

Haftalık Bülten

20 – 24 Mart 2023



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten (20 - 24 Mart 2023)

Piyasalar bankacılık sistemlerinin likidite risklerini fiyatlamaya çalışıyor

Geride bırakmakta olduğumuz haftaya, geçtiğimiz hafta piyasalar üzerinde likidite riski yüzünden satış baskısını tetikleyen Silicon Valley Bank ve Signature Bank'a el koyulması ve mevduat sahiplerinin etkilenmemesi adına alınan tedbirlerin yarattığı rahatlatıcı ile başladık. ABD'de bölgesel bankalara ilişkin riskler First Republic Bank ile devam ederken, 11 büyük bankadan (BoFA, Citi, JPM, WFC, vs.) gelen 30mlr \$'lık sigortasız mevduat yardımıyla piyasalarda risk iştahı tekrar düzeldi. **Avrupa Merkez Bankası'nın** (ECB) kısa vadeli faiz oranlarını piyasa beklentilerine paralel 50 bps artırmasının yanı sıra Euro Bölgesi (EB) bankalarının likidite anlamında güçlü ve ECB'nin para politikası araçları konusunda Fed'e göre daha fazla opsiyona sahip olduğunu vurgulaması da piyasaları rahatlatan diğer bir unsur oldu. Öte yandan bugün Credit Suisse ile UBS'in birleşeceğine yönelik haberlerin iki banka tarafından yalanlanması piyasalarda satış baskısı yaratan unsur olarak ön plana çıkıyor.

ABD'de TÜFE ve çekirdek TÜFE'nin piyasa beklentileri dahilinde gerçekleşmesine ilaveten ÜFE ve çekirdek ÜFE'nin beklentilerin altında kalması, Fed'in sürdürmekte olduğu para politikasına ilişkin şubat başında aldığı faiz artırım hızını 50bps'ten 25bps'e düşürme kararını doğruladı. Bun un yanında işsizlik maaşı başvurularının tekrar 200 bin kişinin altına gerilemesi ve konut sektörü verilerinde şubat ayında bir önceki aya göre toparlanma görülmesi ekonomik aktivitede bozulma endişelerini öteledi.

Bankacılık sektörüne ilişkin küresel ölçekte çıkan haberler (ABD'de SVB, SB ve FRB, Avrupa'da Credit Suisse) güvenli liman olarak nitelendirilen altına talebin artmasına sebep oldu. Altın yazının hazırladığı sırada ons bazında haftalık %3,4 artışla 1.932\$/ons seviyesinde bulunuyor. Çin'in pandemi sonrası ekonomik açılmayı ve konut sektörünü desteklemek adına zorunlu karşılık oranlarında 300bps indirime gitmesi ile kredi kanallarını açık tutmaya çalışması da geçtiğimiz hafta haftalık bazda %4 gerileyen **Çin'in Shanghai Shenzhen 300 endeksinin** bu haftayı %0,2 haftalık düşüşle 3959'ten kapamasını sağladı. EB'nin Eurostoxx 600 endeksi ise geçen haftaki %2,3'lük düşüşün ardından bugün de haftalık bazda %2,7 eksiye görünüyor. Satışların daha çok finans sektörü kaynaklı alışırların ise BT sektörü kaynaklı olması ise piyasalarda yakın dönemde faiz indirimine yönelik beklentilerin arttığının sinyali olabilir. ECB'nin OIS piyasasında faizleri temmuza kadar 25bps daha artırması fiyatlanırken politika faizlerinde tepe nokta da öne çekilmiş durumda.

Yurt içinde cari denge ocakta mevsimsellikten arındırılmış olarak belirgin şekilde bozularak 9,85mlr \$ açık verdi. Aylık bazda rekor seviyede bulunan cari açığının bundan önceki en yüksek değeri Mart 2011'de 9,4mlr \$ idi. Veride rekor seviyeye yükselen altın ithalatı ana belirleyici olurken, yüksek enerji ithalatının cari denge üzerindeki olumsuz etkisi sürdü. Seyahat gelirleri 2,9mlr \$ seviyesinde gerçekleşirken, finansman tarafında ocakta 642 milyon \$ giriş vardı. Net hata ve noksan 119mn \$, rezervler 9,3mlr \$ azaldı.

