

Haftalık Bülten

27 – 31 Mart 2023



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Haftalık Bülten

Piyasaların gözü Fed'in PPK kararı ve sonrasındaki açıklamalarında

Bankacılık sektöründe son dönemde yaşanan gelişmelerin ardından piyasaların gözü bu hafta Fed'in gerçekleştireceği PPK toplantısı, kararları ve daha sonrasında Başkan Powell'in yapacağı basın toplantısına odaklanmıştır. Likidite sıkışıklığının yaşandığı mart ayının ilk yarısına göre piyasaların Fed fonlama faizinde gelecek döneme ilişkin beklentilerini aşağı yönlü güncellemeleri sorunların ne kadar aşıldığının sorgulanmaya devam ettiğini gösterdi. Aşağı yönlü seyrin devam etmesi, 2 yıllık ABD tahvil getirilerinin %5'lerin üzerinden (7-8 Mart) %3,60'lara, 10 yıllık tahvil getirilerinin ise %4'ler (2 Mart) seviyesinden %3,3'lere gerilemesi hisse senedi piyasalarında rotasyonları da beraberinde getirdi. Her ne kadar Jerome Powell'in basın toplantısında faiz indirimi konusunun mevcut koşullarda gündemleminde olmadığını belirtmesi önemli olsa da Hazine Bakanı Yellen'in iflas eden bankalara yönelik olarak kreditor ve hissedarların korunmadığını, mevduat sahiplerinin ise mevduat sigorta fonu tarafından koruma altına alındığını ifade etmesi asıl gündemi belirleyen konu oldu. Yellen senatoda kamunun banka ve mudileri vergi gelirleriyle fonlamadığını, mevduat sigorta fonunun bankaların katkılarıyla oluşturulan bir fon olduğunu ve fonun sadece sigortalanmış ve bedelini ödemiş bankaları kurtaracağını belirtmesi bankacılık hisselerinde satış baskısını artıran unsur oldu. Yellen gerekirse ek tedbirler alınabileceğini söyleyken, mudileri korumanın yanında bulaşıcılık riskinin de gözetilerek davranıldığının sinyalini verdi.

2022 yıl sonundan beri %9,3 getiri elde eden altının ons fiyatında, ABD finansal piyasalarındaki istikrara yönelik endişelerin baskıladığı USD ve tahvil getirilerinde yaşanan geri çekilmenin etkisiyle yazının hazırlandığı sırada 1.995\$/ons seviyelerindeyiz. Güvenli liman arayışının ön plana çıktığı dönemlerde altına olan talebin arttığı geçen yıl yine mart ayında başlayan Rusya-Ukrayna savaşında görmüştük. 10 Mart 2022'de altın 1.997\$/ons idi. Geçen bir yıl zarfında altında en düşük 1.622\$/ons seviye rinin görüldüğüne şahit olduk. Bu seviye tepenin yaklaşık %23 aşağısında bulunuyor.

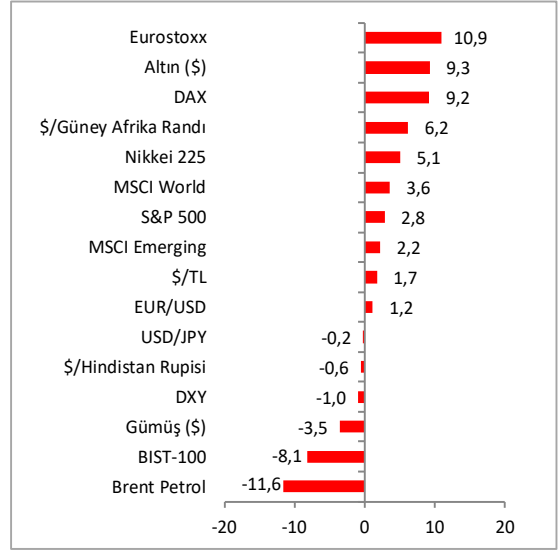
Çin'deki açılmanın etkileriyle sene başında 427,6\$/lb'ye kadar yükselen bakır vadeli kontrat fiyatı küresel ekonomik aktivite beklentilerinde yaşanan bozulmanın ardından 400\$/lb seviyesinin altına gerilemişti. Fed'in geçmiş dönemlerdeki şahin duruşunu yumuşatacağına dair beklentinin yanında USD'deki değer kaybı ve Çin'deki açılmanın etkilerinin şubat PMI verilerinde daha net görülmesinin de talep anlamında fiyatlandığını görmekteyiz. Yazının hazırlandığı sırada bakır fiyatlarında haftalık artış oranı %4,5 seviyesinde idi.

