

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (6 - 10 Mayıs)****Türkiye**

- Sanayi üretim endeksi Mart ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak %0.59 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %4.26 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Mart ayında Şubat ayına göre %0.34 azaldı. Böylece, 2024 yılının ilk çeyreğinde sanayi üretimi bir önceki yılın aynı çeyreğine göre arındırılmış verilerle %5.4 artarken, bir önceki çeyreğe göre %3.5 arttı.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış işsizlik oranı Mart'ta %8.6 oldu. İstihdam edilenlerin sayısı Mart ayında bir önceki aya göre 139,000 artarak 32.58 milyon, işgücüne katılma oranı %54.2 oldu.
- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru Nisan'da 59.77'ye yükseldi. Böylece TL'nin reel değeri Eylül 2021'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı.
- Hazine nakit dengesi Nisan ayında 237 milyar lira açık verdi. Hazine'nin nakit gelirleri 625 milyar 866 milyon lira, nakit giderleri 862 milyar 845 milyon lira oldu. Faiz dışı giderler 757 milyar 654 milyon lira, faiz ödemeleri ise 105 milyar 191 milyon lira olarak gerçekleşti. Faiz dışı denge ise 131 milyar 788 milyon lira açık verdi.
- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), menkul kıymet tesisi düzenlemesine yönelik düzenlemeyi yürürlükten kaldırdı. Piyasa mekanizmasının işlevselliğini artıracak ve makro finansal istikrarı güçlendirecek şekilde makroihtiyati politikaların sadeleştirmeye devam edildiğini belirtti.
- TCMB %36 olan 2024 yıl sonu enflasyon tahminini yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda %38'e çıkardı. 2025 yılı tahmini %14, 2026 yılı tahmini %9 olarak korundu.

**ABD**

- Michigan tüketici güven endeksi, Mayıs'ta 67.4 ile altı ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

**Avrupa**

- Almanya Merkez Bankası (Bundesbank) Başkanı Joachim Nagel, Euro Bölgesi ekonomisindeki derin yapısal değişikliklerin önümüzdeki yıllarda enflasyon üzerinde yukarı yönlü baskı yaratabileceğini; ancak ECB'nin yine de daha hızlı fiyat artışına izin vermemesi gerektiğini söyledi.
- İngiltere ekonomisi 2024 yılının ilk çeyreğinde öncü verilere göre yıllık bazda %0.2 ile beklentilerin üzerinde büyüdü.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) Mayıs ayı toplantısında politika faizini beklentilere paralel olarak %5.25 seviyesinde bıraktı. BoE Başkanı Andrew Bailey, "Enflasyonla ilgili cesaret verici haberler aldık ve önümüzdeki birkaç ay içinde enflasyonun %2 hedefimize yaklaşacağını düşünüyoruz. Faiz oranlarını düşürmeden önce enflasyonun düşük kalacağına yönelik daha fazla kanıt görmemiz gerekiyor. İşlerin doğru yönde ilerlediği konusunda iyimseriz" ifadelerini kullandı.
- İsveç Merkez Bankası 8 yıl sonra ilk kez politika faiz oranını 25 baz puan indirerek %3.75'e çekti. Enflasyon hedefe yaklaşırken ekonomik faaliyet zayıf seyrettiği, bu nedenle yılın ikinci yarısında da faiz indirimine gidilebileceği sinyali verildi.

**Diğer**

- Avustralya Merkez Bankası (RBA), piyasa beklentileri doğrultusunda üst üste dördüncü toplantısında da faiz oranında değişikliğe gitmedi ve gösterge faiz oranı %4.35 olarak son 12 yılın en yüksek seviyesinde kaldı.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB), üst üste yedinci toplantısında da faiz indirimine devam etti ve 25 baz puan indirimle gösterge niteliğindeki borç verme faiz (Selic) oranını %10.75'ten %10.50'ye düşürdü.
- Meksika Merkez Bankası (Banxico), enflasyonun hedefine dönmesinin uzun süreceğini belirterek, faiz oranında değişikliğe gitmedi ve gösterge faiz oranı %11 olarak kaldı.