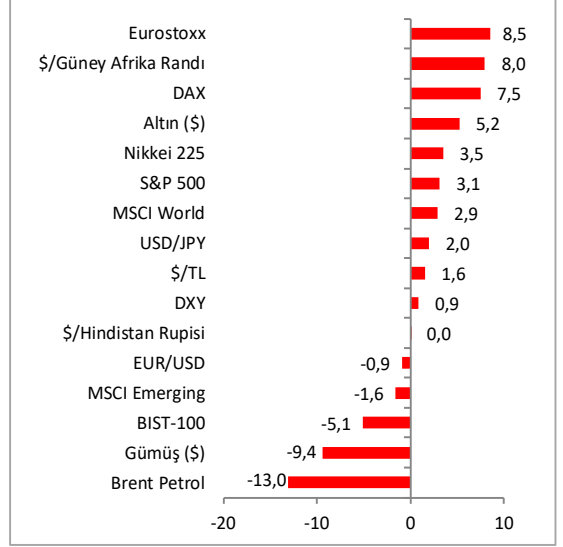
Perakende satış hacmi sabit fiyatlarla ocakta yıllık %33,9 yükselirken; gıda, içecek ve tütün satışları %24,4, gıda dışı satışlar (otomotiv yakıtı hariç) %42,4, otomotiv yakıtı satışları ise %23,6 artış gösterdi. Perakende satışlar aylık bazda ise %5,4 arttı. Ocakta aylık sanayi sektörü ciro endeksi %5,8, inşaat ciro endeksi %8,5, ticaret ciro endeksi %9,8, hizmet ciro endeksi ise %8,9 artış kaydetti. Özetle, ocak ayında veriler deprem öncesinde yurt içi talep kaynaklı güçlü ekonomik aktiviteye işaret etti.

Yurt içinde merkezi yönetim bütçe dengesi, şubatta 170,6mlr TL açık verdi; 2022 aynı döneminde bütçe dengesi 69,7mlr TL fazla vermişti. Bütçe de yıllık bazdaki bu açılımda kurumlar vergisi tahsila tına ilişkin mevzuat değişikliği kaynaklı sert düşüş (78 mlr TL) ile geçen sene gerçekleşen TCMB kar transferinin (49,3 mlr TL) henüz gerçekleşmemesi başrol oynadı. Ayrıca, deprem bölgesine yapılan harcamalar, deprem bölgesinden tahsil edilen vergide düşüş, yükselen faiz harcamaları ve artan cari transferler de dengedeki bozulmaya katkı verdi.

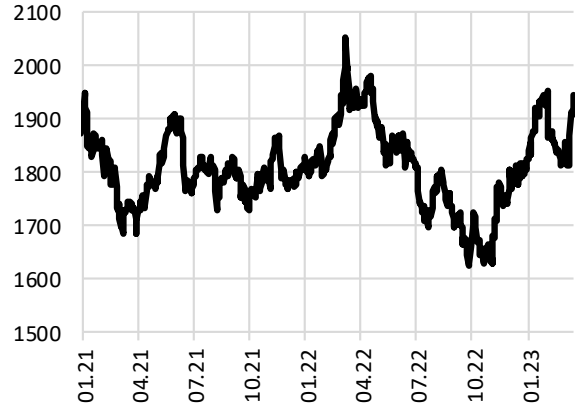
Konut satışları şubatta yıllık %18 azalarak 80 bin seviyesine geriledi. Yabancılar yapılan konut satışları da %27,0 azalarak 3,350 oldu. **Konut fiyat endeksi** ise ocak ayında aylık %6,9 artarken, yıllık bazda artış %153,1 oldu. Reel olarak ise yıllık artış %59,1 seviyesinde.

TCMB mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre; enflasyon beklentileri 24 ay sonrası haricindeki tüm vadelere yükselmeye devam etti. Döviz kuru beklentisindeki değişim ve geçmiş tahmin hatalarındaki sapmanın ötesindeki bu artış, ana eğilim beklentisinde ilave bozulma olarak yorumluyoruz.

