

Haftalık Bülten

12 – 16 Haziran 2023



Akbank Ekonomik Araştırmalar

ABD Borsalarında Teknoloji Hisseleri performans olarak ayrışıyor

Geride bırakmakta olduğumuz hafta ABD'de hizmet sektörü PMI ve ISM verilerinin yanında haftalık işsizlik maaşı başvurularında Ekim 2021'den beri en yüksek seviyeye ulaşılmasının piyasalar üzerinde yarattığı etkiler gözlemlendi. Almanya'nın ardından Euro Bölgesi'nde de ilk çeyrek büyümesi aşağı yönlü revize edilerek Bölge'nin teknik resesyona girdiği görüldü. İngiltere'de bileşik PMI verisi beklentilerin ve 50 eşik seviyenin üzerinde kalarak büyümeye işaret ederken, konut fiyatlarında görülen düşüş enflasyonist baskılarda azalma sinyali olarak algılandı.

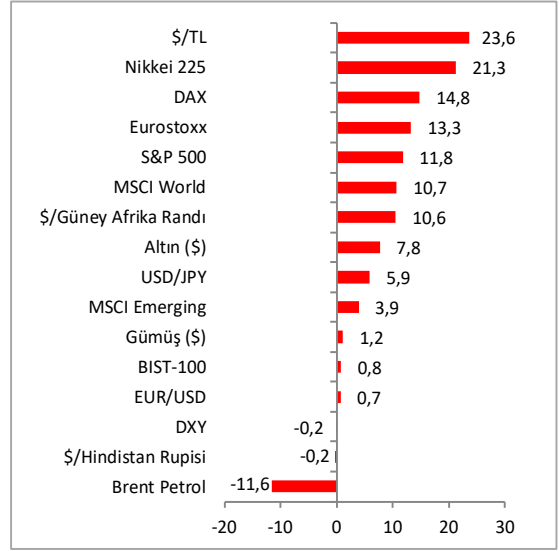
Dünya Bankası (DB) ve OECD 2023 büyüme tahminlerini genel olarak yukarı yönlü revize ettikleri ekonomik görünüm raporlarını yayınladı. Bu raporlarda özellikle sıkı para politikası duruşunun finansal istikrar üzerindeki olası etkisinin ve gelişmekte olan ülkeler için toplam borçluluk oranının pandemi öncesi seviyelerinde olmasının finansal kırılganlık adına önem teşkil ettiğini belirtmeleri risk algısında bir miktar temkinli duruşa yol açtı.

S&P500 endeksinde, özellikle Fed'in haftaya gerçekleşecek PPK toplantısında faiz artırımını konusunda frene basacağı beklentisinin iyice artması sonrasında teknoloji hisselerine bilanço sonrası "Yapay Zeka (AI)" vurgusuyla gerçekleşen girişlerin devam ettiği görüldü. Dünyâ kapanışa göre, Endeks 12 Ekim 2022'de gördüğü dip seviyenin %20,04 yukarısında bulunuyor. Toplamda geçen 164 iş günü incelendiğinde 92 günde günlük bazda değer kazanan hisse sayısı değer kaybeden hisse sayısını aşmış durumda. Yine bu 164 günün 81'inde endeks bir önceki günün üzerinde kapanış gerçekleştirmiş. Endeksin yükseldiği zaman aralığında yükselen hisse senedi sayısının düşen hisse senedi sayısını geride bıraktığı gün sayısı ise (iki verinin kesişimi olarak nitelendirebiliriz) 74. Bu analiz bize S&P500 endeksinde genele yayılmış bir artışın henüz tam anlamıyla gerçekleşmediğini gösterirken, benzer çıkarsamayı daha fazla hisse senedi içeren Russell2000 endeksiyle yapmak da mümkün. S&P500'ün %20,04 arttığı dönemde Russell2000 endeksi %11,44 arttı. Bu durum da artışı ayrışmayı net bir biçimde ortaya koyarken, teknoloji hisselerinde görülen ivmenin diğer sektör hisselerine sınırlı yansıdığını gösterdi.

