

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (4 – 10 Ekim)

Türkiye

- Eylül ayı enflasyon rakamları açıklandı.
- Hazine nakit dengesi Eylül ayında 32.9 milyar TL, faiz dışı denge ise 20.5 milyar TL açık verdi. Ocak-Eylül dönemine bakıldığında nakit dengesinin 75 milyar TL açık verdiği, faiz dışı dengenin ise 46.1 milyarlık fazla verdiği görüldü.
- TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu enflasyonda geçici unsurların etkisini yitireceğini öngördüklerini söyledi. Kavcıoğlu, yurt içi yerleşiklerin Türk lirası mevduat tercihlerinin güçlü kalmaya devam ettiğini belirtirken, manşet enflasyonu ikinci plana atmadıkları mesajını da verdi.

ABD

- St. Louis Fed Başkanı James Bullard, ABD'nin on yıllardır en yüksek enflasyon oranlarıyla karşı karşıya olduğunu ve düşüşün beklenenden daha uzun sürmesi riski olduğunu söyledi.
- Chicago Fed Başkanı Charles Evans, varlık alımlarının azaltılacağı noktaya yakın olduğunu söyledi. Fed'in varlık alımlarını azaltma sürecini gelecek yılın ortasında ya da sonbaharında tamamlamasının sürpriz olmayacağını söyleyen Evans, arz sorunları nedeniyle enflasyonun tahmin edilenden uzun süre yüksek kalabileceğini vurguladı. ABD'de enflasyonun bu yıl %3-4 seviyesinde gerçekleşmesinin beklendiğini belirten Evans, "Enflasyonu kesinlikle yakından izliyoruz. Ancak durum gerçekten bir para politikası konusu değil" şeklinde konuştu.

Avrupa

- Euro Bölgesi'nde yatırımcı güven endeksi, ekonomik toparlanma sürecine yönelik endişelerle Ekim'de son 6 ayın en düşük seviyesine indi. Eylül'de 19.6 puan olan Euro Bölgesi Genel Yatırımcı Güven Endeksi, Ekim'de 16.9 puan oldu.
- Romanya Merkez Bankası, politika faizini 25 baz puan artışla %1.50'ye yükseltti.
- Polonya Merkez Bankası politika faizini 40 baz puan artışla %0.50'ye çekti. Piyasanın beklentisi faizin %0.10 düzeyinde sabit bırakılması yönündeydi.

Asya

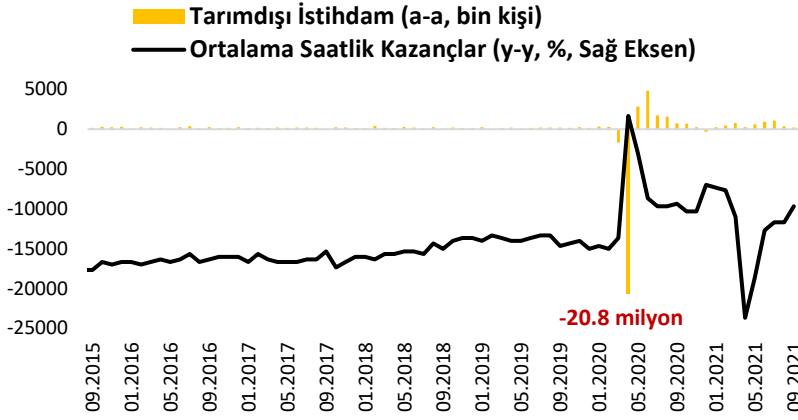
- Japonya Merkez Bankası Başkanı Haruhiko Kuroda, ekonominin ihracat ve imalat sektörlerinin öncülüğünde toparlanmakta olduğunu ancak perakende sektöründe toparlanmanın ABD'de olduğundan daha yavaş kaldığını söyledi.

Diğer

- OPEC+, Kasım ayında üretimi günde 400 bin varil artırmaya yönelik mevcut anlaşmalarına bağlı kalma konusunda anlaşmalarını açıkladı.
- Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ) yedi yıldan sonra ilk kez politika faizini artırdı ve %0.5 seviyesine çıkardı.
- Peru Merkez Bankası (BCRP), Ağustos ayında başladığı faiz artırımı sürecine devam ederek gösterge faiz oranını %1'den %1.5'e yükseltti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu S&P, yılsonunda küresel borcun GSYH'ye oranının %260'a ulaşabileceğini öngördü.
- Uluslararası Kalkınma ve İşbirliği Teşkilatı (OECD), çok uluslu şirketlerin vergilendirilmesine ilişkin nihai anlaşmayı sonuçlandırdı. Buna göre; 140 ülkeden 136'sı GAFA şirketleri olarak tanımlanan çok uluslu şirketlerin %15 oranında küresel asgari vergi ödemesini kabul etti. Uygulanması durumunda yıllık 150 milyar dolar ek vergi geliri getirmesi beklenen anlaşma, G-20 liderlerine sunulacak.

Ayrıntılar...

ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında beklentilerin oldukça altında kaldı.



ABD'de tarım dışı istihdam Eylül ayında 194 bin artışla beklentileri karşılayamadı. Piyasa beklentisi 500 bin artış olacağı yönündeydi. Eylül'deki bu artış 9 ayın en düşük istihdam artışı oldu. Bir önceki ay 235 bin olarak açıklanan istihdam artışı ise 366 bine yukarı yönlü revize edildi.

