

Haftalık Bülten

25 Eylül – 29 Eylül 2023



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Merkez Bankalarının kararlarının etkilerinin gözlemlendiği hafta geride kalıyor

Geride bırakmakta olduğumuz haftada merkez bankalarının para politikası kurulu toplantıları ve alınan kararların finansal piyasalara yansımalarını gözlemledik. Diğer yandan İngiltere’de TÜFE, ABD’de konut ve haftalık işsizlik maaşı başvuru verileri piyasanın diğer dikkat ettiği göstergeler arasında yer aldı. Bu verilerin haricinde bugün açıklanan eylül ayı öncü PMI verileri de piyasaların yön bulma arayışında satış yönlü baskıların artmasına yol açtı.

Fed, Çarşamba günü PPK toplantısı neticesinde politika faizini değiştirmeden (%5,25-%5,50), projeksiyon setinde yaptığı güncellemeler piyasadaki şahin duruş algısını kuwetlendirerek hisse senetleri üzerinde satış baskısı oluşturdu. 2023 yılı GSYH tahmini yukarı yönlü revize edilirken, işsizlik oranının aşağı, manşet enflasyonun hafif yukarı güncellenmesi ABD ekonomisinin Fed’in beklediğinden güçlü hareket ettiğini gösterdi. Öte yandan, bu gelişmelerin 2024 yılını da etkilemesi politika faizi patikasının 2024-2025 yılları için önceki öngörünün 50bps yukarıya kaymasına sebep oldu. ABD piyasaları açılmadan önce dün kapanışa göre S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri üst üste 3. haftayı da negatif kapatmaya hazırlanıyor. Endeksler haftalık bazda sırasıyla %2,7 ve %3,5 aşağıdılar.

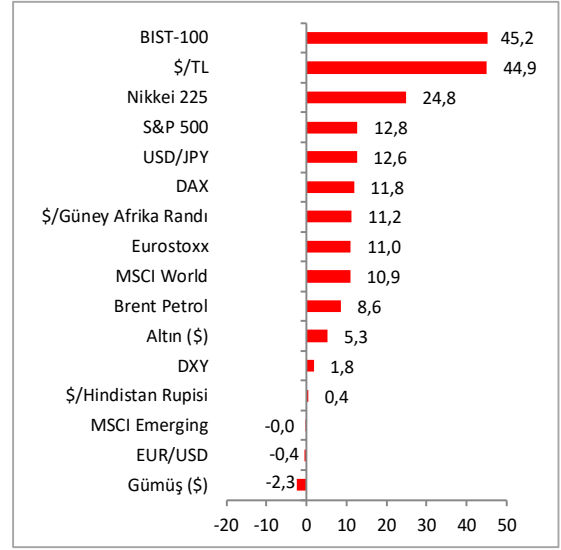
İngiltere’de manşet TÜFE’nin ağustosta yıllık bazda piyasa ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) tahmini ile önceki ayın altında %6,7 olarak gerçekleşmesinin ardından, BoE’nin de PPK sonrası politika faizini sabit bırakması ve büyümede sınırlı artış öngörmesi GBPUSD’deki değer kaybını tetikledi. Yazın yayına hazırlandığı sırada son 3 günün her birinde %0,4 değer kaybeden GBPUSD paritesi haftalık bazda ise %1,1 aşağıda bulunuyor. Bugünkü değer kaybının devamına neden olan diğer bir etmen ise İngiltere eylül ayı öncü Bileşik ve Hizmet PMI verilerinin 32 ayın en düşük seviyelerine gelmesi oldu. İmalat sanayi PMI endeksi ise 2 ayın yükseğinde, ancak 50 eşik seviyesinin altında bulunuyor. Bu durum da İngiltere ekonomik aktivitesinin 3. çeyrekte BoE’nin de işaret ettiği üzere sınırlı büyüyeceği öngörüsünü doğrular nitelikte.

