

Haftalık Bülten

11 Aralık – 15 Aralık 2023



Akbank Ekonomik Araştırmalar

Önümüzdeki hafta gelişmiş ülke merkez bankaları faiz kararları takip edilecek

Geride bıraktığımız haftada gelecek hafta gerçekleşecek Fed, ECB ve BoE PPK toplantıları öncesinde ekonomik aktiviteye yönelik son veriler takip edildi. ABD tarafında fabrika siparişleri gerilerken, ISM ve PMI hizmet sektörü verilerinin 50 eşik seviyenin üzerinde kalması ve işgücü verilerinde istikrarın sürmesi, ADP istihdam ve JOLTS açık pozisyon sayısı verilerinde de görüldüğü şekilde sanayi ve hizmet sektörü ayrışmasını ortaya koydu. Bugün açıklanacak tarım dışı istihdam (TDI) verisi öncesinde ekonomik aktivitede ivme kaybının öne çıktığı ve bunun işgücü piyasasına yansımaya başladığı görülüyor.

Euro Bölgesinde (EB) Sentix yatırımcı güven endeksinin negatif bölgedeki seyrini sürdürmesi, PMI hizmet sektörü ve bileşik endekslerinin 50 eşik seviyesinin altında kalması, ECB'nin para politikası patikasında daha fazla artırıma yer vermeyeceği konusunda piyasaları rahatlatmıştı. Diğer yandan perakende satışların piyasa beklentilerinin altında gerçekleşmesi, **Almanya sanayi üretimi** ve **fabrika siparişlerindeki** negatif seyirle birlikte okunduğunda EB'de ekonomik aktivitede öngörülenden daha sert bir düşüş olabileceği endişesi hisse senetleri üzerindeki baskıyı artırdı. Diğer yandan **EB'nin** yılın ilk ve ikinci çeyreğinde çeyrek bazda %0,1 büyümesinin ardından **3Q23'te %0,1 küçüldü.**

Asya tarafında ise Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Ueda'nın 19 Aralık'ta gerçekleşecek para politikası toplantısında uzun vadeli tahvil faizi getirisini kontrol eden (YCC) sistemden çıkış stratejisine yönelik adımlar atacağı beklentisi öne çıktı. Ekim TÜFE'sinin yıllık %3,3 olarak gerçekleşmesinin ardından **Tokyo TÜFE'si** kasımda %3,2'den %2,6'ya geriledi. Negatif reel faiz sebebiyle USD karşısında değer kaybeden JPY'nin bu seyrini değiştirmek için BoJ'un adım atacağına dair piyasa beklentileri 2024 yılında politika faizinin -%0,1'den %0,225'e artabileceği yönünde. USDJPY 13 Kasım'da gördüğü 151,7 kapanışından dünkü kapanış sonrası %4,9 değer kaybetmiş durumda.

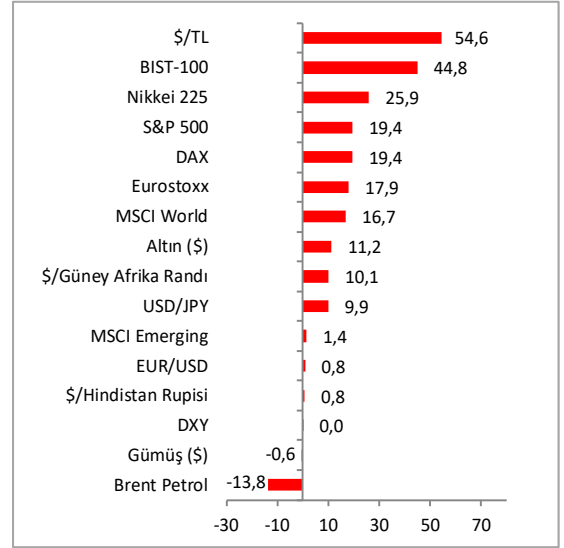
ABD tarafında Fed'in son iki yılda attığı sıkılaştırıcı adımların yukarı yönlü baskıladığı konut kredisi sabit faiz oranlarının, politika faizinde tepe noktasına geldiği yönündeki algı ile tahvil faizlerinde yarattığı aşağı yönlü baskıya paralel gerilediğini görmekteyiz. Bu gerileme konut sektörü üzerinde olumlu etkisini göstermeye başladı. 25 Ekim'de 201,8'den kapanan gayrimenkul sektör endeksi dünkü kapanış sonrasında %17,7 seviyesinde getiriye işaret ediyor. S&P500 endeksinin dünkü kapanış itibarıyla değer artışı ise aynı dönemde %9,5 seviyelerinde.

