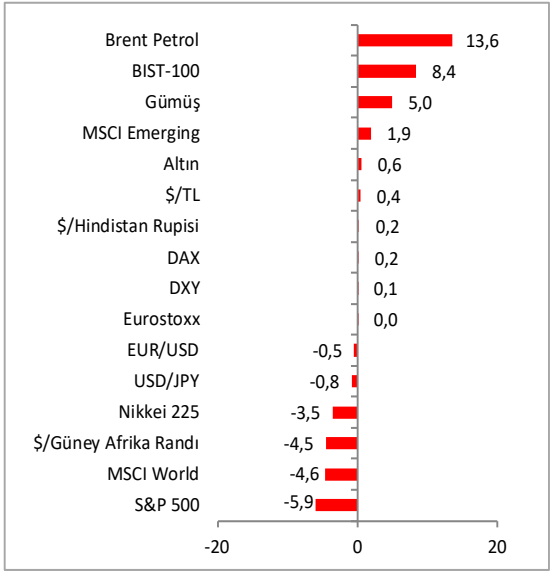
Çin Merkez Bankası (PBoC), gösterge niteliğindeki 1 yıl vadeli ana kredi faiz oranını 10 baz puan düşürerek %3,70’e çekti. Banka, 5 yıllık gösterge faiz oranını da Nisan 2020’den bu yana ilk kez 5 baz puan düşürerek %4,60’a çekti. PBoC’nin yılın ilk yarısında para politikasında ek gevşeme için biraz daha alanı olduğu belirtiliyor. Öte yandan Çin’de GSYH’nin son çeyrekte yıllık bazda hız kaybediyor oluşu, PBoC’nin faiz hamlesinin büyümeyi destekleme yönünde atıldığı anlamına da geliyor.

Almanya’da üretici fiyatlarında Aralık’ta yıllık %24,2 ile tarihi yüksek seviye görüldü. Artışta enerji fiyatlarında son dönemde yaşanan yükseliş eğiliminin katkısının yüksek olduğu vurgulandı. Yıllık bazda en çok artan Üfe kalemleri sırasıyla enerji (%69) ve temel mallar (%19,3) oldu. Enerji fiyatlarından arındırılmış Üfe endeksi ise Kasım’daki %9,9’dan Aralık’ta %10,4’e yükseldi.

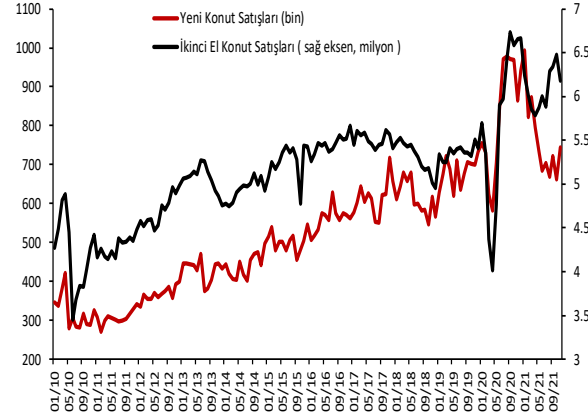
Japonya’da Aralık ayı enflasyonu yıllık bazda %0,8 artış gösterdi (Kasım: %0,6). Gıda hariç enflasyon ise piyasa beklentilerinin altında %0,5 düzeyinde gerçekleşti. Enflasyonda görülen seyir Japon Merkez Bankası’nın (BoJ) öngördüğünden daha yavaş gerçekleşerek büyüme için gerekli olan ivmeye gelinemediğine yönelik sinyal verdi. Öte yandan BoJ Başkanı Kuroda, hafta başında yaptığı açıklamada, para politikasında normalleşmenin kesinlikle gündemde olmadığını belirtmişti.

Yurt içinde TCMB, politika faizini %14’te sabit tuttu. Gelecek döneme ilişkin olarak ise atılan adımlarla birlikte, enflasyonda baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla, dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngördü. TCMB, tüm politika araçlarında TL’yi önceleyecek şekilde geniş kapsamlı bir gözden geçirme süreci yürütüldüğünü de belirtti. **Öte yandan son üç aydır düşüş eğiliminde olan tüketici güven endeksi Ocak’ta 73,2 seviyesinde gerçekleşti.** Endeks, mevsim etkilerinden arındırılmış olarak Aralık’ta 68,9 ile seri tarihinin en düşük seviyesinde gerçekleşmişti.