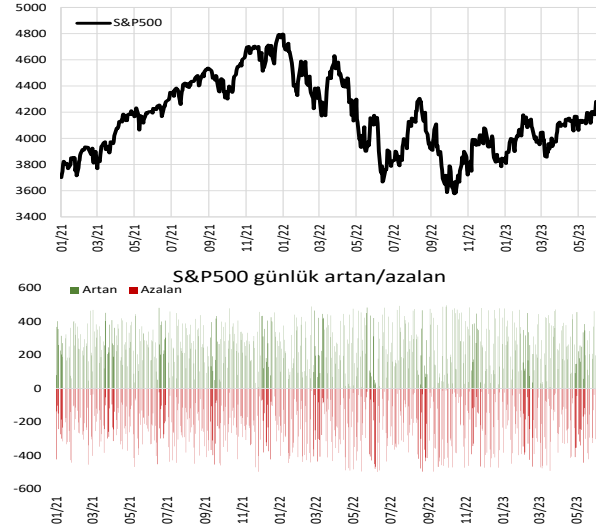
S&P500 endeksinin aynı tarih aralığında sektörel bazda incelediğimizde ise bilgi teknolojileri (BT) sektörünün %42,82 ile en iyi performansı sergilediğini görmekteyiz. Bunu %31,79 ile haberleşme sektörü takip ederken, üçüncü sıradaki sanayi sektörünün artışı %20,71 gerçekleşti. Endeks içerisinde %24,5 ile ağırlığı en yüksek olan BT sektöründe görülen artışın yukarı yönlü etkisi de bu sebeple daha belirgin bir şekilde hissedildi. Önümüzdeki hafta Fed'in PPK kararı ve karar ardından gerçekleşecek basın toplantısında vurgulanan konular önem kazanacak. Piyasaların gelecekteki faiz artırımlarına dair net bir sinyal almaması veya indirim emarelerinin görülmesi durumunda büyüme ve değer hisseleri arasındaki geçiş büyüme hisselerine doğru daha güçlü hissedilebilir. Aksi durumda ise sektör içerisinde hisse sahipliğinde bir dengelenme hareketi görülmesi olası.

Yurt içinde mayıs tüketici fiyat endeksi (TÜFE) aylık %0,04 artarken, yıllık enflasyon %43,7'den %39,6'ya geriledi. Yıllık TÜFE'deki düşüşte mayısta doğal gaz kullanımından ücret alınmaması nedeniyle endeks hesabında doğal gaz fiyatının sıfır olarak alınması belirleyici olurken, baz etkileri de kısmen rol oynadı. Çekirdek enflasyon (B endeksi) yıllık 0,3 puan azalarak %47,7 olurken, C endeksi yıllık enflasyonu 1,1 puan artışla %46,6'ya yükseldi. Yı-ÜFE aylık bazda %0,81 artarken, yıllık üretici enflasyonu ise baz etkisiyle %62,5'ten %52,1'e geriledi. Reel efektif döviz kuru mayısta 59,03'ten 57,92'ye geriledi. Hazine nakit dengesi mayısta 169,8 milyar TL fazla, faiz dışı denge ise 265,8 milyar TL fazla verdi. Sanayi üretim endeksi ise nisanda aylık %0,9 azalarak öncü göstergelerin aksi yönde hareket ettiği sırasıyla 149,2 milyar TL ve 164,7 milyar TL fazla vermişti. Ancak bu gelişmede bayram tatili kaynaklı köprü günü etkilerinin rol oynadığını, ana eğilimin ılımlı toparlanmaya devam ettiği tahmin ediyoruz.

