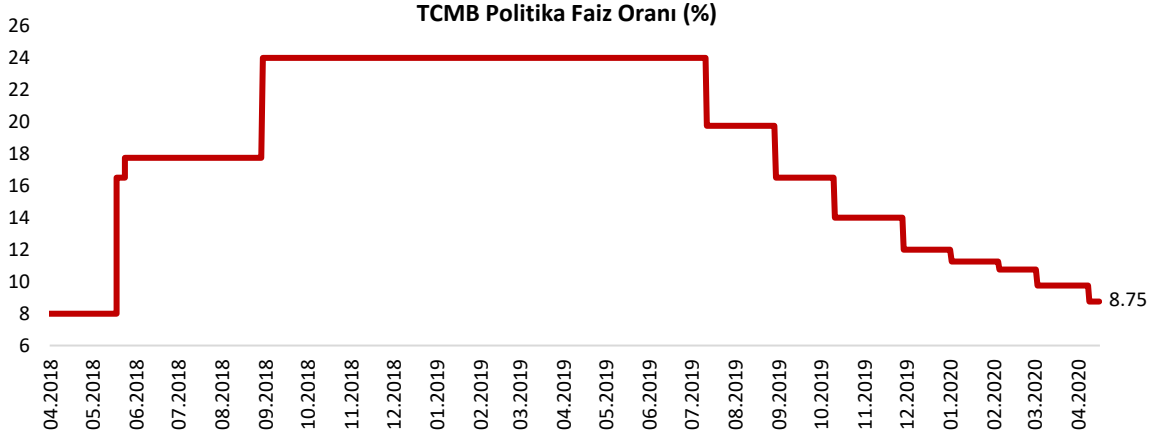


**TCMB Politika Faiz Oranını Bir Puan Daha İndirdi.**

TCMB geçen haftaki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranında beklentilerin üzerinde bir indirime gitti. Faiz indirimine gerekçe olarak da son gelişmelerle birlikte yılsonu enflasyon beklentisi üzerindeki aşağı yönlü riskler gösterildi.



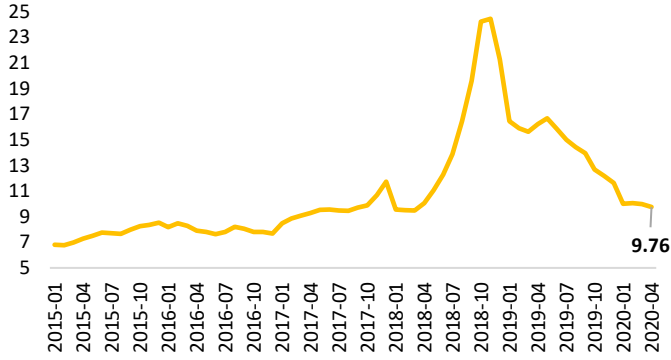
Kaynak: TCMB

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Nisan ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faiz oranını 100 baz puan indirerek %8.75'e çekti. Böylece TCMB faiz indirimine başladığı Temmuz ayından bu yana politika faiz oranını toplam 1525 baz puan indirmiş oldu. Politika faiz oranında yapılan indirimle birlikte, gecelik borç verme faiz oranı %10.25'e, borç alma faiz oranı %7.25'e, geç likidite penceresi borç verme faiz oranı ise %11.75'e indi.

TCMB toplantı sonrası yayımladığı notta, koronavirüs salgınının hem dünya ekonomisi hem de Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerine değindi. Salgın nedeniyle küresel büyüme görünümünün zayıfladığı, gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankalarının genişleyici para politikası uyguladığı belirtildi ve salgının neden olduğu küresel etkilerin yakından takip edildiği vurgulandı. Yurtiçi iktisadi faaliyete ilişkin olarak ise finansal koşullardaki iyileşmenin katkısıyla Ocak ve Şubat aylarındaki güçlenmenin, koronavirüs salgınının dış ticaret, turizm ve iç talep üzerindeki etkileri nedeniyle Mart ayı ortalarından itibaren zayıflamaya başladığı belirtildi. Salgının ekonomi üzerindeki olumsuz etkilerinin sınırlandırılması için finansal piyasaların, kredi kanalının ve firmaların nakit akışının sağlıklı işleyişinin devamının önemli olduğu, bu bağlamda salgına karşı ortaya konan parasal ve mali tedbirlerin finansal istikrara ve salgın sonrası toparlanmaya katkı sağlamasının beklendiği açıklandı. Petrol gibi emtia fiyatlarında yaşanan düşüş ve ithalattaki gerileme nedeniyle cari dengede yıl boyunca ılımlı bir seyir öngörüldüğüne de yer verildi.