## Ayrıntılar...

### Yurt İçi

#### TCMB, 2024 yıl sonu enflasyon tahminini %38'e yükseltti.

	Enflasyon Raporu I (Şubat 2024)	Enflasyon Raporu II (Mayıs 2024)
<b>Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)</b>	2024: 83.6 2025: 81.2	2024: 86.4 2025: 82.3
<b>Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)</b>	2024: 34.6 2025: 15.0	2024: 35.5 2025: 15.0
<b>İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)</b>	2024: -0.1 2025: 0.7	2024: 0.8 2025: 2.6
<b>İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)</b>	2024: 2.0 2025: 2.3	2024: 2.1 2025: 2.3
<b>2024 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>	Orta Nokta: %36.0 (%30.0-%42.0 aralığı)	Orta Nokta: %38.0 (%34.0-%42.0 aralığı)
<b>2025 Yılsonu Enflasyon Tahmini</b>	Orta Nokta: %14.0 (%7.0-%21.0 aralığı)	Orta Nokta: %14.0 (%7.0-%21.0 aralığı)

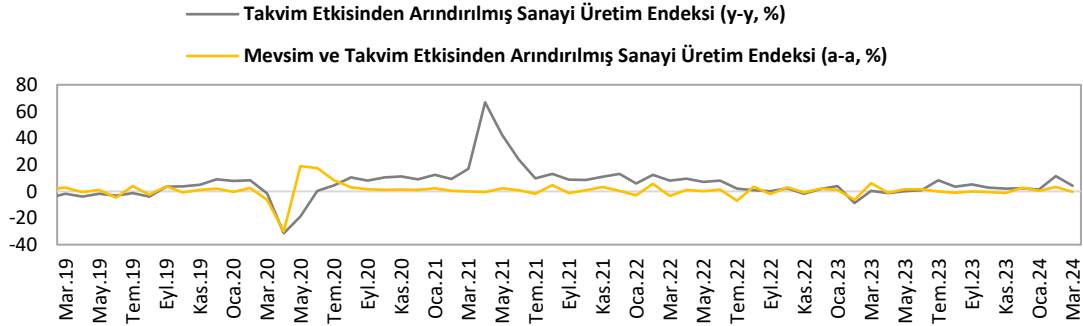
Kaynak: TCMB

TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2024 yılı enflasyon beklentisini %36'dan %38'e yükseltti. 2025 yılı beklentisini ise değiştirmede.

2024 yılı tahmin güncellemesinde öne çıkan başlıca unsur başlangıç koşullarındaki güncelleme oldu. Enflasyonun ana eğilimi 2024 yılı enflasyon tahminini 1.8 puan, çıktı açığı tahmini güncellemesi 0.4 puan, gıda enflasyonundaki artış 0.2 puan artırıcı yönde etkiledi. Öte yandan Türk lirası cinsi ithalat fiyatlarından gelen güncelleme enflasyon tahminini 0.2 puan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar tahminindeki güncelleme 0.2 puan aşağı çekti.

Sıkı para politikası ve maliye politikasının eşgüdümünün katkısıyla iç talepteki dengelenme sürecinin devam edeceğinin öngörüldüğü belirtildi.

#### Sanayi üretim endeksi Mart ayında yıllık bazda %4.26 artarken aylık bazda %0.34 azaldı.



Sanayi üretim endeksi Mart ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak %0.59 artarken, arındırılmış verilerle yıllık artış %4.26 oldu. Aylık bazda ise sanayi üretimi Mart ayında Şubat ayına kıyasla %0.34 azaldı. Mart ayında TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu destekleyici ilave sıkılaştırma adımları atmış olmasının etkisiyle ve yurtiçi talebin kısılmasıyla sanayi üretiminde Mart ayında Şubat ayına kıyasla azalış yaşandı.

