

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (11 - 17 Nisan)

### Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 14 Nisan'da gerçekleştirdiği Para Politikası Kurulu toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %14 seviyesinde bıraktı. TCMB, karar metninde makro ihtiyati politika setinin güçlendirilmesine karar verildiğini belirtti. Bir önceki karar metninde cari denge üzerinde enerji kaynaklı risklerin sürdüğü ifade edilirken, bu metinde söz konusu risklerin yakından takip edildiği belirtildi.
- TCMB, Türk Lirası cinsinden tesis edilen zorunlu karşılıklara uygulanacak faiz/nema oranının %0 olarak belirlendiğini, yurt içi yerleşik gerçek kişilere ait hesapların dönüşümüne bağlı olarak TL zorunlu karşılıklara ilave faiz/nema ödenmesi uygulamasına son verildiğini duyurdu.
- Ocak'ta 6.98 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi, Şubat ayında 5.11 milyar dolar açık verdi. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılının Şubat ayında 36.9 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı %41 gerileyerek bu yıl Şubat ayında 21.8 milyar dolar gerçekleşti.
- Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %13.3 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Şubat ayında aylık %4.4 arttı.
- Bütçe dengesi geçen yılın Mart ayına göre cari transferlerde ve borç verme giderlerindeki yükselişin etkisiyle %390.2 azalarak 69 milyar TL açık verdi. 2021 yılı Mart ayında bütçe, pandeminin yarattığı baz etkisiyle 23.8 milyar TL fazla vermişti. Faiz dışı denge 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında %210.6 düşüşle 42 milyar TL açık verdi.
- Dünya Bankası "Avrupa ve Orta Asya Ekonomik Güncelleme Bahar" raporunda Türkiye için 2022 GSYH büyüme tahminini %2'den %1.4'e düşürdü. Banka 2023 tahminini ise %3'ten %3.2'ye yükseltti.

### ABD

- Mart ayı enflasyonu yıllık bazda %8.5 ile 40 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Aylık bazda enflasyon beklentilere paralel %1.2 oldu. Çekirdek enflasyon ise beklentilerin altında %6.5 arttı.
- ÜFE Mart'ta yıllık %11.2 ile 2010'dan beri en büyük artışı kaydetti. ÜFE aylık bazda ise %1.4 ile %1.1'lik beklentinin üzerinde arttı.
- Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Nisan'da istihdam artışına dair iyimserlikle 3 ayın en yüksek seviyesine çıktı ve 59.4'ten 65.7'ye yükseldi.
- Perakende satışlar Mart'ta %0.5 ile beklentilerin altında artış gösterdi.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Nisan ayı toplantısında faiz oranlarını beklendiği gibi değiştirmede. ECB, varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğruladı. ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etti.
- Almanya'da ZEW endeksi Mart ayında -39.3 seviyesinden Nisan ayında -41 seviyesine gerileyerek -48 olan beklentilerin üstünde gerçekleşti.
- İngiltere'de Mart ayı enflasyonu %6.7 olan beklentilerin üzerinde yıllık bazda %7'ye yükselerek 30 yılın zirvesine çıktı. Enflasyon, aylık bazda %1.1 arttı. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %5.7 artış göstererek beklentilerin üzerinde yükseldi.

### Asya

- Çin Merkez Bankası (PBoC), piyasadaki indirim beklentilerine rağmen 1 yıllık kredi referans faiz oranını %2.85 seviyesinde sabit tuttu. Banka, piyasaya ek likidite sunmaktan da kaçındı.

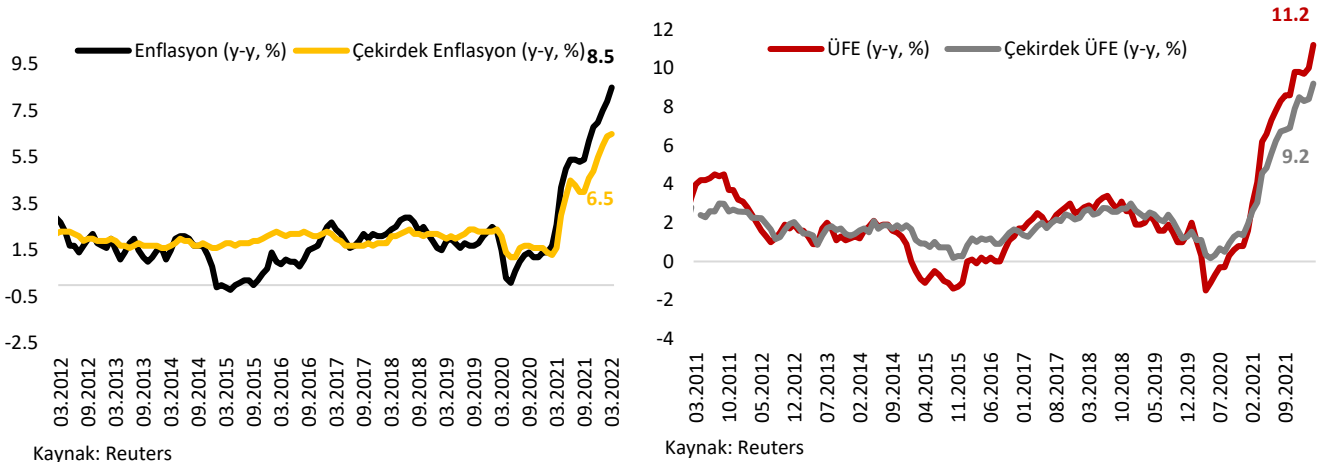
- Çin ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %4.4 olan beklentilerin üzerinde %4.8 büyüdü.
- Çin'de dış ticaret fazlası Mart ayında 47.4 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde açıklandı. İhracatın yıllık bazda %14.7 artış gösterdiği Mart ayında, ithalat ise artış beklentilerine karşın %0.1 geriledi.