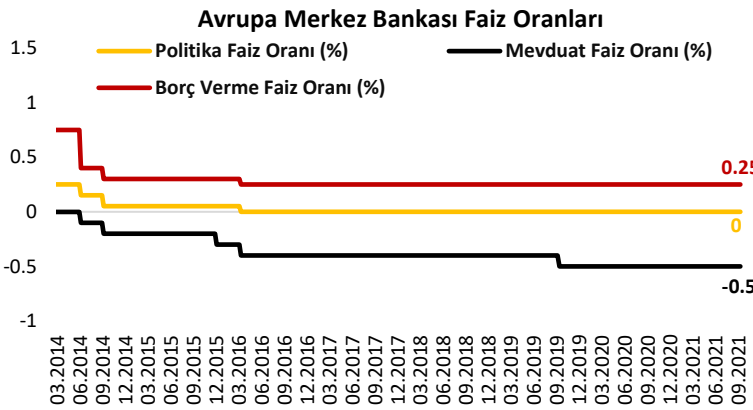
İmalat sektöründe istihdam 26 bin, özel sektörde 317 bin artarken, kamuda istihdam 123 bin geriledi. Piyasa beklentisi

imalat sektöründe 25 bin, özel sektörde 455 bin istihdam artışı olacağı yönündeydi.

Ülkede işsizlik oranı Eylül'de önceki aya göre 0.4 puan düşüşle %4.8 olarak kaydedildi. Bu veriye ilişkin beklenti %5.1 olmuştu. Fed'in son projeksiyon raporunda işsizlik oranı beklentisi bu yıl için %4.8, 2022 için %3.8, 2023 için %3.5, 2024 için %3.5 ve uzun dönem için %4 olarak açıklanmıştı. İşgücüne katılım oranı Eylül'de %61.6 oldu. Önceki veri %61.7'ydi.

Ortalama saatlik kazançlar Eylül ayında aylık bazda %0.4'lük beklentiye karşın %0.6 arttı. Yıllık bazda ise ortalama saatlik kazançlarda %4.6 ile beklentiye paralel bir artış yaşandı.

Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin 9 Eylül tarihli toplantısının tutanakları yayımlandı.

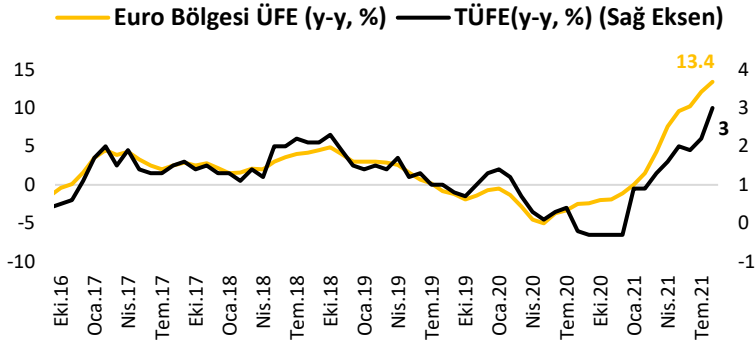


Avrupa Merkez Bankası (ECB) Eylül ayı para politikası toplantı tutanakları, Yönetim Konseyi'nin bazı üyelerinin piyasaların Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki desteklerin sona ermesi için hazır olduğu ve varlık alımlarında daha büyük kesintiye vurgu yaptığını ortaya koydu.

Konsey üyelerinin değerlendirmelerinin yer aldığı tutanaklarda, üyelerin, ekonomiye ilişkin riskleri dengeli görmeye devam ettiği ve son aylarda yaşanan fiyat artışlarını para politikasında sıkılaştırma ihtiyacı yaratacak bir gelişme olarak değerlendirmedikleri ortaya çıktı. Tutanaklar, üyelerin enflasyondaki artışın, büyük ölçüde orta vadede söneceğini ve bankanın genel para politikası duruşunun son derece uyumlu kaldığını değerlendirdiklerini ortaya koydu.

Tutanaklarda, üyelerin geçen ay ECB'nin PEPP kapsamındaki varlık alımlarında daha büyük bir kesintiye tartıştığı hatta bazı üyelerin varlık alımı gibi banka desteklerinin sona ermesi için piyasaların hazır olduğunu savunduğu ifade edildi. Üyelerin, piyasaların Mart 2022'ye kadar PEPP programı kapsamında net varlık alımlarının sona ermesini beklediğine dair bir tartışmayı da yaptığı ifade edildi.

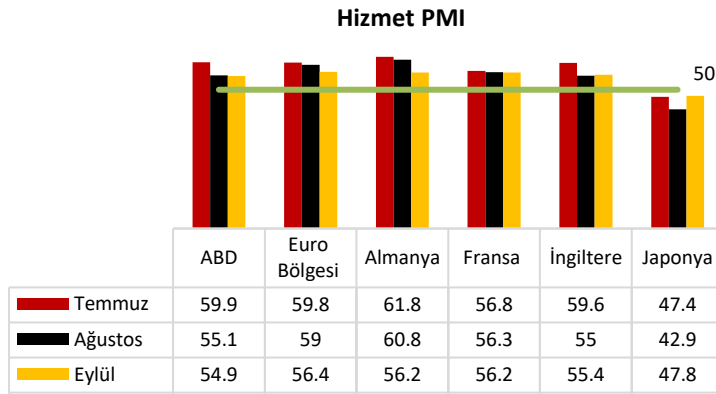
Euro Bölgesi'nde ÜFE %13.4'e yükseldi.



Kaynak: Reuters

Euro Bölgesi'nde Ağustos'ta Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %1.1, bir önceki yılın aynı dönemine göre %13.4 arttı. Böylece ÜFE Şubat 2004'te başlayan veri tarihinin en yüksek seviyesine çıktı. TÜFE ise Ağustos'ta %3'e yükselmişti. TÜFE öncül verilere göre Eylül'de ise enerji maliyetlerindeki yükseliş nedeniyle %3.4 ile 13 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde yüksek enflasyon ve artan vakalar nihai hizmet PMI'ların düşmesine neden oldu.



ABD'de ISM hizmet endeksi Ağustos'taki 61.7'den Eylül'de 61.9'a yükselerek beklentilerin üzerinde açıklandı. Markit hizmet PMI ise Eylül ayı için 54.4'ten 54.9'a yukarı yönlü revize edildi; ancak bir önceki aya göre düşüş kaydetti.