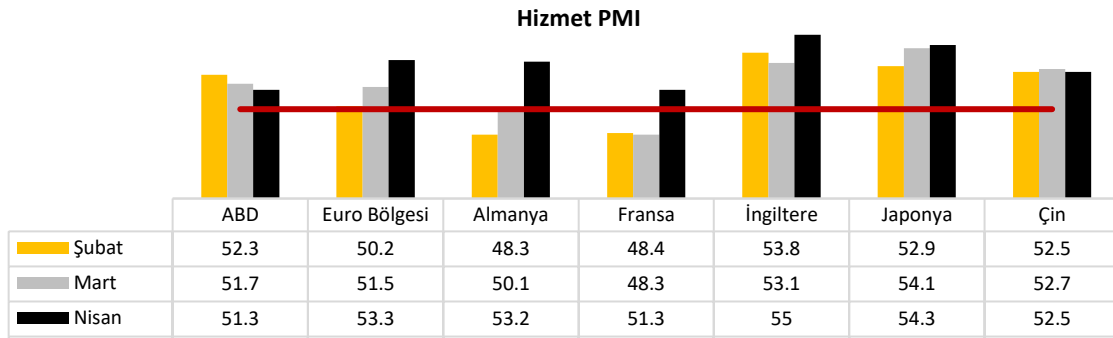
Mart ayında en yüksek artışın bir önceki ayda olduğu gibi yıllık %34.4 artış ile yüksek teknoloji ürünleri imalatında yaşandığı görülüyor. Mart'ta sermaye malı imalatında %7.3, dayanıklı tüketim malı imalatında %5.0, ara malı imalatında %5.0, enerji imalatında %6.0 artış yaşanırken, dayanıksız tüketim malı imalatında ise %1.5 azalış

yaşandı. Dayanaksız tüketim malı imalatında yaşanan azalış, iç talebin Mart ayında katkısının azaldığını gösteriyor. Ana sektörlerde bakıldığında, tüm sektörlerde yükseliş yaşandığı görülüyor.

TCMB'nin Mart ayında attığı ilave sıkılaştırma adımlarının etkisiyle yurtiçi talebin kısılmasının Nisan ayında kendisini hissettirmesi ve Nisan ayında Mart ayına kıyasla bir miktar azalış yaşanması mümkün görünüyor. İmalat PMI verisinin Nisan ayında hafif düşüşle eşik değer olan 50 seviyesinin altında gerçekleşerek faaliyet koşullarında genel olarak bir azalışa işaret etmesi de Nisan ayında sanayi üretimindeki yavaşlamayı açıklamak açısından önemli görünüyor.

## Yurt dışı

**PMI verileri hizmet sektörü için toparlanmaya işaret etti.**



Kaynak: Reuters

ABD'de hizmet sektörü PMI Nisan'da beklentilerin üzerinde gerçekleşse de 51.3 seviyesine geriledi. Tedarik Yönetim Enstitüsü (ISM) hizmet endeksi, Nisan'da 49.4'e gerilerken; piyasa beklentilerinin ve eşik seviyenin altında gerçekleşti.

Euro Bölgesi'nde hizmet sektörü PMI Nisan'da önceki aya göre 1.8 puan arttı ve 53.3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Almanya'da Mart ayında 50.1 olan hizmet PMI Nisan'da 53.2'ye yükseldi.

Fransa'da hizmet PMI Nisan'da beklentilerin üzerinde gerçekleşerek 51.3 seviyesine yükseldi ve sektörde iyileşmeye işaret etti.

İngiltere'de hizmet PMI Nisan'da 55 seviyesine yükseldi ve beklentilerin üstünde gerçekleşti.

Japonya'da hizmet sektörü PMI Nisan ayında 0.2 puan artışla 54.3 seviyesine yükseldi.

Çin'de Caixin hizmet PMI Nisan'da 52.5 seviyesine gerileyerek beklentilere paralel açıklandı.