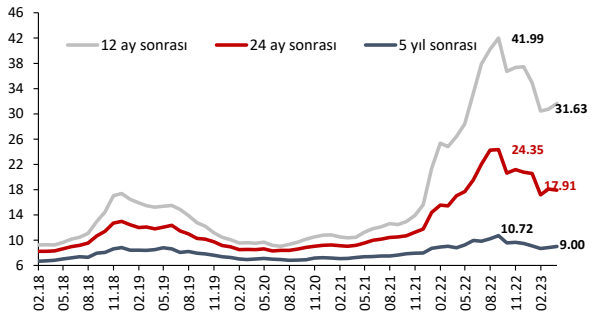
Grafik 1: 2022 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Altın (\$/ons)



Grafik 3: PKA Enflasyon Beklentileri (%)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: ALMANYA ÜRETİCİ FİYAT ENFLASYONU (ŞUBAT)

	Kasım '22	Aralık '22	Ocak '23	Şubat'23 Beklenti
Yıllık % değ.	28,2	21,6	17,6	14,0

Almanya'da üretici fiyatlarında düşüş görülüyor ama hala yüksek

Almanya'da üretici fiyat endeksi (ÜFE) enerji fiyatlarındaki düşüş kaynaklı son dört aydır aylık bazda azalıyor. ÜFE, ocakta aylık %1,2 azalırken, yıllık artış ise %17,8 ile Eylül 2021'den bu yana en düşük seviyeye geriledi. Enerji fiyatları ocakta aylık bazda %5,6 gerilerken, yıllık bazda ise %32,2 arttı. Dayanaksız tüketim malları fiyatlarındaki artış temel olarak gıda kaleminden kaynaklandı; gıda fiyatlarında yıllık artış %23,4 oldu. Ara malları fiyatları yıllık %10 artarken, bu artışta özellikle cam, seramik fiyatlarındaki artışlar etkili oldu. Şubatta aylık bazda %1,4 daralma, yıllık bazda ise artışın %14'e gerilemesi bekleniyor.

Çarşamba: İNGİTERE ENFLASYON (ŞUBAT)

	Kasım '22	Aralık '22	Ocak '23	Şubat'23 Beklenti
Yıllık % değ.	10,7	10,5	10,1	9,8

Enflasyonda ivme kaybı görülüyor; ancak halen yüksek seviyede

İngiltere'de tüketici enflasyonu ocakta %10,5'ten %10,1'e geriledi; TÜFE ekimde %11,1 ile 1981 yılı Haziran ayından bu yana en yüksek seviyesini görmesinin ardından kademeli düşüş gösteriyor. Yıllık enflasyondaki gerilemenin 0,4 puanı ulaştırma sektöründen geldi. Özellikle hizmet sektöründe kayda değer yavaşlama görüldü; yıllık artış aralıkta %6,8 iken ocakta %6,0 olarak gerçekleşti. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon ise %6,3'ten %5,8 ile son yedi ayın en düşük seviyesine geriledi. Çekirdek enflasyon BoE'nin 2023 ortası için tahmin ettiği %5,7 oranının biraz üzerinde. Şubatta enflasyonun aylık %0,5 artması, yıllık enflasyonun %9,8'e gerilemesi bekleniyor.

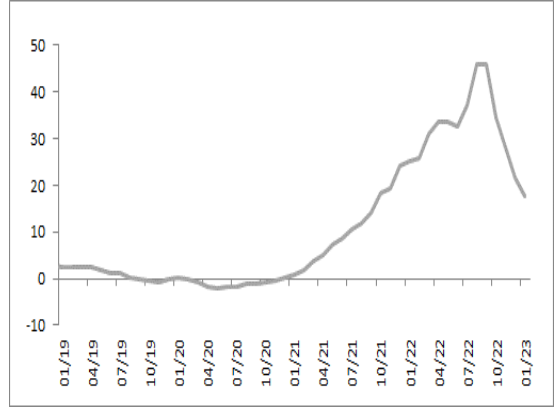
Çarşamba: FED FAİZ KARARI (MART)