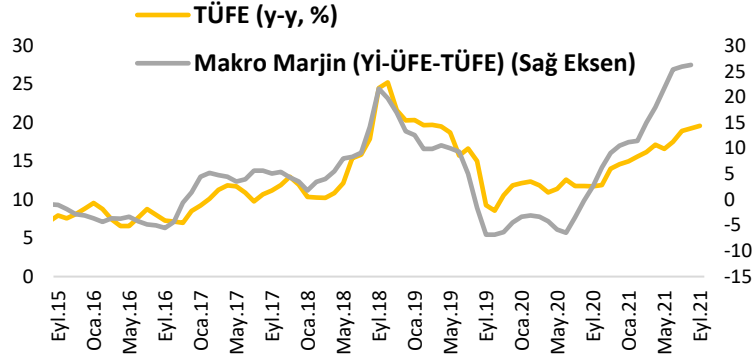
Euro Bölgesi hizmet PMI Eylül ayında bir önceki aya göre daraldı ve 59'dan 56.4'e geriledi. Verilere göre Euro Bölgesi'nde enflasyonda görülen yükseliş hizmet sektörü üzerinde

etkisini gösterdi. Bölgenin hizmet sektöründeki büyüme ivmesi, tüketici fiyatlarının yıllık bazda %3.4 ile son 13 yılın en hızlı artışını gerçekleştirdiği geçen ay kayda değer bir yavaşlama gösterdi.

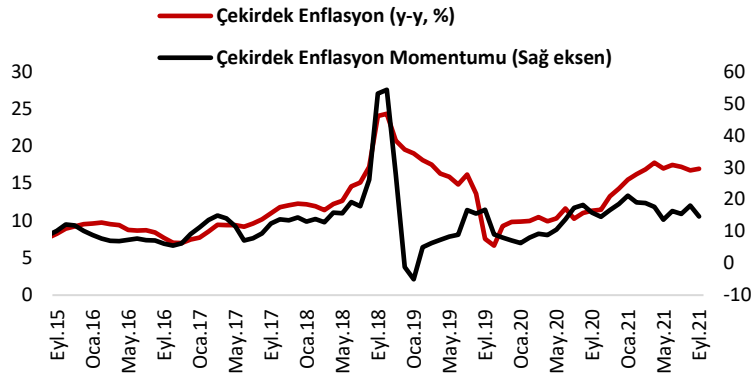
Almanya'da hizmet PMI Eylül'de 60.8'den 56.2'ye geriledi. Verilere göre işe alımları gösteren endeks dört ayın en düşüğüne geriledi.

Hizmet talebine olan düşüşte pandemiye ilişkin endişeler ve yüksek fiyatların yanında ekonominin ilk yeniden açılışı sonrası harcamalarda görülen yumuşama da etkili oldu. Hizmet sektöründe, girdi maliyetleri Eylül ayında 2008 yılı ortasından bu yana en hızlı artışını gösterirken, ücretlendirilen fiyatlar 20 yılı aşkın sürenin en güçlü artış gösterenleri arasında yer aldı.

Enflasyon Eylül'de %19.58'e yükseldi.



Kaynak: TÜİK



Kaynak: TÜİK, VakıfBank

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Eylül'de aylık bazda %1.25 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ağustos'taki %19.25'ten Eylül'de %19.58'e yükseldi. Böylece enflasyon Mart 2019'dan sonraki en yüksek seviyesine çıktı. Eylül'de yeni eğitim öğretim döneminin başlamasının etkisiyle en yüksek artış eğitim grubunda yaşandı. Eylül'de enflasyonu en yüksek artış yönlü etkileyen grup ise konut grubu oldu.

Çekirdek enflasyon (C endeksi) Eylül'de bir önceki aya göre %1.51 arttı ve yıllık bazda Ağustos'taki %16.76'dan %16.98'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyonda iki ay üst üste yaşanan düşüş yeniden yükselişe döndü. Öte yandan çekirdek enflasyon momentumunun (mevsimsellikten arındırılmış, 3 aylık hareketli ortalaması alınmış, yıllıklandırılmış) düşüş yönlü hareket ettiği görülüyor. Ancak çekirdek enflasyondaki artışta özellikle pandemi

nedeniyle uzun süredir kapalı olan eğitim grubundaki artışın etkili olması nedeniyle yükselişin önümüzdeki aylarda da devam edip etmeyeceğini gözlemlemek önemli olacak.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Eylül'de bir önceki aya göre %1.55 arttı ve yıllık bazda Ağustos'taki %45.52'den %43.96'ya geriledi. Böylece Yİ-ÜFE'de Haziran 2020'den bu yana devam eden yükseliş sonlandı.

Dünya Bankası, Türkiye tahminlerini güncelledi.

Dünya Bankası Tahminleri	2021		2022		2023	
	Ekim	Haziran	Ekim	Haziran	Ekim	Haziran
Büyüme (y-y, %)	8.5	5.0	3.0	4.5	4.0	4.5
Enflasyon (y-y, %)	17.7	15.5	15.0	12.0	13.0	10.0
Cari Denge/GSYH (%)	-3.0	-3.7	-2.4	-4.0	-3.1	-4.0
Net Doğrudan Yabancı Yatırımlar/GSYH (%)	0.6	0.9	0.8	1.0	0.9	1.0
Bütçe Dengesi/GSYH (%)	-4.0	-3.5	-3.8	-3.1	-3.4	-2.6
Borç/GSYH (%)	38.2	40.6	38.0	39.6	37.3	38.4

Dünya Bankası, Türkiye için 2021 yılı büyüme tahminini %5'ten %8.5'e, enflasyon tahminini %15.5'ten %17.7'ye çıkardı. Banka, 2022 yılı büyüme tahminini %4.5'ten %3'e, 2023 yılı tahminini %4.5'ten %4'e düşürdü.