### Diğer

- İsrail Merkez Bankası enflasyondaki yükseliş nedeniyle politika faizini sürpriz biçimde tahminlerin üzerinde 25 baz puan artırarak %0.1'den %0.35'e yükseltti.
- Yeni Zelanda Merkez Bankası (RBNZ), faiz oranında piyasa beklentilerinin üzerinde artışa gitti ve gösterge faiz oranını %1'den %1.50'ye yükseltti. RBNZ, 22 yılın en büyük faiz artırımını yapmış oldu.
- Arjantin Merkez Bankası enflasyonun 20 yılın en yüksek seviyesine çıkmasının ardından politika faizini 2.5 puan artışla %47 seviyesine çıkardı.
- Güney Kore Merkez Bankası enflasyonla mücadele etmek için politika faizini 25 baz puan artışla %1.5 seviyesine çıkardı.
- Rusya'da yıllık enflasyon 2-8 Nisan'ı kapsayan haftada %17.5 ile Şubat 2002'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştı. Rusya Merkez Bankası, baz etkisinden kaynaklı olarak yıllık enflasyonun hızlanmayı sürdüreceğini bildirdi.
- Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ), küresel ticaret için 2022 yılı büyüme tahminini Rusya-Ukrayna savaşı nedeniyle aşağı yönlü revize etti. Daha önce 2022 yılında küresel ticaretin %4.7 büyüyeceğini öngören DTÖ, bu tahminini %3'e indirdi.

### Ayrıntılar...

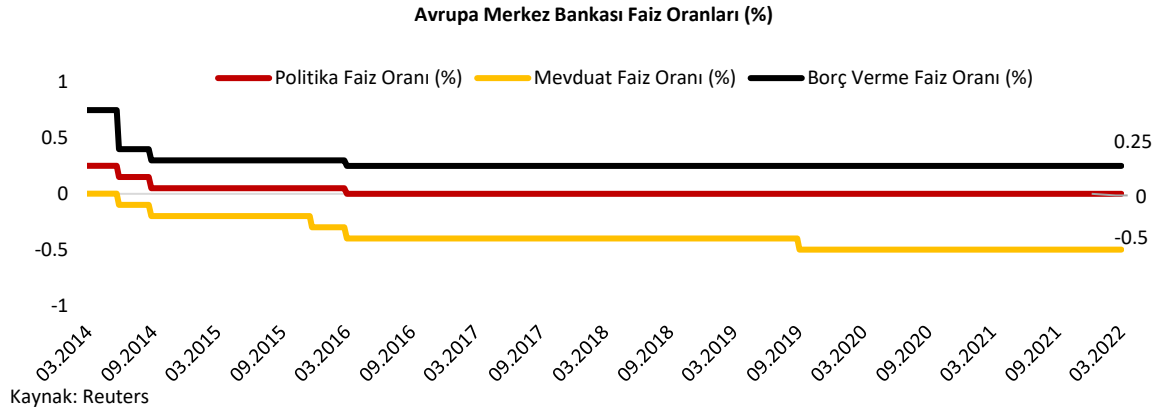
#### ABD'de Mart ayında TÜFE son 40 yılın en yüksek seviyesini korurken; ÜFE 2010'dan beri en büyük artışı kaydetti.



ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7.9'dan Mart ayında beklentilerin üstünde %8.5'e yükseldi ve 40 yılın zirvesini yeniledi. Aylık bazda ise enflasyon %1.2 artarak beklentilere paralel gerçekleşti. Çekirdek enflasyon da beklentilerin altında aylık bazda %0.3, yıllık bazda %6.5 arttı.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart'ta aylık bazda %1.4 arttı, yıllık bazda %11.2'ye yükseldi. Beklentiler, ÜFE'nin aylık bazda %1.1 artacağı yönündeydi. ÜFE'deki yükselişte özellikle enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %9.2, aylık bazda %1 artış gösterdi.

## Avrupa Merkez Bankası (ECB), son toplantısında varlık alımlarını daha hızlı bitireceğini açıkladı.

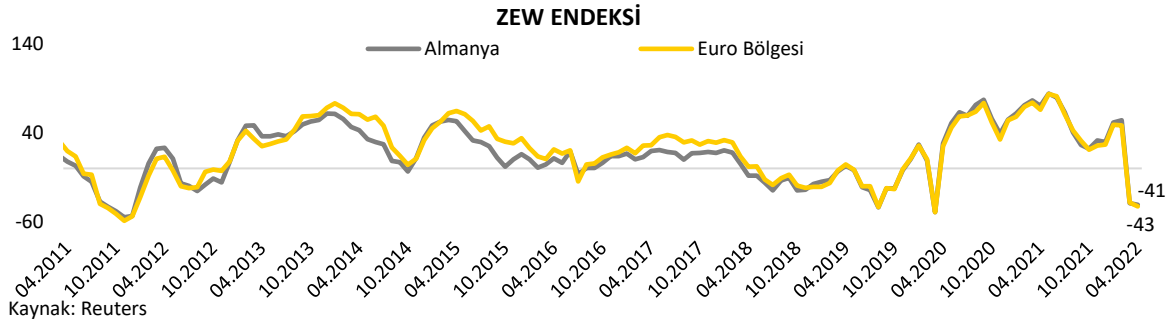


Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirmeye planını doğruladı. Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0.25, mevduat faizinieksi %0.50'de tuttu.

Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekildi. Açıklamada, ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağı ifade edildi. Euro Bölgesi enflasyonu Mart'ta %7.5 ile rekor yüksek seviyeye ulaşmıştı. ECB, enerji ambargosunun önemli düzeyde ekonomiyi etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtti.

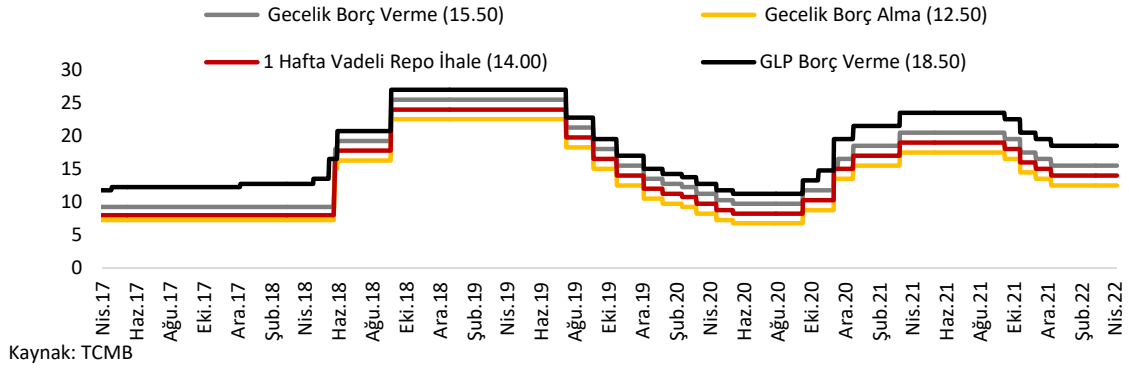
ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etti.