	Aralık '22	Ocak '23	Şubat '23	Mart'23 Beklenti
Üst Band (%)	4,50	4,50	4,75	5,00

Fed'den 25 baz puanlık faiz artırımını bekleniyor

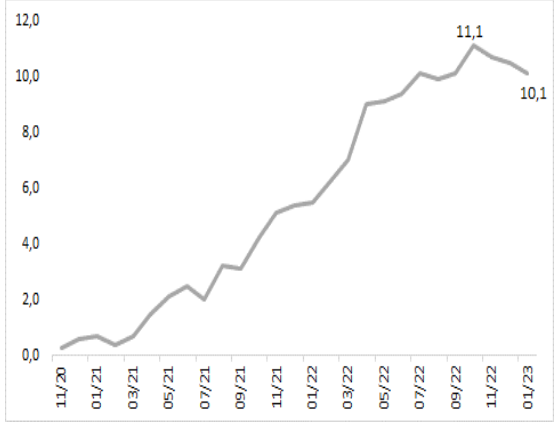
Fed, son toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak 25 baz puan artırarak %4,50-%4,75 bandına çekti. Metinde, son göstergelerin, harca ve üretimde ılımlı bir büyümeye işaret ettiği belirtildi. İstihdam kazanımlarının güçlü, işsizlik oranının düşük seviyelerde kalmaya devam ettiği; enflasyonun salgınla ilgili arz ve talep dengesizlikleri, enflasyonda düşüş görülmekle birlikte halen yüksek olduğu belirtildi. Son dönemde yaşanan banka iflaslarının ardından Fed toplantısında yapılacak açıklamalar takip edilecek. Fed'in bu toplantısında da faiz oranlarını 25 baz puan artırması bekleniyor. Ayrıca Fed makro projeksiyonlarını da yayınlayacak.

Almanya ÜFE (yıllık % değişim)



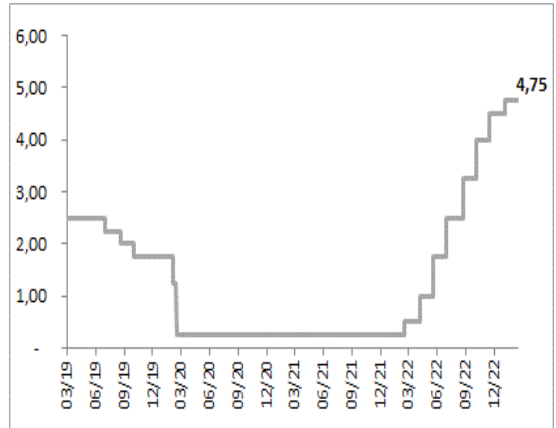
Kaynak: Bloomberg

İngiltere Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Fed Politika Faizi (üst band, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: TCMB FAİZ KARARI (MART)

	Aralık '22	Ocak '23	Şubat '23	Mart'23 Beklenti
(%)	9,0	9,0	8,50	8,50

TCMB'nin politika faizini sabit tutması bekleniyor

TCMB politika faizini şubat toplantısında 50 bps indirerek %8,5'e çekerken, geleceğe dönük yönlendirmeye ilave indirim yapılmayacağı mesajı verdi. TCMB, iç talep kaynaklı güçlenen büyüme eğiliminin deprem öncesi dönemde sürdüğünü hatırlatırken, depremin ekonomiye olumsuz etkilerinin kısa vadeyle sınırlı kalacağını, orta vadede ise kalıcı bir etki beklemediğini belirtti. TCMB, kredilerin büyüme hızı ve amacına uygun olarak kullanımına ilişkin yakın takibin devam ettiğini vurgulamayı sürdürdü. TCMB'nin bu ay gerçekleşeceği toplantıda politika faizini sabit tutması bekleniyor.

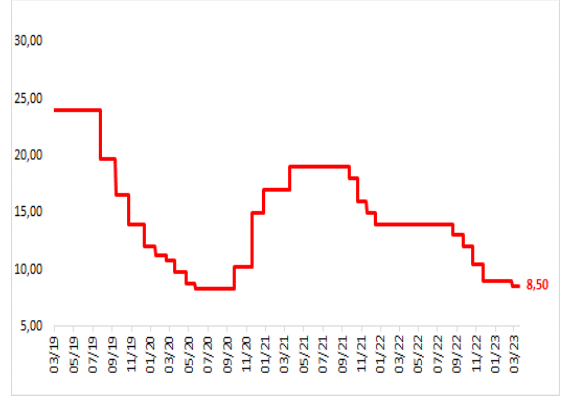
Cuma: EURO BÖLGESİ PMI ENDEKSLERİ (MART, ÖNCÜ)

	Aralık '22	Ocak '23	Şubat '23	Mart'23 Beklenti
İmalat PMI Endeksi	47,8	48,8	48,5	48,9

Hizmet sektöründe toparlanma belirgin..