Stagflasyon Endişeleri

Stagflasyon kelimesi İngilizce “Stagnation” (durgunluk) ve “Inflation” (enflasyon) kelimelerinin birleşiminden oluşturulmuştur. Bir ekonomide enflasyonda artış yaşanırken aynı zamanda düşük büyüme oranları görülmesi stagflasyonun olduğunu gösterir. Stagflasyon terimi ilk kez 1970’lerde ABD’de yaşanan durumu ifade etmek için kullanıldı. 1970 yılında petrol ihraç eden OPEC ülkelerinin uyguladıkları ambargolar sonucu tedarik zincirinin bozulmasıyla petrol fiyatlarında yaşanan ani yükseliş sonucu başta ABD olmak üzere pek çok ülkede enflasyon %10’un üzerinde artarken büyüme oranları da düştü. Ayrıca o dönemde güçlü olan sendikaların yüksek ücret istekleri ve bu isteklerin gerçekleşmesi de stagflasyonda rol oynadı.

1970’li yıllara kadar enflasyon ve işsizlik arasında ters orantı olduğu düşünülüyordu. Enflasyondaki artışın talep artışından kaynaklandığı ve ekonominin büyüdüğüne işaret ettiği, dolayısıyla işsizliğin düşeceğine inanılıyordu. Ancak, 1970’lerde fiyatlarda yükseliş görülürken düşük büyüme ve yüksek işsizlik de görüldü. Yaşanan petrol arz şoku tüm mal ve hizmetlerin fiyatının yükselmesine yol açtı. Bu durum enflasyonun maliyet kaynaklı sebeplerden artmasına neden oldu. Talepte bir artış olmadığı halde maliyetlerdeki artış sonucu enflasyon hızla artarken, düşük ekonomik büyüme ve işsizlik yaşandı.

Son zamanlarda stagflasyon endişeleri tekrar konuşulmaya başlandı. Covid-19 salgını sonrası ekonomilerde hala belirgin bir toparlanma yaşanmamasına karşın fiyatlarda, bir başka ifade ile enflasyonda yükseliş yaşanması stagflasyon sorularını da beraberinde getirdi. Salgın sırasında sert şekilde azalan talebin, ciddi mali teşvikler sonucu toparlanmasıyla tedarik zincirinde aksamalar gerçekleşti. Bunun yanında, Çin’in pandemiden hızlı bir şekilde toparlanması ve Çin hükümetinin daha sürdürülebilir büyüme modeline geçmesi çerçevesinde ekonominin daha yavaş büyümesinin beklenmesi, Çin’in geçmiş dönemdeki kadar küresel mal talebini karşılamamasına neden oldu. Ayrıca, Çin’de yaşanan kuraklık, hidroelektrik santrallerindeki kapasite düşüşleri ve kömür santrallerinin kapasitesinin dolması ile ülkede yaşanan elektrik kesintileri üretim kaybına yol açan diğer unsur olarak karşımıza çıkıyor. Tüm bunlara karşın, şu andaki tedarik zinciri bozulmasının 1970’lerdeki gibi stagflasyona dönme ihtimali düşük görünüyor. Bunun başlıca sebebi sendikaların ücret artış taleplerinin kalıcı yukarı yönlü ücret artışı yaratmamasıdır. İstihdamın da hala korona öncesinin çok altında olması da kalıcı ücret artışının şu anda mümkün olmadığını işaret ediyor. Ayrıca, yeşil enerji, elektrikli araçlar, rüzgâr enerjisi gibi alternatif kanallar da kullanıldığında petrole bağımlılığın azalması bekleniyor. Aşılımlarla beraber salgının etkisinin giderek azalması da 2022 2. çeyreğinden itibaren tedarik zinciri sıkıntılarının ve fiyatlar üzerindeki baskının azalmasını sağlayacaktır. Üretimi durdurulan kaya gazının da tekrar devreye girmesinin etkisiyle petrol fiyatlarının da düşmesi bekleniyor. Tüm bunlara karşın, başta ABD ve Avrupa olmak üzere enflasyonda gördüğümüz yüksek seviyelerin önümüzdeki yıl itibarıyla aşağı doğru yol izleyeceği genel kanaat olmasına karşın, son dönemlerin en ciddi mali politikaları yoluyla yapılan teşvikler sonrasında, enflasyonun eşik seviye olan %2’nin altına dönüp dönmeyeceği yakından takip edilecek bir unsur olacaktır. Enflasyonda aşağı yönlü harekette bir katılık oluşması halinde, enflasyon beklentilerinin bozulması kanalıyla, beklentilerin yukarı yönlü güncellenmesinin ücretler üzerinde baskı yaratabilme ihtimali düşük olmakla birlikte yakından takip edilmesi gerekmektedir.