Yurt içinde tüketici enflasyonu (TÜFE) kasımda aylık %3,28 artarken, yıllık artış ise %61,36'dan %61,98'e yükseldi. Aylık bazdaki artışta tüketicilere yönelik doğal gaz fiyat desteği uygulaması nedeniyle gerçekleşen teknik artış (1,01 puan) önemli rol oynadı. Çekirdek enflasyon göstergelerinden B endeksi yıllık enflasyonu 0,3 puan azalarak %67,3, C endeksi yıllık enflasyonu 0,1 puan artışa %69,9 oldu. Üretici fiyatları ise aylık %2,81, yıllık %42,25 arttı.

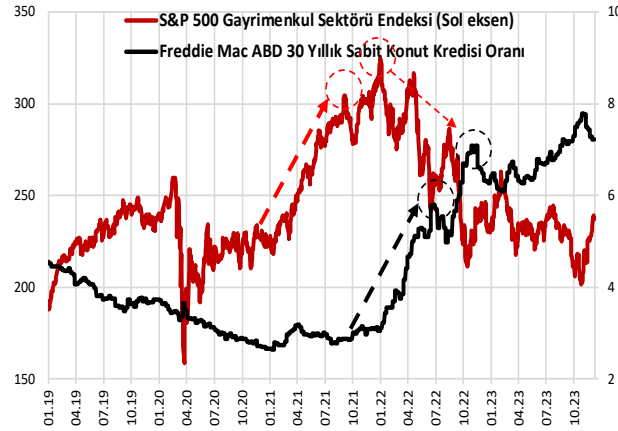
Reel sektörün (finansal kesim dışındaki firmalar) net döviz açık pozisyonu Eylülde aylık 0,6 milyar \$ azalarak Ağustos 2010'dan bu yana en düşük seviye olan 75,0 milyar \$'a geriledi. Bunda döviz yükümlülüklerindeki azalışın (2,2 milyar \$), döviz varlıklarının (1,6 milyar \$) üzerinde gerçekleşmesi etkili oldu. Kısa vadeli net döviz fazlası ise aylık 1,5 milyar \$ azaldı; 65,5 milyar \$ olarak gerçekleşti.

Reel efektif döviz kuru kasımda 56,01'den 55,04'e geriledi. **Hazine nakit dengesi** kasımda 95,3 milyar TL, faiz dışı denge ise 177,4 milyar TL fazla verdi. 2022 yılının aynı döneminde sırasıyla 99,5 milyar TL ve 121,0 milyar TL fazla vermişti. Kasım ayında gelirler yıllık bazda %114, giderler ise %161 arttı. Böylece Ocak-Kasım döneminde nakit dengesi 428,5 milyar TL açık verirken, faiz dışı denge ise 97,9 milyar TL fazla verdi.

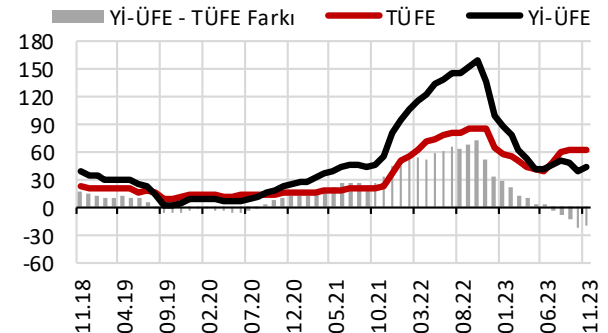
Grafik 1: 2022 Sonundan Bu Yana Getiriler (%)



Grafik 2: S&P500 Gayrimenkul Endeksi vs Konut Kredisi



Grafik 3: Türkiye TÜFE ve Yi-ÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg, TÜİK