Grafik 1: 2021 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: ABD Yeni ve 2. El Konut Satışları



Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ekim '21	Kasım '21	Aralık '21	Ocak'22 Beklenti
Endeks (İmalat)	58,3	58,4	58,0	57,8

Endekslerde bir miktar gerileme görülüyor...

Euro Bölgesi'nde imalat sanayiine ilişkin beklentileri gösteren PMI endeksi Aralık'ta hafif azalışla 58 seviyesinde gerçekleşti. Alt endekslerden, teslimat süreleri endeksi son iki aydır artış gösterirken, Şubat'tan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Ancak arz sıkıntıları, ulaşım sorunları halen devam ediyor. Hizmet sektörüne ilişkin PMI endeksi ise vaka sayılarında görülen artışın etkisiyle Aralık'ta 53,1 ile Nisan'dan bu yana en düşük seviyesinde gerçekleşti. Bununla birlikte hizmet sektöründe işgücü sayısında artış devam etti. Ocak ayına ilişkin öncü veriye göre endekslerde bir miktar gerileme bekleniyor.

Pazartesi: ABD İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (ÖNCÜ)

	Ekim '21	Kasım '21	Aralık '21	Ocak'22 Beklenti
Endeks	58,4	58,3	57,7	57,0

ABD'de beklenti endekslerinde de düşüş görülüyor...

ABD'de imalat sanayi PMI endeksi Aralık'ta bir miktar gerilemekle birlikte 57,7 ile 50 eşik değeri üzerinde kalmaya devam etti. Arz sıkıntıları devam etmekle birlikte maliyet baskılarının bir miktar hafiflediğine yönelik işaretler görüldüğü belirtildi. Girdi fiyatlarındaki artışın son altı ayın en yavaş artışı olduğu görüldü. Hizmet sektörü PMI endeksinde de bir miktar geri çekilme gözlemlendi ve endeks 57,6'ya geriledi. İmalat sanayi PMI endeksinin Ocak'ta öncü olarak açıklanacak veriye göre 57 seviyesine gerilemesi bekleniyor.

