

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (1 - 5 Nisan)****Türkiye**

- Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %3.16 (Piyasa beklentisi: %3.60) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %67.07'den Mart'ta %68.50'ye yükseldi.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi) bir önceki aya göre %3.52 arttı ve yıllık bazda %72.89'dan %75.21'e yükseldi.
- Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) bir önceki aya göre %3.29 arttı ve yıllık bazda %47.29'dan %51.47'ye yükseldi.
- İmalat sektörü PMI Şubat ayındaki 52.2'den Mart ayında 50 seviyesine geriledi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto ve avans faiz oranlarını 750 baz puan yükseltti. Tebliğe göre, vadesine en çok 3 ay kalan senetler karşılığında yapılacak reeskont işlemlerinde uygulanacak iskonto faiz oranı yıllık %50.75, avans işlemlerinde uygulanacak faiz oranı ise yıllık %51.75 olarak tespit edildi.
- TCMB yükümlülüklerine uygulanan menkul kıymet tesis oranını %4'ten %1'e indirdi. Kredi büyümesine göre menkul kıymet tesisi uygulaması ise kaldırıldı. Döviz dönüşümlü KKM'de yurtiçi yerleşik gerçek kişiler için süre 31 Mart'a uzatıldı. Nakit çekim veya kullanım işlemleri hariç kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %3.66'dan %4.25'e çıkarıldı.

**ABD**

- Fed Başkanı Jerome Powell, politika yapıcıların faiz indiriminden önce enflasyonun daha fazla düştüğünü görmek için bekleyecek zamanı olduğunu söyledi.
- Mart ayında tarım dışı istihdam 303 bin ile beklentilerin üzerinde artış gösterdi. Şubat ayında 275 bin olarak açıklanan istihdam artışı 270 bin seviyesine revize edildi. İşsizlik oranı %3.9'dan Mart'ta %3.8'e geriledi. Ortalama saatlik ücretler Mart ayında %0.3 ile beklentilere paralel yükseldi.

**Avrupa**

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Mart ayında öncül verilere göre yıllık bazda %2.4'e gerileyerek beklentilerin altında gerçekleşti. Çekirdek enflasyon ise bir önceki yılın aynı ayına göre %2.9'a gerileyerek beklentilerin altında kaldı.
- Almanya'da yıllık enflasyon, Mart'ta %2.2'ye gerileyerek, Nisan 2021'den beri en düşük seviyesine indi.

**Asya**

- Japonya Merkez Bankası (BoJ) Başkanı Kazuo Ueda, yendeki düşüşlerin ülkenin enflasyonunu ve ücretlerini göz ardı edilmesi zor bir şekilde etkilemesi halinde Banka'nın "para politikasıyla karşılık verebileceğini" söyledi.

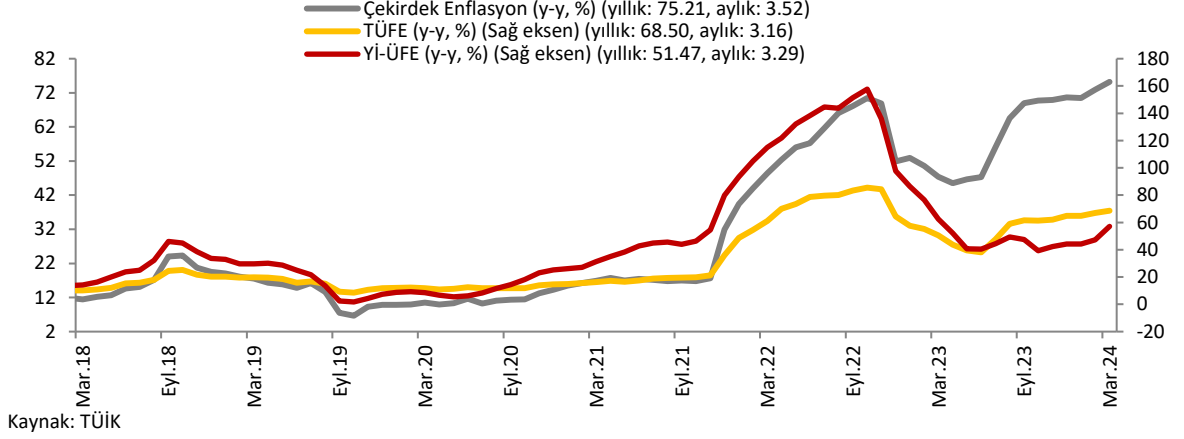
**Diğer**

- Şili Merkez Bankası (BCC), üst üste altıncı toplantısında da faiz indirdi; ancak bu kez faiz indirim hızını yavaşlatan Banka, politika faiz oranını 75 baz puan indirerek %6.5'e çekti.