Japonya’da TÜFE’nin yıllık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde artmasına rağmen temmuz ayının altında seyretmesi ve Japonya Merkez Bankası BoJ’un politika faizinde değişikliğe gitmemesinin yanında Başkan Ueda’nın güvercin tonu USDYEN paritesinde yukarı yönlü etkiye sebep oldu. Japonya’da iç talebin zayıf kaldığı görülürken, istihdam ve gelir artışındaki ılımlı seyir vurgusunun da kararında etkisi olduğu görüldü. Öte yandan ithalat fiyatları kaynaklı maliyet baskısının TÜFE üzerindeki geçişkenliğinin zamanla kaybolması ile birlikte halihazırda yıllık %3’ler seviyesinde olan TÜFE’nin artış hızında yavaşlama gerçekleşeceği öngörülüyor (dezenflasyon). USDJPY paritesi ise yazın hazırlandığı sırada haftalık bazda %0,3 artıda bulunuyor.

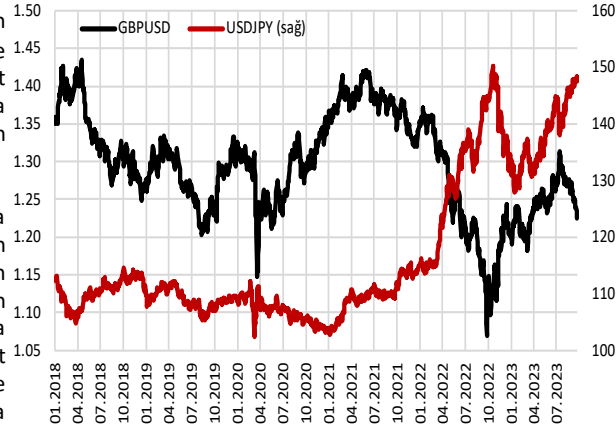
Yurt içinde konut fiyat endeksi temmuzda aylık %7,3 artarken, yıllık %94,7 yükseldi. Reel artış %31,2 olarak gerçekleşti. **Bloomberg HT Tüketici Güven Ön Endeksi** eylülde aylık %18,16 artarak 69,53 seviyesinde gerçekleşti. Endeks haziran ayından bu yana düşüş gösteriyordu. **Tüketici güven endeksi** eylülde mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık 3,5 puan artışla 71,5 seviyesine geldi. Endeks alt kalemlerinden genel ekonomik duruma ilişkin beklenti son iki ayda belirgin düşüşünün ardından eylülde sınırlı geriledi. Üç aydır gerileyen hanenin maddi durum beklentisi ise artış kaydetti.

TCMB, politika faizini beklentilerle uyumlu olarak 500bps artışla %30’a yükseltti. Metinde yıl sonu enflasyonuna dair “tahmin bandının üst sınırına (%62) yakın seyir” iletişimi korundu. Ayrıca “Kurul, parasal sıkılaştırma adımlarının etkisiyle, dezenflasyonu 2024 yılında Rapor’daki patika ile uyumlu şekilde tesis etmekte kararlıdır” ifadesiyle 2024 sonu tahmin hedefine yönelik taahhüt güçlendirildi. %33 düzeyindeki 2024 yıl sonu enflasyon tahmini dikkate alındığında, politika faizinin ilk etapta %35 düzeyine yükseltilebileceği anlaşıyor. Enflasyon beklentilerinin ve enflasyon eğiliminin seyri politika faizinin tepe noktası açısından belirleyici olacak.

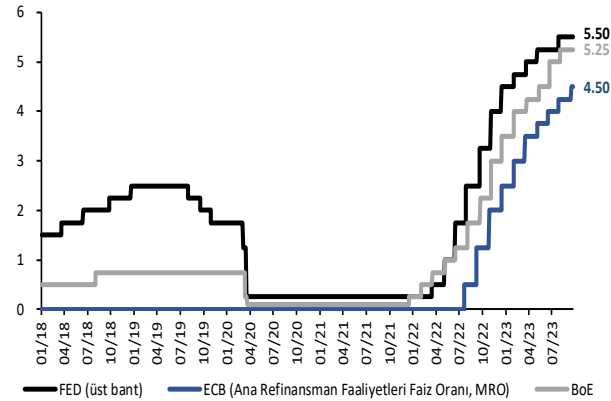
Grafik 1: 2022 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: GBPUSD ve USDJPY