TCMB, enflasyona ilişkin olarak ise TL'deki değer kaybına rağmen, başta petrol fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüşün katkısıyla enflasyon görünümünün olumlu etkilendiğini, maliyet artışları takip edilmekle birlikte toplam talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin arttığının tahmin edildiğini, bu doğrultuda yılsonu enflasyon tahmini üzerinde aşağı yönlü risklerin arttığını ifade etti. Enflasyondaki düşüş beklentisiyle birlikte TCMB politika faiz oranını 100 baz puan indirdi. Öte yandan TCMB, enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığının ekonomi için önemli olduğunu ve parasal duruşun ana eğilime dair göstergeler dikkate alınarak enflasyondaki düşüşün sürekliliğini sağlayacak şekilde belirleneceğini yineledi.

### Yıl Sonu Yıllık TÜFE Beklentisi (%)



Kaynak: TCMB

Sonuç olarak TCMB, Nisan ayı toplantısında 50 baz puan olan beklentilerin üzerinde politika faiz oranını 100 baz puan indirimle %8.75'e çekti. Toplantı sonrası yayımlanan notta koronavirüs salgınının dünya ve Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerine vurgu yapıldı. Faiz indirimine gerekçe olarak salgın nedeniyle başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarındaki düşüş ve talep koşullarının enflasyonu sınırlayıcı etkisinin artması sonucu yılsonu enflasyon tahmini üzerindeki aşağı yönlü risk gösterildi. Böylece TCMB 30 Nisan'da yayımlayacağı yılın ikinci enflasyon

raporunda %8.2 olan yılsonu enflasyon tahmininde aşağı yönlü güncellemeye gideceğinin sinyalini vermiş oldu. Enflasyon tahmininde yapılacak güncelleme, TCMB'nin faiz indirimlerine ne kadar daha devam edeceğine yönelik bir sinyal olabilecektir. Öte yandan TCMB'nin Nisan ayı beklenti anketinde yılsonu enflasyon beklentisinin %9.76 ile hala TCMB beklentisinin üzerinde olduğu görülüyor. Ancak 4 Mayıs'ta açıklanacak Nisan ayı enflasyon verisi aşağı yönlü bir eğilim gösterirse TCMB faiz indirimlerine devam edebilecek olsa da faiz indirimlerinin devam edip etmemesinde kurdaki volatilitenin seyrinin de belirleyici olacağını hatırlatalım.