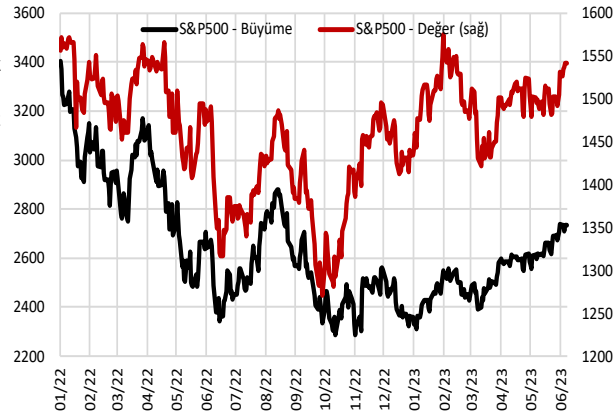
Grafik 1: 2022 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P500 ve artan/azalan hisseler



Grafik 3: S&P500 Büyüme ve Değer Endeksleri



Kaynak: Bloomberg, TÜİK, TCMB

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE CARİ DENGE (NİSAN)

	Ocak '23	Şubat '23	Mart '23	Nisan'23 Beklenti
Milyar \$	-10,3	-8,8	-4,5	-5,1

Cari açıkta yüksek seyir sürüyor

Cari işlemler dengesi, mart ayında 4,48 milyar \$ açık verdi. Böylelikle 12 aylık birikimli cari açık 55,3 milyar \$'dan 54,2 milyar \$'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre cari işlemler açığında altın ve enerji ithalatındaki ivme kaybına bağlı olarak belirgin bir iyileşme olurken, bu iki kalem hariç tutulduğunda iyileşme sınırlı kaldı. TÜİK tarafından açıklanan nisan ayı verisine göre dış ticaret açığı, 8,74 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. İhracat yıllık %17,1, ithalat ise %4,8 düşüş gösterdi. Enerji ithalatı yıllık %36 azalışla 5,0 milyar \$'a gerilerken, altın ithalatı 1,2 milyar \$ seviyesinde. Cari denge nin mayısta 5,1 milyar \$ açık vereceğini tahmin ediyoruz.

Salı: ABD TÜFE (MAYIS)

	Şubat '23	Mart '23	Nisan '23	Mayıs'23 Beklenti
Yıllık % değ.	6,0	5,0	4,9	4,1

Enflasyonda kademeli düşüş eğilimi devam ediyor

ABD'de tüketici enflasyonu nisanda aylık bazda %0,4 artarken, yıllık enflasyon ise %5'ten %4,9'a geriledi. Aylık bazda artışa en yüksek katkı nisan ayında da barınma fiyatlarından geldi; mart: %0,6 artış, nisan: %0,4 artış. Ayrıca benzin fiyatları da aylık artışta etkili oldu. Benzin fiyatlarındaki artış diğer enerji alt endekslerindeki düşüşleri dengeledi ve enerji fiyatları nisan ayında %0,6 arttı. Gıda fiyatları ise mart ayının ardından nisan ayında da yatay gerçekleşti. Kira hariç hizmet grubu enflasyonu ise yıllık %6,1'den %5,2'ye geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon aylık %0,4 artışla marttaki yıllık %5,6'dan %5,5'e geldi. Mayısta enflasyonun aylık %0,2 artması ve yıllık enflasyonun %4,1'e gerilemesi bekleniyor.

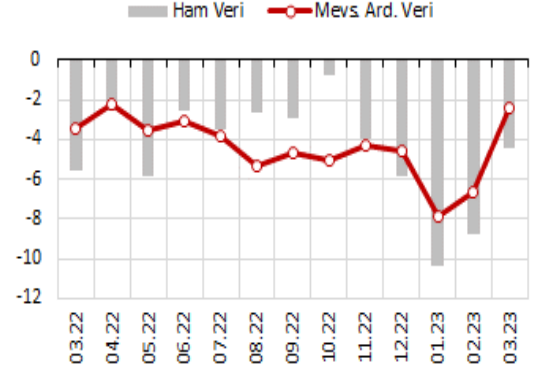
Çarşamba: FED FAİZ KARARI (HAZİRAN)