Grafik 3: Fed, ECB ve BoE Politika Faizleri



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE İKTİSADİ YÖNELİM ANKETİ (EYLÜL)

	Haziran '23	Temmuz '23	Ağustos '23	Eylül'23 Beklenti
RKGE (m.a.)	105,7	104,9	104,6	-

Güven endekslerinde bozulma devam etti

Reel kesim güven endeksi (m.a.) ağustosta aylık 0,3 puan azalışla 104,6 seviyesinde gerçekleşse de, imalat sanayiinde iyimserlik tarihsel ortalamalarının üzerinde kalmaya devam etti. Hizmet sektörü güven endeksi bu yıl en düşük seviyeye indi. İnşaat sektörü güven endeksindeki düşüş eğilimi devam etti. Perakende sektörü güven endeksi de bir önceki aya göre geriledi. Kapasite kullanım oranı (KKO) mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık 1,2 puan azalışla %75,7'ye geriledi. Tüketici güven endeksi (m.a.) eylül ayında 3,5 puan artışla 71,5'e yükseldi. Benzer eğilim güven endekslerinde de görülebilir.

Cuma: ABD PCE (AĞUSTOS)

	Mayıs '23	Haziran '23	Temmuz '23	Ağustos'23 Beklenti
Yıllık % değ.	3,8	3,0	3,3	3,5

PCE'nin yıllık bazda bir miktar artması bekleniyor

Kişisel tüketim harcamaları enflasyonu (PCE) son iki aydır aylık bazda %0,2 artış gösterdi. Yıllık bazda artış ise %3,3 seviyesinde gerçekleşti. Mal fiyatları temmuzda aylık %0,3 azaldı. Gıda fiyatları ise temmuz ayında %0,2 arttı. Hizmet fiyatlarında aylık bazda artış sürüyor; hazirandaki %0,3'lük artışın ardından temmuzda %0,4 artış kaydetti. Gıda ve enerji hariç PCE'deki yıllık artış ise %4,1'den %4,2'ye yükseldi. Fed son toplantısında 2023 manşet PCE tahminini %3,2'den %3,3'e, çekirdek veriyi ise %3,9'dan %3,7'ye revize etti. Ağustos ayı için piyasa beklentisi ise aylık bazda %0,5, yıllık bazda %3,5 artış göstereceği yönünde. Powell konuşmasında ağustos için PCE'nin yıllık bazda %3,4, çekirdek PCE'nin ise %3,9 seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiğini açıkladı.

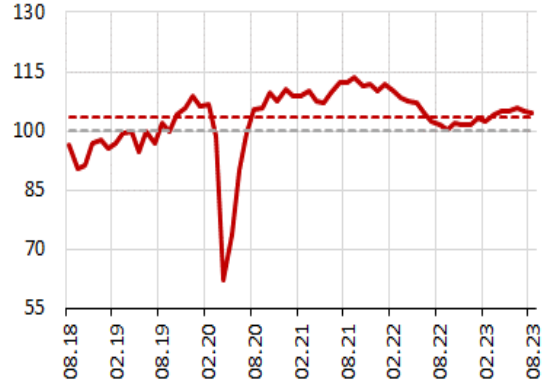
Cuma: EURO BÖLGESİ ENFLASYON (EYLÜL, ÖNCÜ)

	Haziran '23	Temmuz '23	Ağustos '23	Eylül'23 Beklenti
Yıllık % değ.	5,5	5,3	5,2	4,5