Bu yıl içerisinde 88,2\$/bbl'ye kadar yükselen Brent petrol vadeli kontrat fiyatlarında finansal istikrarın tetikleyebileceği resesyon endişelerinin petrol stoklarında son dönemde görülen artışla birleşmesi ve ABD Enerji Bakanlığı'nın stratejik petrol rezervlerini bu yıl artırmayı düşünmediğini söylemesi petrol fiyatlarının bu seviyelerde tutunamamasına yol açtı. Geçtiğimiz hafta haftalık bazda %11,9 ge rileyen Brent petrol vadeli kontrat fiyatında bu hafta toparlanma yazının hazırlandığı sırada %0,5 seviyesinde sınırlı kaldı.

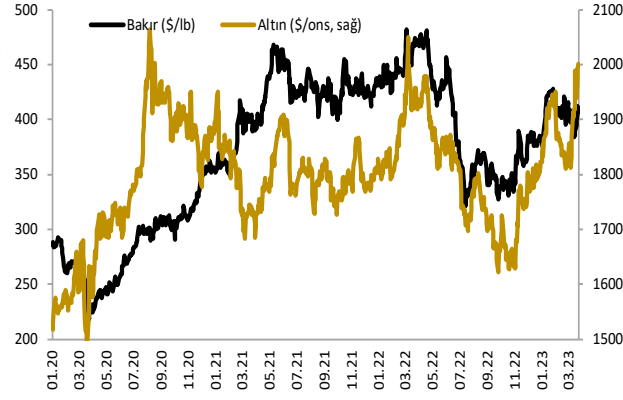
Fed politika faizini 25 baz puan artırarak %4,75-%5,0 aralığına yükseltti. Fed projeksiyonlarında; büyüme tahminlerini aşağı yönlü revize etti; 2023 yılı için %0,5'ten %0,4'e, 2024 yılı için ise %1,6'dan %1,2'ye indirdi. Diğer taraftan, kişisel tüketim harcamaları (PCE) beklentisini 2023 için %3,1'den %3,3'e yükseltirken, 2024 ve 2025 yıllarını sırasıyla %2,5 ve %2,1'de sabit bıraktı. Fed, işsizlik beklentisini 2023 için %4,6'dan %4,5'e güncelledi. 2023 için ortalama faiz beklentisini %5,1'te sabit bırakırken, 2024 için %4,1'den %4,3'e yükseltti. 2025 ve uzun dönem ortalama faiz beklentileri ise sırasıyla %3,1 ve %2,5'te sabit kaldı.

Yurt içinde TCMB, politika faizini %8,5'te sabit tuttu. TCMB karar metninde gelişmiş ülke ekonomilerinde resesyon endişelerinin sürdüğünün belirttiği cümleye, "finansal istikrar tehdit eden koşulların olduğu gözlenmektedir" ifadesini ekledi. Ekonomik aktiviteye ilişkin değerlendirmelerini ise büyük ölçüde korudu. TCMB, geçtiğimiz ay vurguladığı iç talep kaynaklı güçlenen büyüme eğiliminin deprem öncesi dönemde sürdüğünü hatırlatırken, depremin ekonomiye olumsuz etkilerinin kısa vadeyle sınırlı kalacağını, orta vadeye ise kalıcı bir etki beklemediğini yineledi. **Tüketici güven endeksi**, martta mevsimsellikten arındırılmış %2,9 azalarak 82,5'den 80,1'e geriledi. Alt endekslerden gelecek 12 aya ilişkin tasarruf etme ve konut satın alma endekslerinde belirgin düşüşler vardı. Öte yandan gelecek 12 aylık dönem hanenin maddi durum beklentisi ve genel ekonomik durum beklentilerinde de bozulma gözlemlendi.