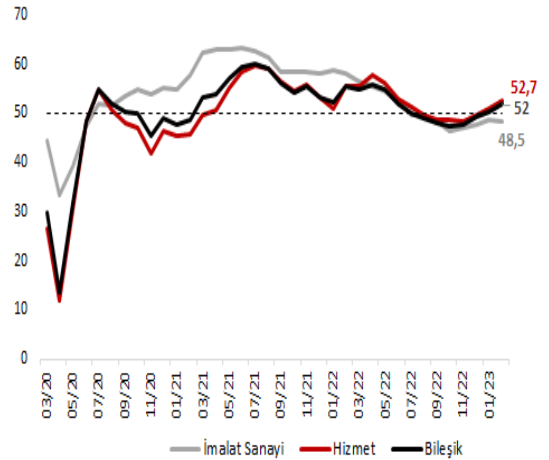
Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI beklenti endeksi şubatta 48,5 seviyesinde gerçekleşti. Endekste kademeli toparlanma görülmekle birlikte, temmuzdan bu yana eşik seviyenin altında. Artan talep, tedarik zincirlerinde iyileşme endeksteki toparlanmada etkili oldu. Hizmet tarafında ise endeks son iki aydır eşik seviyenin üzerinde ve şubatta 52,7 ile hazirandan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. İş güveninde geçen yılın sonlarında görülen düşük seviyelerden toparlanma gözleniyor. Güvendeki bu yükseliş, hem imalat hem de hizmet sektörlerinde üretim artışını sağladı. Martta öncü veriye göre imalat sanayi endeksinin 48,9, hizmet endeksinin 52,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

TCMB Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

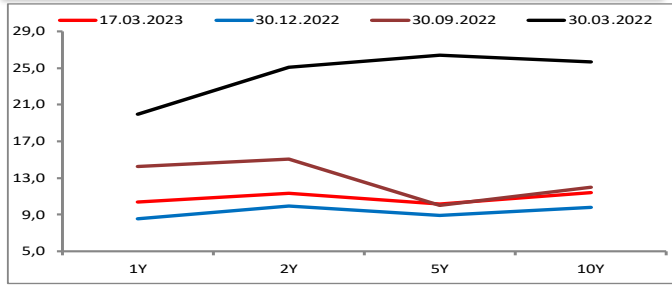
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
20 Mart Pazartesi	10:00	Almanya	Üretici Fiyat Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	17,8	14,0
	13:00	Euro Bölgesi	Dış Denge (ocak, m.a., milyar €)	-18,1	-
21 Mart Salı	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (mart)	28,1	20,0
	17:00	ABD	İkinci El Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	-0,7	4,0
22 Mart Çarşamba	10:00	İngiltere	Enflasyon (şubat, yıllık % değişim)	10,1	9,8
	11:00	G. Afrika	Enflasyon (şubat, yıllık % değişim)	6,9	6,8
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (17 Mart haftası, % değişim)	6,5	-
	21:00		FED Faiz Kararı (üst band, %)	4,75	5,00
	19:00	Rusya	Üretici Fiyat Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	-4,6	-
	22:00	Arjantin	Büyüme (4Ç22, yıllık % değişim)	5,9	-
23 Mart Perşembe	10:00	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (mart, m.a.)	82,5	-
	14:00		TCMB Faiz Kararı (%)	8,50	-
	11:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,00	1,50
	15:00	İngiltere	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	4,0	4,25
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (18 Mart haftası, bin kişi)	192	-
	15:30		Cari Denge (4Ç22, milyar \$)	-217,1	-213,2
	17:00		Yeni Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	7,2	-3,0
	18:00	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (mart, öncü)	-19,0	-18,5
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	13,75	13,75
24 Mart Cuma	11:00	Türkiye	Yabancı Turist Girişleri (şubat, yıllık % değişim)	56,5	-
	02:30	Japonya	Enflasyon (gıda hariç, şubat, yıllık % değişim)	4,2	3,1
	10:00	İngiltere	Perakende Satışlar (şubat, aylık % değişim)	0,5	0,2
	12:30		S&P Global İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	49,3	50,0
	11:30	Almanya	S&P Global İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	46,3	47,0
	12:00	Euro Bölgesi	S&P Global İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	48,5	48,9
	12:00		S&P Global Hizmet Sektörü PMI Endeksi (mart, öncü)	52,7	52,5
	15:30	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (şubat, aylık % değişim, öncü)	-4,5	1,7
	16:45		S&P Global İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart, öncü)	47,3	47,3