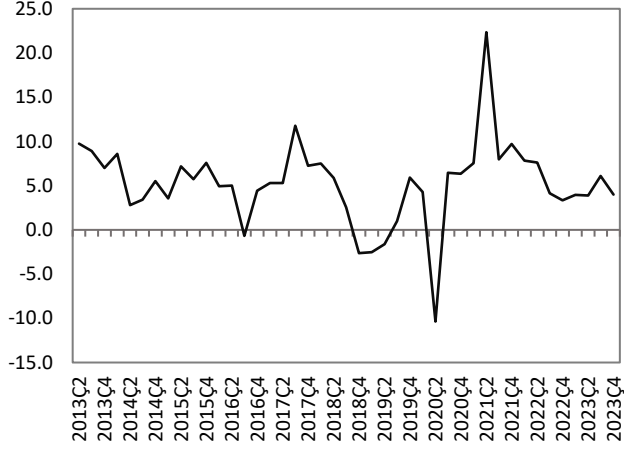
## Haftalık Veri Takvimi (13 – 17 Mayıs 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
13.05.2024	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	-3.3 milyar \$	-4.54 milyar \$ (Açıklandı)
	Almanya	Cari İşlemler Dengesi (Mart)	29.8 milyar €	--
14.05.2024	ABD	ÜFE (Nisan, a-a)	%0.2	%0.2
		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	--	--
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Mayıs)	43.9	46.1
	Almanya	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.2	%2.2
		ZEW Endeksi (Mayıs)	42.9	44.9
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Mart)	%4.2	%4.3
Japonya	ÜFE (Nisan, a-a)	%0.2	--	
15.05.2024	Türkiye	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Nisan)	-209 milyar ₺	--
	ABD	TÜFE (Nisan, y-y)	%3.5	%3.4
		Çekirdek TÜFE (Nisan, y-y)	%3.8	%3.6
		Perakende Satışlar (Nisan, a-a)	%0.7	%0.4
		New York Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	-14.3	-10.8
	Euro Bölgesi	GSYH (1.çeyrek, revizyon, ç-ç)	-%0.1	%0.3
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%6.4	--
Fransa	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.3	%2.2	
16.05.2024	ABD	İnşaat İzinleri (Nisan, öncül)	1.467 milyon adet	1.48 milyon adet
		Konut Başlangıçları (Nisan, a-a)	-%14.7	--
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	231 bin kişi	220 bin kişi
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mayıs)	15.5	7.7
		Sanayi Üretim Endeksi (Nisan, y-y)	%0	--
	İtalya	TÜFE (Nisan, y-y)	%1.2	%0.9
		Dış Ticaret Dengesi (Mart)	6 milyar €	4.8 milyar €
Japonya	GSYH (1.çeyrek, öncül, yıllıklandırılmış)	%0.4	-%1.5	
	Sanayi Üretim Endeksi (Mart, y-y)	-%3.9	--	
17.05.2024	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Mart, y-y)	%58.3	--
		Konut Satışları (Nisan, y-y)	-%0.1	--
		TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	ABD	Öncü Göstergeler Endeksi (Nisan, a-a)	-%0.3	-%0.2
		Euro Bölgesi	TÜFE (Nisan, y-y)	%2.4
	Çekirdek TÜFE (Nisan, y-y)		%2.9	%2.7
Fransa	İşsizlik Oranı (1.çeyrek)	%7.5	--	