## Euro Bölgesi'nde ve Almanya'da yatırımcı güveni savaş nedeniyle sert şekilde geriledi.



Almanya'da ZEW yatırımcı beklentileri endeksi Nisan'da düşüşünü sürdürerek eksi 41'e geriledi. Nisan ayı verisi, Kovid 19 salgınının başladığı 2020'den beri görülen en kötü veri oldu. Mart ayında eksi 48 seviyesine gerilemesi bekleniyordu. Rusya-Ukrayna arasındaki savaş ve Rusya'ya uygulanan yaptırımlar, Almanya'da ekonomik görünümü kötüleştirirken, halihazırda yüksek seyreden enerji ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ise enflasyonist baskıların artmasına neden oluyor. Bu ortamda artan resesyon algısı, yatırımcı güveninde düşüşe neden oluyor. Ukrayna'daki savaş Euro Bölgesi'nde de ZEW endeksinin sert şekilde gerilemesine neden oldu. Mart ayında eksi 38.7 olan ZEW endeksi Nisan'da eksi 43'e geriledi.

## TCMB, 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14'te sabit tuttu.



Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 14 Nisan'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

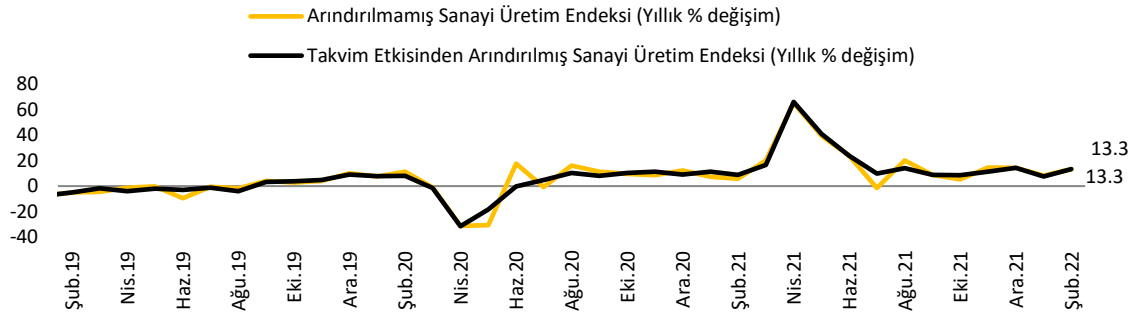
Karar metninde, para politikasına ilişkin gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtilirken, makro ihtiyati politika çerçevesinin de güçlendirileceği ifade edildi. TCMB'nin bir önceki karar metninde cari denge üzerinde enerji kaynaklı risklerin sürdüğü ifade edilirken, bu metinde söz konusu risklerin yakından takip edildiği vurgulandı. Metinde, "Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları etkili olmaya devam etmiştir. Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir." denildi.

## Cari işlemler dengesi Şubat'ta 5.15 milyar dolar açık verdi.

(Milyon dolar)	Şubat		12 Aylık Toplam		Değişim(%)
	2020	2021	2020	2021	
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-2,447	-5,154	-36,930	-21,845	-40.85
Cari İşlemler Dengesi (Mev.Arınd.)	-3,402	-4,794	-35,052	-21,853	-37.66
Enerji Hariç Cari Denge	-244.0	1,822	-14,460	31,051	--
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	624.0	2,167	6,903	32,165	365.96
<b>Dış Ticaret Dengesi</b>	-2,101	-6,003	-36,609	-39,574	8.10
<b>Hizmetler Dengesi</b>	734.0	1,608	9,308	28,386	204.96
Turizm Gelirleri	498.0	1,235	8,101	20,805	156.82

Ocak'ta 6.98 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Şubat ayında 5.15 milyar dolar açık verdi. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılının Şubat ayında 36.9 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı %41 gerileyerek bu yıl Şubat ayında 21.8 milyar dolar gerçekleşti. Şubat ayı cari işlemler açığının finansmanında diğer yatırımlar ve rezerv kalemleri önemli rol oynadı. Doğrudan yatırımlarda 4 milyon dolarlık sınırlı giriş olurken, portföy yatırımlarında bir önceki aya benzer şekilde 765 milyon dolarlık sermaye çıkışı yaşandı. Diğer yatırımlarda net 4.2 milyar dolar sermaye girişi olurken, rezerv varlıklar 2.2 milyar dolar azaldı. Net hata noksan kalemi ise 511 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşandı.

## Sanayi üretim endeksi Şubat ayında piyasa beklentilerinin üzerinde arttı.



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık %13.3 arttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veri ise Şubat ayında aylık %4.4 arttı. Sanayi üretim endeksindeki artışta baz etkisinin yanı sıra iç ve dış talepte yaşanan artış belirleyici oldu.

İmalat PMI, Ocak ayındaki 50.5'ten Şubat ayında 50.4'e gerilese de halen kritik değer olan 50'nin üzerinde kalması, Şubat ayında üretimin büyümesi ile ilgili algının pozitif olduğuna işaret etti. Mart ayına ilişkin olarak, imalat PMI'nın Mart'ta 49.4'e gerileyerek son 10 ayda ilk kez kritik değer olan 50'nin altına gerilemesi ve Rusya-Ukrayna arasında devam eden savaşın tedarik zinciri üzerinde yarattığı olumsuzluklar Mart ayı sanayi üretim endeksinde düşüşe işaret ediyor.

## Mart ayında merkezi yönetim bütçesi 69 milyar TL açık verdi.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mart			Ocak-Mart			2022 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>111.2</b>	<b>224.9</b>	<b>102.3</b>	<b>321.3</b>	<b>571.7</b>	<b>77.9</b>	<b>1,751.0</b>	<b>32.7</b>
Faiz Hariç Giderler	96.9	198.0	104.3	272.4	486.9	78.7	1,510.6	32.2
Faiz Giderleri	14.2	26.9	89.3	48.9	84.8	73.4	240.4	35.3
<b>Gelirler</b>	<b>134.9</b>	<b>156.0</b>	<b>15.6</b>	<b>344.1</b>	<b>602.5</b>	<b>75.1</b>	<b>1,472.6</b>	<b>40.9</b>
Vergi Gelirleri	77.4	127.4	64.5	255.1	455.2	78.4	1,258.3	36.2
Diğer Gelirler	57.5	28.6	-50.3	89	147.3	65.6	214.3	68.7
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>23.8</b>	<b>-69.0</b>	<b>-390.2</b>	<b>22.8</b>	<b>30.8</b>	<b>35.2</b>	<b>-278.4</b>	<b>-11.1</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>38</b>	<b>-42.0</b>	<b>-210.6</b>	<b>71.7</b>	<b>115.6</b>	<b>61.3</b>	<b>-38.0</b>	<b>-304.4</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

Bütçe dengesi 2021 yılının Mart ayında pandeminin yarattığı baz etkisiyle 23.8 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında cari transferlerde ve borç verme giderlerindeki yükselişin etkisiyle %390.2 azalarak 69 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında %210.6 düşüşle 42 milyar TL açık verdi.