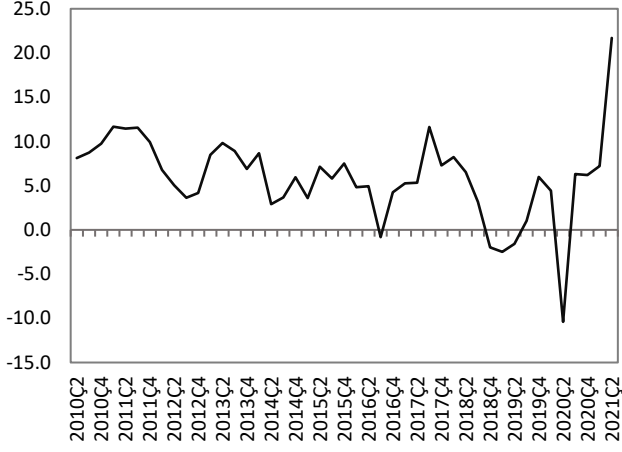
Haftalık Veri Takvimi (11 – 15 Ekim 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
11.10.2021	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Ağustos)	-683 milyon \$	528 milyon \$ (Açıklandı)	
		İşsizlik Oranı (Ağustos)	%12	%12.1 (Açıklandı)	
12.10.2021	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	%8.7	--	
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Ekim)	31.1	--	
		Almanya	ZEW Endeksi (Ekim)	26.5	24
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Ağustos)	%4.6	%4.5	
	Japonya	ÜFE (Eylül, y-y)	%5.5	%5.9	
	13.10.2021	Türkiye	Konut Satışları (Eylül, y-y)	-%17	--
ABD		TÜFE (Eylül, y-y)	%5.3	%5.3	
		Fed Toplantı Tutanakları			
Euro Bölgesi		Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	%7.7	%4.9	
		Almanya	TÜFE (Eylül, y-y)	--	--
İngiltere		GSYH (Ağustos, 3a-3a)	%3.6	%2.9	
		Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	%3.8	%3	
		Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	-3.1 milyar £	--	
Japonya		Makine Siparişleri (Ağustos, y-y)	%11.1	%14.7	
14.10.2021		ABD	ÜFE (Eylül, y-y)	%8.3	%8.7
			Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	--	--
			Bütçe Dengesi (Eylül)	-171 milyar \$	
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ağustos, y-y)	%11.6	--	
15.10.2021	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (Ekim)	--	--	
		Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Eylül)	40.8 milyar TL	--	
	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Ekim, öncül)	72.8	73.8	
		New York FED İmalat Endeksi (Ekim)	34.3	27	
		Perakende Satışlar (Eylül, a-a)	%0.7	-%0.2	
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ağustos)	20.7 milyar €	--	
		Fransa	TÜFE (Eylül, y-y)	%1.9	%2.1
	İtalya	TÜFE (Eylül, y-y)	%2	%2.6	

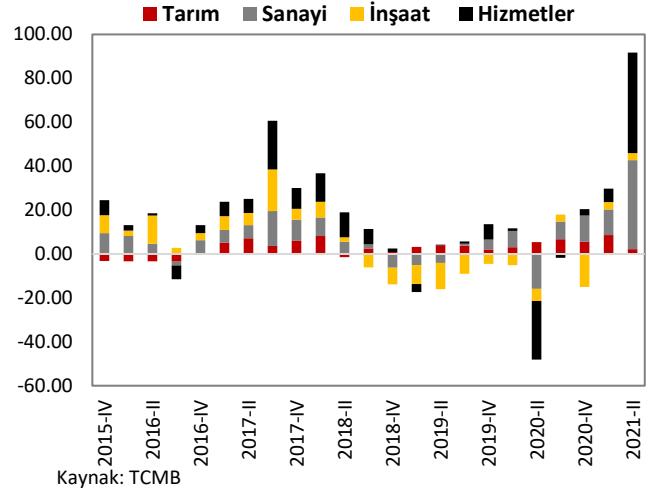
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı

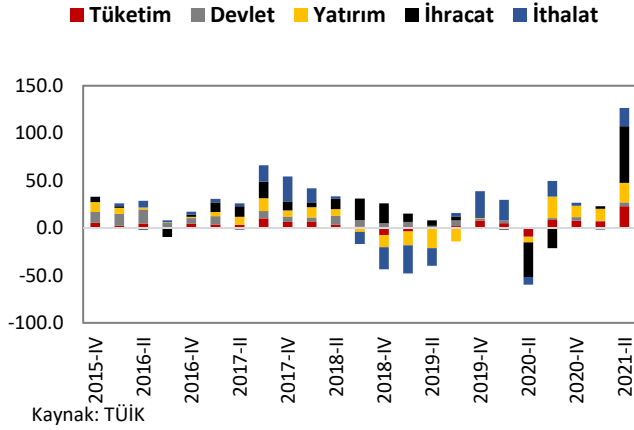
Reel GSYH (y-y, %)



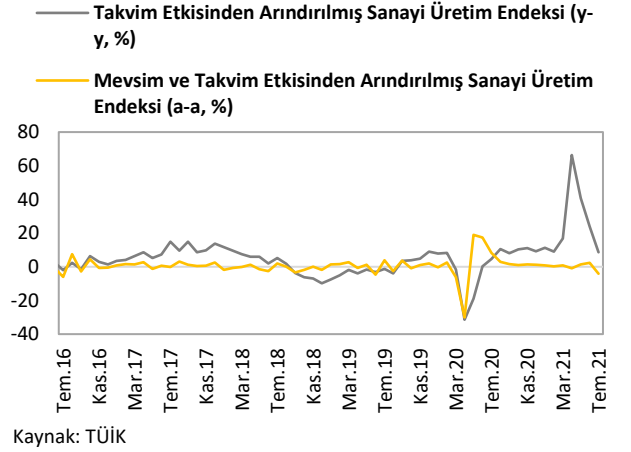
Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



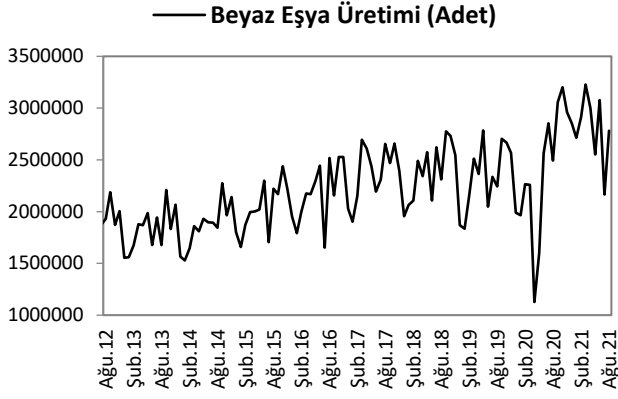
Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