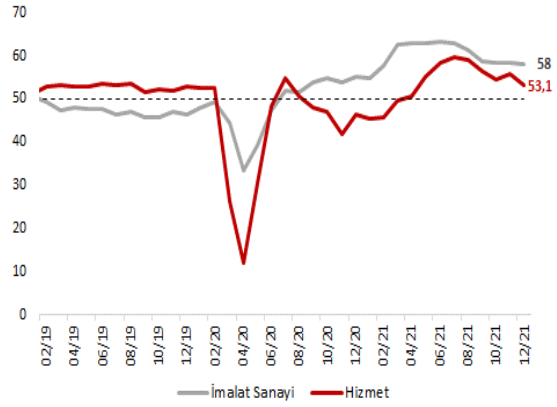
Salı: TÜRKİYE REEL KESİM GÜVEN ENDEKSİ

	Ekim '21	Kasım '21	Aralık '21	Ocak'22 Beklenti
Endeks	113,3	111,3	112,0	-

Güven endekslerinde bir miktar toparlanma görülebilir

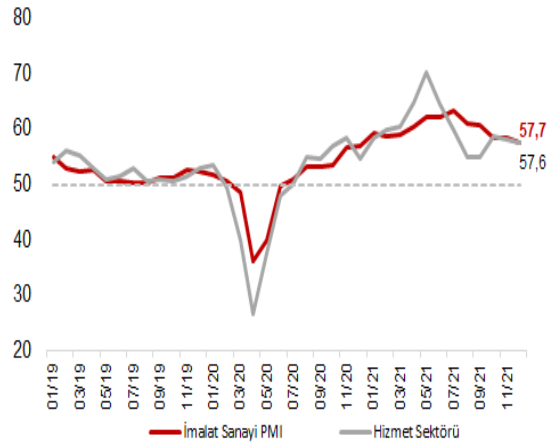
Reel kesim güven endeksi mevsimsellikten arındırılmış olarak Aralık'ta 110,10 ile Haziran'dan bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. Endeks alt detaylarından genel gidişata ilişkin beklentileri gösteren endekste sert düşüş gösterdi. Yatırım harcamalarına ilişkin beklenti endeksi son iki aydır geriliyor. Kapasite kullanım oranı ise (m.a.) Aralık'ta %77,60'dan %78,40'a yükseldi. Sektörel güven endekslerinin tamamında ise Aralık ayında düşüş görüldü. En sert düşüş inşaat sektöründe gözlemlendi. Tüketici güven endeksi (m.a.) Ocak ayında 68,9'dan 73,2'ye yükseldi. Benzer yükseliş eğiliminin diğer güven endekslerinde de görülebileceğini değerlendiriyoruz.

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



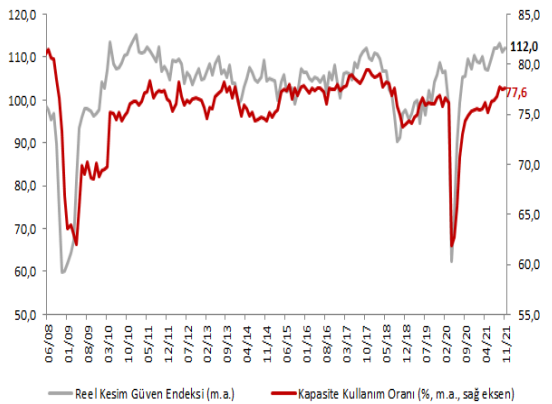
Kaynak: Bloomberg

ABD İmalat Sanayi, Hizmet PMI Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi ve KKO



Kaynak: TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Salı: ABD CONFERENCE BOARD TÜKETİCİ GÜVEN ENDEKSİ

	Ekim '21	Kasım '21	Aralık '21	Ocak'22 Beklenti
Endeks	111,6	111,9	115,8	111,9

Güven endeksinde bir miktar gerileme bekleniyor...

ABD'de tüketici güven endeksinde yükseliş eğilimi Aralık ayında da devam etti; son üç ayda endeks toplam 6,0 puan artış gösterirken, 115,8 ile Temmuz'dan bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Tüketicilerin mevcut koşullara ilişkin değerlendirmelerinde hafif geri çekilme görülürken, beklentilerdeki toparlanma devam etti. Ocak ayında Omikron varyantına yönelik endişelerin endeks üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturacağı ve endeksin bir miktar gerileme gösterebileceği değerlendiriliyor.

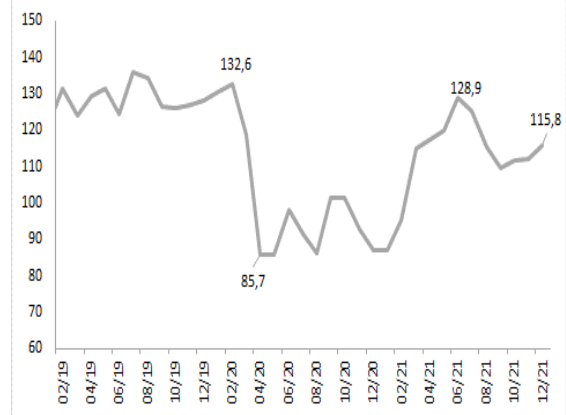
Çarşamba: FED FAİZ KARARI

	Ekim '21	Kasım '21	Aralık '21	Ocak'22 Beklenti
Üst Bant, %	0,25	0,25	0,25	0,25

Powell'in açıklamaları takip edilecek...