Euro Bölgesi'nde enflasyonda kademeli düşüş görülüyor

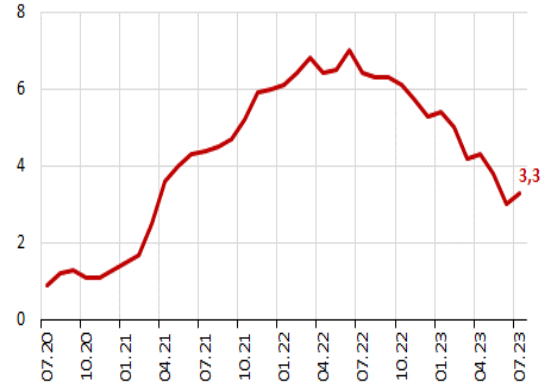
Euro Bölgesi'nde yıllık TÜFE artışı %5,3'ten %5,2'ye geriledi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış fiyatlar aylık bazda %0,4'lük artışın ardından %0,3 arttı. Enerji fiyatları temmuz ayındaki yıllık %6,1'lik düşüşün ardından ağustosta %3,3 geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon temmuzda %5,5 iken %5,3 seviyesinde gerçekleşti. Hizmet enflasyonu yıllık %5,6 seviyesinden %5,5'e, mal grubu enflasyonu ise %5 seviyesinden %4,7'ye geriledi. ECB son toplantısında yıl sonu enflasyon tahminini %5,4'ten %5,6'ya yükseltti. Eylül ayına ilişkin (öncü veri) piyasa beklentisi enflasyonda yıllık artışın %4,5'e geri leyeceği yönünde.

Türkiye Reel Kesim Güven Endeksi



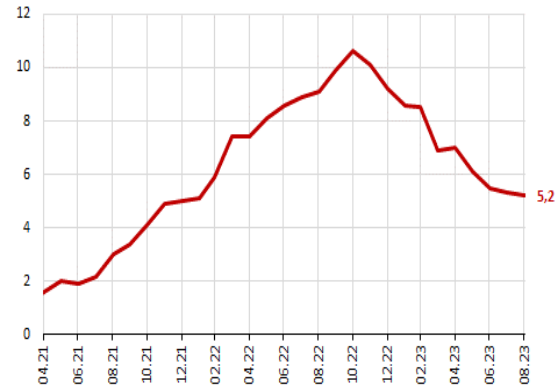
Kaynak: TCMB

ABD PCE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Euro Bölgesi Enflasyon (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Cuma: TÜRKİYE DIŞ DENGESİ (AĞUSTOS)

	Mayıs '23	Haziran '23	Temmuz '23	Ağustos'23 Beklenti
Milyar \$	-12,6	-5,2	-12,2	-8,9

Dış ticaret açığı gerilemekle birlikte yüksek seyrini koruyor

Ticaret Bakanlığı geçici istatistiklerine göre, dış ticaret dengesi ağustosta 8,9 milyar \$ açık verirken, 12 aylık birikimli açık ise 118,4 milyar \$'a geriledi. İhracat ağustos ayında yıllık bazda %1,6 artışla 21,6 milyar \$, ithalat ise %6,3 azalışla 30,5 milyar \$ olarak gerçekleşti. Altın ithalatı yüksek seviyelerde seyretmeye devam etti. Enerji ithalatı yıllık bazda gerilemekle birlikte, aylık bazda petrol fiyatlarının 85\$'a yükselmesinin etkisiyle mevsimsellikten arındırılmış olarak %3,5 arttı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış ticaret dengesi aylık bazda ise çekirdek ithalattaki yavaşlamayla bir miktar iyileşti.