	Mart '23	Nisan '23	Mayıs '23	Haziran'23 Beklenti
Üst Band (%)	5,0	5,0	5,25	5,25

Fed'in politika faizini sabit tutması bekleniyor

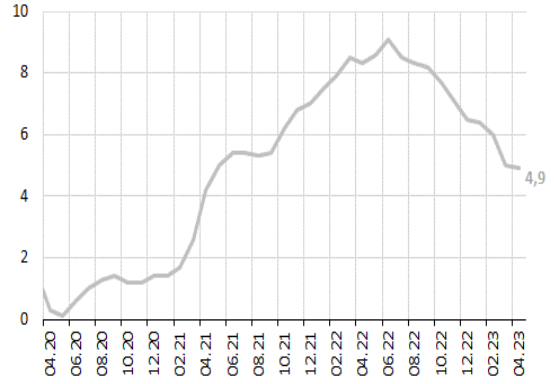
Fed mayıs toplantısında politika faizini 25 baz puan artırarak %5,0-%5,25 aralığına yükseltti. Metinde, ilk çeyrekte ekonomik aktivitenin ılımlı büyüme kaydedtiği, istihdam kazanımlarının güçlü, işsizlik oranının düşük olduğu, enflasyonun yüksek kalmaya devam ettiği söylemi yinelandı. Bankacılık sisteminin sağlam ve dayanıklı olduğu, hanehalkı ve işletmeler için daha sıkı kredi koşullarının ekonomik aktivite, işe alım ve enflasyon üzerinde baskı oluşturmamasını muhtemel olduğu belirtildi. Söz konusu etkilerin boyutunun belirsiz olduğu belirtilirken, Komite'nin, enflasyon risklerine karşı dikkatli olmaya devam edeceğinin altı çizildi. Fed'in haziran toplantısında politika faizini sabit tutması bekleniyor. Ayrıca Fed projeksiyonlarını da yayınlayacak. Mart toplantısındaki tahminlerde büyüme tahminleri aşağı yönlü, enflasyon beklentisi ise yukarı yönlü revize edilmişti.

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



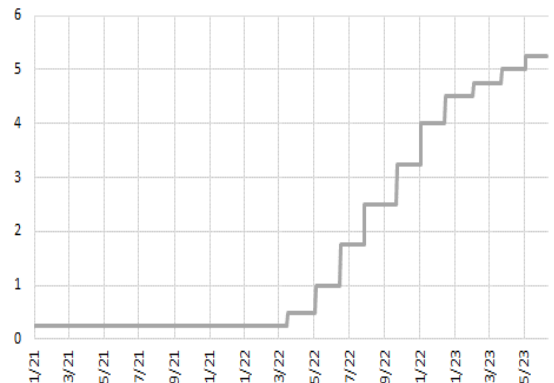
Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Fed Faiz Kararı (üst band, %)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Perşembe: ECB FAİZ KARARI (HAZİRAN)

	Mart '23	Nisan '23	Mayıs '23	Haziran'23 Beklenti
Mev. Faizi (%)	3,0	3,0	3,25	3,50

ECB'nin faizleri 25 bps artması bekleniyor

ECB Mayıs toplantısında kısa vadeli faiz oranlarını 25 baz puan artırdı. Manşet enflasyon son aylarda düşüş göstermekle birlikte fiyat baskıları halen güçlü. ECB, politika faizi kararlarında; ekonomik ve finansal veriler, enflasyon dinamiklerinin seyri ve aktarım mekanizmasının verimliliğine yönelik değerlendirmelerinin temel alınacağını belirtti. Karar metninde Eurosystem'in varlık satın alma programı (APP) portföyünü ölçülü ve öngörülebilir bir hızda azaltmaya devam edeceğini, Temmuz itibarıyla APP kapsamında alınan varlıkların yeniden yatırımlara yönlendirilmeyeceği ifade edildi. ECB'nin haziran toplantısında da kısa vadeli faizleri 25 bps artırmayı bekleniyor.