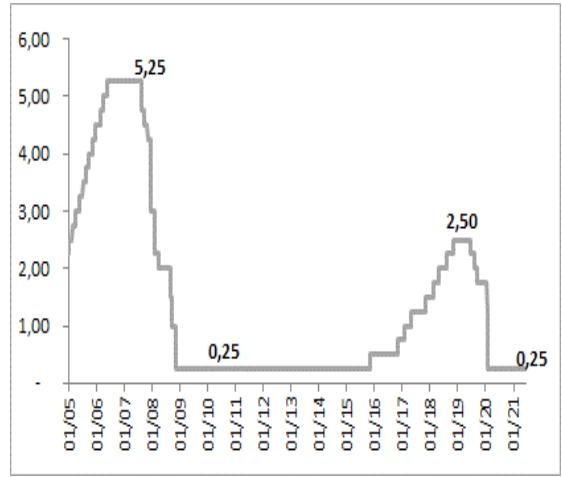
Fed, Aralık ayında gerçekleştirdiği para politikası toplantısında enflasyonun yüksek seyrettiği, enflasyonist baskıların genele yayıldığı, tedarik sorunlarının ve işgücü kısıtlarının olumsuz etkilerinin, daha önce beklenenden daha uzun sürebileceği, daha geniş etkiye bulunabileceği belirtildi. Yüksek seyreden enflasyon ve güçlenen iş gücü piyasasıyla net varlık alımlarının daha hızlı sonlandırılmasının uygun olduğu, politika faizinin de daha erken veya daha yüksek bir hızda normalize edilmesinin gerekebileceği belirtiliyor. Piyasada bu yıl için en az üç faiz artırımını bekleniyor. Ocak toplantısında Powell'in faiz politikasına ilişkin açıklamaları takip edilecek.

ABD Conference Board Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

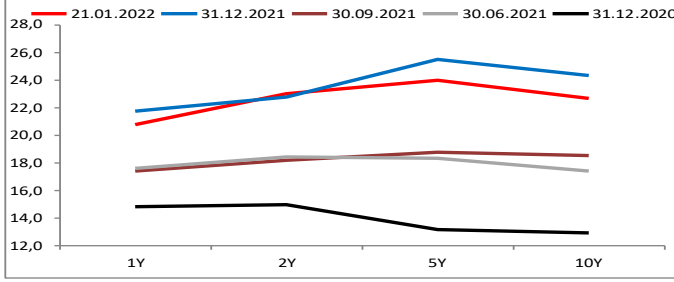
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
24 Ocak Pazartesi	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	57,4	57,2
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	58,0	57,8
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (Ocak, öncü)	53,1	52,2
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	57,9	57,5
	16:30	ABD	Chicago Fed Aktivite Endeksi (Aralık)	0,37	-
	17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (Ocak, öncü)	57,7	57,0
25 Ocak Salı	10:00	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Ocak, m.a.)	110,1	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (Ocak, %)	78,40	-
	10:00		Sektörel Güven Endeksleri (Ocak, m.a.)	-	-
	02:00	G. Kore	Büyüme (4Ç2021, yıllık % değişim, öncü)	4,0	3,9
	12:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Ocak)	94,7	94,0
	16:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,40	2,70
	17:00	ABD	S&P CoreLogic (Kasım, yıllık % değişim)	18,41	-
	18:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Ocak)	115,8	111,9
	18:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (Ocak)	16	14
26 Ocak Çarşamba	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (21 Ocak haftası, % değişim)	2,3	-
	18:00		Yeni Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	12,4	3,5
	22:00		Fed Faiz Kararı (% üst bant)	0,25	0,25
	15:30	Brezilya	Cari Denge (Aralık, milyar \$)	-6,5	-
	19:00	Rusya	Üretici Fiyat Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	29,2	28,8
27 Ocak Perşembe		Türkiye	TCMB Enflasyon Raporu	-	-
	04:30	Çin	Şirket Karları (Aralık, yıllık % değişim)	9,0	-
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	3,75	4,00
	16:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (22 Ocak haftası, bin kişi)	286	-
	16:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (Aralık, aylık % değişim, öncü)	2,6	-0,4
	16:30		Büyüme (4Ç2021, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim, öncü)	2,3	5,7
	18:00		Bekleyen Konut Satışları (Aralık, aylık % değişim)	-2,2	-0,3
28 Ocak Cuma	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	97,6	-
	12:00	Almanya	Büyüme (4Ç2021, çeyreksele % değişim, m.a., öncü)	1,7	-0,1
	13:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (Ocak)	115,3	114,5
	16:30	ABD	Kişisel Gelirler (Aralık, aylık % değişim)	0,4	0,5
	16:30		Kişisel Harcamalar (Aralık, aylık % değişim)	0,6	-0,5
	16:30		Çek. Kişisel Tük. Harcamaları Enflasyonu (Aralık, yıllık % değişim)	4,7	4,8
	18:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (Ocak, final)	68,8	68,8