## Ayrıntılar...

### Yurt İçi

**Mart ayında manşet enflasyon aylık bazda beklentilerin altında %3.16 arttı; yıllık bazda %68.50'ye yükseldi.**



Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin altında aylık bazda %3.16 (Piyasa beklentisi: %3.60) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %67.07'den Mart'ta %68.50'ye yükseldi. Mart'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, konut ile lokanta ve oteller grupları oldu.

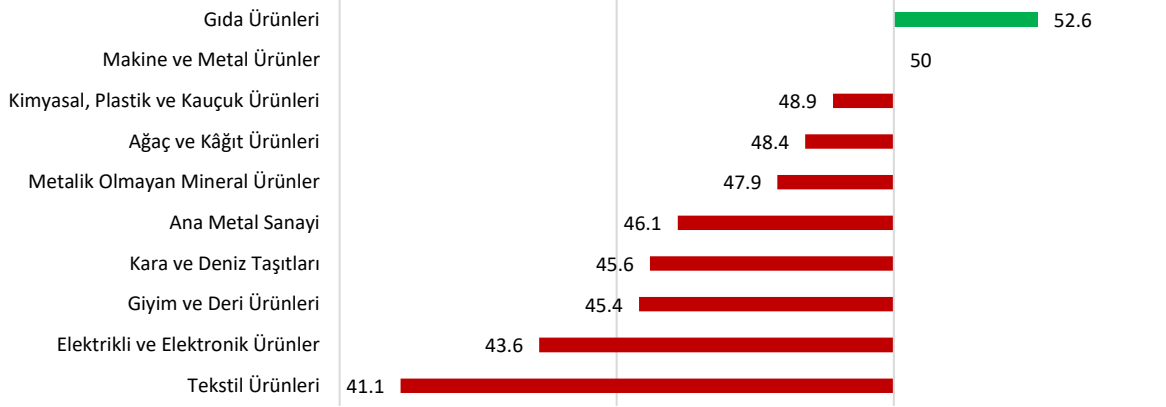
Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %3.52 arttı ve yıllık bazda Şubat'taki %72.89'dan %75.21'e yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıktı.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %3.29 arttı ve yıllık bazda Şubat'taki %47.29'dan %51.47'ye yükseldi. Yİ-ÜFE son on bir ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, ana sanayi gruplarına göre en yüksek artış dayanıksız tüketim mallarında gerçekleşti.

Mart'ta özellikle gıda ve ulaştırma gruplarındaki aylık artışın yavaşlamasının etkisiyle manşet enflasyonun aylık artışı da yavaşladı. Ancak yıllık bazda yükseliş devam etti. Ayrıca manşet enflasyon için öncül kabul ettiğimiz çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'de de yıllık bazdaki yükseliş sürdü. Hizmet enflasyonu da yavaşlamış olsa da yüksek seyrini koruyor. Bu nedenle manşet enflasyon üzerinde bir süre daha yukarı yönlü baskının devam etmesi ve enflasyonun Mayıs ayında tepe seviyeye ulaşması bekleniyor. Öte yandan kurlarda beklenmedik bir hareket olmadığı sürece Temmuz ayından itibaren enflasyonda baz etkisiyle hızlı bir geri çekilme yaşanabilir.

## İmalat sektörü PMI eşik seviyede gerçekleşirken; yeni siparişlerin arttığı tek sektör gıda ürünleri oldu.

Türkiye Sektörel PMI Anketi



Türkiye’de imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Şubat ayındaki 50.2’den Mart’ta 50 seviyesine geriledi.

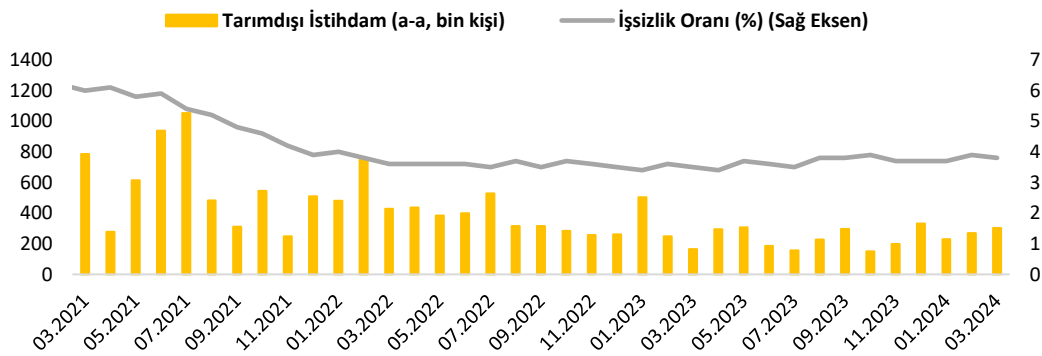
Sektörel PMI raporu, Mart ayında talepteki durgunluğun devam etmesine bağlı olarak yeni siparişlerin genele yayılı olarak yavaşladığına işaret etti. Yeni siparişler yalnızca gıda ürünlerinde artış kaydederken, sektörlerin çoğunluğunda üretim de yavaşladı. Üretimde en keskin yavaşlama, Kasım 2022’den bu yana en hızlı düşüşü kaydeden tekstil sektöründe gerçekleşti.

Mart’ta istihdamdaki genişleme de sınırlı düzeyde kaldı.

Öte yandan, fiyatlar artmaya devam etti ve en yüksek enflasyon kara ve deniz taşıtları sektöründe gerçekleşti.

### Yurt dışı

## ABD’de tarım dışı istihdam Mart’ta 303 bin kişi arttı; işsizlik oranı %3.8’e geriledi.



Kaynak: Reuters

ABD’de tarım dışı istihdam Mart’ta 200 bin artış beklentisinin üstünde 303 bin kişi arttı. Şubat ayı verisi ise 275 bin kişiden 270 bin kişiye revize edildi.

İşsizlik oranı Mart’ta beklentilerin altında gerçekleşerek %3.8’e geriledi.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4.1; aylık bazda %0.3 ile beklentilere paralel arttı.

İşgücüne katılım oranı Mart'ta bir önceki aya göre 0.2 puan artışla %62.7'ye yükseldi. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0.3 puan artışla %60.3 oldu.

ADP özel sektör istihdam verisi 148 bin olan beklentilerin üstünde 184 bin kişi arttı.

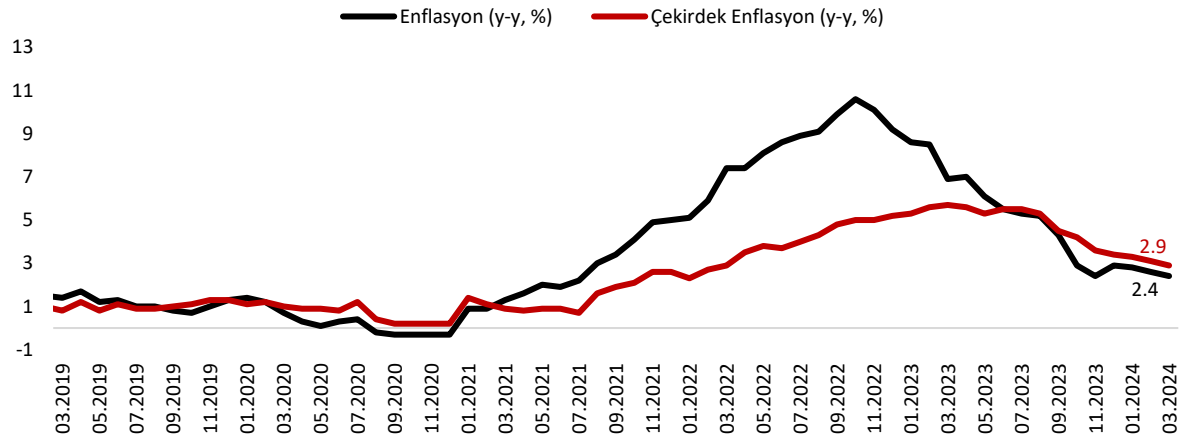
### Powell'dan «Bekle ve Gör» mesajı

3 Nisan'da bir konuşma yapan Fed Başkanı Jerome Powell, ekonominin gücü ve enflasyonda kaydedilen ilerleme göz önüne alındığında yetkililerin faiz indirimi öncesi enflasyonun gidişatını görmek için zamanı olduğunu söyledi.

