

**Fed'in faiz indirim ihtimaline yönelik gelişmeler Nisan ayında piyasalarda etkili oldu.**

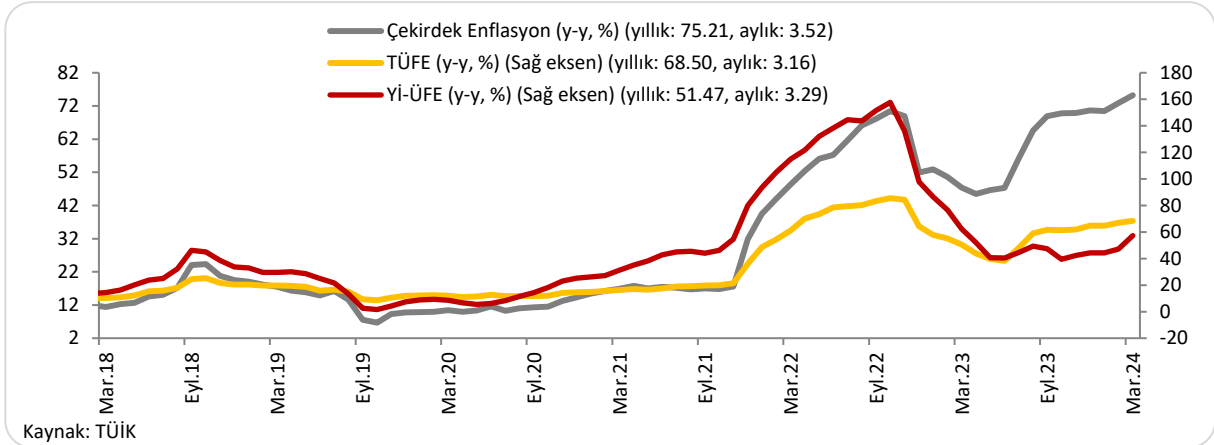
ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz indirimine yönelik tarihin tartışıldığı Nisan ayında, küresel piyasalarda yaşanan jeopolitik gerilimler de etkili oldu. Fed Başkanı Powell'ın faiz indirimi için daha çok veriye ihtiyaç duyulduğu ve henüz erken olduğuna ilişkin açıklamaları, emtia fiyatlarında düşüşe neden oldu. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Nisan ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede. Ana refinansman oranı %4.50; marjinal borç verme imkanı %4.75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakıldı. Lagarde'ın enflasyona dair açıklamaları ECB'nin Haziran'da faiz indirimine gidebileceği beklentilerini güçlendirdi. Öte yandan, ABD ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde yıllık bazda %1.6 ile beklentilerin altında büyüdü. Beklentilerin altında açıklanan büyüme verisinin ardından stagflasyon endişeleriyle ABD borsalarında yoğun bir satış baskısı hâkim oldu. Euro Bölgesi ekonomisi ise yılın ilk çeyreğinde çeyreklik bazda %0.3; yıllık bazda ise %0.4 ile beklentilerin üzerinde büyüme kaydetti. Uluslararası Para Fonu (IMF), 2024 küresel büyüme tahminini Ocak'ta açıkladığı %3.1'den %3.2'ye revize ederken; 2025 büyüme tahminini %3.2 olarak korudu.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 25 Nisan'da yapılan toplantıda beklentilere paralel politika faiz oranını %50'de sabit bıraktı. Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşulların önemli ölçüde sıkılaştığı ve bu sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği belirtildi. TCMB ayrıca, bankaların TL ve kur korumalı mevduat (KKM) için ayırdıkları zorunlu karşılıklara verdiği faizi artırdı. Enflasyon Mart ayında %68.50'ye yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentisi gerilerken; yıl sonu dolar/TL beklentisi ise bu yıl ilk kez bir önceki aya göre düştü. Dünya Bankası Türkiye için 2024 yılı büyüme tahminini Ocak ayındaki %3.1'den %3'e, 2025 yılı büyüme tahminini %3.9'dan %3.6'ya indirdi. IMF ise Türkiye için 2024 yılı büyüme tahminini %3.1'de; 2025 yılı için ise %3.2'de sabit tuttu.

**Nisan ayında Türkiye'de açıklanan veriler**

**Mart ayında manşet enflasyon aylık bazda %3.16 (beklenti: %3.60) arttı, yıllık bazda %67.07'den %68.50'ye yükseldi. Yi-ÜFE aylık bazda %3.29 arttı, yıllık bazda %47.29'dan %51.47'ye yükseldi.**

Mart ayı enflasyon verileri 3 Nisan'da açıklandı.



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.