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

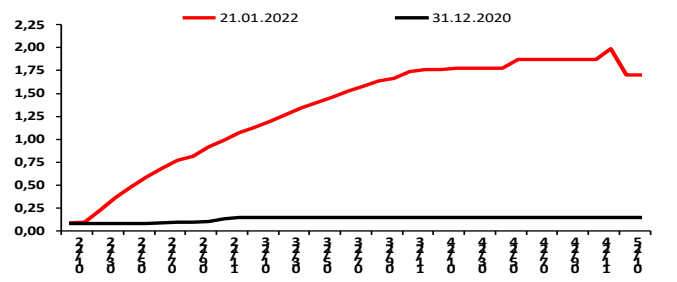
Faiz Oranları

(%)	20/01	13/01	Haftalık (bps)	2021 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	14,00	14,00	0	0
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	14,00	14,00	0	0
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	22,63	24,03	-140	-169
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,74	7,77	-3	13
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	524	545	-21	-40
ABD				
Fed Politika Faizi	0,25	0,25	0	0
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,02	0,89	13	29
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	1,80	1,70	10	29
USD LIBOR - 3 Aylık	0,26	0,24	2	5
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	-0,50	-0,50	0	0
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,59	-0,61	2	5
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,03	-0,09	7	16
Japonya				
BoJ Politika Faizi	0,10	0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,07	-0,08	1	2
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,14	0,13	2	8

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Ocak Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
05.01.2022	770	45	815
07.01.2022	89	0	89
12.01.2022	9.581	2.629	12.210
14.01.2022	525	0	525
19.01.2022	3.151	546	3.698
26.01.2022	11.603	895	12.497
31.01.2022	19.377	0	19.377
TOPLAM	45.097	4.114	49.211

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Ocak Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
10.01.2022	12.01.2022	25.01.2023	Kuponsuz Devlet Tahvili	12 Ay / 378 Gün	İhale / İlk İhraç
10.01.2022	12.01.2022	02.09.2026	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1694 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.01.2022	12.01.2022	08.07.2026	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1638 Gün	İhale / İlk İhraç
11.01.2022	12.01.2022	13.09.2028	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2436 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.01.2022	26.01.2022	20.09.2023	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 602 Gün	İhale / Yeniden İhraç
24.01.2022	26.01.2022	12.01.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	6 Yıl / 2177 Gün	İhale / Yeniden İhraç
25.01.2022	26.01.2022	20.01.2027	TÜFE'ye Endeksli Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
27.01.2022	31.01.2022	27.01.2025	Altın Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış
27.01.2022	31.01.2022	27.01.2025	Altına Dayalı Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	3 Yıl / 1092 Gün	Doğrudan Satış

FINANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	20/01	13/01	Haftalık (%)	2021 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurtiçi Piyasalar					
BIST-100	2.014	2.071	-2,7	8,4	1.143
BIST-30	2.230	2.309	-3,4	10,1	1.340
Mali	1.894	1.895	-0,1	8,0	1.258
Sınai	3.591	3.750	-4,2	5,5	1.571
Yurtdışı Piyasalar					
S&P 500	4.483	4.659	-3,8	-5,9	3.146
Nasdaq 100	14.154	14.807	-4,4	-9,5	9.336
FTSE	7.585	7.564	0,3	2,7	7.061
DAX	15.912	16.032	-0,7	0,2	12.919
Bovespa	109.102	105.530	3,4	4,1	93.723
Nikkei 225	27.773	28.489	-2,5	-3,5	23.249
Şangay	3.555	3.555	0,0	-2,3	3.159