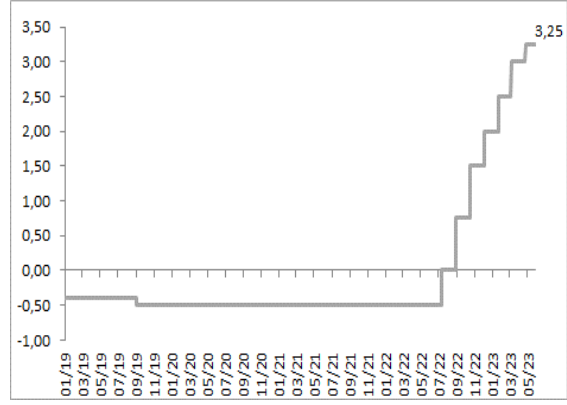
Cuma: ÇİN SANAYİ ÜRETİMİ (MAYIS)

	Şubat '23	Mart '23	Nisan '23	Mayıs'23 Beklenti
Yıllık % değ.	1,3	3,9	5,6	3,5

Sanayi üretiminde bir miktar ivme kaybı bekleniyor

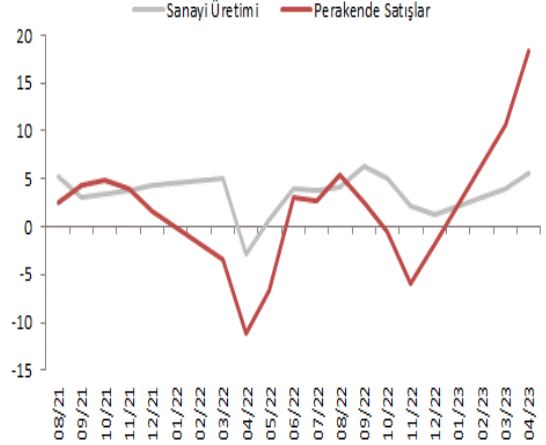
Çin'de sanayi üretimi, martta yıllık %3,9 artış ardından nisanda da %5,6 yükseliş gösterdi. Aylık bazda ise sanayi üretimi nisanda %0,5 azaldı. İmalat yıllık %6,5 artarken, yüksek teknoloji imalat %2,5 büyüdü. Kamu hizmetleri yıllık %2,5 arttı. Perakende satışlarda ise nisanda ivmelenme görüldü ve yıllık artış %18,4 ile Mart 2021'den bu yana en yüksek seviyede gerçekleşti. Kentsel alanlarda perakende satışlar yıllık %18,6 artarken, kırsal kesimde %17,3 artış kaydetti. Mal grubunda harcamalar nisanda yıllık %15,9 arttı; yemek ve ikram harcamaları %43,8 artış gösterdi. Mayıs ayına ilişkin imalat sanayi PMI endeksi son iki aydır eşik seviye altında kalarak üretimde zayıflamaya işaret ediyor. Sanayi üretiminin mayısta yıllık %3,5, perakende satışların ise %13,7 artış göstermesi bekleniyor.

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Çin Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