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Pazartesi: TÜRKİYE SANAYİ ÜRETİMİ (EKİM)

	Temmuz '23	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim'23 Beklenti
Yıllık % değ.	7,6	3,1	4,0	-

Sanayi üretiminde yavaşlama görülüyor

Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) eylülde aylık bazda %0,1 gerilerken, yıllık artış oranı %3,1 oldu. Takvim etkilerinden arındırılmış yıllık artış oranı ise %4,0 ile daha yüksek değer aldı. Ekim ayına ilişkin iktisadi yönelim anketi ve reel kesim güven endeksi verileri, imalat sanayiinde görünümün bir önceki aya kıyasla büyük ölçüde korunduğuna işaret etti. İstanbul Sanayi Odası Türkiye İmalat Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) ise 1,2 puan azalışla 48,4'e gerilerken, bunda hem iç hem dış talepteki ivme kaybının belirginleşmesi ana etken oldu.

Pazartesi: TÜRKİYE CARI DENGESİ (EKİM)

	Temmuz '23	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim'23 Beklenti
Milyar \$	-5,6	-0,4	+1,88	+1,0

Cari dengenin ekim ayında da fazla vermesini bekliyoruz

Cari denge eylülde 1,88 milyar \$ fazla verdi. Böylece yılın ilk dokuz ayında biriki mli açık 40,8 milyar \$'a, 12 aylık biriki mli olarak ise 56,6 milyar \$'dan 51,7 milyar \$'a geriledi. Hizmet dengesi eylül ayında 6,3 milyar \$ fazla verdi. Seyahat gelirlerinde artış eğilimi devam etti; brüt seyahat gelirleri eylül ayında 5,6 milyar \$ (m.a. 4,2 milyar \$) seviyesinde gerçekleşti. Ekimde ihracat yıllık bazda %7,4, ithalat ise %0,6 arttı. Böylece dış ticaret dengesi 6,5 milyar \$ açık verdi. Hizmet gelirlerindeki olumlu seyrin ekim ayında da devam ettiğini değerlendiriyoruz. Bu veriler ışığında cari dengenin 1,0 milyar \$ fazla vereceğini öngörüyoruz.

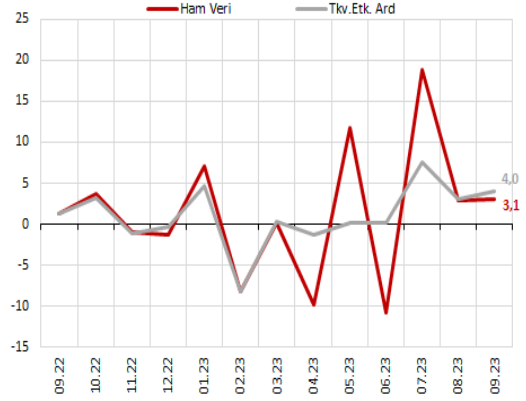
Salı: ABD TÜFE (KASIM)

	Ağustos '23	Eylül '23	Ekim '23	Kasım'23 Beklenti
Yıllık % değ.	3,7	3,7	3,2	3,1

ABD'de enflasyonda kademeli düşüş sürüyor

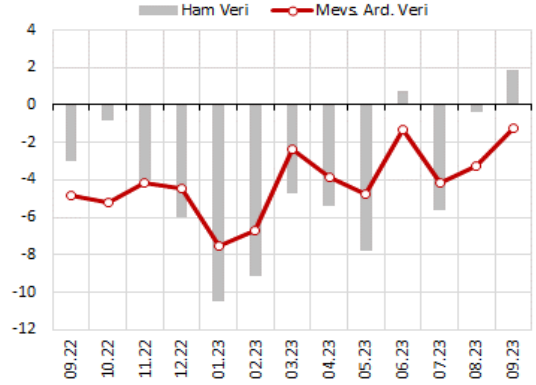
ABD'de tüketici fiyat endeksi ekimde aylık bazda yatay kalırken, yıllık artış %3,7'den %3,2'ye geriledi. Enerji fiyatlarındaki düşüş endeks üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturdu. Enerji fiyatları eylüldeki %1,5 yükselişin ardından ekimde %2,5 düştü. Barınma kalemi eylüldeki aylık %0,6'lık artışın ardından ekimde de %0,3 yükselirken, barınma maliyetleri enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı oluşturmayı sürdürüyor. Gıda fiyatlarında aylık artış %0,3 oldu. Gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon ekimde aylık %0,2 artarken, yıllık artış hızı ise %4,1'den Eylül 2021'den bu yana en düşük seviye olan %4,0'a geriledi. Kasımda TÜFE'nin aylık bazda yatay kalması, yıllık artışın %3,1'e gerilemesi bekleniyor.

Türkiye Sanayi Üretimi (yıllık % değişim)



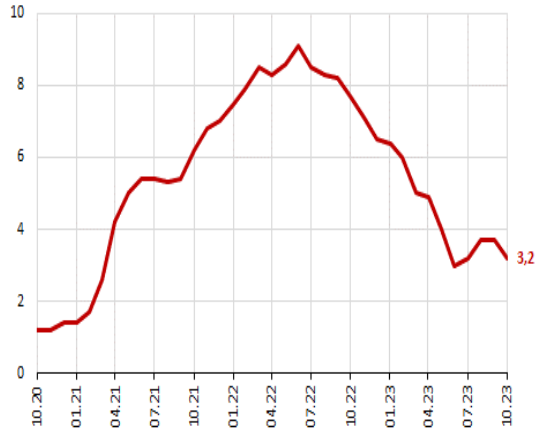
Kaynak: TÜİK

Türkiye Cari Denge (milyar \$)



Kaynak: TCMB

ABD TÜFE (yıllık % değişim)



Kaynak: Bloomberg

Önümüzdeki Hafta Açıklanacak Önemli Veriler

Çarşamba: FED FAİZ KARARI (ARALIK)

	Eylül '23	Ekim '23	Kasım '23	Aralık'23 Beklenti
Üst bant (%)	5,50	5,50	5,50	5,50

Fed'in aralık toplantısında da faizleri sabit bırakması bekleniyor

Fed son toplantısında politika faizini %5,25-%5,50 aralığında sabit bıraktı. Karar metninde ekonomik aktivitenin 3Ç23'te güçlü büyüdüğü, istihdam artışının önceki döneme göre daha ılımlı bir seyir izlemesine rağmen kuvvetli duruşunu sürdürdüğü, işsizlik oranının ise düşük seviyelerde olduğu vurgusu devam etti. Enflasyonun ise hedeflenen seviyenin üzerinde olduğunun altı çizildi. Para Politikası Kurulunun, gelecek dönemde açıklanacak veriler ve bunların para politikası üzerindeki etkilerini değerlendirmeye devam edeceği belirtildi. Aralık toplantısında da faizlerin sabit bırakılması bekleniyor. Fed ayrıca makro projeksiyonlarını yayınlayacak olup, para politikası faiz patikasına yönelik söylemler takip edilecek.

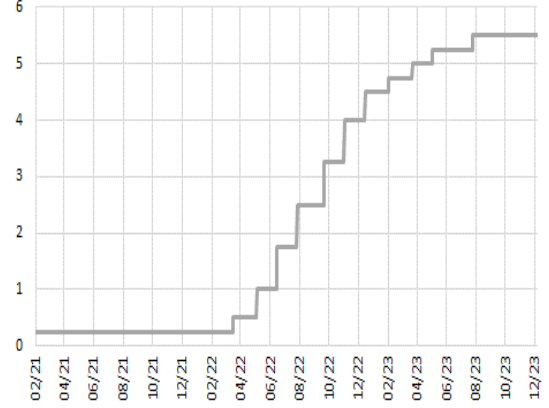
Perşembe: ECB FAİZ KARARI (ARALIK)

	Eylül '23	Ekim '23	Kasım '23	Aralık'23 Beklenti
Mevduat Faizi (%)	4,00	4,00	4,00	4,00