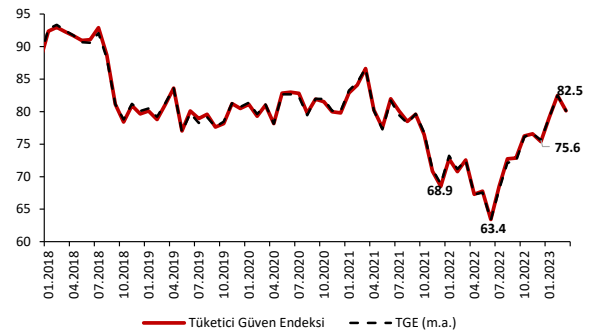
Grafik 1: 2022 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: Bakır (\$/lb), Altın (\$/ons)



Grafik 3: Tüketici Güven Endeksi



Kaynak: Bloomberg, TÜİK, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (MART)

	Aralık '22	Ocak '23	Şubat '23	Mart'23 Beklenti
RKGE (m.a.)	101,6	103,4	102,4	-

Güven endekslerinde gerileme görülebilir

Reel kesim ve sektörel güven endeksleri şubat ayında geriledi. Tüm sektörlerde düşüşün temel belirleyicisi geleceğe yönelik beklentilerdeki bozulma oldu. Diğer taraftan, 6 Şubat'ta gerçekleşen depremlerin olumsuz etkileri İktisadi Yönelim Anketi ve Sektörel Güven Endeksi verilerine şubat ayında kısmen yansdı. Mevsimsellikten arındırılmış RKGE bir önceki aya göre 1,0 puan azalarak 102,4 seviyesine geriledi. Son sekiz aydır ılımlı bir yükseliş eğiliminde olan inşaat sektörü güven endeksi şubatta 3,4 puan azaldı. Depreme bağlı olumsuz etkilerin Mart ayı anket verilerine de sarkabileceğini değerlendiriyoruz.

Cuma: EURO BÖLGESİ ENFLASYON (MART, ÖNCÜ)

	Aralık '22	Ocak '23	Şubat '23	Mart'23 Beklenti
Yıllık % değ.	9,2	8,6	8,5	7,2

Enflasyonda kademeli düşüş eğiliminin sürmesi bekleniyor

Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyon ocakta %8,6 iken şubatta %8,5 olarak gerçekleşti. Enerji fiyatlarındaki yıllık artış %18,9'dan %13,7'ye gerilerken, gıda, içecek ve tütün fiyatlarındaki artış %14,1'den %15'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyonu ise yıllık %5,6 arttı; bir önceki ay artış %5,3 idi. Ülke bazında bakıldığında; bazıları daha düşük enflasyon açıklarken, Almanya, Fransa'da yıllık enflasyon sınırlı yükseldi. ECB, son para politikası toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 50 baz puan artırırken, enflasyonun çok uzun süre çok yüksek kalmasının beklendiği belirtilmişti. ECB, 2023 yılı için ortalama enflasyon tahmini %6,3'ten %5,3'e düşürdü. Mart için piyasa beklentisi yıllık enflasyonun %7,2'ye gerileyeceği yönünde.

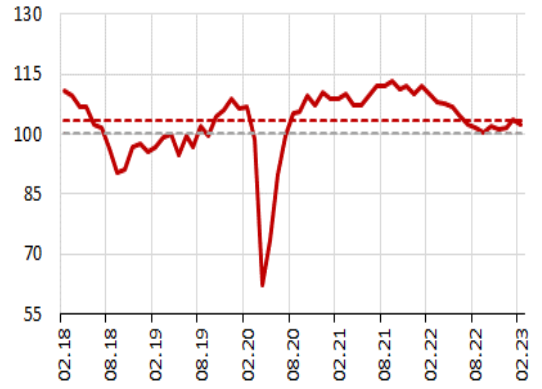
Cuma: ABD PCE (ŞUBAT)