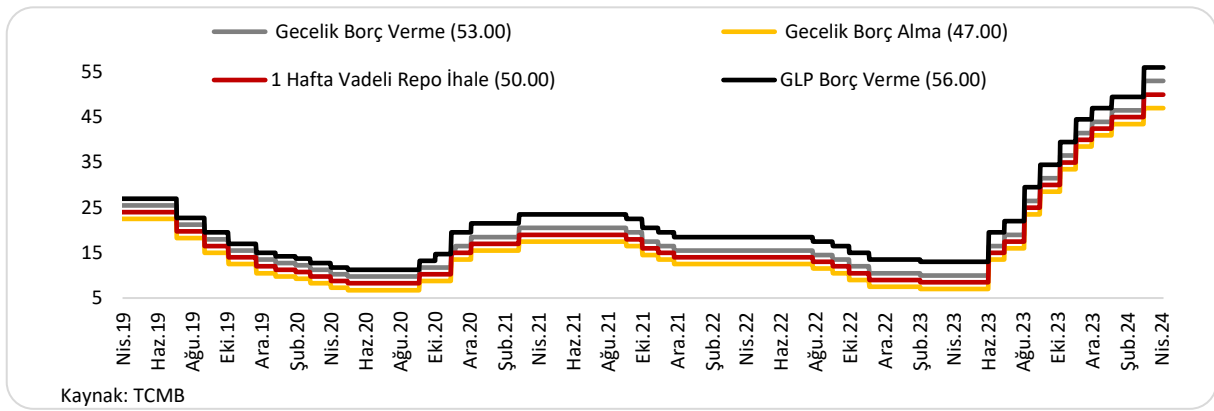
Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %3.52 arttı ve yıllık bazda Şubat'taki %72.89'dan %75.21'e

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.

### TCMB politika faiz oranını %50'de sabit bıraktı.

TCMB'nin Nisan ayı toplantısı 25 Nisan'da gerçekleştirildi.



TCMB 25 Nisan'da yapılan toplantıda beklentilere paralel politika faiz oranını %50'de sabit bıraktı.

Mart ayında atılan adımların etkisiyle finansal koşullar önemli ölçüde sıkılaştığı ve bu sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin yakından izlendiği belirtildi.

Para Politikası Kurulu'nun parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de göz önünde bulundurarak politika faizinin sabit tutulmasına karar vermekle birlikte, enflasyon üzerindeki yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yinelediği belirtildi.

### Cari işlemler dengesi Şubat ayında geçen yıla göre %64 gerileyerek 3.26 milyar dolar açık verdi.

2024 yılı Şubat ayı ödemeler dengesi verileri 17 Nisan'da açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)						
	Şub.24	Ocak-Şubat 2023	Ocak-Şubat 2024	Değişim (%)	12 Aylık Kümülatif Toplam	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-3,265	-19,461	-5,787	-70	-31,839	-34,700
A-Dış Ticaret Dengesi	-4,751	-23,157	-9,157	-60	-72,885	-105,800
B-Hizmetler Dengesi	2,381	4,980	5,172	4	52,207	--
B1-Turizm	1,957	3,909	4,152	6	41,267	59,600
B2-Taşımacılik	898	1,852	1,893	2	16,909	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-849	-1,219	-1,710	40	-11,709	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-46	-65	-92	42	548,0	--
II-Sermaye Hesabı	-9	-38.0	24.0	--	-143.0	--
III-Finans Hesabı	-8,256	-18,127	-12,648	-30	-49,350	--
A-Doğrudan Yatırımlar	142	-695	-519	-25	-4,489	--
B-Portföy Yatırımları	-4,415	-705	-5,505	--	-13,127	--
C-Diğer Yatırımlar	2,247	-2,709	5,813	--	-31,288	--
D-Rezerv Varlıklar	-6,230	-14,018	-12,437	-11	-446	--
IV-Net Hata Noksan	-4,982	1,372	-6,885	--	-17,368	--

Şubat 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.

TCMB'nin başta faiz ve kredi kartı taksit sınırlaması gibi diğer kanallarla sıkılaştırıcı politikasına devam etmesinin de desteğiyle iç talebin yavaşlamayı sürdürmesi cari işlemler açısından olumlu görünüyor. Öte yandan halihazırda yaşanan jeopolitik gelişmelerin enerji fiyatları üzerindeki etkilerinin yanı sıra gelişmiş merkez bankalarından beklenen genişlemeci para politikasına geçiş süreçleri dış talepteki gelişmeler açısından yakından takip edilmelidir.

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

Mart ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Nisan'da açıklandı.

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 Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı.

TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 19 Nisan'da yayımlandı.

	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

## TCMB, TL zorunlu karşılıklarda yeni bir adım attı.

TCMB kararı 25 Nisan'da açıklandı.

Parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesi, Türk lirası mevduat payının artırılması ve kur korumalı mevduattan Türk lirası mevduata geçişin desteklenmesi amacıyla, belirlenen koşulları sağlayan bankaların Türk lirası mevduat ve kur korumalı mevduat hesapları (KKM) için tesis edilen zorunlu karşılıklarına faiz uygulaması 5 Şubat 2024 tarihinde duyurulmuştu.

TCMB 25 Nisan'da yaptığı duyuru ile;

- KKM için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına yenileme ve TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan faiz oranı üst sınırının politika faiz oranının %60'ı olarak belirlenmesine,
- TL mevduat için tesis edilmesi gereken zorunlu karşılık tutarına TL'ye geçiş oranı seviyesine göre uygulanan faiz oranı üst sınırının politika faiz oranının %80'i olarak belirlenmesine

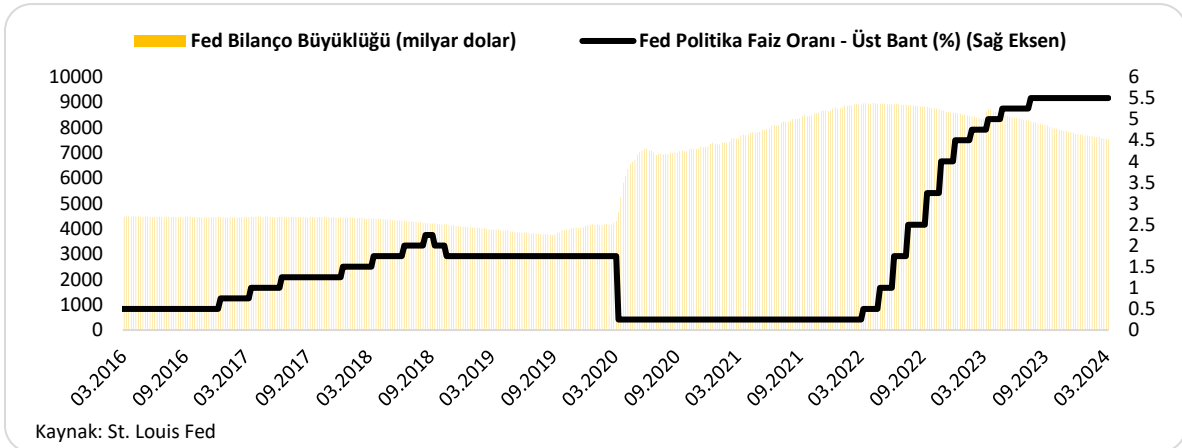
karar verdi.

- Yeni düzenleme ile, koşulları yerine getiren bankaların tesis edilen zorunlu karşılık tutarı için alabileceği en yüksek faiz KKM hesaplarında %25'ten %30'a çıktı.
- Aynı oran TL mevduat hesapları için ise %40'a yükseldi.

## Nisan ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

### FED'in Mart ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Mart ayı toplantısının tutanakları 10 Nisan'da yayımlandı.



Mart ayı toplantısının tutanaklarından beklendiği gibi faiz indirimlerinin zamanlamasına ilişkin herhangi bir ipucu çıkmadı. Ancak tutanaklarda bilanço planlamasına ilişkin ipuçları ortaya çıktı.

Toplantı sonrası yaptığı konuşmada Başkan Powell, bilanço küçültmenin nasıl yavaşlatılacağına ilişkin bir stratejiyi tartışmaya başladıklarını, oldukça yakın bir sürede yavaşlamanın başlamasının uygun olacağını söylemişti.

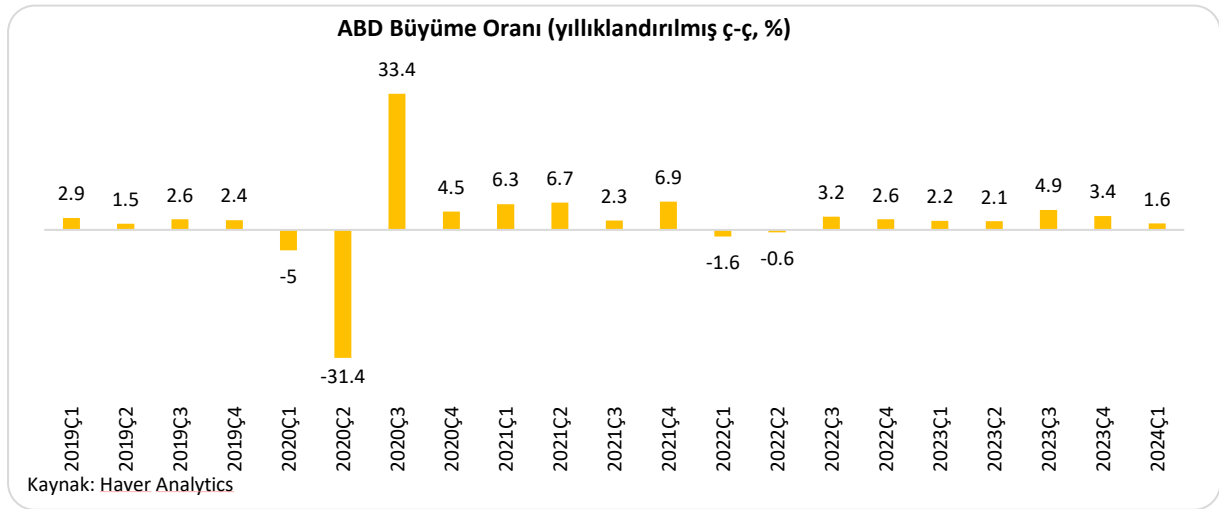
Tutanaklar, Fed üyelerinin büyük bir çoğunluğunun bilanço küçültme hızının yakın bir zamanda yavaşlatılmasının temkinli bir hareket olacağını düşünüyor.