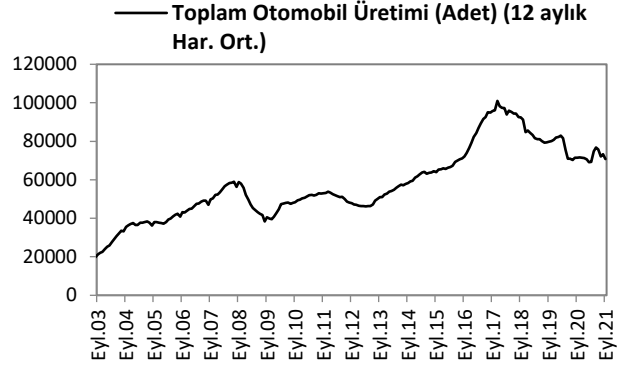
Sanayi Üretim Endeksi



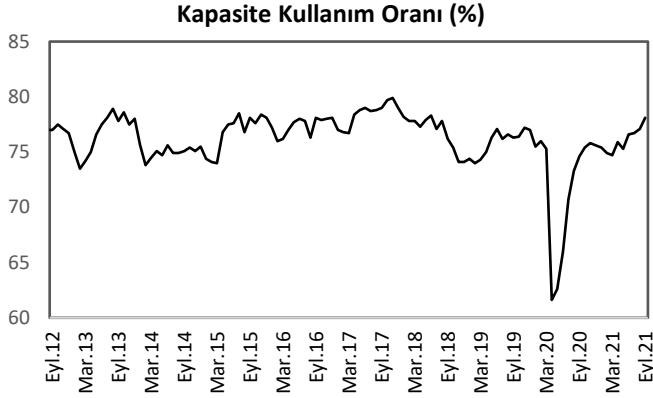
Beyaz Eşya Üretimi



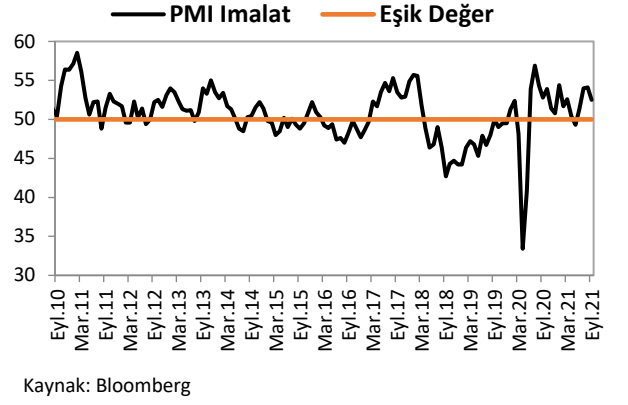
Toplam Otomobil Üretimi



Kapasite Kullanım Oranı

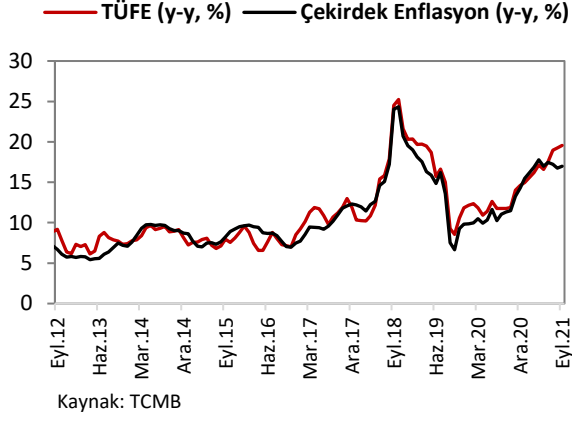


İmalat PMI

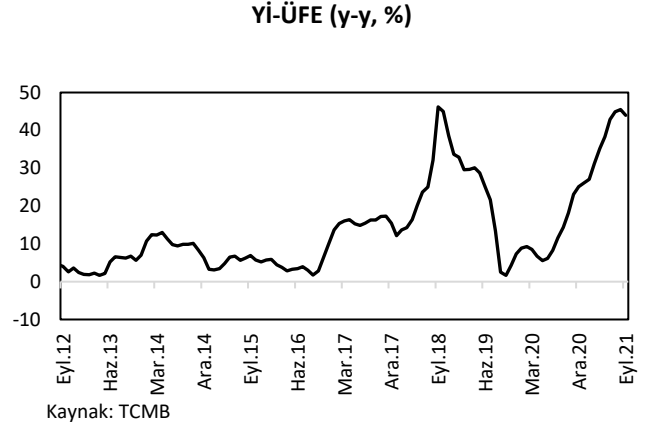


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

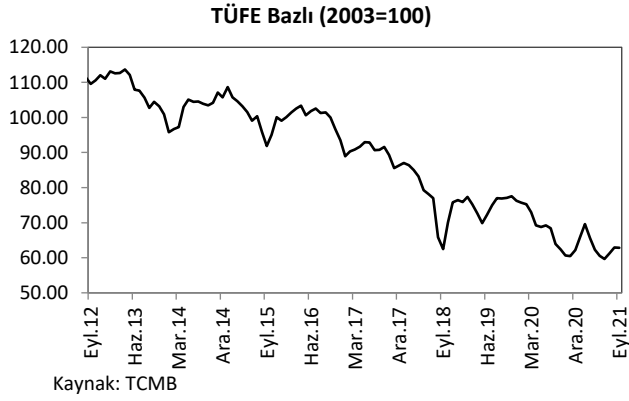
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