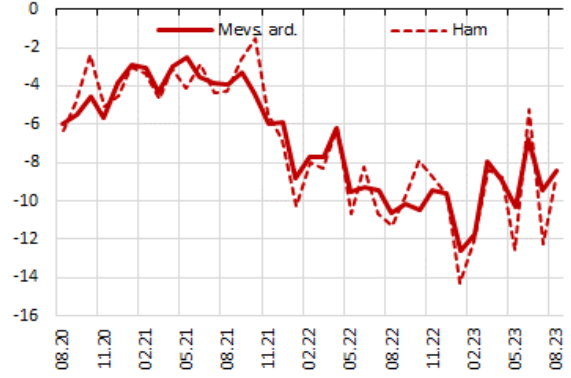
Cumartesi: ÇİN PMI ENDEKSİ

	Haziran '23	Temmuz '23	Ağustos '23	Eylül'23 Beklenti
İmalat	49,0	49,3	49,7	50,2

İmalat sanayi endeksinin eşik seviyeye çıkması bekleniyor

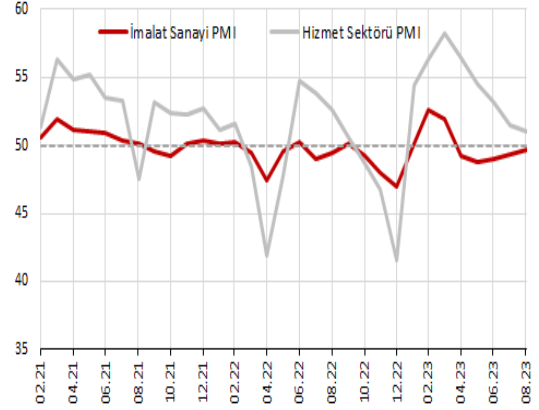
Çin'de imalat sanayiinde kademeli toparlanma görülürken, hizmet sektöründe ise toparlanmanın ivme kaybettiği görülüyor. İmalat sanayi PMI endeksi temmuz ayındaki 49,3 seviyesinden ağustosta 49,7'ye yükselmekle birlikte, endeks son beş aydır 50 eşik seviyesinin altında. Alt endekslerden; üretim bir önceki ayki 50,2 seviyesinden 51,9'a, yeni siparişler 49,5'ten 50,2'ye yükseldi. Yeni ihracat siparişleri zayıf dış talep kaynaklı eşik seviye altında kaldı. Hizmet PMI endeksinde gerileme sürmekle birlikte endeks 51,0 ile eşik seviyenin üzerinde. Sektörde yeni siparişler üst üste dördüncü ayda daralma bölgesinde kaldı. İmalat endeksinin eylülde 50,2, hizmet sektörü endeksinin ise 51,5 seviyesinde gerçekleşmesi bekleniyor.

Türkiye Dış Denge (milyar \$)