Tutanakların ardından Fed'in Mayıs ayındaki toplantıda bilanço küçültme hızının yavaşlatılmasına ilişkin bir duyuru yapacağı ve Haziran'da bilanço küçültmenin hızının yavaşlatılmaya başlayabileceği beklentileri oluştu.

Fed hali hazırda 60 milyar doları hazine tahvili, 35 milyar doları ipoteğe dayalı menkul kıymetler olmak üzere aylık 95 milyar dolarlık bilanço küçültme yapıyor.

### ABD ekonomisi yılın ilk çeyreğinde öncül verilere göre yıllıklandırılmış bazda %1.6 ile beklentilerin altında büyüdü.

ABD ekonomisi 2024 yılı ilk çeyrek öncül büyüme oranı 25 Nisan'da açıklandı.



ABD ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre yıllıklandırılmış bazda %1.6 büyüdü. Beklenti, ülke ekonomisinin %2.5 büyüyeceği yönündeydi.

ABD ekonomisinin yılın ilk çeyreğindeki büyümesinde, tüketici harcamaları, konut ve konut dışı sabit yatırımlar ile eyalet ve yerel kamu harcamalarındaki artış etkili oldu. Aynı dönemde özel stok yatırımlarında azalış kaydedilirken, ithalat arttı.

Büyüme oranının beklentilerin altında gelmesinde, kişisel tüketim harcamalarındaki tahminlerin altındaki artış etkili oldu.

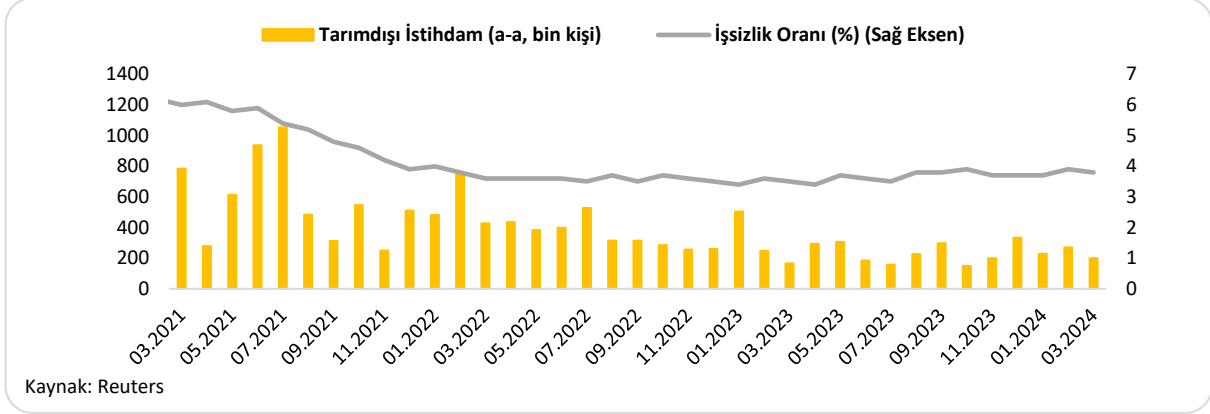
Ekonomik aktivitede ivme kaybına işaret eden GSYH verilerine ek olarak, enflasyonun yüksek seyrini koruduğunu teyit eden PCE verilerinin ardından ABD piyasalarında "stagflasyon" endişelerinin gündeme geldiği görülüyor. Beklentileri aşan PCE verilerinin faiz indirim beklentilerini de ötelemesiyle ABD borsalarında yoğun bir satış baskısı takip edildi.