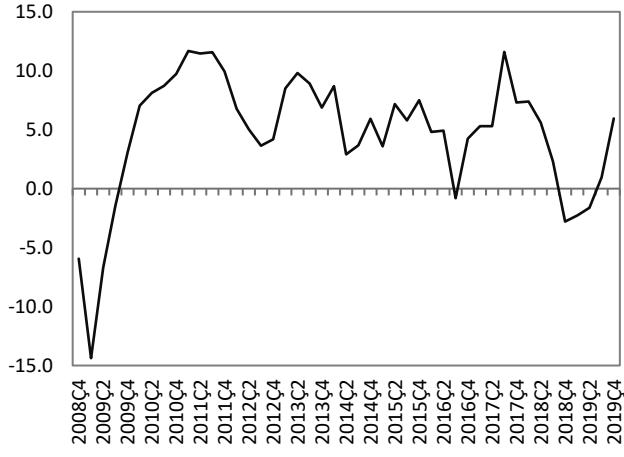
### Haftalık Veri Takvimi (27 Nisan - 1 Mayıs 2020)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
27.04.2020	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-70	-75
	Japonya	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	-%0.10	-%0.10
28.04.2020	ABD	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-59.9 milyar \$	-54.3 milyar \$
		Case Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat, y-y)	%3.1	%3.2
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	120	87.9
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Nisan)	2	-38
	Japonya	İşsizlik Oranı (Mart)	%2.4	%2.5
29.04.2020	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	91.8	--
	ABD	GSYH (1.çeyrek, öncül, ç-ç)	%2.1	-%4.0
		Bekleyen Konut Satışları (Mart, a-a)	%2.4	-%10
		Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	%0.25	%0.25
	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-11.6	-22.7
	Almanya	TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%1.4	%0.7
30.04.2020	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-2.98 milyar \$	--
		TCMB Enflasyon Raporu - II	--	--
	ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (Mart, y-y)	%1.8	%1.6
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	4.4 milyon kişi	3.5 milyon kişi
		Kişisel Gelirler (Mart, a-a)	%0.6	-%1.6
		Kişisel Harcamalar (Mart, a-a)	%0.2	-%5.0
		Chicago PMI (Nisan)	47.8	37.7
	Euro Bölgesi	Merkez Bankası Toplantısı ve Faiz Kararı (Nisan)	%0.00	%0.00
		TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%0.7	%0.1
		GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%1.0	-%3.3
		İşsizlik Oranı (Mart)	%7.3	%7.7
	Almanya	İşsizlik Oranı (Nisan)	%5.2	%5
		Perakende Satışlar (Mart)	%6.4	-%4.3
	Fransa	GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%0.9	-%3.7
	İtalya	GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%0.1	-%5.2
Japonya	Sanayi Üretimi (Mart, öncül, y-y)	%5.7	-%7.3	
	Perakende Satışlar (Mart, y-y)	%1.7	-%4.7	
	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	30.9	31.5	
1.05.2020	ABD	İmalat PMI (Nisan)	48.5	36.9
		ISM İmalat (Nisan)	49.1	36.3
	İngiltere	İmalat PMI (Nisan)	32.9	32.7
	Japonya	İmalat PMI (Nisan)	44.8	43.7

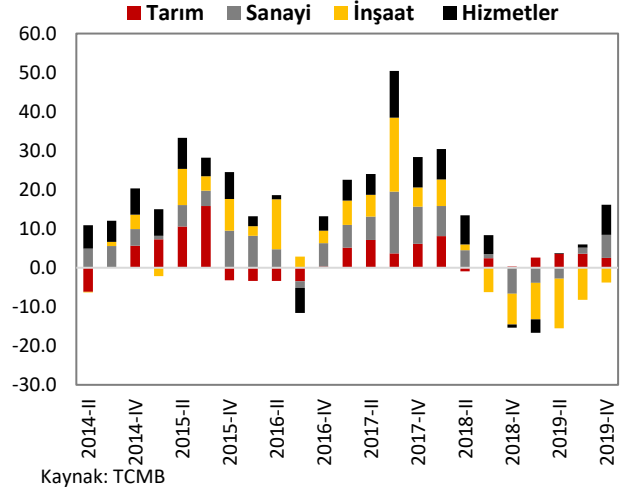
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

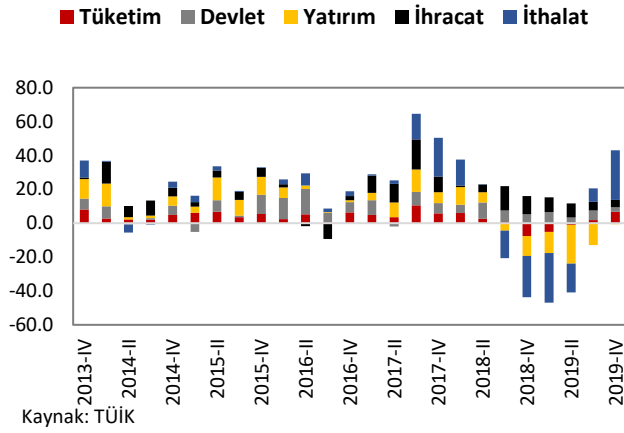
#### Reel GSYH (y-y, %)