ECB'nin faizleri sabit tutması bekleniyor

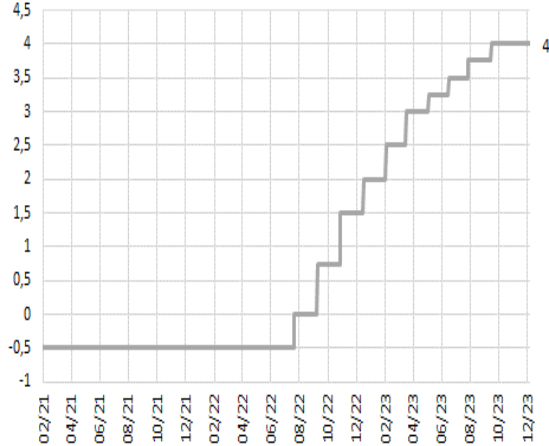
ECB, ekim toplantısında beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz oranlarını değiştirmede. Lagarde, faizlerin yeterince uzun süre mevcut seviyelerde kalmasının, enflasyonun zamanında hedeflenen seviyeye dönmesine önemli katkı sağlayacağını düşündüklerini belirtti. Aralık toplantısında da faizlerin mevcut seviyelerde sabit bırakılması bekleniyor. ECB ayrıca makro projeksiyonlarını yayınlayacak. ECB Başkanı Lagarde Avrupa Parlamentosu'nun Brüksel'deki toplantısında gerçekleştirdiği konuşmada, aralık PPK toplantısında para politikası duruşunun yeni veriler ve güncellenmiş projeksiyonlar ışığında yeniden değerlendirileceğini belirtmişti.

Fed Politika Faizi (üst bant, %)



Kaynak: Bloomberg

ECB Mevduat Faizi (%)



Kaynak: Bloomberg

Haftalık Takvim

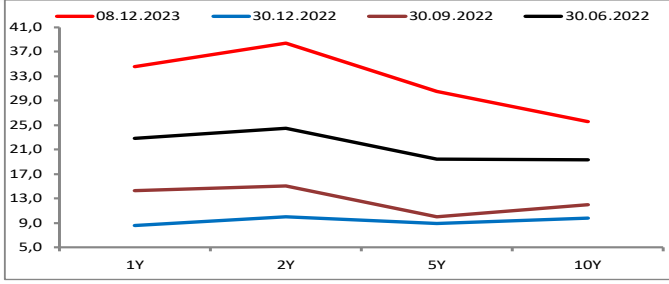
TARİH	TSİ	ÜLKE	GÖSTERGE	ÖNCEKİ BEKLENTİ	
11 Aralık Pazartesi	10:00	Türkiye	Cari Denge (ekim, milyar \$)	+1,88	+1,0
	10:00		Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim)	4,0	-
	10:00		İşsizlik Oranı (ekim, %)	9,1	-
	19:00	ABD	NY Fed 1-yıllık Enflasyon Beklentileri (%)	3,57	-
12 Aralık Salı	02:50	Japonya	Üretici Fiyat Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	0,8	0,1
	13:00	Almanya	ZEW Beklenti Endeksi (aralık)	9,8	9,8
	15:00	Hindistan	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	4,87	5,78
	15:00	Brezilya	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	4,82	4,70
	16:30	ABD	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	3,2	3,1
	16:30		Reel Ortalama Saatlik Kazanç (kasım, yıllık % değişim)	0,8	-
13 Aralık Çarşamba	10:00	Türkiye	Perakende Ticaret (ekim, yıllık % değişim)	13,8	-
	10:00	İngiltere	Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim)	1,5	1,1
	11:00	G. Afrika	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	5,9	5,5
	13:00	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (m.a., ekim, aylık % değişim)	-1,1	-0,2
	15:00	ABD	MBA Konut Kredisi Başvuruları (8 Aralık haftası, % değişim)	2,8	-
	16:30		Üretici Fiyat Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	1,3	1,1
	22:00		Fed Faiz Kararı (üst bant, %)	5,50	5,50
14 Aralık Perşembe	10:00	Türkiye	Özel Sek. Yurt Dışından Sağ. Kredi Borcu (ekim, milyar \$)	157,2	-
	07:30	Japonya	Sanayi Üretimi (ekim, yıllık % değişim, final)	0,9	-
	11:30	İsviçre	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	1,75	1,75
	15:00	İngiltere	BoE Faiz Kararı (%)	5,25	5,25
	16:15	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı (mevduat faizi, %)	4,00	4,00
	16:30	ABD	Perakende Satışlar (kasım, aylık % değişim)	-0,1	-0,1
	16:30		İşsizlik Maaşı Başvuruları (9 Aralık haftası, bin kişi)	220	-
	16:30		İthalat Fiyat Endeksi (kasım, yıllık % değişim)	-2,0	-
		Brezilya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	12,25	11,75
	22:00	Arjantin	Tüketici Enflasyonu (kasım, yıllık % değişim)	142,70	145,10
	22:00	Meksika	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	11,25	11,25
15 Aralık Cuma	10:00	Türkiye	Konut Satışları (kasım, yıllık % değişim)	-8,7	-
	10:00		Piyasa Katılımcıları Anketi (12 ay sonrası enf. beklentisi, %)	43,94	-
	10:00		Kısa Vadeli Dış Borç Stoku (ekim, milyar \$)	163	-
	11:00		Bütçe Dengesi (kasım, milyar TL)	-95,5	-
			Moody's Kredi Notu Değerlendirme	-	-
	04:30	Çin	Yeni Konut Fiyatları (kasım, aylık % değişim)	-0,38	-
	05:00		Sanayi Üretimi (kasım, yıllık % değişim)	4,6	5,7
	05:00		Perakende Satışlar (kasım, yıllık % değişim)	7,6	12,5
	11:30	Almanya	İmalat Sanayi PMI Endeksi (aralık, öncü)	42,6	43,0
	12:00	Euro Bölgesi	İmalat Sanayi PMI Endeksi (aralık, öncü)	44,2	44,5
	12:00		Hizmet Sektörü PMI Endeksi (aralık, öncü)	48,7	49,3
	12:30	İngiltere	İmalat Sanayi PMI Endeksi (aralık, öncü)	47,2	47,5
	13:30	Rusya	Merkez Bankası Faiz Kararı (%)	15,00	16,00
	17:15	ABD	Sanayi Üretimi (kasım, aylık % değişim)	-0,6	0,2
	17:15		Kapasite Kullanım Oranı (kasım, %)	78,9	79,1
17:45		İmalat Sanayi PMI Endeksi (aralık, öncü)	49,4	49,3	