Mart ayında bütçe gelirleri, vergi gelirlerindeki ve ithalde alınan katma değer vergisindeki artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %15.6 artarak 156 milyar TL, bütçe giderleri ise faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %102.3 artarak 224.9 milyar TL oldu.

## DİPNOT

### ZEW Endeksi Nedir?

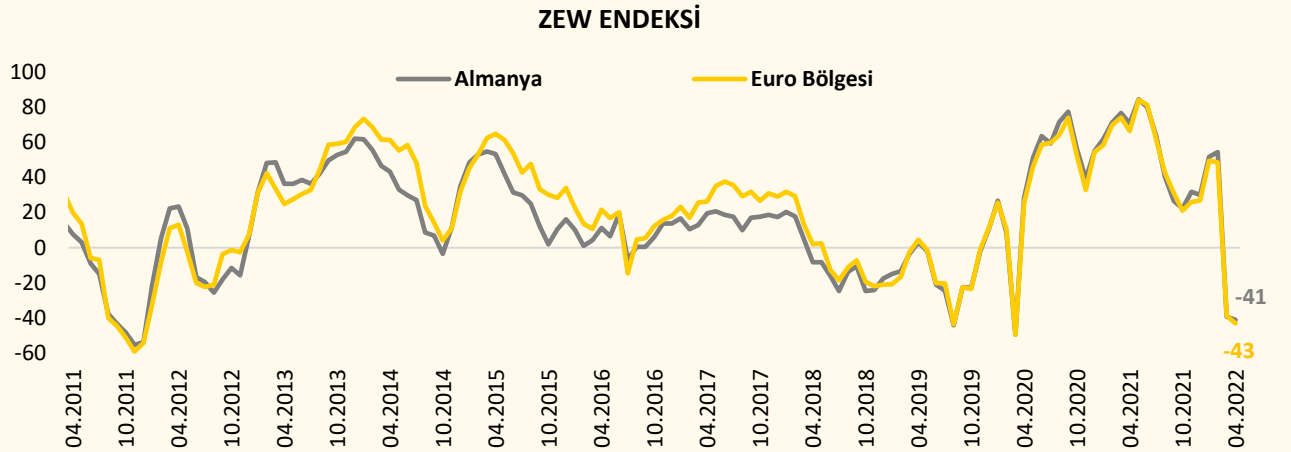
ZEW kelimesi, Almanca “Europäisches Zentrum für Wirtschaftsforschung” kelimelerinin baş harflerinden oluşur ve Avrupa Ekonomik Araştırmalar Merkezi anlamına gelir. Avrupa Ekonomik Araştırmalar Merkezi, bağımsız bir kuruluş olmakla birlikte, Avrupa ve dünya ekonomisine yönelik olarak kurumların performanslarını da içeren bir değerlendirme yapar. ZEW Ekonomik Duyarlılık Endeksi, özellikle Almanya’da ve Euro Bölgesi’nde olmak üzere, uzmanların gelecek 6 aylık dönem için beklenen ekonomik gelişmelere yönelik güven düzeyini ölçen bir göstergedir. ZEW Mevcut Koşullar Endeksi ise, analistlerin mevcut ekonomik durum hakkında sahip olduğu iyimserlik seviyesini ölçer.

Anket, 350 adet analist ve ekonomistin değerlendirmesini içerir. Endeks, ekonomik görünüme ilişkin iyimser olan analistlerin yüzde payı ile kötümser olan analistlerin yüzde payı arasındaki fark alınarak hesaplanır. Bu nedenle ZEW endeksi, tüm analistlerin kötümser olduğu -100 ölçeği ile tüm analistlerin iyimser olduğu 100 arasında bir değer alır. Endeks, ekonomik görünüme yönelik iyimser görüşler daha çok ise pozitif, gelecek 6 ay için kötümser beklentiler daha fazla ise negatif değer alır. 0 değeri ise tarafsızlığı gösterir. ZEW endeksi, aylık olarak yayımlanır.

ZEW endeksi, 2008 yılında yaşanan küresel çaplı krizin etkisiyle 2008 yılının Temmuz ayında -63.9 ile tarihteki düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Ardından, 2011 yılının Kasım ayında ise Yunanistan’da yaşanan ekonomik kriz ile birlikte -55.2 seviyesini görmüştür.

Son dönemde Rusya-Ukrayna arasındaki savaş ve Rusya’ya uygulanan yaptırımlar, Almanya’da ekonomik görünümü kötüleştirirken, halihazırda yüksek seyreden enerji ve diğer emtia fiyatlarındaki yükseliş ise enflasyonist baskıların artmasına yol açmaktadır. Bu ortamda artan resesyon algısı, yatırımcı güveninde düşüşe neden olmaktadır.

Son açıklanan veriye göre, Almanya’da ZEW yatırımcı beklentileri endeksi Mart ayındaki -39.3 seviyesinden Nisan’da düşüşünü sürdürerek -41’e geriledi. Nisan ayı verisi, Kovid 19 salgınının başladığı 2020’den beri görülen en kötü veri oldu. Ukrayna’daki savaş Euro Bölgesi’nde de ZEW endeksinin sert şekilde gerilemesine neden oldu. Mart ayında -38.7 olan ZEW endeksi Nisan’da -43’e geriledi.