	Kasım '22	Aralık '22	Ocak '23	Şubat'23 Beklenti
Yıllık % değ.	5,6	5,3	5,4	5,1

PCE'de artışın bir miktar ivme kaybetmesi bekleniyor

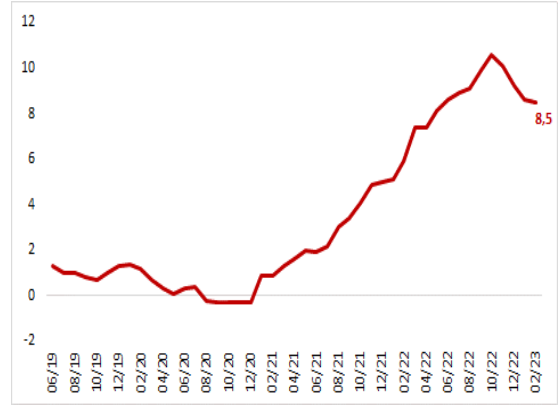
ABD'de kişisel tüketim harcamaları enflasyonu önceki iki ayda aylık %0,2 yükseliş göstermesinin ardından ocakta %0,6 arttı. Mal fiyatları aralık ayında %0,5 düştükten sonra %0,6 artarken, hizmet fiyatları ise üst üste ikinci ayda da %0,6 artış kaydetti. Fed'in yakından takip ettiği gıda ve enerji hariç çekirdek PCE de aylık %0,6 arttı. Bir yıl öncesine göre manşet ve çekirdek PCE'deki artışlar ise sırasıyla %5,4 ve %4,7 oldu. Fed, son toplantısında PCE beklentisini 2023 için %3,1'den %3,3'e, çekirdek PCE tahminini de %3,5'ten %3,6'ya yükseltti. Şubat ayı için piyasa beklentisi PCE'nin aylık bazda %0,4, yıllık bazda ise %5,1 artacağı yönünde.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



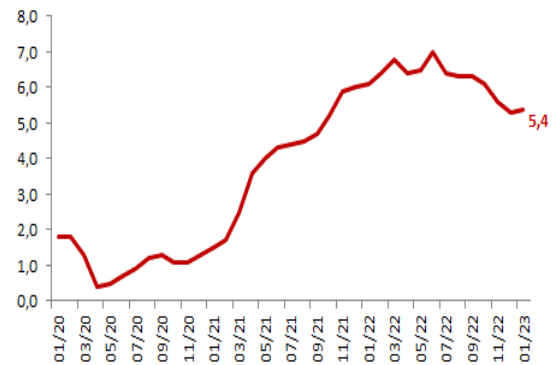
Kaynak: TCMB

Euro Bölgesi Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: ÇİN İMALAT SANAYİ PMI ENDEKSİ (MART)

	Aralık '22	Ocak '23	Şubat '23	Mart'23 Beklenti
Endeks	47,0	50,1	52,6	51,8

Çin'de ekonomik aktivitede toparlanma görülüyor

Çin'de resmi imalat PMI (Satın Alma Yöneticileri) endeksi, yaklaşık 700 ila 800 şirket arasında yapılan bir ankete dayanmaktadır. Endeks, Şubat'ta 52,6'ya yükselerek ocakta başlayan yükseliş eğilimini devam ettirdi. Endekste toparlanmada, tatil sonrası üretimde ve yeni siparişlerde yaşanan artışın etkili olduğu değerlendiriliyor. Alt endekslerden; yeni ihracat siparişleri ve istihdam genişleme bölgesine yükseldi. Girdi maliyetleri 52,2'den 54,4'e yükseldi. Şirket büyüklüğüne göre, büyük şirketler için imalat PMI 53,7, küçük ve orta ölçekli şirketler için sırasıyla 51,2 ve 52 oldu. Endeksin mart ayında biraz gerilemekle birlikte eşik seviye üzerinde kalmaya devam etmesi bekleniyor.

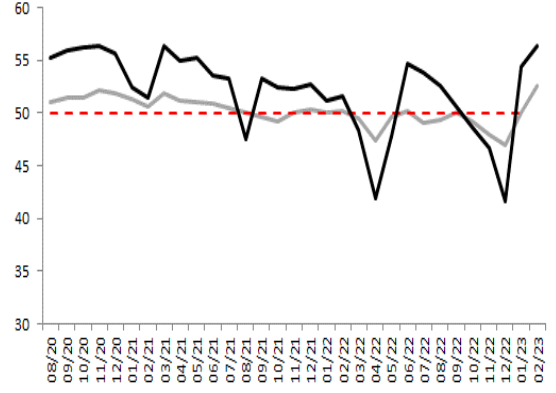
Cuma: TÜRKİYE DİŞ TİCARET (ŞUBAT)