Powell;

- Son enflasyon verilerinin bir sıçramadan daha fazla olduğunu söylemek için erken olduğunu ve genel görünümü önemli ölçüde değiştirmediklerini, büyümenin güçlü seyrettiğini, işgücü piyasasının güçlü olduğunu ancak dengelendiğini, enflasyonun da engebeli yola rağmen hedefe doğru ilerlediğini,
- Enflasyonun sürdürülebilir bir şekilde %2'ye doğru ineceğine dair güvenleri artana kadar politika faizini düşürmenin uygun olacağını öngörmediklerini,
- Ekonomi beklendiği yönde ilerlese bu sene faiz indiriminin muhtemel olduğunu,
- Görünümün hala oldukça belirsiz ve her iki tarafta da risklerle karşı karşıya olduğunu, faiz oranlarını çok erken veya çok fazla düşürmenin enflasyondaki ilerlemenin tersine dönmesine neden olabileceğini ve daha da sıkı politikalar gerektirebileceğini söyledi.

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



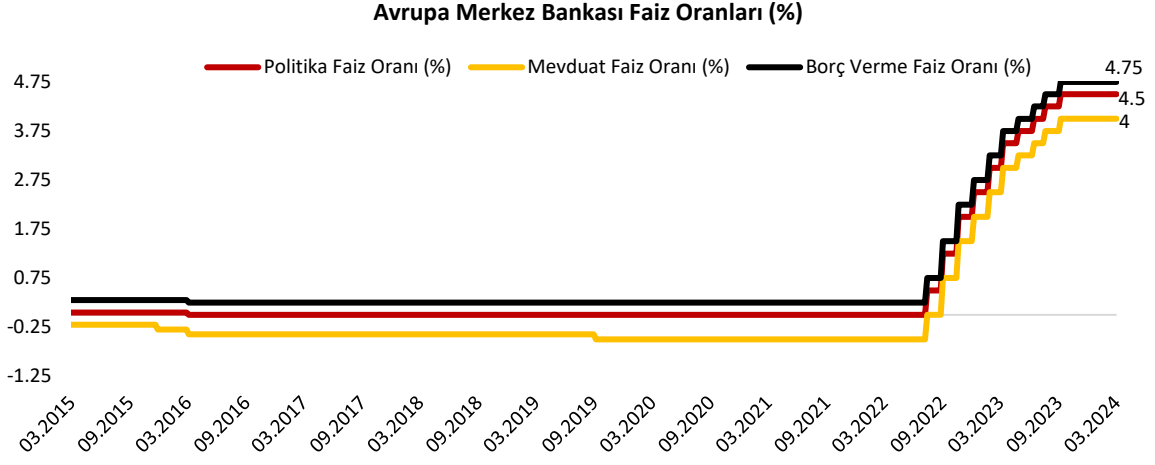
Kaynak: Reuters

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 Birliği'nde Mart'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %4.9 ile Hırvatistan oldu. En düşük artış ise %0.3 ile Litvanya'da yaşandı.

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

## Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin Mart ayı toplantı tutanaklarına göre Haziran'da faiz indirimi değerlendirilebilir.



Kaynak: Reuters

Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantı tutanakları 4 Nisan'da yayımlandı. ECB bu toplantıda faiz oranlarını sabit tutmuştu.

Tutanaklar faiz indirim seçeneğinin tartışılmaya başlandığını gösteriyor.

Tutanaklara göre yetkililer, büyüme görünümüne ilişkin risklerin hala aşağı yönlü olduğunu, hizmet enflasyonuna ilişkin endişelerin olduğunu belirttiler.

Tutanaklara göre, "mevcut toplantıda faiz indirimlerini tartışmanın erken olacağı konusunda fikir birliği vardı". Ancak aynı zamanda Yönetim Konseyi, "faiz indirimlerinin değerlendirilmesi durumunun güçlendiği" sonucuna vardı.

"Yönetim Konseyi, Haziran toplantısına kadar, özellikle ücret dinamikleri konusunda çok daha fazla veri ve bilgiye sahip olacak. Buna karşılık, Nisan toplantısı için zamanında elde edilebilecek yeni bilgiler çok daha sınırlı olacak ve bu da o zamana kadar enflasyonla mücadele sürecinin sürdürülebilirliği konusunda yeterince emin olmayı zorlaştıracaktır". İfadesi faiz indiriminin zamanlaması konusunda ipucu verdi.