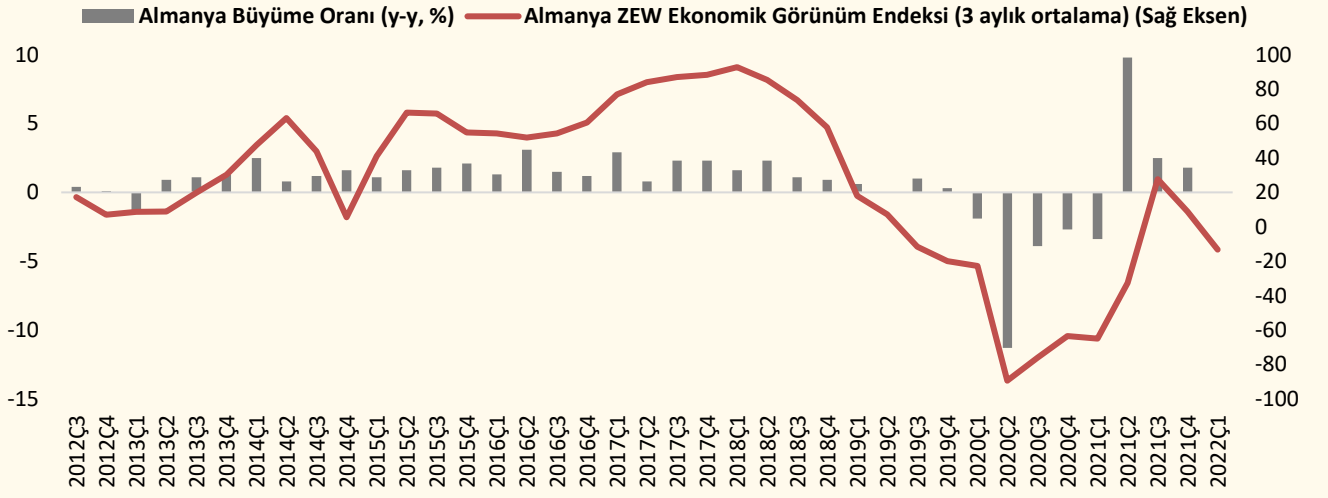


Kaynak: Reuters

## DİPNOT

### ZEW Endeksi ve Büyüme Oranı İlişkisi

ZEW endeksi, ülke ekonomisi büyüme oranlarına yönelik öncül gösterge niteliğindedir. Yatırımcı güveninin eksi değer aldığı dönemlerde büyüme oranlarının da genelde düştüğü gözlemlenir. Mesela 2022 yılı ilk çeyreğinde Ukrayna-Rusya savaşı nedeniyle yatırımcı güveninde düşüş görülmektedir. Bu durum, büyüme oranının da 2021 son çeyreğine kıyasla daha düşük gerçekleşebileceğine işaret etmektedir.



Kaynak: Reuters

## Haftalık Veri Takvimi (18 – 22 Nisan 2022)

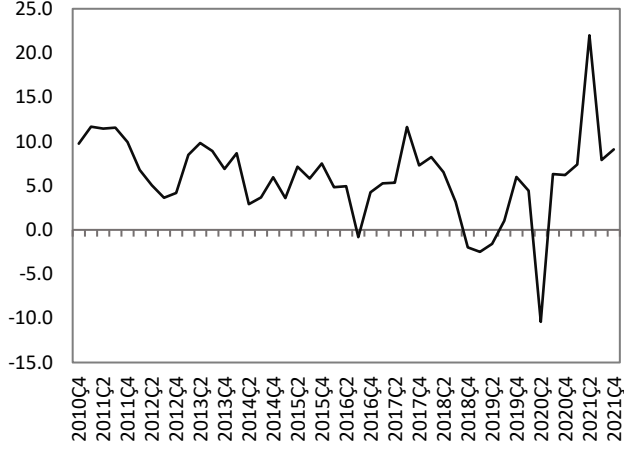
Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
18.04.2022	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Şubat, y-y)	%77.4	%96.4 (Açıklandı)
19.04.2022	ABD	İnşaat İzinleri (Mart, a-a)	-%1.9	--
		Konut Başlangıçları (Mart, a-a)	%6.8	--
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	-%0.5	--
20.04.2022	Türkiye	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Mart)	2,948.0 milyar ₺	--
	ABD	İkinci El Konut Satışları (Mart, a-a)	-%7.2	--
		Fed Bej Kitap	--	--
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-27.2 milyar €	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	-%1.3	%1.5
	Almanya	ÜFE (Mart, y-y)	%25.9	%27.9
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-5.1 milyar €	--
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-668.3 milyar ¥	-100.8 milyar ¥
21.04.2022	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	72.5	--
	ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	185 bin kişi	--
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Nisan)	27.4	20
		Conference Board Öncü Göstergeler Endeksi (Mart, a-a)	%0.3	%0.3
		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	--	--
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, y-y)	%5.9	%7.5
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%2.7	%3
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	-18.7	-20
22.04.2022	ABD	İmalat PMI (Nisan, öncül)	58.8	--
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	58	--
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan, öncül)	56.5	--
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	55.6	--
		ECB Başkanı Lagarde'nin Konuşması	--	--
	Almanya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	56.9	54.4
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	56.1	55.5
	Fransa	İmalat PMI (Nisan, öncül)	54.7	--
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	57.4	--
	İngiltere	Perakende Satışlar (Mart, y-y)	%7	%2.8
		İmalat PMI (Nisan, öncül)	55.2	--
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	62.6	--
	Japonya	TÜFE (Mart, y-y)	%0.9	--
		İmalat PMI (Nisan, öncül)	54.1	--
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	49.4	--



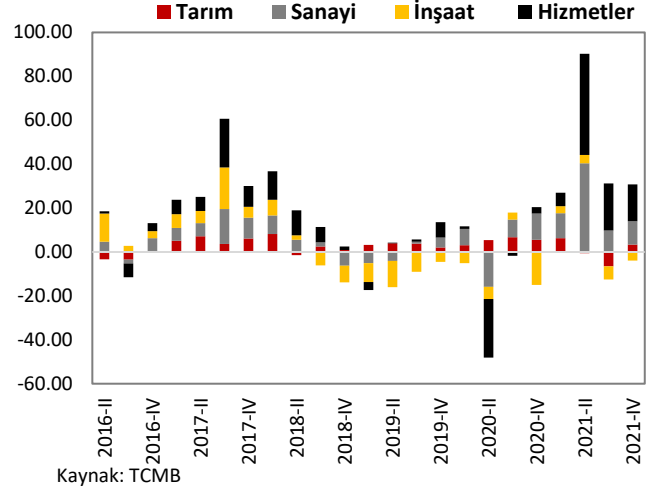
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