Kaynak: TÜİK, Ticaret Bakanlığı

Çin PMI Endeksleri



Kaynak: Bloomberg

Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

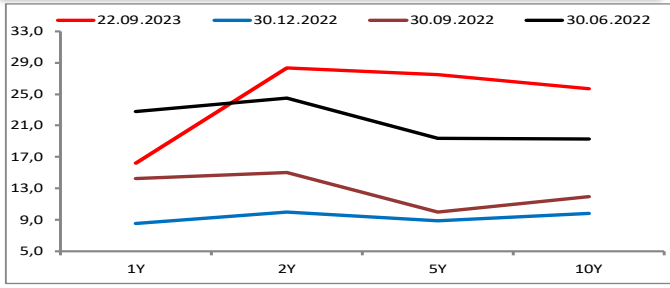
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
25 Eylül Pazartesi	10:00	Türkiye	İktisadi Yönelim Anketi (eylül)	-	-
	10:00		Reel Kesim Güven Endeksi (eylül, m.a.)	104,6	-
	10:00		Kapasite Kullanım Oranı (eylül, %)	76,1	-
	10:00		Hizmet, Perakende Ticaret ve İnşaat Güven Endeksleri (eylül)	-	-
	11:00	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (eylül)	85,7	85,2
	15:30	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (ağustos)	0,12	-
26 Eylül Salı	16:00	ABD	S&P CoreLogic (temmuz, yıllık % değişim)	-1,17	-
	17:00		Yeni Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	4,4	-2,0
	17:00		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (eylül)	106,1	105,9
	17:00		Richmond Fed İmalat Endeksi (eylül)	-7	-
27 Eylül Çarşamba	04:30	Çin	Sanayi Karları (ağustos, yıllık % değişim)	-6,7	-
	10:00	Tayland	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	2,25	2,50
	14:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (22 Eylül haftası, % değişim)	5,4	-
	15:30		Dayanıklı Mal Siparişleri (ağustos, aylık % değişim, öncü)	-5,2	-0,4
28 Eylül Perşembe	10:00	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (eylül)	94,1	-
	15:00	Almanya	Tüketici Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim, öncü)	6,1	4,6
	12:00	Euro Bölgesi	Ekonomik Güven Endeksi (eylül)	93,3	92,3
	15:30	ABD	Büyüme (2Ç23, çeyrekssel yıllıklandırılmış % değ., üçüncü)	2,1	2,3
	15:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (23 Eylül haftası, bin kişi)	201	-
	17:00		Bekleyen Konut Satışları (ağustos, aylık % değişim)	0,9	-
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	11,25	11,25
29 Eylül Cuma	10:00	Türkiye	Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-12,2	-8,9
	12:00		Brüt Dış Borç Stoku (2Ç23, milyar \$)	476	-
	12:00		AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku (milli gelirin %'si)	31,2	-
			S&P Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	02:30	Japonya	İşsizlik Oranı (ağustos, %)	2,7	2,6
	02:50		Sanayi Üretimi (ağustos, yıllık % değişim, öncü)	-2,3	-4,8
	09:00	İngiltere	Büyüme (2Ç23, yıllık % değişim, final)	0,4	0,4
	10:55	Almanya	İşsizlik Oranı (eylül, %, m.a.)	5,7	5,7
	12:00	Euro Bölgesi	Tüketici Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim, öncü)	5,2	4,5
	15:00	Brezilya	İşsizlik Oranı (ağustos, %)	7,9	-
	15:30	ABD	Dış Denge (ağustos, milyar \$)	-90,9	-91,2
	15:30		Kişisel Gelirler (ağustos, aylık % değişim)	0,2	0,5
	15:30		Kişisel Harcamalar (ağustos, aylık % değişim)	0,8	0,4
	15:30		Kişisel Tüketim Harcamaları Enflasyonu (ağustos, yıllık % değ.)	3,3	3,5
	17:00		Mich. Üniv. Tüketici Güven Endeksi (eylül, final)	67,7	67,7
30 Eylül Cumartesi	04:30	Çin	İmalat Sanayi PMI Endeksi (eylül)	49,7	50,2

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

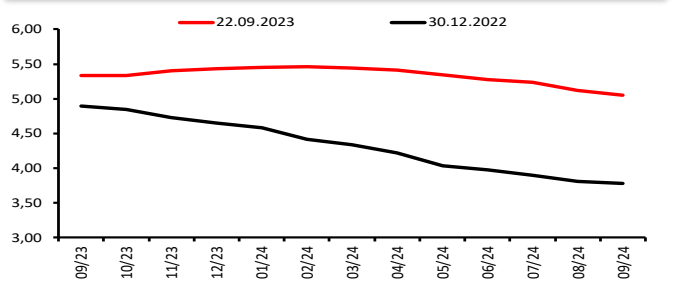
Faiz Oranları

(%)	21/09	14/09	Haftalık (bps)	2022 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	30,00	25,00	500	2100
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	25,76	25,00	76	1672
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	8,55	8,52	3	-46
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	389	393	-3	-123
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	100
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	5,14	5,01	13	72
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,49	4,29	21	62
USD LIBOR - 3 Aylık	5,66	5,67	-1	89
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	200
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	3,25	3,15	10	52
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,73	2,59	14	17
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,02	0,02	0	-1
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,74	0,71	3	33

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Eylül Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
6.09.2023	5.458	1.538	6.996
13.09.2023	6.112	465	6.577
20.09.2023	31.047	16.060	47.108
27.09.2023	10.132	3.372	13.504
TOPLAM	52.749	21.435	74.185