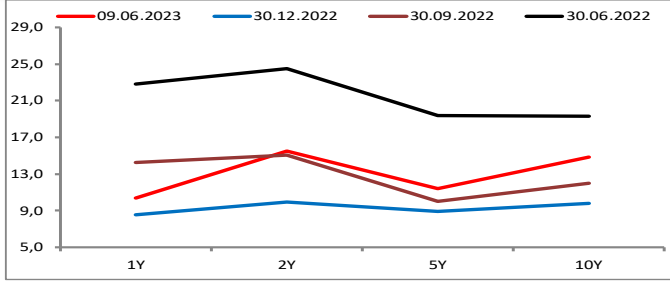
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
12 Haziran Pazartesi	10:00	Türkiye	Cari Denge (nisan, milyar \$)	-4,48	-5,1
	10:00		İşsizlik Oranı (nisan, %)	10,0	-
	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	5,8	5,6
	15:00	Hindistan	Tüketici Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	4,70	4,37
13 Haziran Salı	10:00	Türkiye	Perakende Satış Endeksleri (nisan, yıllık % değişim)	28,6	-
	09:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim, final)	6,1	6,1
	12:00		ZEW Beklenti Endeksi (haziran)	-10,7	-13,5
	09:00	İngiltere	İşsizlik Oranı (nisan, %)	3,9	4,0
	15:30	ABD	Tüketici Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	4,9	4,1
	15:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (mayıs, yıllık % değişim)	-0,6	-
14 Haziran Çarşamba	09:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (nisan, aylık % değişim, m.a.)	0,7	-0,2
	09:30	Hindistan	Toptan Fiyat Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	-0,92	-2,49
	12:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (nisan, aylık % değişim, m.a.)	-4,1	0,7
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (9 Haziran haftası, % değişim)	-1,4	-
	15:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	2,3	1,5
	21:00		Fed Faiz Kararı (üst band, %)	5,25	5,25
	22:00	Arjantin	Tüketici Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim)	108,80	-
15 Haziran Perşembe	10:00	Türkiye	Konut Satışları (mayıs, yıllık % değişim)	-35,6	-
	10:00		Özel Sektörün Yurt Dış Sağ. Top. Kredi Borcu (nisan, milyar \$)	158,0	-
	11:00		Bütçe Dengesi (mayıs, milyar TL)	-132,5	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (mayıs, aylık % değişim)	0,32	-
	05:00		Sanayi Üretimi (mayıs, yıllık % değişim)	5,6	3,5
	05:00		Perakende Satışlar (mayıs, yıllık % değişim)	18,4	13,7
	15:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	3,25	3,50
	15:30	ABD	Perakende Satışlar (mayıs, aylık % değişim)	0,4	0,0
	15:30		İthalat Fiyat Endeksi (mayıs, yıllık % değişim)	-4,8	-
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (10 Haziran haftası, bin kişi)	261	250
	16:15		Sanayi Üretimi (mayıs, aylık % değişim)	0,5	0,1
	16:15		Kapasite Kullanım Oranı (mayıs, %)	79,7	79,7
	19:00	Rusya	Büyüme (1Ç23, yıllık % değişim)	-1,9	-
16 Haziran Cuma	10:00	Türkiye	Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enflasyon, %)	29,84	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (nisan, milyar \$)	161,4	-
	14:30		Konut Fiyat Endeksi (nisan, yıllık % değişim)	132,76	-
		Japonya	BoJ Faiz Kararı (%)	-0,10	-0,10
	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (mayıs, yıllık % değişim, final)	6,1	6,1
	17:00	ABD	Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (haziran, öncü)	59,2	60,0

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

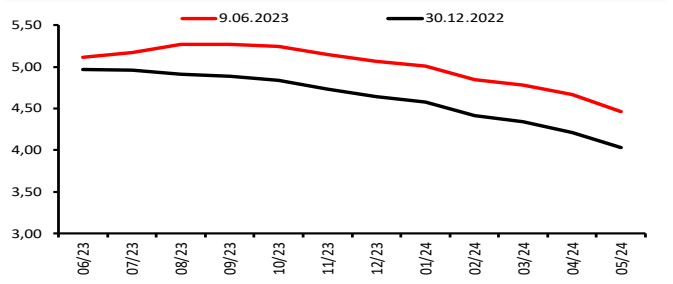
Faiz Oranları

(%)	08/06	01/06	Haftalık (bps)	2022 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	8,50	8,50	0	-50
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	8,94	9,07	-13	-10
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	14,85	9,09	576	502
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,95	9,41	-47	-6
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	525	578	-53	12
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,25	5,25	0	75
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,51	4,34	17	9
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,72	3,60	12	-16
USD LIBOR - 3 Aylık	5,51	5,50	1	74
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	3,25	3,25	0	125
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,89	2,70	19	15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,40	2,25	15	-17
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	-0,06	-0,06	0	-10
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,43	0,42	1	2

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Haziran Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
07.06.2023	5.950	612	6.562
14.06.2023	25.956	5.303	31.259
16.06.2023	223	0	223
21.06.2023	18.921	8	18.929
TOPLAM	51.051	5.922	56.973

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Haziran Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
12.06.2023	14.06.2023	4.12.2024	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	1 Yıl / 539 Gün	İhale / Yeniden İhraç
13.06.2023	14.06.2023	5.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2548 Gün	İhale / İlk İhraç
13.06.2023	14.06.2023	13.10.2032	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	9 Yıl / 3409 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.06.2023	21.06.2023	16.06.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1456 Gün	İhale / İlk İhraç
19.06.2023	21.06.2023	8.03.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1722 Gün	İhale / Yeniden İhraç
20.06.2023	21.06.2023	14.06.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış
20.06.2023	21.06.2023	12.01.2033	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3493 Gün	İhale / Yeniden İhraç