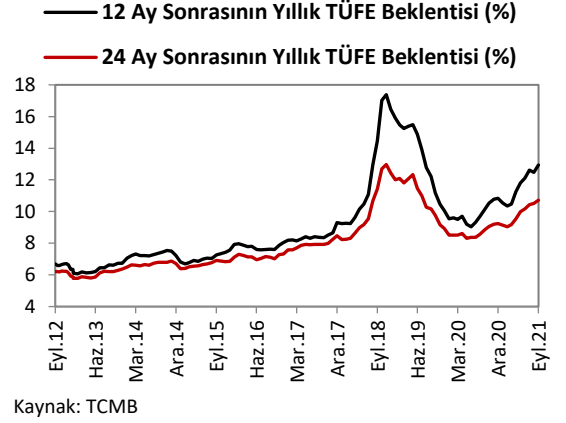
Yİ-ÜFE



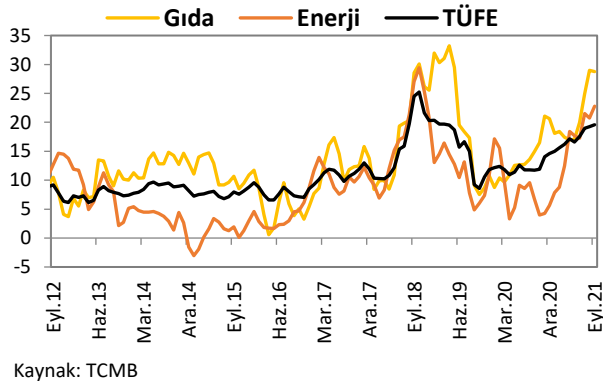
Reel Etketif Döviz Kuru



Enflasyon Beklentileri

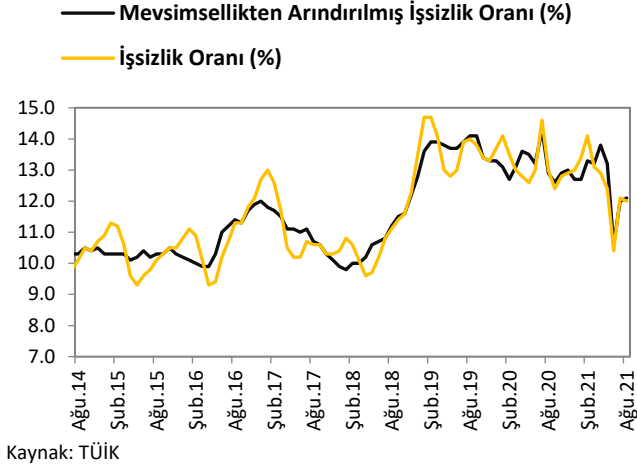


Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

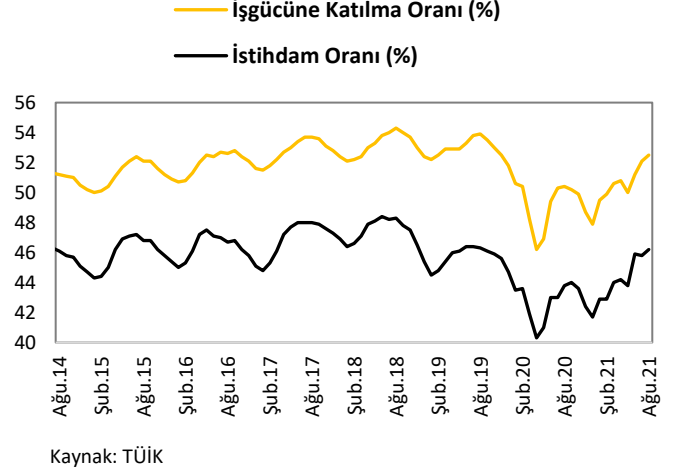


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

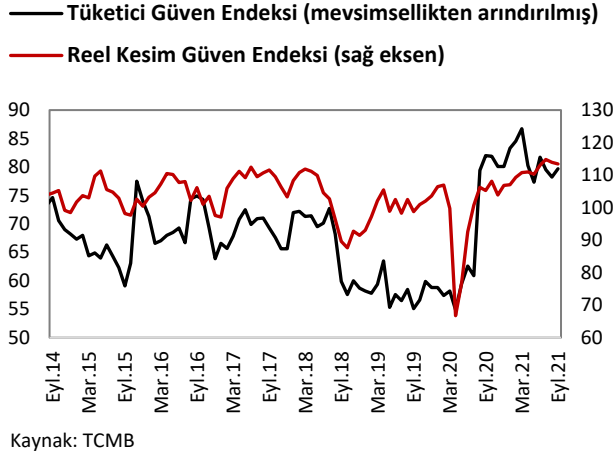


İşgücüne Katılım Oranı



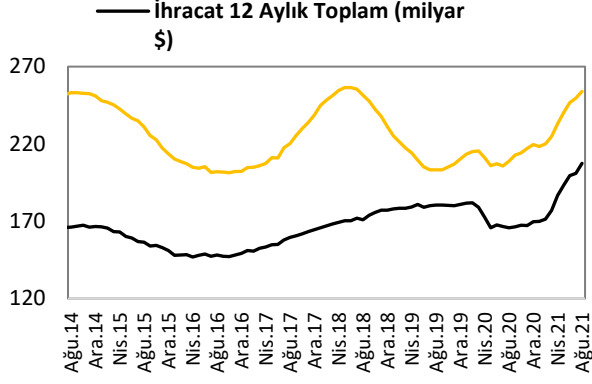
TÜKETİM GÖSTERGELERİ

Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



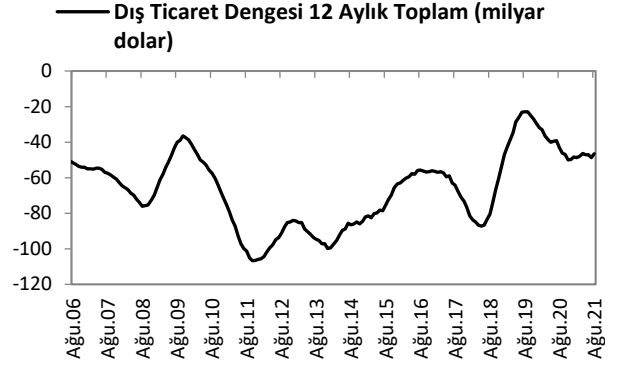
DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

İthalat-İhracat



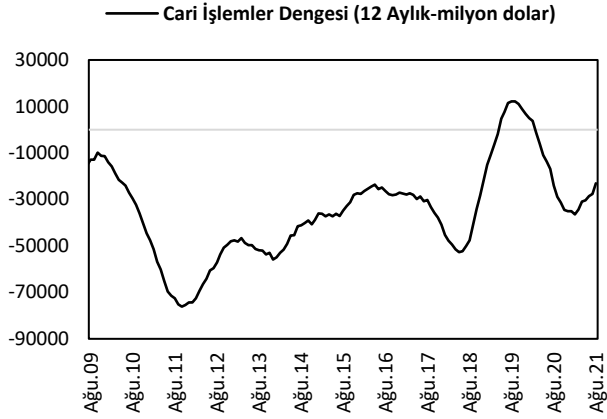
Kaynak: TCMB

Dış Ticaret Dengesi



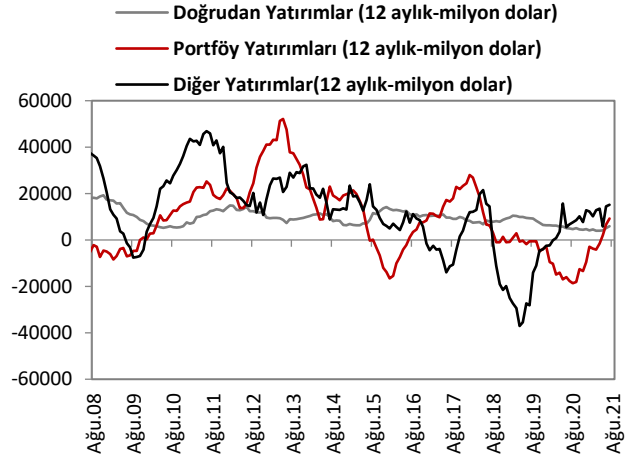
Kaynak: TCMB

Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

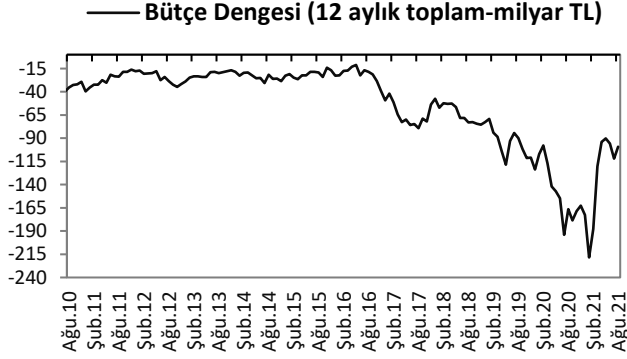
Sermaye ve Finans Hesabı



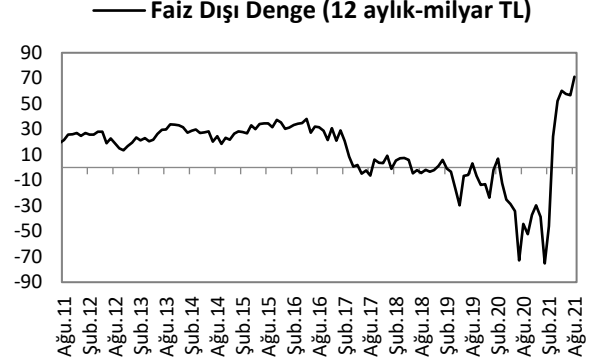
Kaynak: TCMB

KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

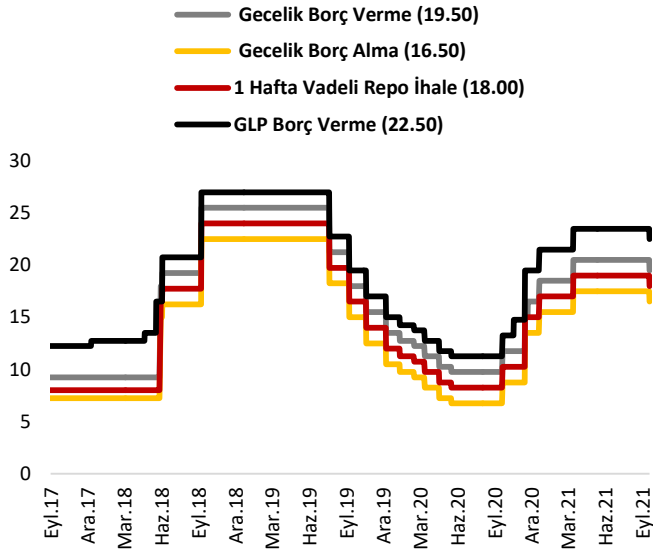
Bütçe Dengesi



Faiz Dışı Denge



TCMB Faiz Oranları



Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirlenmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.5	75.9
2020	5,047,909	1.8	13.2	9.0	75.6
Son Yayınlanan	1,581,120 (2021-II)	21.7 (2021-II)	12 (Ağustos 2021)	8.7 (Temmuz 2021)	78.1 (Eylül 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Eylül)	19.58	16.98	43.96		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (01.10.2021)	1,461,236	4,007,410	4,128,513	208,690	83,204
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (08.10.2021)	16.50	19.50	18.00	18.79	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	0.5 (Ağustos 2021)	18.9 (Ağustos 2021)	23.2 (Ağustos 2021)	-4.3 (Ağustos 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	574.0	700.0		
2020	1,060.4	752.5	967.3		
Son Yayınlanan	1,169.1 (Ağustos 2021)	872.6 (Ağustos 2021)	1,128.8 (2021-II)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Ağustos)	93.7	94.3	0.6	11.4	
2020 (Ağustos)	80.3	108.6	28.2	40.1	
2021 (Ağustos)	105.7	146.5	40.8	54.5	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	1.6 (2021-II)	38.4 (2021-II)	-3.8 (2021-II)		