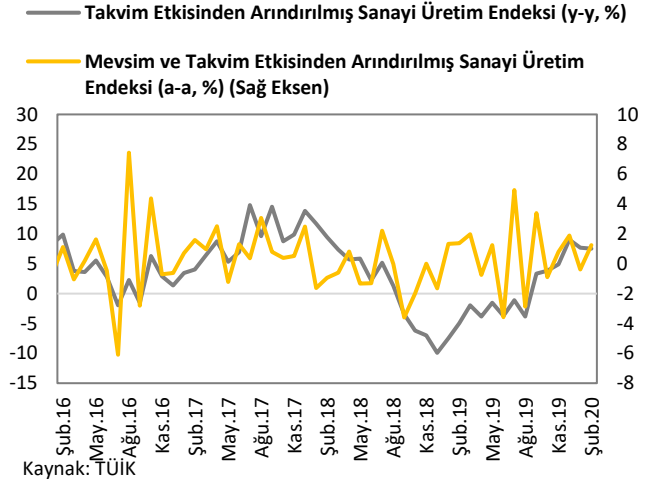
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



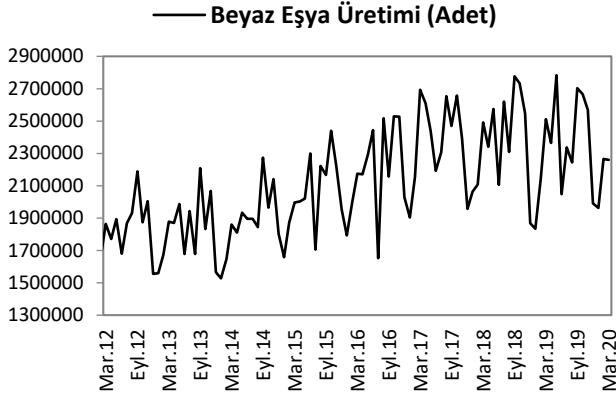
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