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	08/06	01/06	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	5.554	4.960	12,0	0,8	1.865
BIST-30	6.211	5.446	14,0	4,5	2.095
Mali	5.282	4.727	11,7	-2,0	1.871
Sınai	9.002	8.193	9,9	1,1	2.922
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	4.294	4.221	1,7	11,8	3.567
Nasdaq 100	13.239	13.101	1,0	26,5	10.832
FTSE	7.600	7.490	1,5	2,0	7.083
DAX	15.990	15.854	0,9	14,8	13.404
Bovespa	115.488	110.565	4,5	5,2	103.648
Nikkei 225	31.641	31.148	1,6	21,3	25.072
Şangay	3.214	3.205	0,3	4,0	3.152

Para Piyasaları

	08/06	01/06	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	23,1245	20,8087	11,1	23,6	9,9
€/TL	25,1538	22,5877	11,4	25,9	11,0
Gelişmiş Ülkeler					
€/ \$	1,0782	1,0762	0,2	0,7	1,1
\$/¥	138,92	138,80	0,1	5,95	115,7
£/\$	1,256	1,2526	0,3	3,9	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,9263	5,0138	-1,7	-6,7	4,8
Hindistan Rupisi	82,571	82,4138	0,2	-0,2	74,6
Endonezya Rupiahi	14.895	14.993	-0,7	-4,3	14530,2
Güney Afrika Randı	18,836	19,627	-4,0	10,6	15,6

Emtia Piyasaları

	08/06	01/06	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	71,29	70,10	1,7	-11,2	65,62
Brent Petrol (\$/varil)	76,0	74,3	2,3	-11,6	70,64
Altın (\$/ons)	1.965	1.978	-0,6	7,8	1.660
Gümüş (\$/ons)	24,24	23,86	1,6	1,2	20,47
Bakır (\$/libre)	379,5	371,1	2,3	-0,4	341,2

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	30 Aralık 2022	5 Mayıs 2023	26 Mayıs 2023	2 Haziran 2023	Haftalık (%)	Aylık (%)	2022 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	8.866	10.440	10.299	10.421	1,2	-0,2	17,5
TL	4.780	6.207	6.242	6.188	-0,9	-0,3	29,4
YP (milyar \$)	219	217	203	203	-0,1	-6,6	-7,1
Toplam Kredi	7.568	8.971	9.129	9.262	1,5	3,2	22,4
Tüketici Kredileri	1.083	1.329	1.369	1.366	-0,19	2,8	26,1
Konut	360	415	432	434	0,6	4,6	20,5
Taşıt	49,6	75,2	79,4	80,1	0,9	6,5	61,3
İhtiyaç & Diğer	674	838	858	852	-0,7	1,6	26,5
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	447	644	699	721	3,1	12,0	61,5
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	73	75	74	74	-0,6	-1,3	0,9

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	1Ç23
Türkiye	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,6	4,0
GSYİH (milyar TL)	2.055	2.351	2.627	3.134	3.759	4.312	5.048	7.249	15.007	17.126
GSYİH (milyar \$)	940	867	869	859	797	759	717	807	906	970
ABD ¹	2,5	2,7	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	1,3
Euro Bölgesi	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,3	3,5	1,0
Japonya ¹	0,3	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,3	2,3	1,1	1,9
Çin	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	4,5
Brezilya	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,2	2,9	4,0
Hindistan	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,1	6,1

TÜFE (yıllık % değişim)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Nisan'23
Türkiye	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	39,59*
ABD	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	4,9
Euro Bölgesi	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	6,1*
Japonya	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	3,5
Çin	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	0,2*
Brezilya	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	3,94*
Hindistan ²	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	4,70

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

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Mayıs'23
İthalat (12 aylık birikimli)	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	376,7
İhracat (12 aylık birikimli)	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	254,4
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-38,0	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-48,7	-54,2**
MB Brüt Rezervleri	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	100,5***

* Mayıs ** Mart *** 2/06/2023 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar