

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (15 - 19 Nisan)****Türkiye**

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nın (TCMB) Nisan ayına ilişkin Piyasa Katılımcıları Anketi'ne göre 12 ay sonrası TÜFE beklentisi %35.17'ye geriledi. 24 ay sonrasına ilişkin TÜFE beklentisi ise %22.67'den %22.05'e geriledi. Nisan ayı sonuna ilişkin politika faizi olan TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %50 seviyesinde belirlendi. Yıl sonu dolar/TL beklentisi bir önceki anket döneminde 40.53 TL iken, bu anket döneminde 40.01 TL oldu. Böylelikle bu yıl ilk kez ankette dolar/TL beklentisi bir önceki aya göre düşmüş oldu.
- Şubat ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %64 gerileyerek 3.26 milyar dolar açık verdi. Enerji ve altın hariç cari işlemler dengesi Şubat'ta 2.1 milyar dolar fazla verdi. 12 aylık kümülatif toplamda ise cari işlemler açığı Ocak ayındaki 37.6 milyar dolardan 31.8 milyar dolara geriledi.
- 2023 yılı Mart ayında 47.2 milyar TL gerçekleşen merkezî yönetim bütçe açığı, 2024 yılının Mart ayında 209 milyar TL gerçekleşti. Faiz dışı denge 2023 yılının Mart ayında 2.1 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı döneminde 134.4 milyar TL açık verdi. Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %68.7 artarak 483.8 milyar TL olurken, bütçe giderleri %107.4 artarak 692.8 milyar TL oldu.
- Uluslararası Para Fonu (IMF), 2024 yılı için Türkiye'nin büyüme tahminini %3.1'de sabit tuttu. IMF, 2024 küresel büyüme tahminini ise Ocak'ta açıkladığı %3.1'den %3.2'ye revize etti. IMF'nin Türkiye TÜFE tahmini 2024 için ortalama %59.5, 2025 için %38.4 seviyesinde bulunuyor.

**ABD**

- ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell, son verilerin, enflasyon hedefine dönüş konusunda daha fazla ilerlemenin kaydedilmediğini gösterdiğini belirterek, politika faizinin daha uzun süre yüksek kalabileceğine işaret etti.

**Avrupa**

- Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta öncül verilere göre %2.6'dan %2.4'e geriledi. Enflasyon aylık bazda ise %0.8 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1.1 arttı; yıllık bazda %3.1'den %2.9'a geriledi.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, enflasyon görünümüne yönelik risklerin iki yönlü olduğunu ve Euro Bölgesi'nde dezenflasyon sürecinin devam etmesinin beklendiğini söyledi.
- İngiltere'de Mart ayı enflasyonu bir önceki yılın aynı ayına göre %3.2'ye gerileyerek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yıllık bazda %4.2 arttı.

**Asya**

- Japonya'da enflasyon Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.7'ye gerileyerek beklentilere paralel gerçekleşti.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, yendeki düşüşlerin enflasyonu önemli ölçüde artırması durumunda BoJ'un faiz oranlarını yeniden yükseltebileceğini ifade etti.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), piyasa beklentilerine paralel olarak gösterge borç verme faiz oranlarını (LPR) değiştirmede ve bir yıllık kredi faiz oranı (LPR) %3.45'te, beş yıllık LPR ise %3.95'te sabit tutuldu.

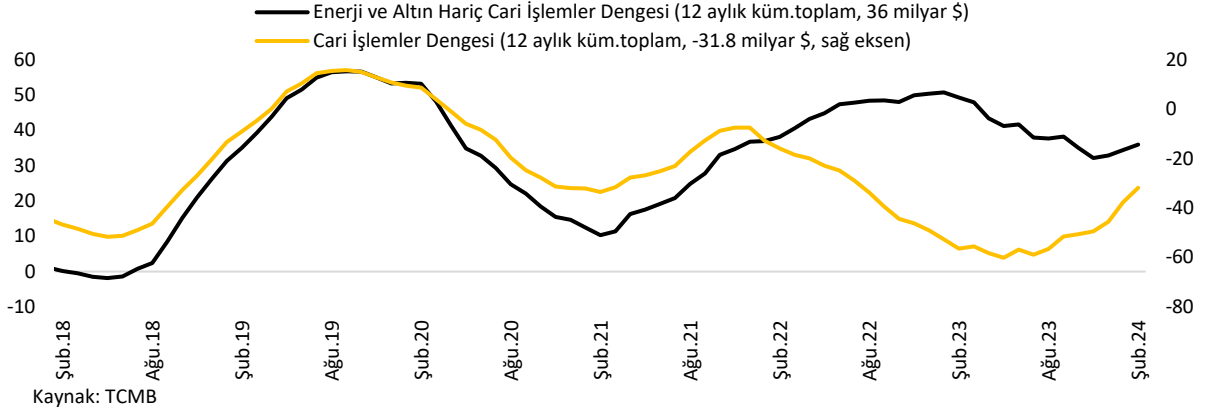
**Diğer**

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), artan jeopolitik risk nedeniyle İsrail'in "AA-" olan kredi notunu "A+"ya indirdi. Not görünümü "negatif" olarak belirlendi.

## Ayrıntılar...

### Yurt içi

**Cari denge Şubat ayında geçen yıla göre %64 gerileyerek 3.26 milyar dolar açık verdi.**



Ocak ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %64 gerileyerek 3.3 milyar dolar açık verdi. Söz konusu düşüşte dış ticaretin alt kalemlerindeki yıllık gerileme belirleyici oldu. Altın ithalatı yıllık bazda %72, enerji ithalatı %15 geriledi. Altın ithalatına getirilen sınırlamaların etkisi bu ay da görülmeye devam etti. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise 31.8 milyar dolara gerileyerek 2024 yılı OVP hedefi olan 34.7 milyar doların altında gerçekleşmiş oldu.

Finansman tarafında portföy yatırımlarındaki güçlü giriş dikkat çekti. Yabancıların borç senetleri piyasasından yaptıkları net alımların desteğiyle 4.4 milyar dolarlık sermaye girişi oldu. Diğer yandan yurt içi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında yaşanan artış kaynaklı diğer yatırımlar kaleminde nette 2.2 milyar dolar çıkış kaydedildi. Yurt dışı yerleşiklerin yurtiçinden yaptıkları gayrimenkul alımlarındaki sınırlı artış sebebiyle Şubat ayında doğrudan yatırımlar kaleminde nette 142 milyon dolar çıkış yaşandı.

Aktif ve pasif kalemlerini dengeleyen net hata noksan kaleminde yaşanan 5 milyar dolarlık döviz çıkışı Mayıs 2023'ten sonra görülen en yüksek döviz çıkışı olurken, rezerv varlıklar Kasım 2023'ten sonraki en yüksek seviyesinde 6.2 milyar dolarlık azalış kaydetti.

**Mart ayında merkezî yönetim bütçesi 209 milyar TL açık verdi.**

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mart			Ocak-Mart			2024 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2023	2024	% Değişim	2023	2024	% Değişim		
<b>Giderler</b>	<b>334.0</b>	<b>692.8</b>	<b>107.4</b>	<b>1,044.8</b>	<b>2,150.7</b>	<b>105.9</b>	<b>11,089.0</b>	<b>19.4</b>
Faiz Hariç Giderler	289.0	618.3	114.0	944.1	1,900.2	101.3	9,835.0	19.3
Faiz Giderleri	45.1	74.6	65.4	100.7	250.5	148.8	1,254.0	20.0
<b>Gelirler</b>	<b>286.8</b>	<b>483.8</b>	<b>68.7</b>	<b>794.7</b>	<b>1,637.2</b>	<b>106.0</b>	<b>8,437.1</b>	<b>19.4</b>
Vergi Gelirleri	198.6	420.5	111.7	631.0	1,344.0	113.0	7,407.7	18.1
Diğer Gelirler	88.2	63.3	-28.2	163.7	293.2	79.1	1,029.4	28.5
<b>Bütçe Dengesi</b>	<b>-47.2</b>	<b>-209.0</b>	<b>-342.5</b>	<b>-250.0</b>	<b>-513.5</b>	<b>-105.4</b>	<b>-2,651.9</b>	<b>19.4</b>
<b>Faiz Dışı Denge</b>	<b>-2.1</b>	<b>-134.4</b>	<b>-6,158.6</b>	<b>-149.4</b>	<b>-263.0</b>	<b>-76.1</b>	<b>-1,397.9</b>	<b>18.8</b>

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

\*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2023 yılı Mart ayında 47.2 milyar TL gerçekleşen merkezî yönetim bütçe açığı, 2024 yılının Mart ayında hızlı bir artışla 209 milyar TL gerçekleşti. Faiz dışı denge 2023 yılının Mart ayında 2.1 milyar TL açık verirken, bu yılın aynı döneminde 134.4 milyar TL açık verdi. Yılın ilk çeyreğinde bütçe açığı 513.5 milyar TL'ye yükseldi. Böylece, 2 trilyon 651.9 milyar TL olarak açıklanan bütçe hedefinin %19.4'lük kısmı gerçekleşmiş oldu.

Mart ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %68.7 artarak 483.8 milyar TL olurken, bütçe giderleri %107.4 artarak 692.8 milyar TL oldu.

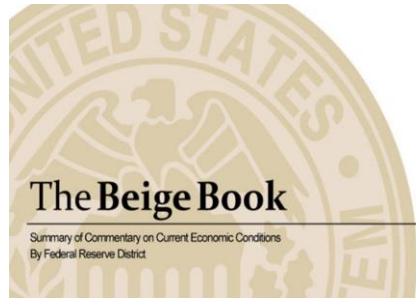
Geçen yıl deprem nedeniyle ertelenen vergi tahsilatlarının yarattığı baz etkisiyle gelir kalemlerinde çoğunlukla %100'ün üstünde artış yaşandı. 2023 yılında deprem kaynaklı harcamaların baz etkisiyle, giderlerin artış hızı ise toplamda yükseldi. Yıl içinde deprem bölgesine yönelik devam edecek harcamalarla giderlerin tekrar arttığını görebiliriz. TCMB'nin faiz artırımları dolayısıyla Hazine'nin borçlanma maliyetinin artarak devam edecek olması ise faiz giderleri üzerinde baskı yaratacaktır.

### TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

	Mart ayı anket dönemi	Nisan ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	40.53	40.01
TÜFE (cari yıl sonu, %)	44.19	44.16
TÜFE (12 ay sonrası, %)	36.7	35.17
TÜFE (24 ay sonrası, %)	22.67	22.05
Büyüme (2024, %)	3.3	3.3
Cari Denge (2024, milyar \$)	-33.3	-32.1

### Yurt dışı

### Fed, "Bej Kitap" raporunun Nisan sayısını yayımladı.

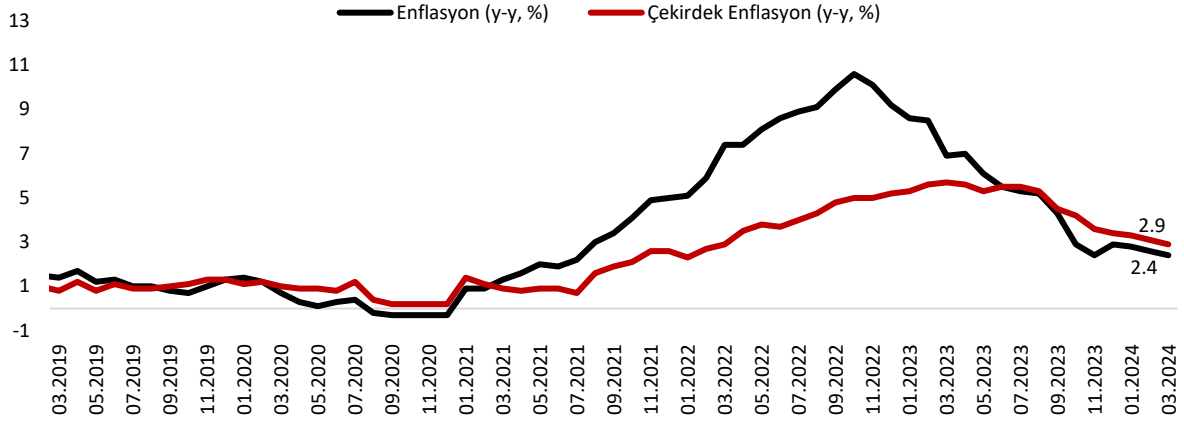


Raporda, genel ekonomik faaliyetin Şubat sonundan bu yana "hafif" arttığı belirtildi. Ekonomik görünümün ihtiyatlı bir şekilde iyimser olduğu vurgulandı.

Raporda;

- Tüketici harcamalarının genel olarak neredeyse hiç artmadığı, pek çok analizde tüketicilerin fiyat duyarlılığının yüksek kalması nedeniyle ihtiyari harcamalardaki zayıflıktan bahsedildiği,
- Turizm faaliyetinin ortalama olarak ılımlı bir artış, imalat faaliyetinin hafif düşüş gösterdiği, finansal olmayan hizmet faaliyetlerinde hafif artış yaşandığı, banka kredilerinin kabaca sabit kaldığı,
- Konut inşaatlarının bir miktar arttığı ve çoğu bölgede ev satışlarının güçlendiği, buna karşılık, konut dışı inşaatlarda durgunluk ve ticari gayrimenkul kiralamalarında hafif düşüş görüldüğü,
- İstihdamın genel olarak hafif bir artış gösterdiği, iş gücü arzındaki iyileşmelere rağmen birçok bölgede belirli pozisyonlar için kalifiye aday sıkıntısının devam ettiği,
- Firmaların maliyet artışlarını tüketicilere yansıtma yeteneğinin son aylarda önemli ölçüde zayıfladığı, bunun da kar marjlarının düşmesine neden olduğu,
- Birkaç bölgede hem girdi fiyatlarında hem de çıktı fiyatlarında kısa vadeli enflasyona yönelik yukarı yönlü riskler algılandığı belirtildi.

## Euro Bölgesi'nde enflasyon Mart'ta nihaî verilere göre %2.4'e geriledi.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Mart'ta nihaî verilere göre %2.6'dan %2.4'e geriledi. Enflasyon aylık bazda ise %0.8 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %1.1 arttı; yıllık bazda %3.1'den %2.9'a geriledi.

Avrupa Birliği'nde Mart'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %6.7 ile Romanya oldu. En düşük artış ise %0.4 ile Litvanya'da yaşandı.

Euro Bölgesi'nin 2024 yılı enflasyon beklentisi %2.3 seviyesinde bulunuyor.

## IMF, "Dünya Ekonomik Görünüm Raporu"nu yayımladı.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan
2024	3.1	3.2	3.1	3.1	2.1	2.7	0.9	0.8	0.9	0.9	4.6	4.6
2025	3.2	3.2	3.2	3.2	1.7	1.9	1.7	1.5	0.8	1.0	4.1	4.1

Uluslararası Para Fonu (IMF), Dünya Ekonomik Görünüm raporunda 2024 yılı için Türkiye büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %3.1'de; 2025 büyüme tahminini ise %3.2'de sabit tuttu.

IMF, 2024 küresel büyüme tahminini ise Ocak'ta açıkladığı %3.1'den %3.2'ye revize ederken, 2025 büyüme tahminini %3.2 olarak korudu. Raporla, ekonomik aktivitenin 2022-2023'teki küresel dezenflasyona karşın şaşırtıcı derecede dayanıklı olduğu, küresel enflasyonun ise 2022 ortasındaki zirvesinden gerilerken "ekonomik aktivitenin stagflasyon ve küresel resesyon uyarılarına meydan okuyarak istikrarlı bir şekilde büyüdüğü" aktarıldı.

Enflasyonun hedeflenen seviyelere yaklaştığı ve merkez bankalarının birçok ekonomide politika gevşemesine yöneldiği aktarılan raporda, yüksek vergiler ve azalan hükümet harcamalarıyla yüksek kamu borcunu frenlemeyi amaçlayan maliye politikalarının sıkılaştırılmasının büyüme üzerinde baskı oluşturmasının beklendiği ifade edildi.

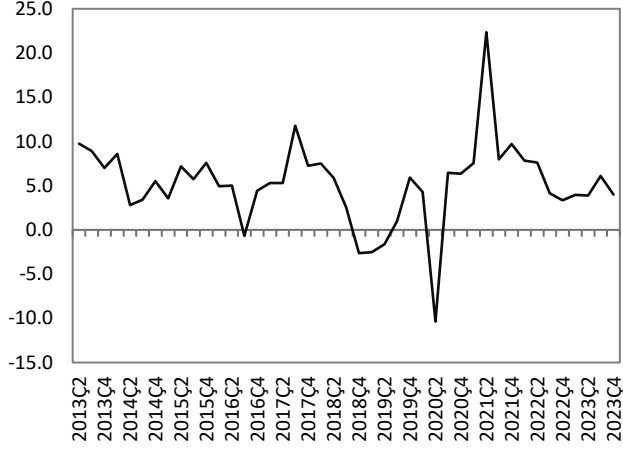
## Haftalık Veri Takvimi (22 - 26 Nisan 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
22.04.2024	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	79.4	80.5 (Açıklandı)	
		Merkezî Yönetim Borç Stoku (Mart)	7,238.1 milyar ₺	--	
	ABD	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Mart)	0.05	--	
23.04.2024	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	-14.9	--	
		ABD	İnşaat İzinleri (Mart)	1.523 milyon	1.458 milyon adet
		İmalat PMI (Nisan, öncül)	51.9	--	
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	51.7	--	
		Yeni Konut Satışları (Mart, a-a)	-%0.3	--	
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-11	-7	
	Euro Bölgesi	İmalat PMI (Nisan, öncül)	46.1	46.5	
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	51.5	51.8	
	Almanya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	41.9	42.9	
		Hizmet PMI (Nisan, öncül)	50.1	50.5	
	Fransa	İmalat PMI (Nisan, öncül)	46.2	46.9	
Hizmet PMI (Nisan, öncül)		48.3	49		
İngiltere	İmalat PMI (Nisan, öncül)	50.3	--		
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	53.1	--		
Japonya	İmalat PMI (Nisan, öncül)	48.2	48		
	Hizmet PMI (Nisan, öncül)	54.1	--		
24.04.2024	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi (Nisan)	104.4	--	
		İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı (Nisan)	%76.2	--	
		Konut Fiyat Endeksi (Şubat, a-a)	%2.3	--	
	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart, a-a)	%1.3	%2.5	
	Almanya	IFO İş Dünyası Güven Endeksi (Nisan)	87.8	88.9	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	96.5	97	
	25.04.2024	Türkiye	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı	%50	--
ABD			GSYH (1.çeyrek, öncül, ç-ç)	%3.4	%2.5
		Öncü Mal Ticaret Dengesi (Mart)	-91.8 milyar \$	-90.3 milyar \$	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	212 bin kişi	215 bin kişi	
		Bekleyen Konut Satışları (Mart, y-y)	-%7	--	
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-9	--	
Almanya		Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	-27.4	-25.9	
Japonya		Öncü Göstergeler Endeksi (Şubat)	109.5	111.8	
26.04.2024		ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mart, y-y)	%2.8	%2.6
			Kişisel Gelirler (Mart, a-a)	%0.3	%0.5
			Kişisel Harcamalar (Mart, a-a)	%0.8	%0.6
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	79.4	77.8	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	91	--	
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-21	-20	
	Japonya	BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı	%0	%0	

## TÜRKİYE

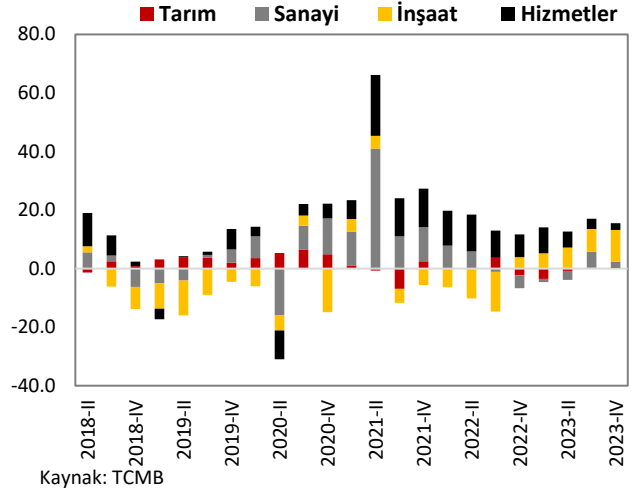
### Türkiye Büyüme Oranı

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



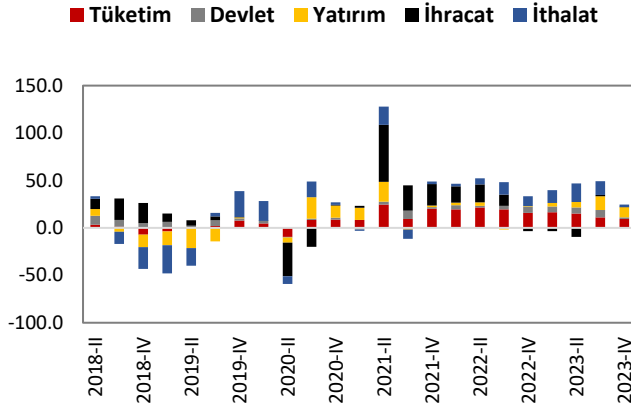
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



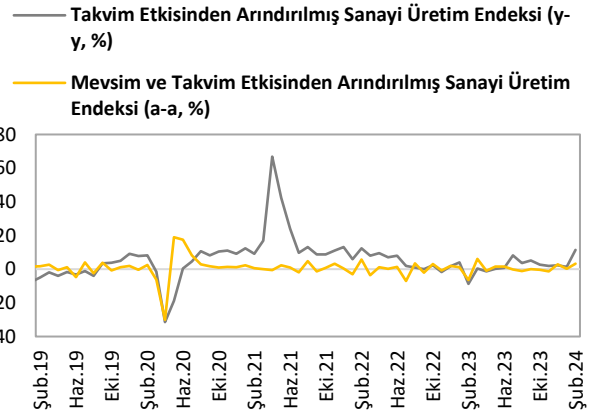
Kaynak: TCMB

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



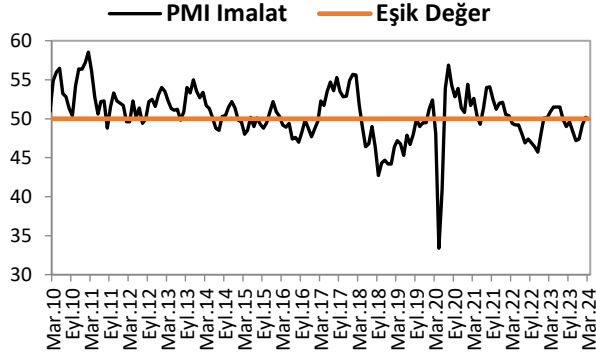
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



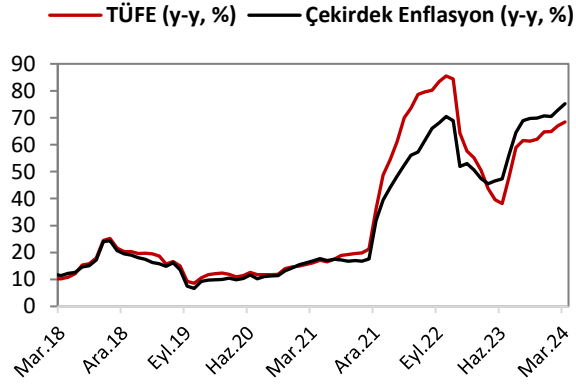
Kaynak: TÜİK

## İmalat PMI

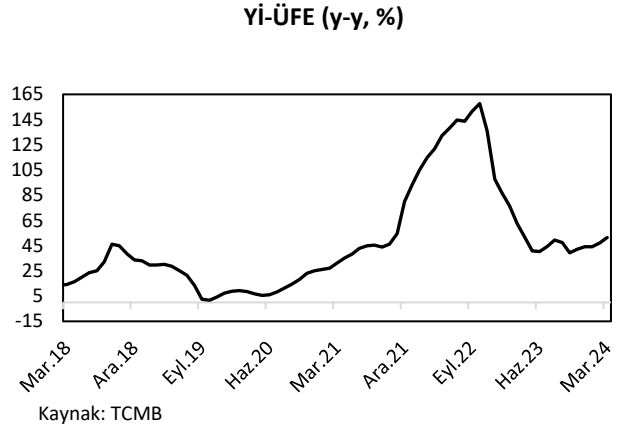


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

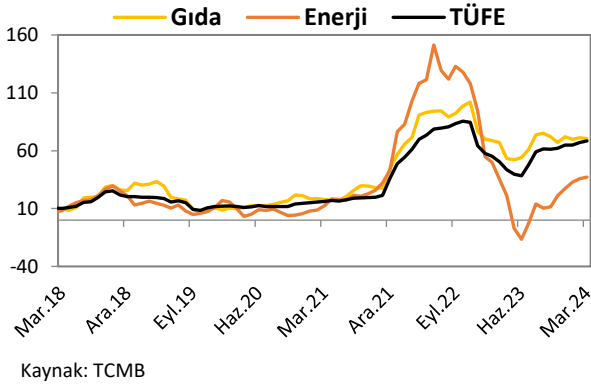
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



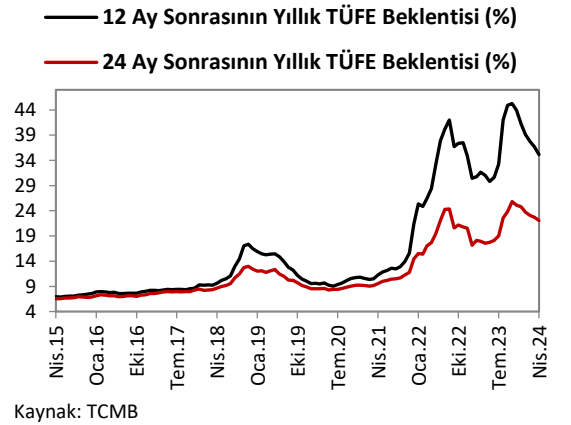
### Yİ-ÜFE



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

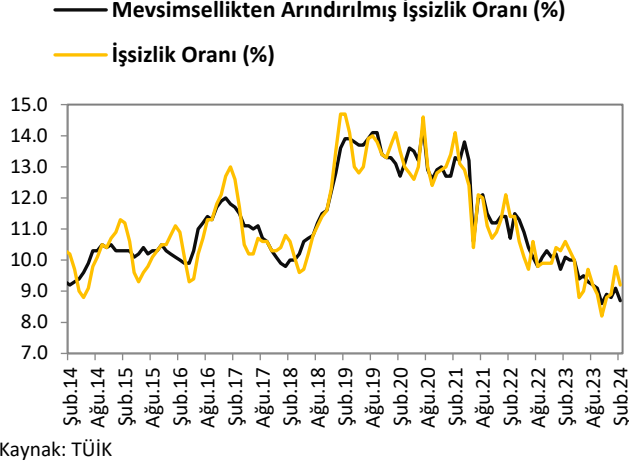


### Enflasyon Beklentileri

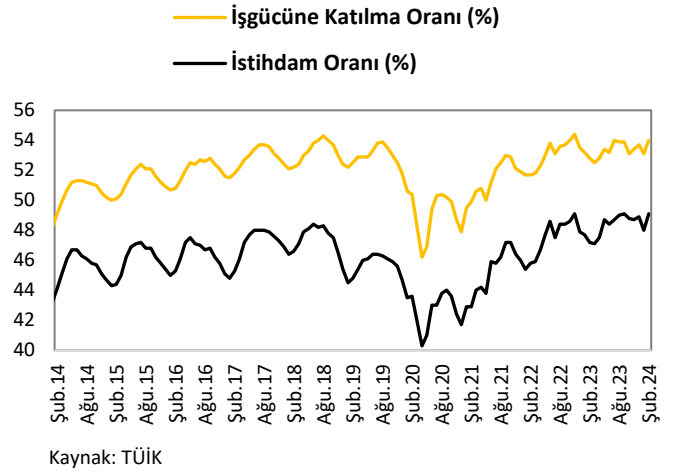


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

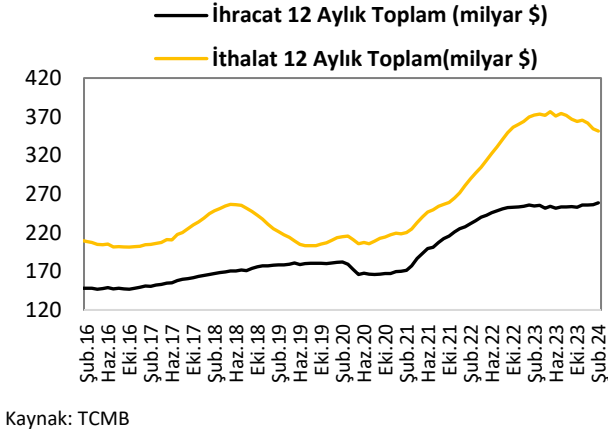


### İşgücüne Katılım Oranı

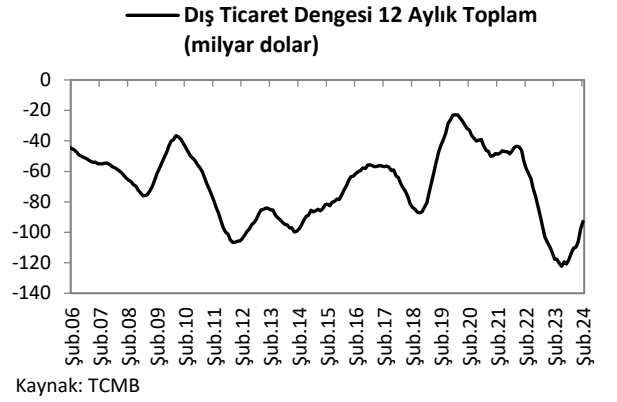


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

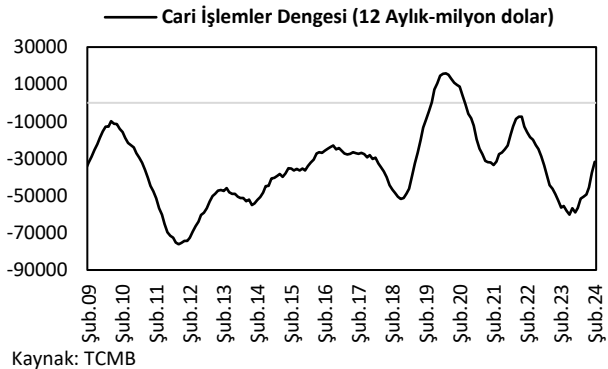
### İthalat-İhracat



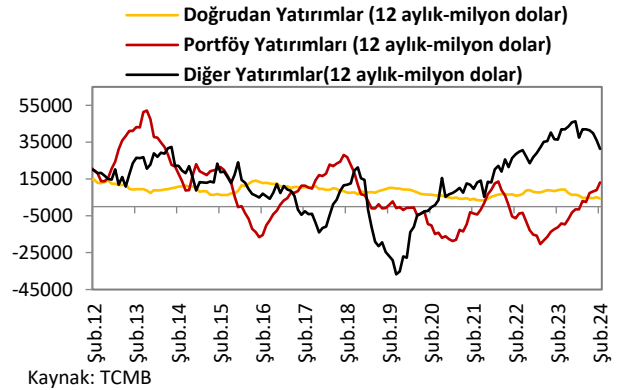
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi



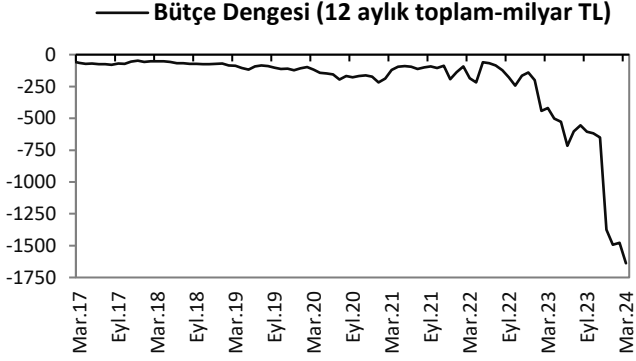
### Sermaye ve Finans Hesabı



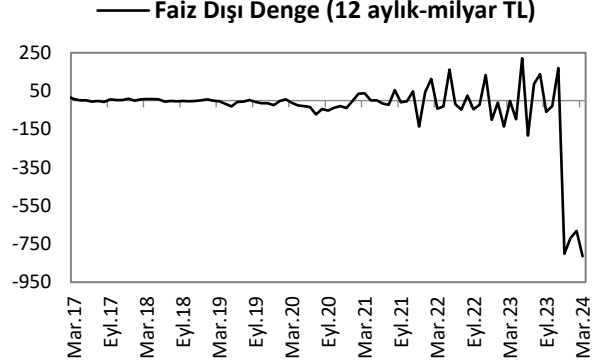


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

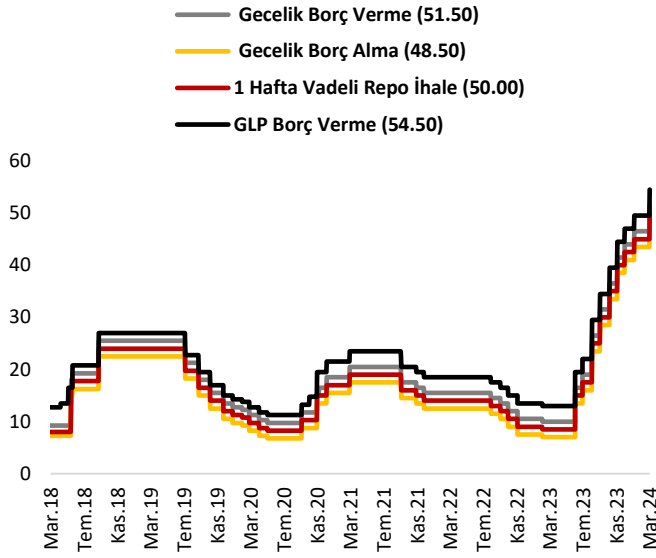
### Bütçe Dengesi



### 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 (%) (mevsim etkisinden arındırılmış)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2021	7,248,789	11.0	12.0	17.5	76.6
2022	15,006,574	5.6	10.5	5.7	77.1
2023	26,276,307	4.5	8.7	11.5	76.2
			(Şubat 2024)	(Şubat 2024)	(Mart 2024)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2022	64.27	51.93	97.72		
2023	64.77	70.64	44.22		
2024 (Mart)	68.50	75.21	51.47		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2022	3,131,103	8,218,173	8,448,655	313,343	82,904
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
Son Yayınlanan (12.04.2024)	5,423,255	14,320,800	15,036,449	492,481	70,000
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo		
2022	7.50	10.50	9.00		
2023	41.00	44.00	42.50		
Son Yayınlanan (22.04.2024)	48.50	51.50	50.00		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2022	-48.7	363.7	254.2	-109.5	
2023	-45.4	307.7	246.4	-86.8	
Son Yayınlanan	-3.27 (Şubat 2024)	27.9 (Şubat 2024)	21.1 (Şubat 2024)	-6.8 (Şubat 2024)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2021	1,321.2	1,426.6	1,489.2		
2022	1,905.3	2,128.9	2,523.1		
Son Yayınlanan	3,440.8 (Şubat 2024)	3,797.3 (Şubat 2024)	5,559.7 (2023)		
Kamu Maliyesi (Milyon TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2022 (Mart)	224.9	156.0	-69.0	-42.0	
2023 (Mart)	334.0	286.8	-47.2	-2.1	
2024 (Mart)	692.8	483.8	-209.0	-134.4	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	5.2 (2023)	29.5 (2023)	-4.1 (2023)		