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

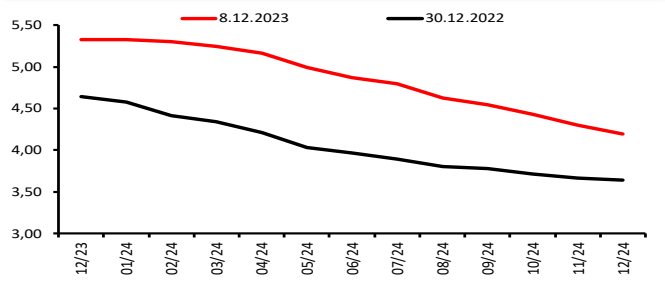
Faiz Oranları

(%)	07/12	30/11	Haftalık (bps)	2022 Sonu (bps)
Türkiye				
Politika Faizi (1 Haftalık Repo)	40,00	40,00	0	3100
TCMB Ağırlıklı Ortalama Fonlama Maliyeti	40,00	41,09	-109	3096
26 Nisan 2029 Eurobond Getirisi (10 Yıllık)	7,89	8,13	-24	-112
Türkiye 5 Yıllık CDS (bps)	335	339	-5	-178
ABD				
Fed Politika Faizi (üst band)	5,50	5,50	0	100
2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,59	4,68	-9	17
10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	4,15	4,33	-18	27
USD LIBOR - 3 Aylık	5,64	5,63	1	87
Euro Bölgesi				
ECB Politika Faizi (mevduat faizi)	4,00	4,00	0	200
Almanya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,59	2,81	-22	-15
Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	2,19	2,45	-26	-38
Japonya				
BoJ Politika Faizi	-0,10	-0,10	0	0
Japonya 2 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,09	0,03	6	5
Japonya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirisi	0,75	0,67	8	34