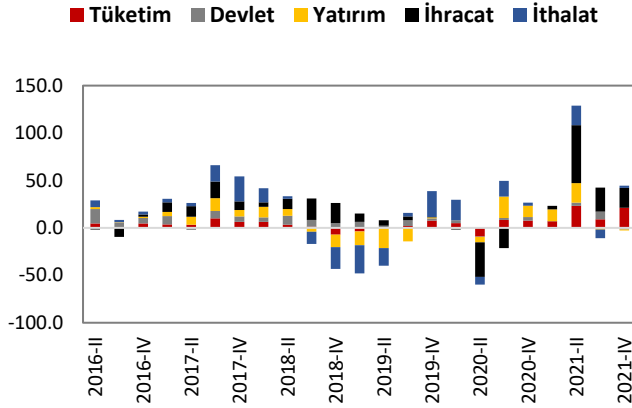
#### Reel GSYH (y-y, %)



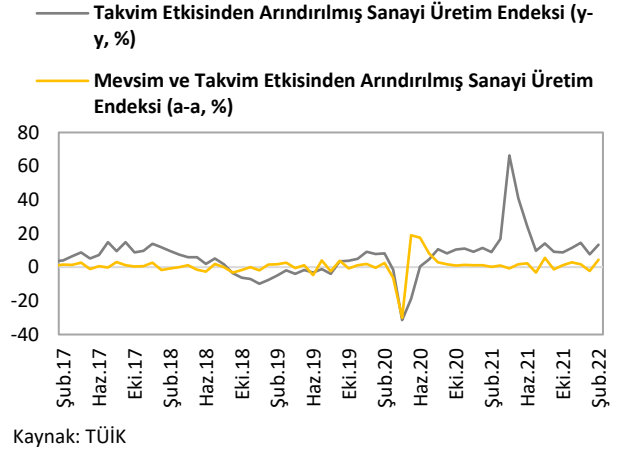
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



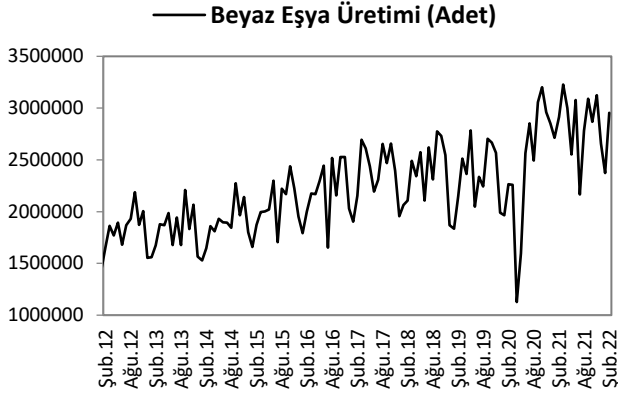
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

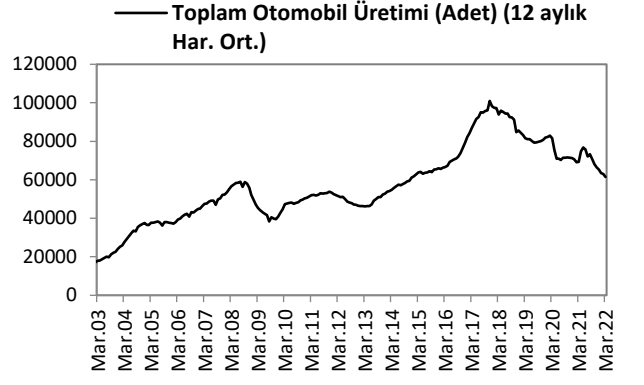


## Beyaz Eşya Üretimi



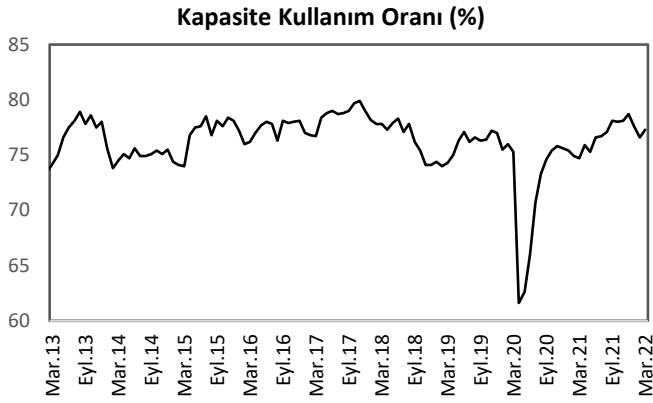
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