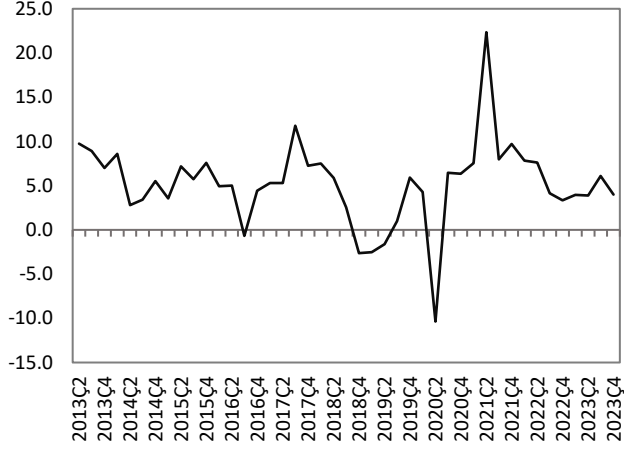
## Haftalık Veri Takvimi (8 - 12 Nisan 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
8.04.2024	Türkiye	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%1.1	%11.5 (Açıklandı)
	Almanya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	27.5 milyar €	21.4 milyar € (Açıklandı)
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%1	%2.1 (Açıklandı)
9.04.2024	Fransa	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-7.4 milyar €	--
	Japonya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	39.1	--
10.04.2024	ABD	TÜFE (Mart, y-y)	%3.2	%3.4
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%3.8	%3.7
		Fed Toplantı Tutanakları	--	--
		Bütçe Dengesi (Mart)	-296 milyar \$	--
	İtalya	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%1	--
	Japonya	ÜFE (Mart, y-y)	%0.6	%0.8
11.04.2024	ABD	ÜFE (Mart, a-a)	%0.6	%0.3
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	--	215 bin kişi
	Euro Bölgesi	ECB Toplantısı ve Faiz Kararı	%4.5	%4.5
	İtalya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	-%1.2	%0.5
12.04.2024	ABD	Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Nisan, öncül)	79.4	79
	Almanya	TÜFE (Mart, y-y)	%2.5	%2.2
	Fransa	TÜFE (Mart, y-y)	%3	%2.3
	İngiltere	GSYH (Şubat, 3a-3a)	-%0.1	%0.1
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-3.1 milyar £	--
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	%0.5	--
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	-%1.5	--

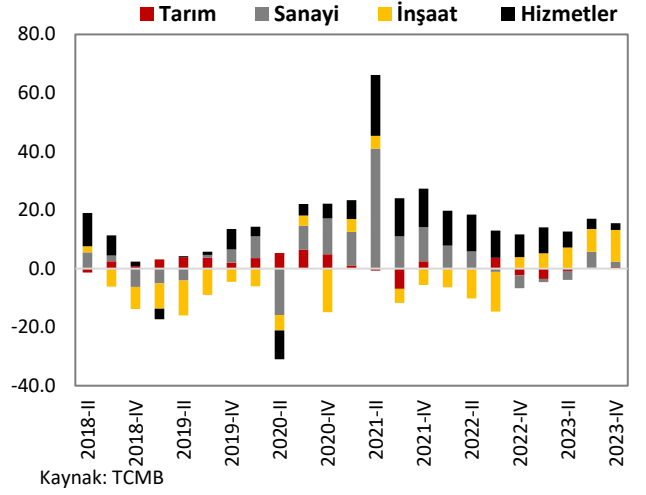
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

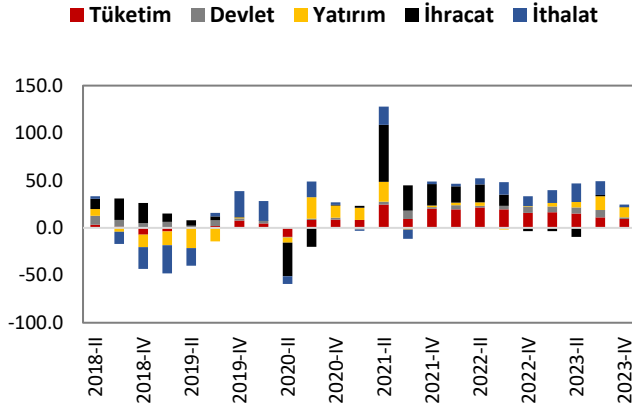
#### Reel GSYH (y-y, %)