ABD ekonomisi, 2023'ün ilk çeyreğinde %2.2, ikinci çeyreğinde %2.1, üçüncü çeyreğinde %4.9, son çeyrekte ise %3.4 büyümüştü. Ülke ekonomisi 2023 yılının tamamında ise %2.5 büyüdü.

ABD ekonomisinin 2024 yılı büyüme beklentisi %2.1 seviyesinde bulunuyor.

## ABD'de tarımdışı istihdam Mart'ta 200 bin kişi arttı, işsizlik oranı %3.8'e geriledi.

ABD'de **Mart** ayı istihdam verileri 5 Nisan'da açıklandı.



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.

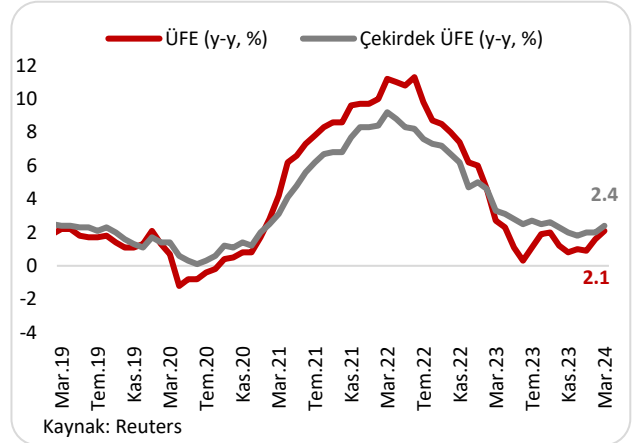
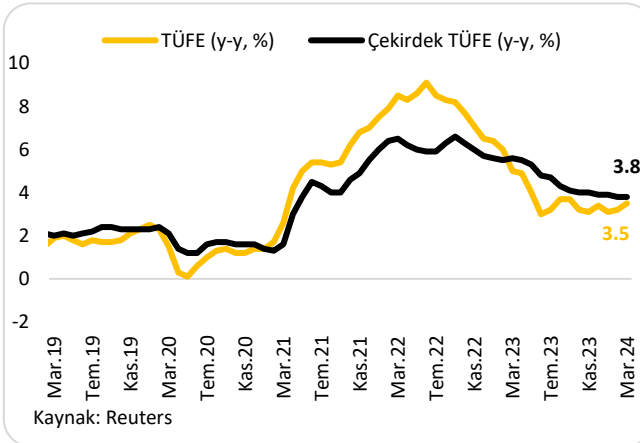
Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %4.1; aylık bazda %0.3 ile beklentilere paralel arttı.

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.

## ABD'de TÜFE ve ÜFE Mart'ta beklentilerin üzerinde arttı.

ABD **Mart** ayı TÜFE ve ÜFE verileri sırasıyla 10-11 Nisan'da açıklandı.



ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.38, yıllık bazda %3.5 arttı. Beklentiler enflasyonun %3.4 olacağı yönündeydi.

Mart'ta kalorifer yakıtı ve doğalgaz enflasyonu düşüş yönlü etkilerken, elektrik fiyatlarındaki artış enflasyonu artırdı. Ayrıca gıda, sağlık harcamaları, konut ve ulaştırma kalemleri de enflasyonu artış yönlü etkiledi.

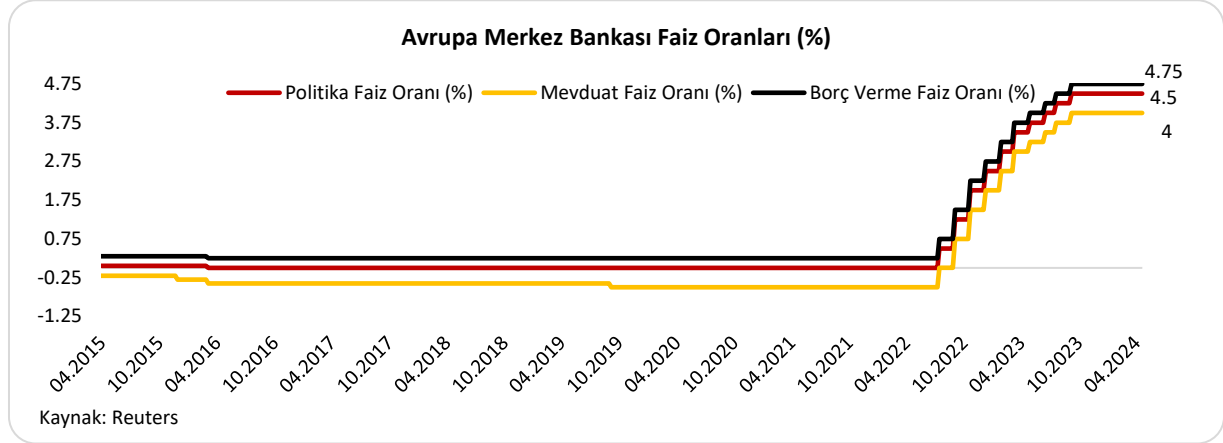
Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.36 arttı. Yıllık bazda ise %3.7 olan beklentilerin üzerinde %3.8 arttı.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart ayında bir önceki aya göre %0.2 artarak %0.3 artış beklentisinin altında gerçekleşti. ÜFE yıllık bazda ise %2.2 artış beklentisinin altında %2.1 arttı. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0.2 artış gösterirken; yıllık bazda ise %2.3 olan beklentilerin üstünde %2.4 arttı.