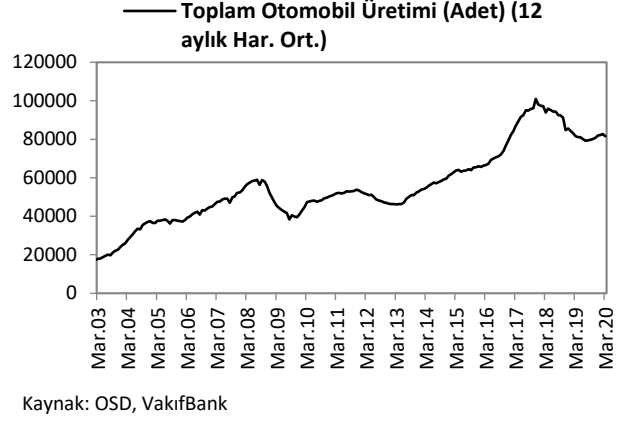
### Sanayi Üretim Endeksi



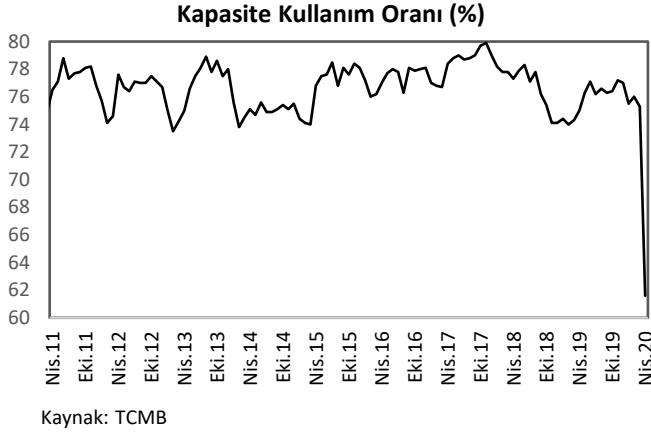
## Beyaz Eşya Üretimi



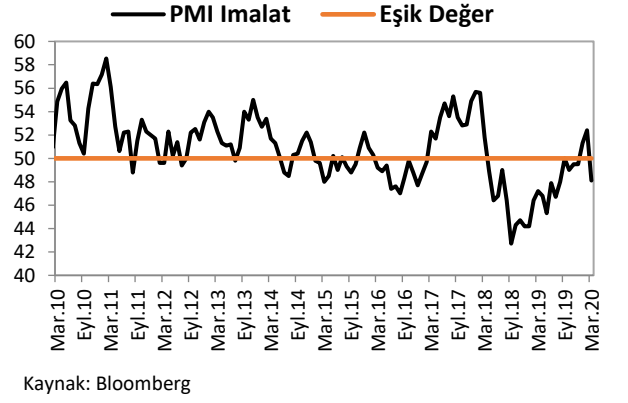
## Toplam Otomobil Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı

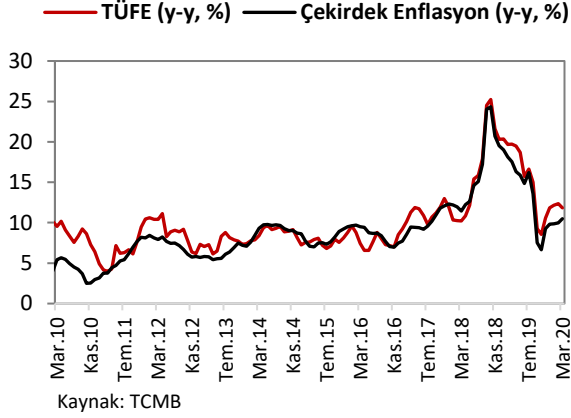


## İmalat PMI

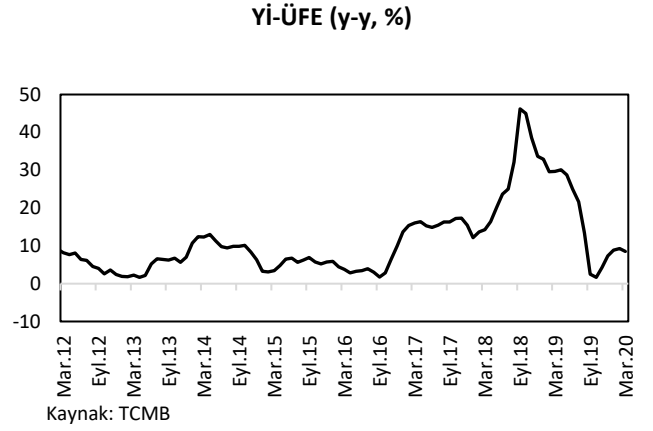


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

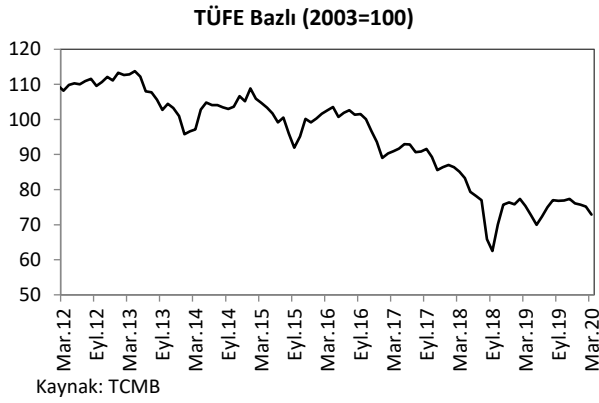
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