Türkiye Getiri Eğrisi (%)



Fed Politika Faizi Beklentisi (%)



Hazine Aralık Ayı İç Borç Ödeme Programı

(milyon TL)	Piyasa	Kamu	Toplam
06.12.2023	14.686	695	15.380
13.12.2023	15.363	4.045	19.408
15.12.2023	341	0	341
20.12.2023	7.439	385	7.823
TOPLAM	37.828	5.124	42.952

FİNANSAL GÖSTERGELER - I

Hazine Aralık Ayı İhale Programı

İhale Tarihi	Valör Tarihi	İtfa Tarihi	Senet Türü	Vadesi	İhraç Tipi
04.12.2023	06.12.2023	01.10.2025	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	2 Yıl / 665 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.12.2023	06.12.2023	13.10.2027	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili 3 ayda bir kupon ödemeli	4 Yıl / 1407 Gün	İhale / Yeniden İhraç
05.12.2023	06.12.2023	05.10.2033	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	10 Yıl / 3591 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.12.2023	13.12.2023	08.11.2028	Sabit Kuponlu Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1792 Gün	İhale / Yeniden İhraç
11.12.2023	13.12.2023	05.06.2030	Değişken Faizli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	7 Yıl / 2366 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.12.2023	13.12.2023	18.10.2028	TÜFE'ye Endeksli Devlet Tahvili 6 ayda bir kupon ödemeli	5 Yıl / 1771 Gün	İhale / Yeniden İhraç
12.12.2023	13.12.2023	06.12.2028	Kira Sertifikası 6 ayda bir kira ödemeli	5 Yıl / 1820 Gün	Doğrudan Satış

FİNANSAL GÖSTERGELER - II

Hisse Senedi Piyasaları

	07/12	30/11	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Yurt içi Piyasalar					
BIST-100	7.979	7.949	0,4	44,8	2.506
BIST-30	8.615	8.541	0,9	44,9	2.765
Mali	8.237	8.142	1,2	52,9	2.498
Sınai	12.670	12.828	-1,2	42,3	3.982
Yurt dışı Piyasalar					
S&P 500	4.586	4.568	0,4	19,4	3.728
Nasdaq 100	14.340	14.226	0,8	37,0	11.435
FTSE	7.514	7.454	0,8	0,8	7.094
DAX	16.629	16.215	2,6	19,4	13.765
Bovespa	126.010	127.331	-1,0	14,8	107.500
Nikkei 225	32.858	33.487	-1,9	25,9	26.066
Şangay	2.966	3.030	-2,1	-4,0	3.191

Para Piyasaları

	07/12	30/11	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
Türkiye					
\$/TL	28,9207	28,866	0,2	54,6	12,1
€/TL	31,2351	31,4824	-0,8	56,3	13,3
Gelişmiş Ülkeler					
€//\$	1,0794	1,0888	-0,9	0,8	1,1
\$/¥	144,13	148,20	-2,7	9,92	119,1
£/\$	1,2594	1,2624	-0,2	4,2	1,3
Gelişmekte Olan Ülkeler					
Brezilya Reali	4,9056	4,9195	-0,3	-7,1	4,9
Hindistan Rupisi	83,359	83,395	0,0	0,8	75,8
Endonezya Rupiahi	15,515	15,510	0,0	-0,3	14600,9
Güney Afrika Randı	18,765	18,855	-0,5	10,1	16,1

Emtia Piyasaları

	07/12	30/11	Haftalık (%)	2022 Sonu (%)	5 Yıllık Ortalama
WTI Petrol (\$/varil)	69,34	75,96	-8,7	-13,6	66,93
Brent Petrol (\$/varil)	74,1	82,8	-10,6	-13,8	71,58
Altın (\$/ons)	2.028	2.036	-0,4	11,2	1.732
Gümüş (\$/ons)	23,80	25,27	-5,8	-0,6	21,30
Bakır (\$/libre)	378,5	382,9	-1,2	-0,7	350,8

Bankacılık Sektörü Büyüklükleri (milyar TL)