ABD'de enflasyonun yılsonunda %2.4 gerçekleşmesi bekleniyor. Öte yandan açıklanan enflasyon rakamları piyasada Fed'in faiz indirimini erteleyebileceği beklentilerine neden oldu. Fed'in Haziran ayında değil daha ileri bir tarihte faiz indirimine başlayacağı ve yılı sadece bir faiz indirimi ile tamamlayacağı beklentileri fiyatlanmaya başlandı.

### Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede.

ECB'nin Nisan ayı toplantısı 11 Nisan'da gerçekleştirildi.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), Nisan ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede. Ana refinansman oranı %4.50; marjinal borç verme imkanı %4.75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakıldı.

Böylece art arda beş toplantıda faiz oranları değiştirilmedi.

Toplantı metninde, enflasyonun, gıda ve ürün fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle güç kaybetmeye devam ettiği, enflasyona ilişkin temel göstergelerin çoğunda iyileşme olduğu ve ücret artışının yavaşladığı belirtildi.

Finansman koşullarının kısıtlayıcı olmaya devam ettiği, geçmişteki faiz artışlarının talep üzerinde baskıyı sürdürdüğü ve bu durumun enflasyonun aşağı çekilmesine yardımcı olduğu ifade edildi. Ancak yurt içi fiyat baskılarının güçlü olduğu ve hizmet fiyatlarının enflasyonu yüksek tuttuğu değerlendirildi.

ECB'nin orta vadede %2'lik enflasyon hedefinin yakalanmasında kararlı olduğu vurgulanan açıklamada, temel faiz oranlarının devam eden enflasyonla mücadele sürecine önemli katkı sağlayacak seviyelerde bulunduğu dikkat çekildi.

ECB'nin para politikası kısıtlamasının uygun düzeyini ve süresini belirlemek için veriye dayalı ve toplantı bazında bir yaklaşım izlemeye devam edeceği, belirli bir oran konusunda önceden taahhütte bulunmayacağı bildirildi.

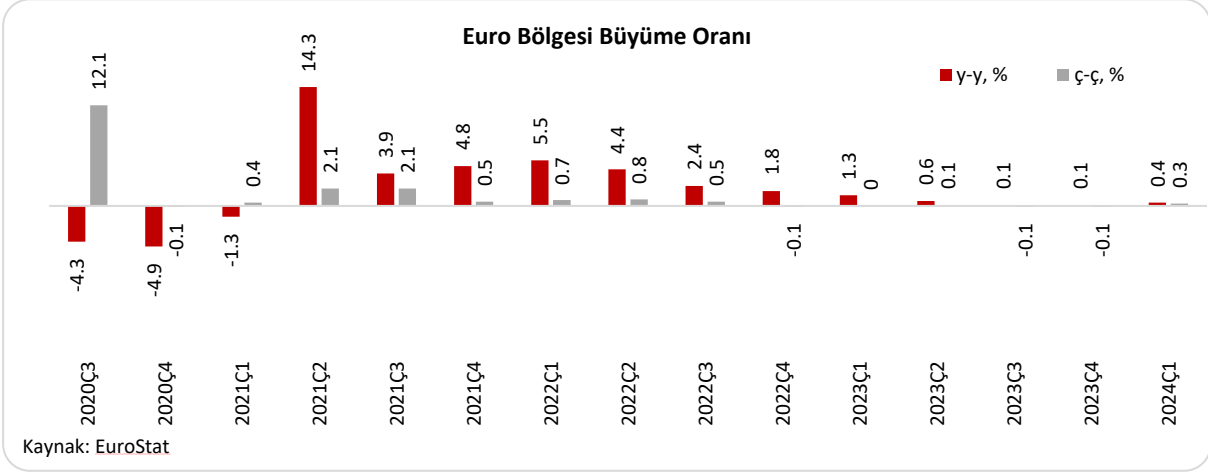
ECB Başkanı Lagarde;

- ECB faiz oranlarının devam eden enflasyonla mücadele sürecine önemli katkı sağlayacak seviyelerde olduğunu,
- Enflasyonun önümüzdeki aylarda mevcut seviyelerde dalgalanmasının ve gelecek yıl hedefe düşmesinin beklendiğini,
- Ekonomik büyümeye ilişkin risklerin aşağı yönlü olduğunu,
- Euro Bölgesi'nde hizmet enflasyonunun son 5 aydır %4 gibi yüksek seviyelerde seyrettiğini, gerekli kararları almak için her şeyin %2'ye dönmesini beklemeyeceklerini söyledi.