	Kasım '22	Aralık '22	Ocak '23	Şubat'23 Beklenti
Milyar \$	-8,8	-9,7	-14,2	-12,2

Dış açık seyrini korumaya devam ediyor

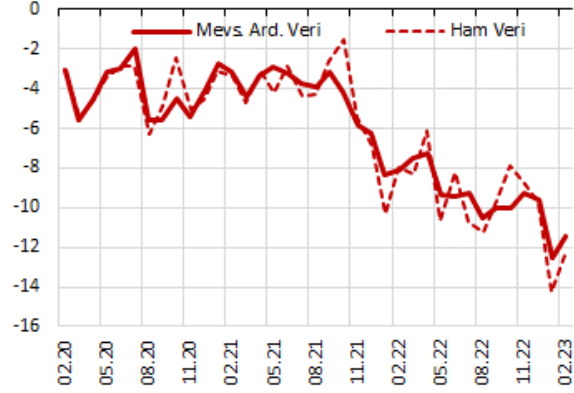
Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan geçici verilere göre; dış ticaret dengesi şubat ayında 12,2 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli açık ise 117,7 milyar \$ ile rekor yüksek seviyede gerçekleşti. Ticaret Bakanlığı, Şubat ayında deprem kaynaklı ihracat kaybının 1,5 milyar \$, parite etkisi kaynaklı ihracat kaybının ise 529 milyon \$ düzeyinde olduğunu açıkladı. İhracat yıllık bazda %6,4 daralarak 18,6 milyar \$, ithalat ise %10,6 artışla 30,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Enerji ithalatı şubatta 6,7 milyar \$'a inerken, altın ithalatı ise 4,9 milyar \$'dan 4,1 milyar \$'a gerilemekle birlikte yüksek seyrini korudu.

Çin PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK ve Ticaret Bakanlığı

Haftalık Takvim

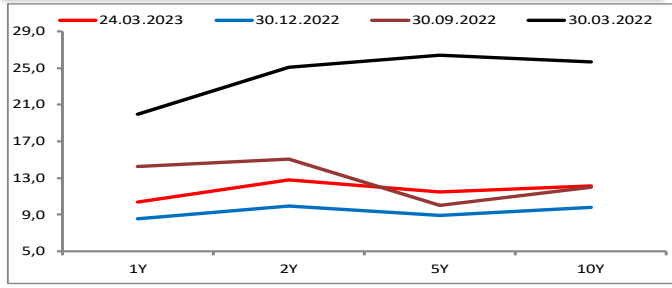
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
27 Mart Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (mart)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (mart, m.a.)	102,4	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (mart, %)	75,2	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (mart)	-	-
	04:30	Çin	Sanayi Karları (şubat, yıllık % değişim)	-	-
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (mart)	91,1	90,9
28 Mart Salı	15:00	Macaristan	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	13,00	13,00
	15:30	ABD	Dış Denge (şubat, milyar \$)	-91,5	-90,0
	16:00		S&P CoreLogic (ocak, yıllık % değişim)	4,65	-
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (mart)	102,9	101,5
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (mart)	-16	-
29 Mart Çarşamba	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (24 Mart haftası, % değişim)	3,0	-
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (şubat, aylık % değişim)	8,1	-2,3
	19:00	Rusya	Sanayi Üretimi (şubat, yıllık % değişim)	-2,4	-
30 Mart Perşembe	09:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (mart)	99,1	-
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (mart)	99,7	99,8
	15:00	Brezilya	Sanayi Üretimi (şubat, yıllık % değişim)	-1,3	-
	15:00	Almanya	Enflasyon (mart, yıllık % değişim, öncü)	8,7	7,3
	15:30	ABD	İşsizlik Maaşı Başvuruları (25 Mart haftası, bin kişi)	191	-
	15:30		Büyüme (4Ç22, çeyreksele yıllıklandırılmış % değişim, üçüncü)	2,7	2,7
		G. Afrika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	7,25	7,50
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	11,00	11,25
31 Mart Cuma	10:00	Türkiye	Dış Denge (şubat, milyar \$)	-14,2	-12,2
			S&P Global Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (şubat)	2,4	2,4
	02:30		Sanayi Üretimi (şubat, aylık % değişim, öncü)	-5,3	2,7
	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (mart)	52,6	51,8
	09:00	İngiltere	Büyüme (4Ç22, yıllık % değişim, final)	0,4	0,4
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (mart, %, m.a.)	5,5	5,5
	12:00	Euro Bölgesi	İşsizlik Oranı (şubat, %)	6,6	6,6
	12:00		Enflasyon (mart, yıllık % değişim, öncü)	8,5	7,2
	15:00	Brezilya	İşsizlik Oranı (şubat, %)	8,4	-
	15:30	ABD	Kişisel Gelirler (şubat, aylık % değişim)	0,6	0,3
	15:30		Kişisel Harcamalar (şubat, aylık % değişim)	1,8	0,3
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (şubat, yıllık % değişim)	5,4	5,1
	17:00		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (mart, final)	63,4	63,4