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

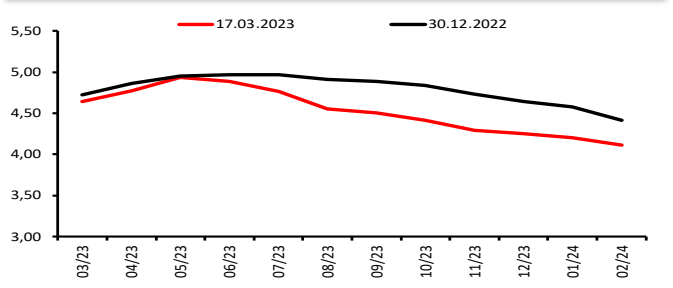
Faiz Oranları

(%)	16/03	09/03	Haftalık (bps)	2022 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,50	8,50	0	-50
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	8,50	8,50	0	-54
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	11,39	11,84	-45	156
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,81	9,08	-28	-20
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	533	516	17	21
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	4,75	4,75	0	25
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,16	4,87	-71	-27
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,58	3,90	-33	-30
USD LIBOR - 3 Aylık	4,91	5,15	-25	14
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,00	2,50	50	100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,59	3,26	-67	-15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,29	2,64	-35	-28
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,08	-0,02	-5	-11
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,27	0,50	-23	-15

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Mart Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
1.03.2023	705	181	886
8.03.2023	17.923	4.157	22.079
15.03.2023	1.980	271	2.251
22.03.2023	12.901	3.222	16.123
29.03.2023	427	142	569
TOPLAM	33.935	7.973	41.908

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Mart Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
6.03.2023	8.03.2023	13.12.2023	Hazine Bonosu	9 Ay / 280 Gün	İhale /Yeniden ihraç
6.03.2023	8.03.2023	13.10.2032	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3507 Gün	İhale /Yeniden ihraç
7.03.2023	8.03.2023	1.03.2028	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	İhale /İlk ihraç
7.03.2023	8.03.2023	23.02.2033	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	Doğrudan Satış
20.03.2023	22.03.2023	4.12.2024	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 623 Gün	İhale /Yeniden ihraç
20.03.2023	22.03.2023	3.10.2029	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2387 Gün	İhale /Yeniden ihraç
21.03.2023	22.03.2023	16.02.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale /Yeniden ihraç
21.03.2023	22.03.2023	12.01.2033	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl/3584 Gün	İhale /Yeniden ihraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	16/03	09/03	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	5.230	5.446	-4,0	-5,1	1.691
BIST-30	5.775	6.010	-3,9	-2,9	1.909
Mali	5.061	5.272	-4,0	-6,1	1.713
Sınai	8.621	8.950	-3,7	-3,2	2.618
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	3.960	3.918	1,1	3,1	3.501
Nasdaq 100	11.717	11.338	3,3	12,0	10.600
FTSE	7.410	7.880	-6,0	-0,6	7.071
DAX	14.967	15.633	-4,3	7,5	13.258
Bovespa	103.435	105.071	-1,6	-5,7	102.611
Nikkei 225	27.011	28.623	-5,6	3,5	24.747
Şangay	3.227	3.276	-1,5	4,5	3.146