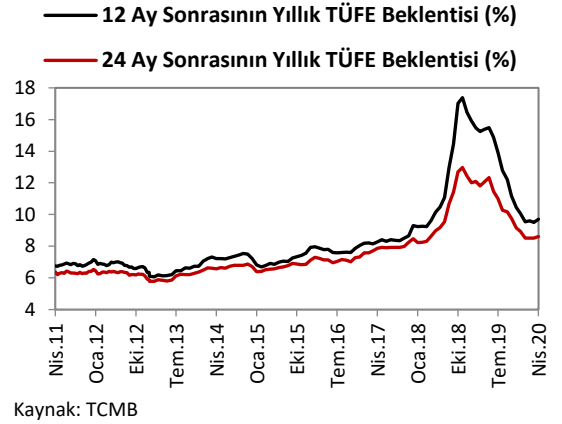
### Yİ-ÜFE



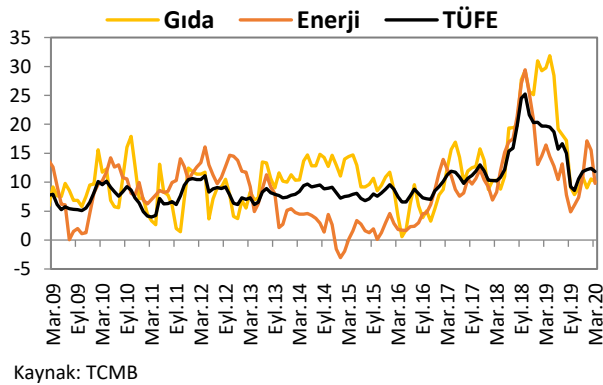
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

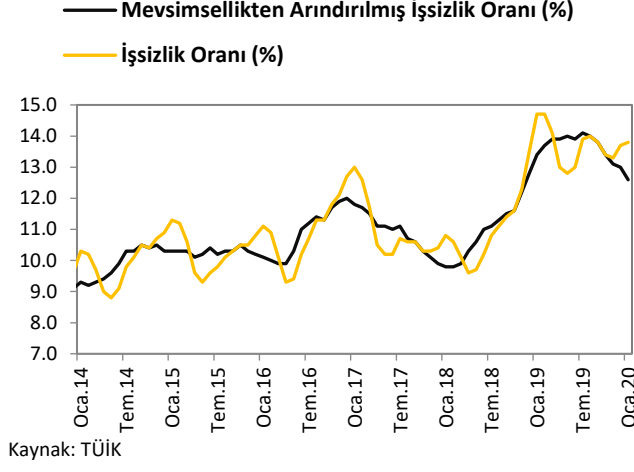


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

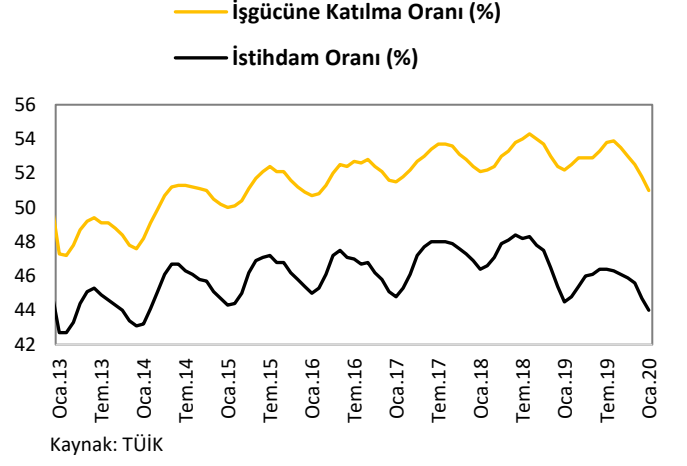


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

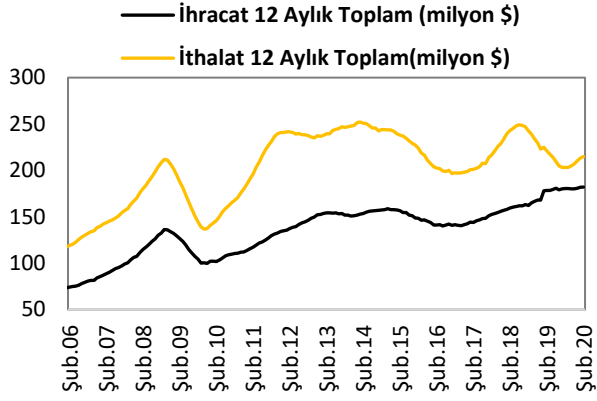


### İşgücüne Katılım Oranı



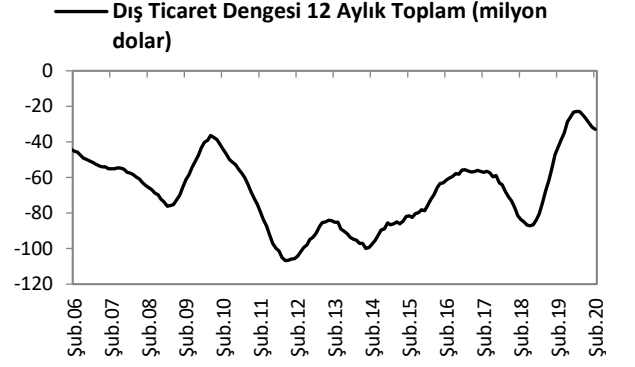
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