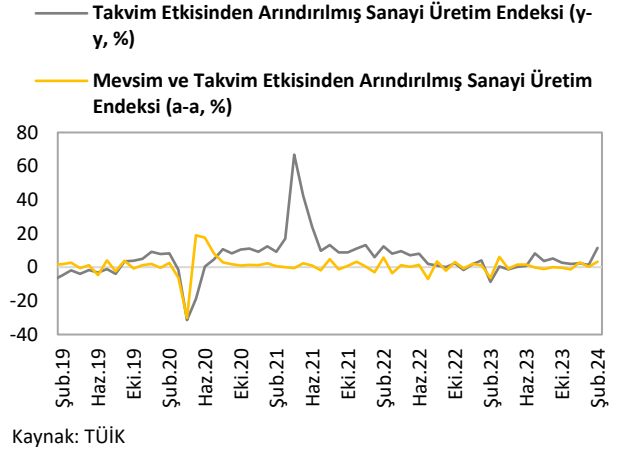
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



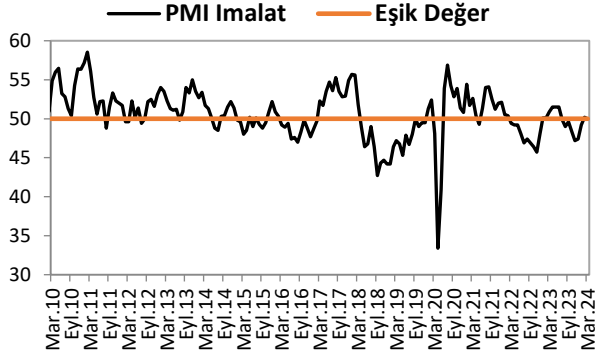
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

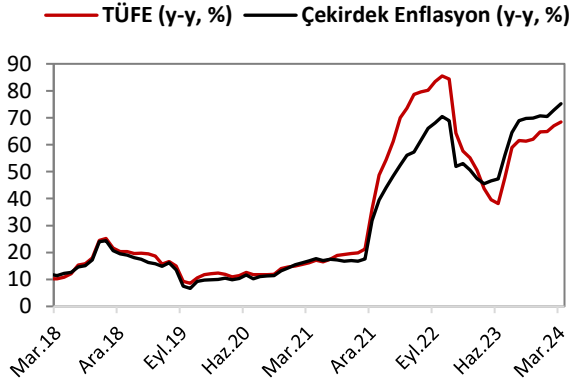


## İmalat PMI

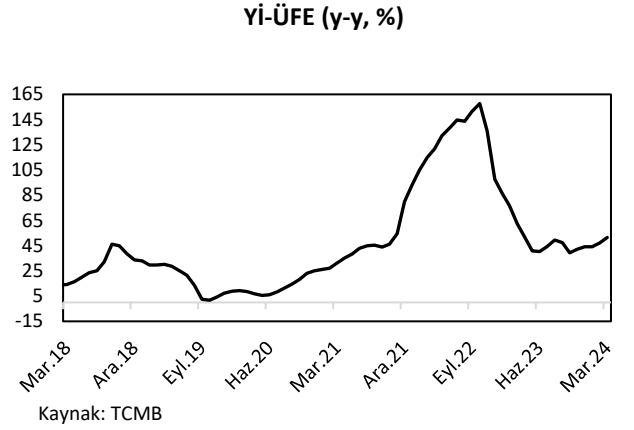


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

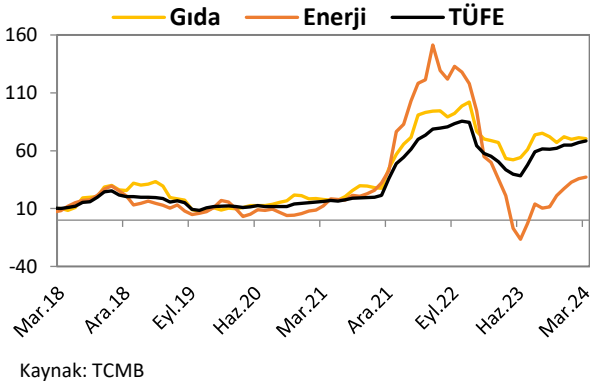
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