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

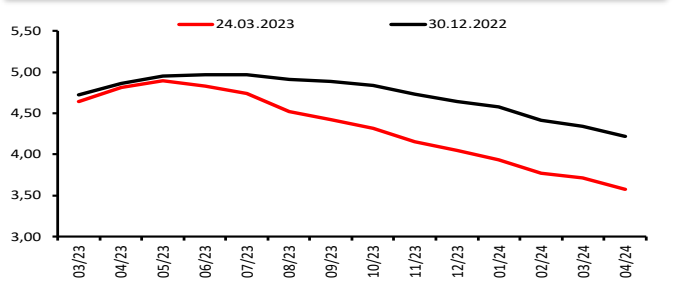
Faiz Oranları

(%)	23/03	16/03	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	12,16	11,39	77	233
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,57	8,81	-24	-44
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	539	533	6	27
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,00	4,75	25	50
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,83	4,16	-32	-59
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,43	3,58	-15	-45
USD LIBOR - 3 Aylık	5,08	4,96	12	31
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,00	3,00	0	100
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,52	2,59	-8	-22
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,19	2,29	-9	-37
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,06	-0,08	1	-10
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,30	0,27	3	-11

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

	23/03	16/03	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	5.062	5.230	-3,2	-8,1	1.706
BIST-30	5.579	5.775	-3,4	-6,2	1.924
Mali	4.913	5.061	-2,9	-8,8	1.727
Sınai	8.316	8.621	-3,5	-6,6	2.645
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	3.949	3.960	-0,3	2,8	3.505
Nasdaq 100	11.787	11.717	0,6	12,6	10.617
FTSE	7.500	7.410	1,2	0,6	7.072
DAX	15.210	14.967	1,6	9,2	13.269
Bovespa	97.926	103.435	-5,3	-10,8	102.672
Nikkei 225	27.420	27.011	1,5	5,1	24.769
Şangay	3.287	3.227	1,9	6,4	3.145

Para Piyasaları

	23/03	16/03	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	19,0351	19,0034	0,2	1,7	9,3
€/TL	20,6455	20,1837	2,3	3,3	10,3
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0831	1,061	2,1	1,2	1,1
\$/¥	130,85	133,74	-2,2	-0,21	114,6
£/\$	1,2287	1,2109	1,5	1,7	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	5,2993	5,2311	1,3	0,4	4,8
Hindistan Rupisi	82,264	82,7363	-0,6	-0,6	73,9
Endonezya Rupiahi	15,345	15,380	-0,2	-1,4	14489,7
Güney Afrika Randı	18,099	18,399	-1,6	6,2	15,3

Emtia Piyasaları

	23/03	16/03	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	69,96	68,35	2,4	-12,8	65,33
Brent Petrol (\$/varil)	75,9	74,7	1,6	-11,6	70,45
Altın (\$/ons)	1.993	1.920	3,8	9,3	1.632
Gümüş (\$/ons)	23,10	21,70	6,5	-3,5	20,14
Bakır (\$/libre)	414,6	388,6	6,7	8,8	337,9

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	30 Aralık 2022	17 Şubat 2023	10 Mart 2023	17 Mart 2023	Haftalık (%)	Aylık (%)	2022 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	8.866	9.379	9.654	9.814	1,7	4,6	10,7
TL	4.780	5.290	5.596	5.757	2,9	8,8	20,4
YP (milyar \$)	219	217	214	214	-0,2	-1,5	-2,2
Toplam Kredi	7.568	7.908	8.173	8.247	0,9	4,3	9,0
Tüketici Kredileri	1.083	1.141	1.226	1.235	0,68	8,2	13,9
Konut	360	366	374	379	1,4	3,6	5,3
Taşıt	49,6	55,1	58,8	60,1	2,1	9,1	21,0
İhtiyaç & Diğer	674	720	793	795	0,3	10,5	18,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	447	488	520	526	1,2	7,8	17,8
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	73	73	73	73	0,0	0,9	0,7

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

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	3,3
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	-3,6
Euro Bölgesi	2,0	2,3	2,7	3,0	3,2	2,9	2,3	1,9	2,4	-0,7
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	126,9***

* Ocak ** 3Ç22 *** 17/03/2023 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."