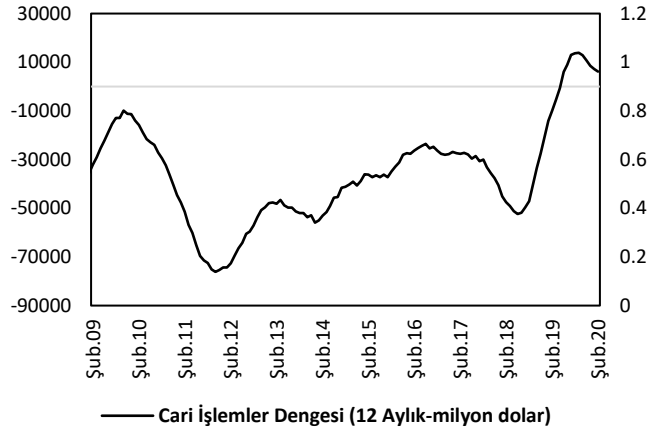
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



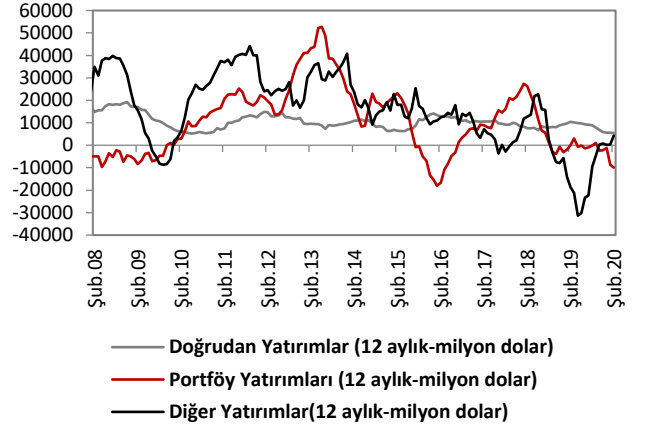
Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

### Sermaye ve Finans Hesabı



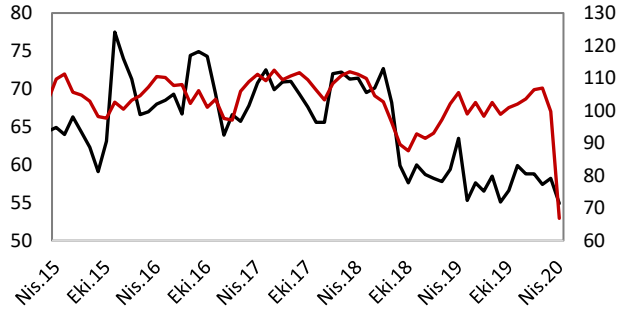
Kaynak: TCMB



## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni

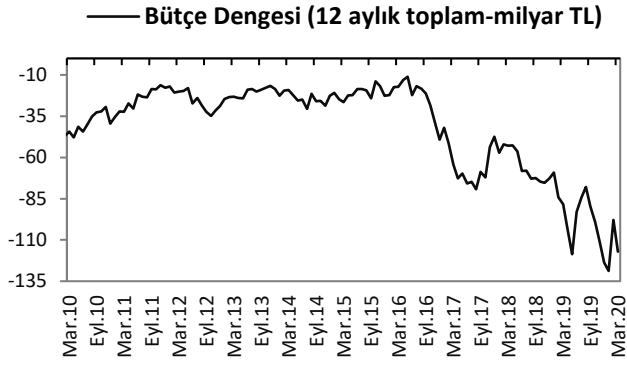
— Tüketici Güven Endeksi (mevsimsellikten arındırılmış)  
— Reel Kesim Güven Endeksi (sağ eksen)