Lagarde'ın açıklamaları Haziran'da faiz indirim beklentisini artırdı.

## Euro Bölgesi ekonomisi ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde büyüdü.

Euro Bölgesi ekonomisi ilk çeyrek öncül büyüme oranı verisi 30 Nisan'da açıklandı.



Euro Bölgesi ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere beklentilerin üzerinde göre çeyreklik bazda %0.3 büyüdü. Ekonomi yıllık bazda ise %0.4 büyüdü. Beklentiler Euro Bölgesi ekonomisinin çeyreklik bazda %0.1, yıllık bazda %0.2 büyüyeceği yönündeydi.

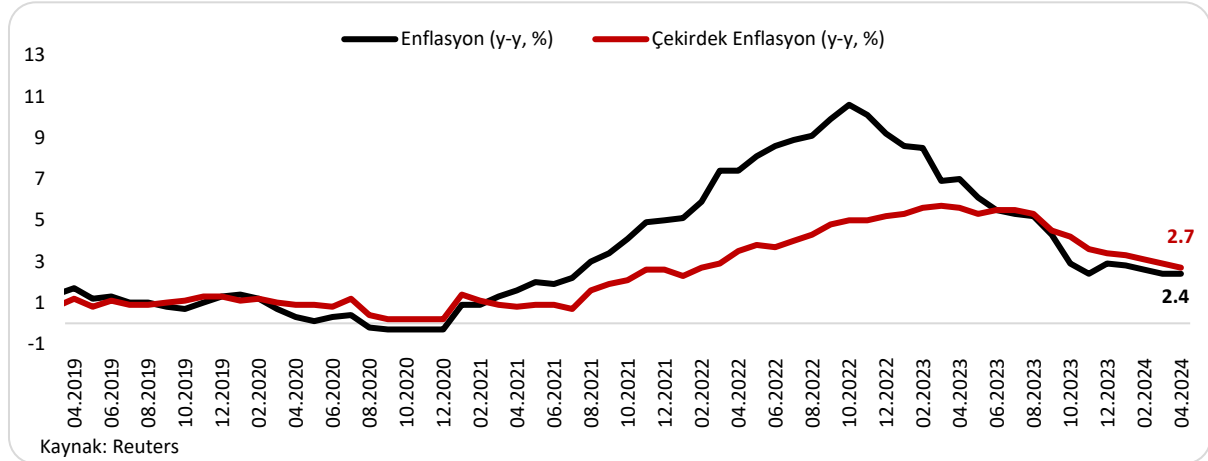
İlk çeyrekte Almanya yıllık bazda %0.2 küçülürken; İspanya %2.4, Fransa %1.1 büyüdü.

İlk çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %2.9 ile Litvanya oldu. İrlanda ise %4.9 ile en sert küçülen ülke oldu.

Avrupa Merkez Bankası Mart ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı beklentisini %0.8'den %0.6'ya indirmişti.

## Euro Bölgesi'nde enflasyon Nisan'da öncü verilere göre %2.4'te sabit kaldı.

Euro Bölgesi Nisan ayı enflasyon oranı 30 Nisan'da açıklandı.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da öncü verilere göre %2.4'te sabit kaldı. Enflasyon aylık bazda ise %0.6 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.7 arttı; yıllık bazda %2.9'dan %2.7'ye geriledi.

Avrupa Birliği'nde Nisan'da enflasyonun en hızlı arttığı ülke %4.9 ile Belçika oldu. En düşük artış ise %0.4 ile Litvanya'da yaşandı.

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



## Dünya Bankası, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminini güncelledi.

Dünya Bankası **raporu** 12 Nisan'da yayımlandı.

Dünya Bankası Türkiye Büyüme Tahmini (y-y, %)		
	Ocak Tahmini	Nisan Tahmini
2024	3.1	3.0
2025	3.9	3.6

Dünya Bankası Türkiye için 2024 yılı büyüme tahminini Ocak ayındaki %3.1'den %3'e, 2025 yılı büyüme tahminini %3.9'dan %3.6'ya indirdi.