Para Piyasaları

	20/01	13/01	Haftalık (%)	2021 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	13,3534	13,5912	-1,7	0,4	6,1
€/TL	15,1393	15,5824	-2,8	0,4	7,1
Sepet (0.5\$ + 0.5€)	14,2373	14,5921	-2,4	0,0	6,6
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,1312	1,1455	-1,2	-0,5	1,1
\$/¥	114,11	114,20	-0,1	-0,84	109,6
£/\$	1,36	1,3706	-0,8	0,5	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,4372	5,5289	-1,7	-2,5	4,3
Hindistan Rupisi	74,510	73,885	0,8	0,2	70,5
Endonezya Rupiahi	14,338	14,295	0,3	0,6	14131,1
Güney Afrika Randı	15,218	15,405	-1,2	-4,5	14,5

Emtia Piyasaları

	20/01	13/01	Haftalık (%)	2021 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	86,90	82,12	5,8	15,5	56,36
Brent Petrol (\$/varil)	88,4	84,5	4,6	13,6	61,23
Altın (\$/ons)	1.839	1.823	0,9	0,6	1.506
Gümüş (\$/ons)	24,47	23,09	6,0	5,0	19,01
Bakır (\$/libre)	458,3	454,6	0,8	2,7	312,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	31 Aralık 2021	17 Aralık 2021	7 Ocak 2022	14 Ocak 2022	Haftalık (%)	Aylık (%)	2021 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	5.303	6.094	5.422	5.441	0,4	-10,7	2,6
TL	1.880	1.884	1.909	1.987	4,1	5,5	5,7
YP (milyar \$)	259	260	257	257	0,0	-1,3	-1,1
Toplam Kredi	4.995	5.457	5.058	5.056	0,0	-7,4	1,2
Tüketici Kredileri	777	768	776	778	0,20	1,2	0,1
Konut	299	296	300	300	0,2	1,5	0,4
Taşıt	13,1	13,3	13,0	12,9	-0,6	-3,2	-1,5
İhtiyaç & Diğer	465	459	464	465	0,2	1,2	0,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	210	198	206	210	1,7	6,0	-0,1
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	80	80	80	80	0,3	0,5	0,4

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	3Ç'21
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,9	1,8	7,4
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.758	4.320	5.048	6.419
GSYİH (milyar \$)	958	940	867	869	859	797	761	717	795
ABD ¹	1,7	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	2,3
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	3,9
Japonya ¹	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	0,0	-4,7	1,2
Çin	7,8	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,3	4,9
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	4,0
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	4,0	8,4
TÜFE (yıllık % değişim)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Türkiye	7,40	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08
ABD	1,50	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0
Euro Bölgesi	0,80	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0
Japonya	1,60	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8
Çin	2,50	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5
Brezilya	5,91	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06
Hindistan ²	9,87	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,59
Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	3Ç2021
Türkiye	-5,8	-4,1	-3,2	-3,1	-4,8	-2,7	0,9	-5,2	-2,3
ABD	-2,3	-2,1	-2,2	-2,1	-1,9	-2,2	-2,2	-3,1	-3,4
Euro Bölgesi	2,0	2,3	2,7	3,1	3,2	3,0	2,3	2,2	2,7
Japonya	0,8	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,4	3,2	3,4
Çin	1,5	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,5	1,9
Brezilya	-3,1	-4,1	-3,0	-1,4	-1,1	-2,7	-3,5	-0,8	-1,5
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,0	1,3	-0,5
Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Aralık'21
İthalat (12 ay kümüle)	260,8	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4
İhracat (12 ay kümüle)	161,5	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,4
Cari İşlemler Dengesi (12 ay kümüle)	-55,9	-38,9	-27,3	-27,0	-40,8	-21,7	5,3	-35,6	-14,3*
MB Brüt Rezervleri	132,9	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	109,5**

* Kasım **14/01/2022 itibarıyla

² Hindistan enflasyon verisi için 2008-2011 arası TEFE verisi, sonraki dönem için TÜFE kullanılmaktadır.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@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 kaldıracaktır. 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."