## Toplam Otomobil Üretimi



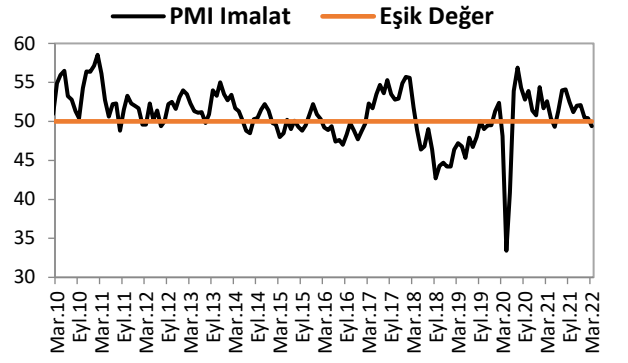
Kaynak: OSD, VakıfBank

## Kapasite Kullanım Oranı



Kaynak: TCMB

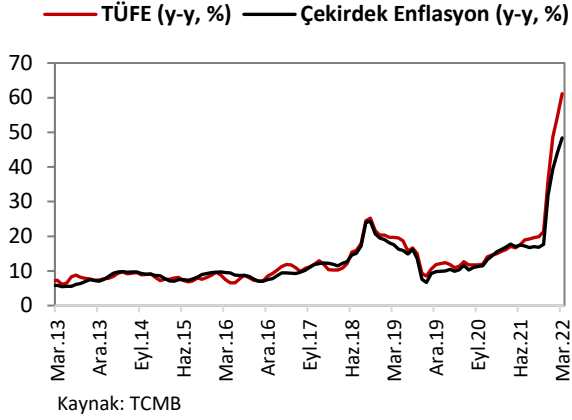
## İmalat PMI



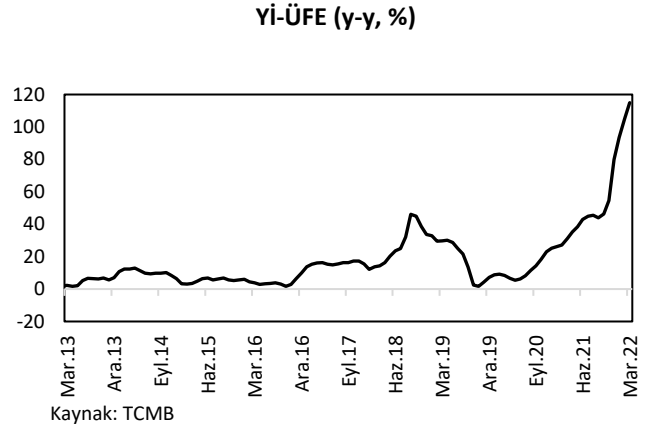
Kaynak: Bloomberg

## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

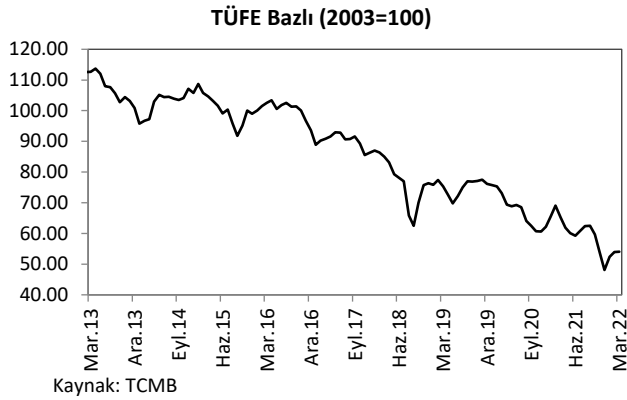
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



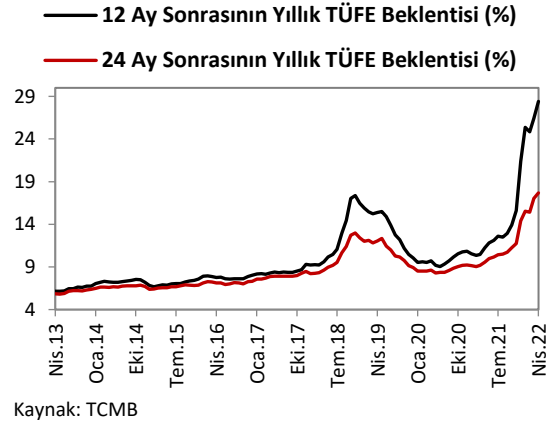
### Yİ-ÜFE



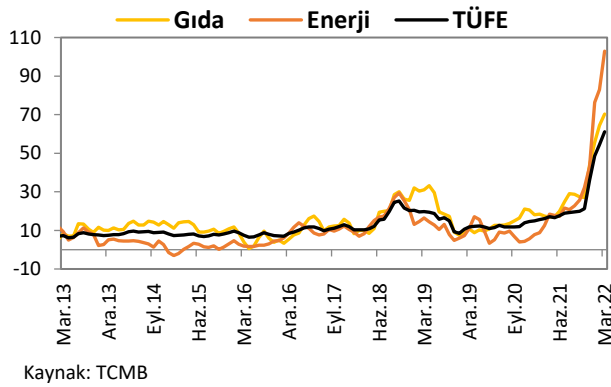
### Reel Ektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

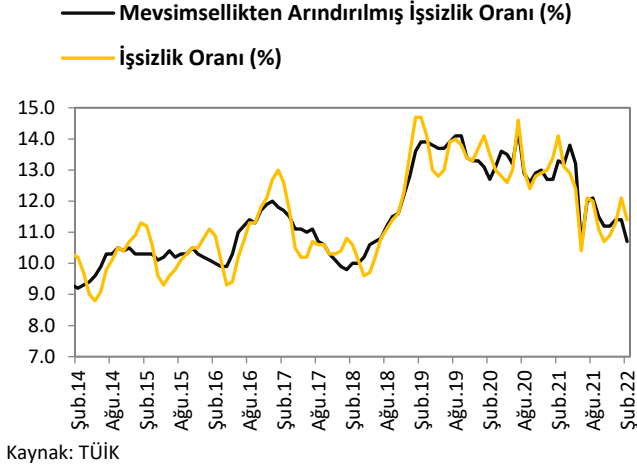


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

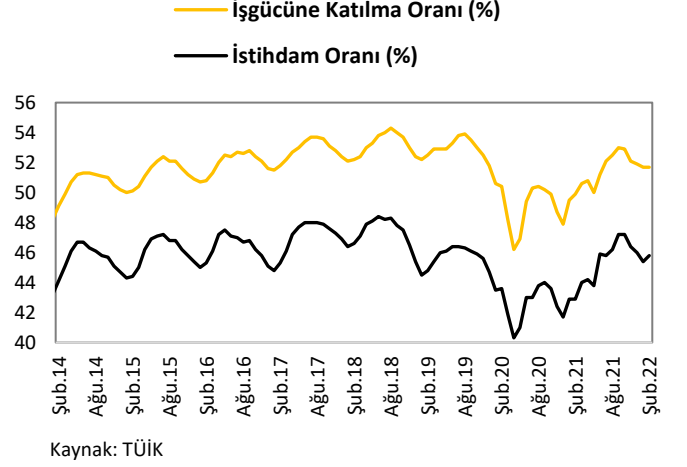


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

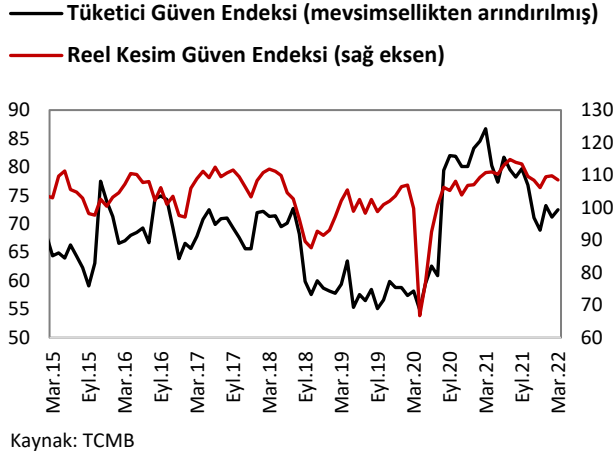


### İşgücüne Katılım Oranı



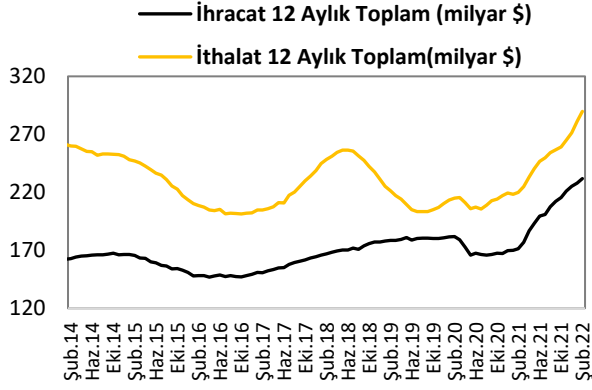
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