Türkiye'de, makroekonomik konsolidasyon çabalarının iç talebi bastırması beklendiğinden dolayı, büyüme hızının bu yıl zayıflayarak %3'e inmesinin beklendiği; bu oranın pandeminin etkilediği yıllar hariç olmak üzere 2009 yılından bu yana ki en düşük oran olduğu açıklandı.

Sıkı para politikasının etkisiyle enflasyonun Mayıs'ta zirve yaptıktan sonra kademeli olarak gerilemesinin beklendiği, net ihracatın artan katkısıyla 2024 yılından itibaren cari dengenin iyileşmesinin öngörüldüğü belirtildi.

Yeni ekonomi yönetiminin artan itibarının daha fazla yatırım girişiyle sonuçlanabileceği, bunun da para biriminin istikrar kazanmasına ve ekonomik düzenlemenin hızlandırılmasına yardımcı olabileceği ifade edildi.

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

IMF **raporu** 16 Nisan'da yayımlandı.

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. Raporda, 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.

## Mayıs Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Mayıs	Enflasyon (Nisan)
3 Mayıs	S&P Türkiye Raporu
9 Mayıs	TCMB Enflasyon Raporu-II
10 Mayıs	Sanayi Üretim Endeksi (Mart)
10 Mayıs	İşsizlik Oranı (Mart)
13 Mayıs	Cari İşlemler Dengesi (Mart)
15 Mayıs	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Nisan)
17 Mayıs	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Mayıs	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Nisan)
23 Mayıs	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı
30 Mayıs	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)
30 Mayıs	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti
31 Mayıs	TCMB Finansal İstikrar Raporu-I
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
1 Mayıs	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantısı ve Faiz Kararı
3 Mayıs	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Mart)
9 Mayıs	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Toplantısı ve Faiz Kararı
22 Mayıs	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanakları
15 Mayıs	ABD Enflasyonu (Nisan)
20 Mayıs	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı

## FINANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2023 Sonu	2024 Mart Sonu	2024 Nisan Sonu	2023 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
<b>YURT İÇİ</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
USD/TRY	29.48	32.35	32.40	9.92	0.17
EUR/TRY	32.54	34.92	34.57	6.25	-1.00
Sepet (0.5\$+0.5€)	31.01	33.63	33.49	7.99	-0.44
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.59	12.36	13.55	7.60	9.58
USD/TRY Future	29.46	32.31	32.34	9.75	0.07
<b>FAİZ</b>					
Gösterge Tahvil Getirisi*	39.65	41.23	40.58	0.93	-0.65
TL REF*	43.50	52.99	52.99	9.49	0.00
5Y CDS	280.23	300.79	293.65	4.79	-2.37
<b>YURT DIŞI</b>					
<b>DÖVİZ</b>					
Dolar Endeksi	101.33	104.55	106.22	4.82	1.60
EUR/USD	1.10	1.08	1.07	-3.36	-1.19
USD/JPY	141.06	151.31	157.80	11.87	4.29
GBP/USD	1.27	1.26	1.25	-1.88	-1.05
USD/CHF	0.84	0.90	0.92	9.25	1.96
EUR/JPY	155.63	163.31	168.21	8.08	3.00
<b>FAİZ*</b>					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.25	4.62	5.05	0.80	0.43
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.86	4.19	4.68	0.82	0.49
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.40	2.82	3.03	0.63	0.21
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.03	2.29	2.58	0.55	0.29
<b>KREDİ</b>					
iTraxx Crossover	309.87	297.34	318.19	2.68	7.01
ABD 5Y CDS	47.56	39.95	40.99	-13.81	2.60
Almanya 5Y CDS	17.01	11.53	10.49	-38.33	-9.02
İngiltere 5Y CDS	36.20	29.30	26.63	-26.44	-9.11
İspanya 5Y CDS	45.31	39.36	37.20	-17.90	-5.49
İtalya 5Y CDS	77.74	67.84	64.27	-17.33	-5.26
İrlanda 5Y CDS	25.73	22.28	21.60	-16.05	-3.05
Çekya 5Y CDS	32.17	32.69	32.54	1.15	-0.46
Brezilya 5Y CDS	131.47	138.42	150.21	14.25	8.52
Güney Afrika 5Y CDS	203.76	254.23	240.16	17.86	-5.53
Macaristan 5Y CDS	127.65	134.56	124.75	-2.27	-7.29
Çin 5Y CDS	59.73	72.20	69.21	15.87	-4.14
Romanya 5Y CDS	142.36	151.19	149.36	4.92	-1.21
Endonezya 5Y CDS	69.28	73.25	75.71	9.28	3.36
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	2062.59	2232.38	2285.57	10.81	2.38
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	71.89	83.96	83.49	16.14	-0.56
Brent Petrol (\$/varil)	77.04	87.48	87.86	14.04	0.43

\*: Puan Değişim