BANKACILIK SEKTÖRÜ BÜYÜKLÜKLERİ (milyar TL)

	30 Aralık 2022	3 Kasım 2023	24 Kasım 2023	1 Aralık 2023	Haftalık (%)	Aylık (%)	2022 Sonu (%)
Toplam Mevduat (bankalar mev. hariç)	8.866	13.840	14.164	14.147	-0,1	2,2	59,6
TL	4.780	8.112	8.351	8.335	-0,2	2,8	74,4
YP (milyar \$)	219	203	203	202	-0,2	-0,3	-7,5
Toplam Kredi	7.568	10.995	11.228	11.314	0,8	2,9	49,5
Tüketici Kredileri	1.083	1.459	1.470	1.477	0,50	1,3	36,4
Konut	360	443	441	440	-0,1	-0,6	22,3
Taahhüt	49,6	89,1	90,1	91,1	1,1	2,2	83,4
İhtiyaç & Diğer	674	927	939	946	0,7	2,0	40,4
Bireysel Kredi Kartı Kredileri	447	1.004	1.044	1.079	3,4	7,4	141,6
Yurtdışı Bankalara Borçlar (mr \$)*	73	77	78	79	0,6	1,4	7,7

* Yurtdışı bankalar mevduatı dahil



AKBANK

Ekonmik Araştırmalar 7

Makro Ekonomik Göstergeler

Makro Göstergeler

GSYİH (yıllık büyüme, %)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	3Ç23
Türkiye	4,9	6,1	3,3	7,5	3,0	0,8	1,9	11,4	5,5	5,9
GSYİH (milyar TL)	2.055	2.351	2.627	3.134	3.759	4.312	5.048	7.256	15.012	22.624
GSYİH (milyar \$)	940	867	869	859	797	759	717	808	906	1076
ABD	2,5	2,7	1,7	2,2	2,9	2,3	-2,8	5,9	2,1	5,2
Euro Bölgesi	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,6	-6,1	5,3	3,5	0,0
Japonya	0,3	1,6	0,8	1,7	0,7	-0,4	-4,3	2,3	1,1	1,5
Çin	7,4	7,0	6,8	6,9	6,7	6,0	2,2	8,4	3,0	4,9
Brezilya ¹	0,5	-3,5	-3,3	1,3	1,8	1,2	-3,3	5,2	2,9	2,0
Hindistan	6,4	7,4	8,0	8,3	6,8	6,5	3,9	-5,8	9,1	7,6

TÜFE (yıllık % değişim)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Ekim'23
Türkiye	8,17	8,81	8,53	11,9	20,30	11,84	14,60	36,08	64,27	61,98*
ABD	0,8	0,7	2,1	2,1	1,9	2,3	1,4	7,0	6,5	3,2
Euro Bölgesi	-0,2	0,2	1,1	1,4	1,6	1,3	-0,3	5,0	9,2	2,4*
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	-0,2
Brezilya	6,4	10,67	6,29	2,95	3,75	4,31	4,5	10,06	5,79	4,8
Hindistan ²	4,28	5,61	3,41	5,21	2,11	7,35	4,6	5,66	5,72	4,9

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

Türkiye Dış Göstergeler (milyar \$)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Kasım'23
İthalat (12 aylık birikimli)	251,1	213,6	202,2	238,7	231,2	210,3	219,5	271,4	363,7	365,4
İhracat (12 aylık birikimli)	166,5	151,0	149,2	164,5	177,2	180,8	169,6	225,2	254,2	255,8
Cari İşlemler Dengesi (12 aylık birikimli)	-38,0	-26,6	-26,7	-40,0	-20,2	10,8	-31,9	-7,2	-49,1	-51,7***
MB Brüt Rezervleri	126,4	110,5	106,1	107,7	91,9	106,3	93,2	111,1	128,8	140,1****

* Kasım ** 2Ç23 ***Eylül **** 1/12/2023 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 Őekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ her an, hiçbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtar gerekliliğinin söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAŐ ve Ak Yatırım AŐ'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 Őekil 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 Őekil ve surette Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŐ, Ak Yatırım AŐ 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, iç 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 Őirketleri, 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