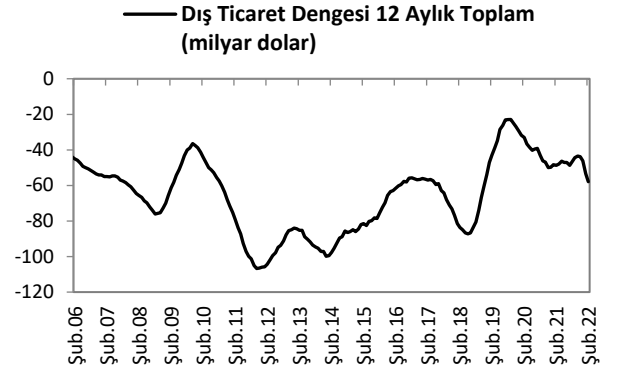
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



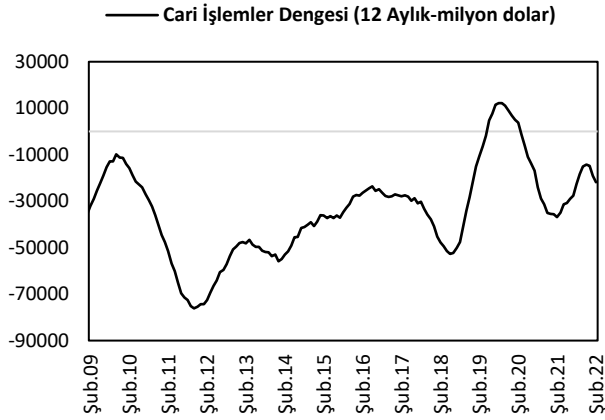
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

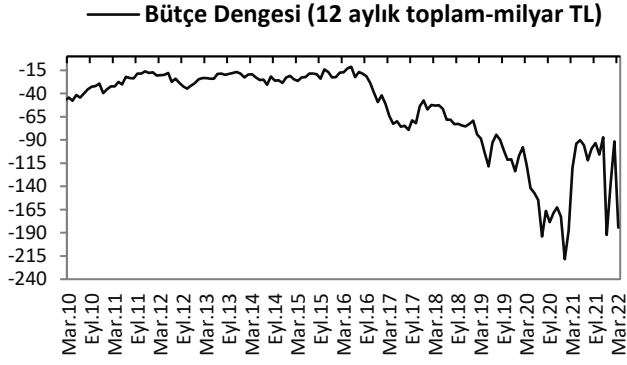
### Sermaye ve Finans Hesabı



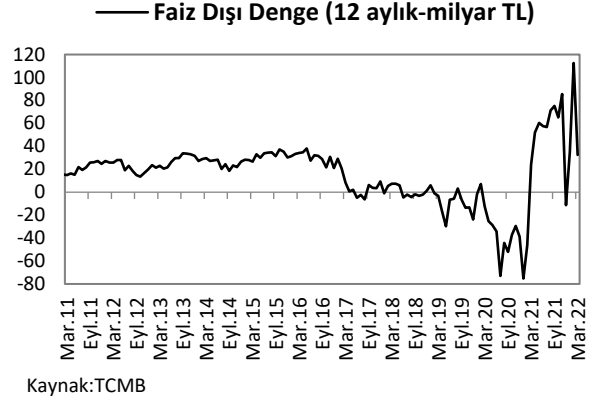
Kaynak: TCMB

## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

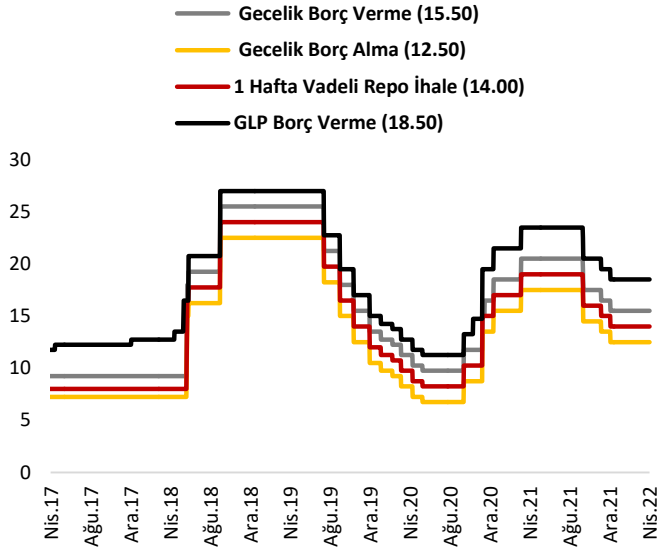
### Bütçe Dengesi



### 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	7,209,040 (2021)	11.0 (2021)	11.4 (Şubat 2022)	13.3 (Şubat 2022)	77.3 (Mart 2022)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021	36.08	31.88	79.89		
2022 (Mart)	61.14	48.4	114.97		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2020	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2021	2,097,220	5,063,244	5,167,365	221,447	72,563
Son Yayınlanan (08.04.2022)	2,281,885	5,768,120	5,874,454	246,919	67,717
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
2021	12.50	15.50	14.00	14.59	
Son Yayınlanan (18.04.2022)	12.50	15.50	14.00	14.59	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2020	-35.6	219.5	169.6	-49.9	
2021	-14.9	271.4	225.3	-46.1	
Son Yayınlanan	-5.7 (Şubat 2022)	27.9 (Şubat 2022)	20.0 (Şubat 2022)	-7.9 (Şubat 2022)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2020	1,060.4	752.5	968.9		
2021	1,321.2	1,426.6	1,474.8		
Son Yayınlanan	1,397.1 (Şubat 2022)	1,550.9 (Şubat 2022)	1,474.8 (2021-IV)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2020 (Mart)	91.2	47.4	-43.7	-32.4	
2021 (Mart)	111.2	134.9	23.8	38.0	
2022 (Mart)	224.9	156.0	-69.0	-42.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	2.7 (2021)	42.0 (2021-IV)	-1.8 (2021)		

<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 Eriş</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:naimedogan.eriş@vakifbank.com.tr">naimedogan.eriş@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>Müdü Yardımcısı</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.