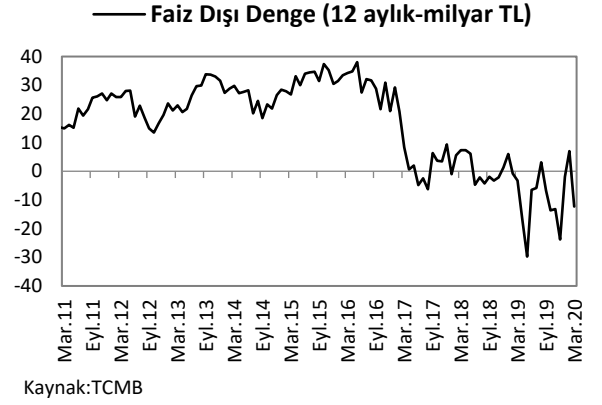
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

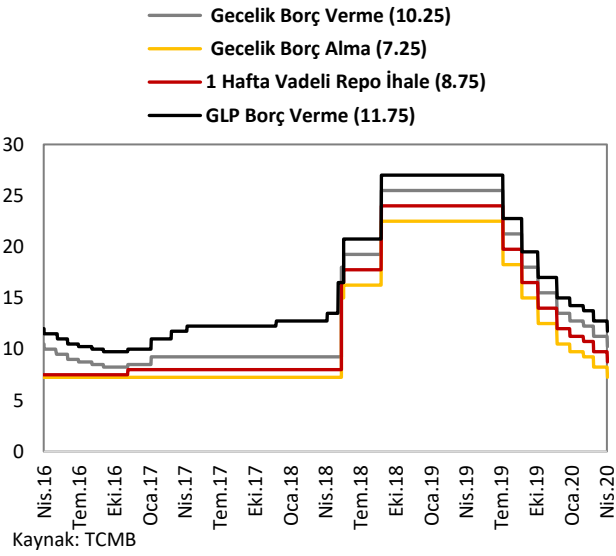
### Bütçe Dengesi



### Faiz Dışı Denge



### TCMB Faiz Oranları



## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
2019	4,280,381	0.9	13.7	-0.6	75.9
Son Yayınlanan	1,189,855 (Ç4)	6.0 (Ç4)	13.8 (Ocak)	7.5 (Şubat)	61.6 (Nisan)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2018	20.30	19.53	33.64		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020 (Mart)	11.86	10.49	8.50		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2018	512,524	1,940,589	1,988,304	123,370	71,980
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
Son Yayınlanan (17.04.2020)	950,269	2,854,547	2,961,813	188,674	53,951
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2018	22.50	25.50	24.00	24.38	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
Son Yayınlanan (28.04.2020)	7.25	10.25	8.75	8.1326	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2017	-47.3	233.8	157.0	-76.8	
2018	-27.8	223.0	168.0	-55.1	
Son Yayınlanan	-1.2 (Şubat)	17.6 (Şubat 2020)	14.6 (Şubat 2020)	-2.98 (Şubat 2020)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2018	586.1	480.9	507.2		
2019	755.0	573.7	693.1		
Son Yayınlanan	684.6 (Mart 2020)	777.4 (Mart 2020)	693.1 (Ç4 2019)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2018 (Mart)	68.4	48.2	-20.2	-10.6	
2019 (Mart)	78.8	54.4	-24.4	-13.1	
2020 (Mart)	91.2	47.4	-43.7	-32.4	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	Brüt Dış Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.9 (Ç4)	58.0 (Ç4)	0.2 (Ç4)		

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 80</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 83</b>
<b>Naime Dođan Eriř</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eris@vakifbank.com.tr">naimedogan.eris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 82</b>
<b>Bilge Pekçađlayan</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 84</b>
<b>Sinem Ulusoy Kasap</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr">sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 86</b>
<b>Selin Mumcu</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:selin.mumcu@vakifbank.com.tr">selin.mumcu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0216-724 30 88</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hişbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.