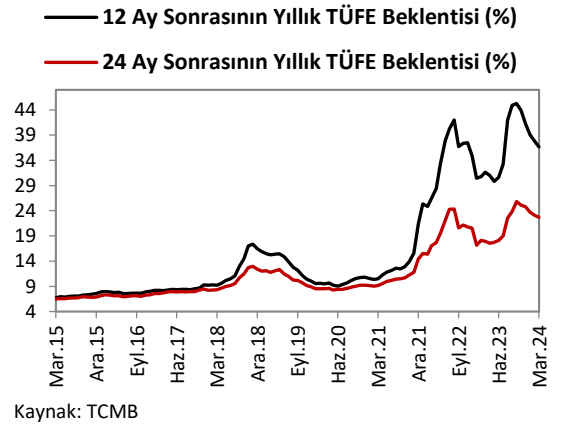
### Yİ-ÜFE



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



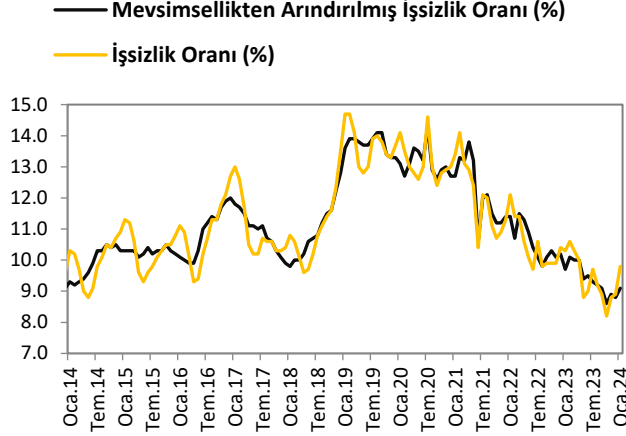
### Enflasyon Beklentileri



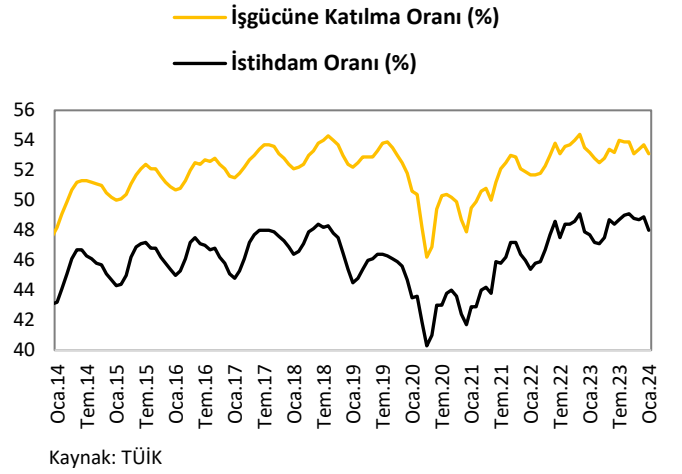


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

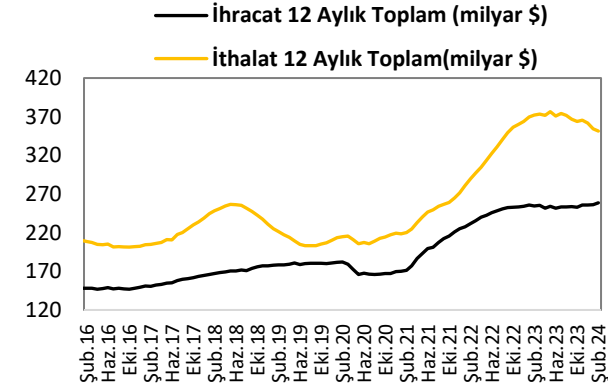


### İşgücüne Katılım Oranı

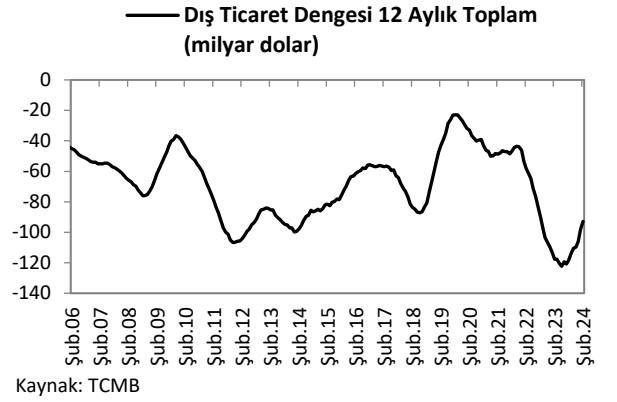


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

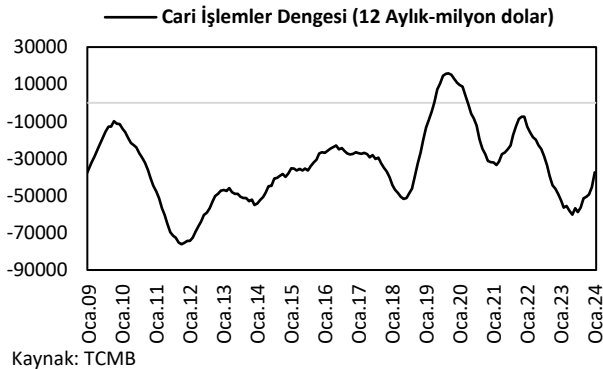
### İthalat-İhracat



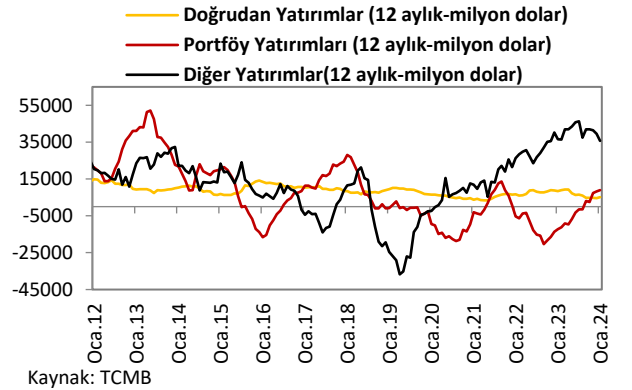
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

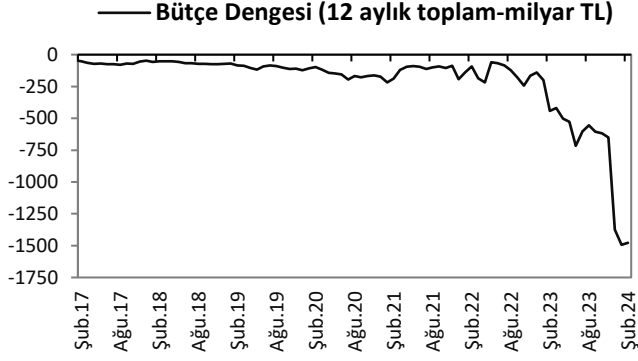


### Sermaye ve Finans Hesabı



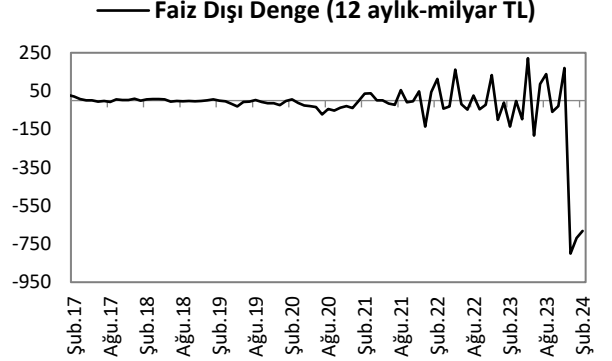
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