Para Piyasaları

	16/03	09/03	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	19,0034	18,8101	1,0	1,6	9,2
€/TL	20,1837	20,0743	0,5	1,0	10,2
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,061	1,0581	0,3	-0,9	1,1
\$/¥	133,74	136,15	-1,8	2,00	114,5
£/\$	1,2109	1,1925	1,5	0,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2311	5,1651	1,3	-0,9	4,7
Hindistan Rupisi	82,736	81,9812	0,9	0,0	73,8
Endonezya Rupiahi	15,380	15,425	-0,3	-1,2	14483,6
Güney Afrika Randı	18,399	18,569	-0,9	8,0	15,3

Emtia Piyasaları

	16/03	09/03	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	68,35	75,72	-9,7	-14,8	65,31
Brent Petrol (\$/varil)	74,7	81,6	-8,4	-13,0	70,42
Altın (\$/ons)	1.920	1.831	4,8	5,2	1.630
Gümüş (\$/ons)	21,70	20,07	8,1	-9,4	20,11
Bakır (\$/libre)	388,6	405,5	-4,2	2,0	337,5

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	30 Aralık 2022	10 Şubat 2023	3 Mart 2023	10 Mart 2023	Haftalık (%)	Aylık (%)	2022 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	8.866	9.317	9.531	9.654	1,3	3,6	8,9
TL	4.780	5.173	5.511	5.596	1,5	8,2	17,1
YP (milyar \$)	219	221	213	214	0,6	-2,8	-1,9
Toplam Kredi	7.568	7.887	8.088	8.173	1,0	3,6	8,0
Tüketici Kredileri	1.083	1.139	1.203	1.226	1,94	7,6	13,2
Konut	360	365	370	374	1,2	2,5	3,9
Taşıt	49,6	54,4	57,7	58,8	2,1	8,3	18,5
İhtiyaç & Diğer	674	720	775	793	2,3	10,2	17,7
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	447	496	514	520	1,1	4,8	16,4
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	73	73	74	73	-0,7	0,7	0,7

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	4Ç22
Türkiye	8,5	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	3,5
GSYİH (milyar TL)	1.823	2.055	2.351	2.627	3.134	3.759	4.312	5.048	7.249	15.007
GSYİH (milyar \$)	958	940	867	869	859	797	759	717	807	906
ABD ¹	1,7	2,5	2,7	1,7	2,3	2,9	2,3	-3,4	5,7	2,7
Euro Bölgesi	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,4	5,4	1,9
Japonya ¹	2,0	0,3	1,6	0,8	1,7	0,6	-0,2	-4,6	1,8	0,4
Çin	7,8	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,1	2,9
Brezilya	3,0	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,9	4,8	1,9
Hindistan	5,5	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,7	-6,6	4,4

TÜFE (yıllık % değişim)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Şubat'23
Türkiye	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	55,18
ABD	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	6,0
Euro Bölgesi	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	8,5
Japonya	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	4,3*
Çin	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	1,0
Brezilya	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	5,60
Hindistan ²	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	6,44

Cari İşlemler Dengesi/GSYİH (%)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	4Ç22
Türkiye	-5,8	-4,1	-3,2	-3,1	-4,8	-2,8	0,7	-5,0	-1,7	-5,4
ABD	-2,3	-2,1	-2,3	-2,1	-1,9	-2,1	-2,2	-3,0	-3,6	-3,7**
Euro Bölgesi	2,0	2,3	2,7	3,0	3,2	2,9	2,3	1,9	2,4	-0,3
Japonya	0,8	0,8	3,1	3,9	4,1	3,5	3,5		2,8	2,1
Çin	1,5	2,3	2,7	1,7	1,5	0,2	0,7	1,7	1,8	2,45
Brezilya	-3,1	-4,1	-3,0	-1,4	-1,1	-2,7	-3,5	-0,8	-1,6	-2,9
Hindistan	-2,6	-1,4	-1,1	-0,6	-1,5	-2,4	-1,1	1,3	-1,1	-2,7**

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Şubat'23
İthalat (12 aylık birikimli)	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	372,4
İhracat (12 aylık birikimli)	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	254,7
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-38,0	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-48,7	-51,7*
MB Brüt Rezervleri	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	120,0***

* Ocak ** 3Ç22 *** 10/03/2023 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."