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Eylül Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
11.09.2023	13.09.2023	1.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 749 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.09.2023	13.09.2023	16.06.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1372 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.09.2023	13.09.2023	19.07.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.09.2023	20.09.2023	5.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2450 Gün	İhale / Yeniden İhraç
18.09.2023	20.09.2023	13.07.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3584 Gün	İhale / Yeniden İhraç
19.09.2023	20.09.2023	7.09.2033	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	İhale / İlk İhraç
19.09.2023	20.09.2023	7.09.2033	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	10 Yıl / 3640 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	21/09	14/09	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	8.000	8.119	-1,5	45,2	2.210
BIST-30	8.430	8.592	-1,9	41,8	2.461
Mali	8.020	7.945	0,9	48,8	2.197
Sınai	12.950	13.048	-0,8	45,4	3.487
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	4.330	4.505	-3,9	12,8	3.661
Nasdaq 100	13.224	13.926	-5,0	26,3	11.176
FTSE	7.679	7.673	0,1	3,0	7.079
DAX	15.572	15.805	-1,5	11,8	13.603
Bovespa	116.145	119.392	-2,7	5,8	106.081
Nikkei 225	32.571	33.168	-1,8	24,8	25.655
Şangay	3.085	3.127	-1,3	-0,1	3.174

Para Piyasaları

	21/09	14/09	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	27,1174	26,9473	0,6	44,9	11,1
€/TL	28,9498	28,7293	0,8	44,9	12,3
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0661	1,0643	0,2	-0,4	1,1
\$/¥	147,59	147,47	0,1	12,56	117,6
£/\$	1,2298	1,2409	-0,9	1,8	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,9351	4,8707	1,3	-6,5	4,9
Hindistan Rupisi	83,093	83,04	0,1	0,4	75,3
Endonezya Rupiahi	15.375	15.355	0,1	-1,2	14569,1
Güney Afrika Randı	18,954	19,019	-0,3	11,2	15,9

Emtia Piyasaları

	21/09	14/09	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	89,63	90,16	-0,6	11,7	66,19
Brent Petrol (\$/varil)	93,3	93,7	-0,4	8,6	71,07
Altın (\$/ons)	1.920	1.911	0,5	5,3	1.701
Gümüş (\$/ons)	23,40	22,65	3,3	-2,3	20,94
Bakır (\$/libre)	366,7	378,3	-3,1	-3,8	347,0

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

	30 Aralık 2022	18 Ağustos 2023	8 Eylül 2023	15 Eylül 2023	Haftalık (%)	Aylık (%)	2022 Sonu (%)
BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)							
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	8.866	12.987	13.033	13.197	1,3	1,6	48,8
TL	4.780	7.554	7.549	7.717	2,2	2,2	61,4
YP (milyar \$)	219	202	205	204	-0,6	1,2	-6,7
Toplam Kredi	7.568	10.366	10.463	10.503	0,4	1,3	38,8
Tüketici Kredileri	1.083	1.419	1.438	1.429	-0,59	0,7	31,9
Konut	360	445	447	447	-0,2	0,3	24,0
Taahhüt	49,6	86,7	87,3	86,8	-0,6	0,2	74,9
İhtiyaç & Diğer	674	887	903	896	-0,8	1,0	33,0
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	447	865	925	928	0,4	7,3	107,9
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	73	74	75	74	-1,1	-1,0	1,0

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar 7

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2Ç23
Türkiye	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	3,8
GSYİH (milyar TL)	2.055	2.351	2.627	3.134	3.759	4.312	5.048	7.256	15.012	19.212
GSYİH (milyar \$)	940	867	869	859	797	759	717	808	906	1022
ABD	2,5	2,7	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	2,1
Euro Bölgesi	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,3	3,5	0,5
Japonya	0,3	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,3	2,3	1,1	1,6
Çin	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	6,3
Brezilya ¹	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,2	2,9	3,4
Hindistan	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,1	7,8

TÜFE (yıllık % değişim)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ağustos'23
Türkiye	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	58,94
ABD	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,7
Euro Bölgesi	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	5,2
Japonya	2,4	0,2	0,3	1,0	0,3	0,8	-1,2	0,8	4,0	3,2
Çin	1,5	1,6	2,1	1,8	1,9	4,5	0,2	1,5	1,8	0,1
Brezilya	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	4,61
Hindistan ²	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	6,83

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

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ağustos'23
İthalat (12 aylık birikimli)	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	372,0
İhracat (12 aylık birikimli)	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	253,6
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-38,0	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-48,4	-58,5*
MB Brüt Rezervleri	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	121,5***

* Temmuz ** 1Ç23 ***15/09/2023 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."