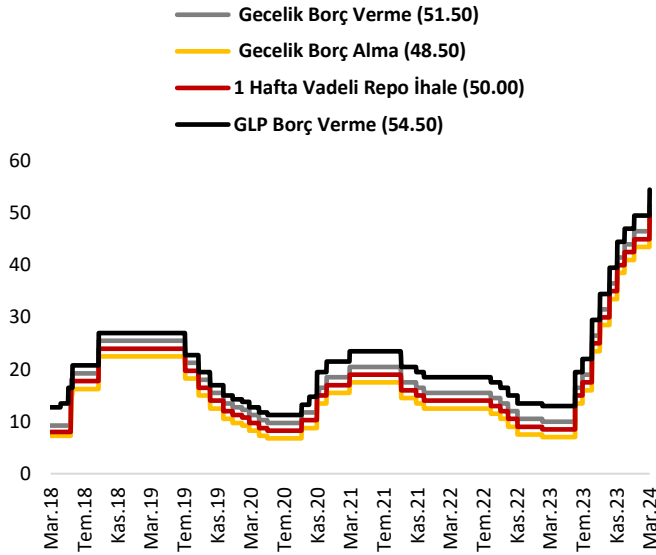
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

### TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

## 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	9.1 (Ocak 2024)	11.5 (Şubat 2024)	76.2 (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 (29.03.2024)	5,516,680	14,288,563	14,928,478	446,871	68,747
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 (8.04.2024)	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	-2.6 (Ocak 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 (Şubat)	200.8	270.6	69.7	113.4	
2023 (Şubat)	218.8	389.4	-170.6	-136.3	
2024 (Şubat)	689.9	536.1	-153.8	-99.0	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	5.2 (2023)	29.5 (2023)	-4.1 (2023)		