## TÜRKİYE

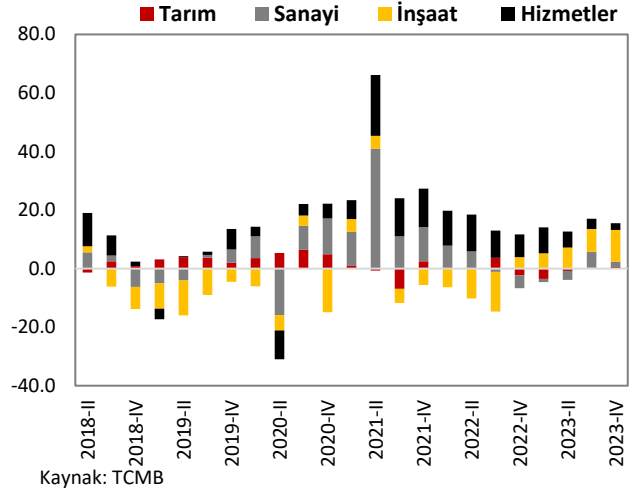
### Türkiye Büyüme Oranı

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



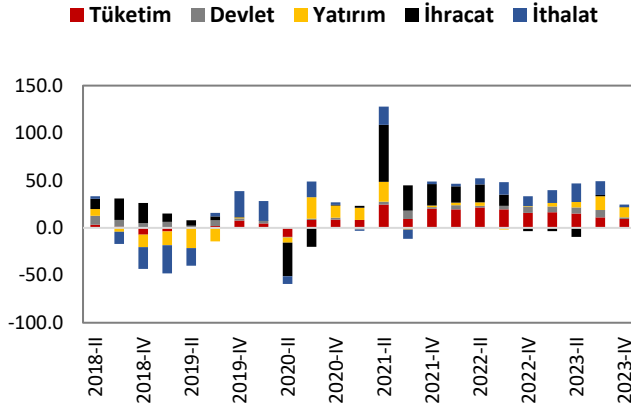
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



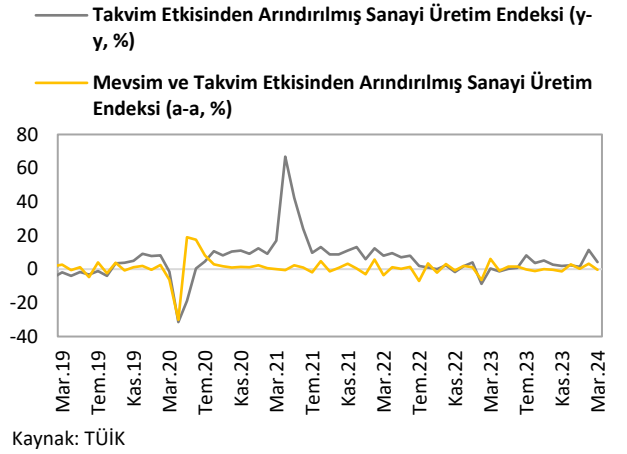
Kaynak: TCMB

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



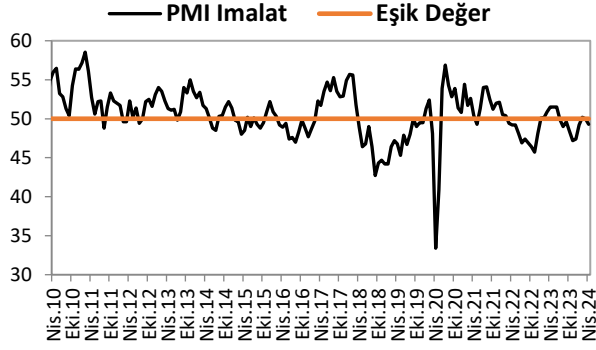
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi



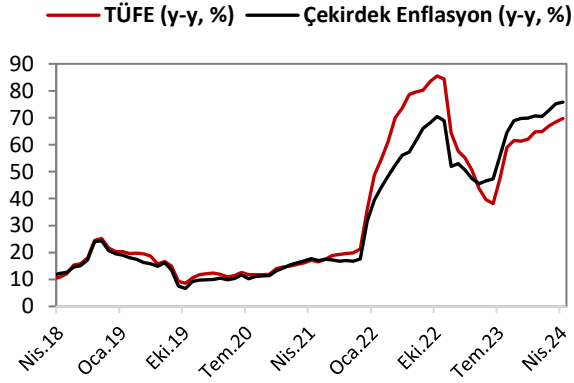
Kaynak: TÜİK

## İmalat PMI

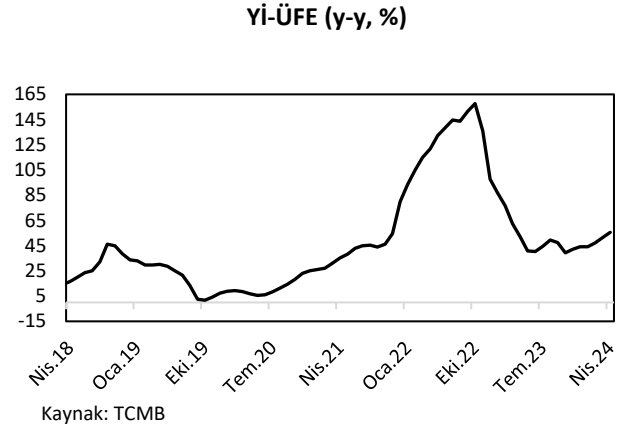


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

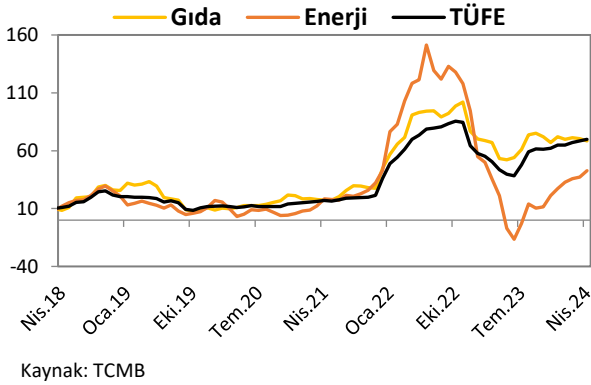
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



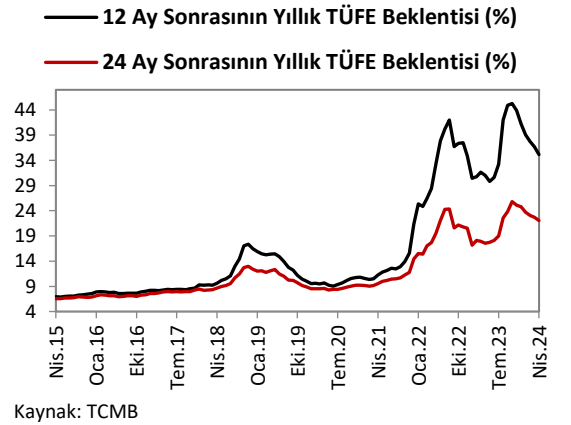
### Yİ-ÜFE



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

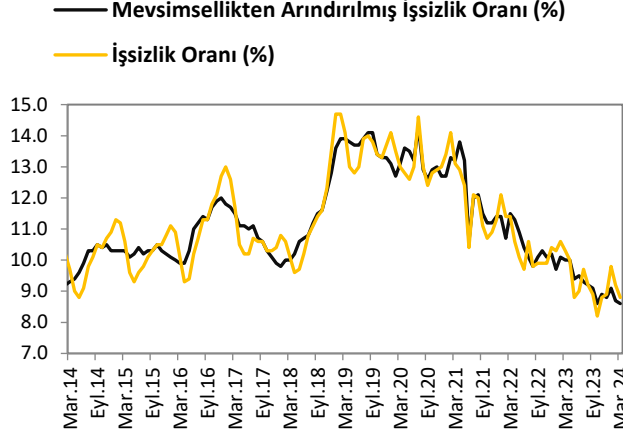


### Enflasyon Beklentileri

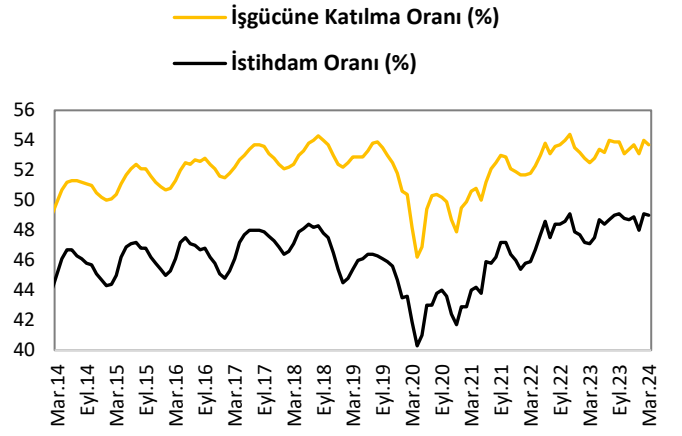


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

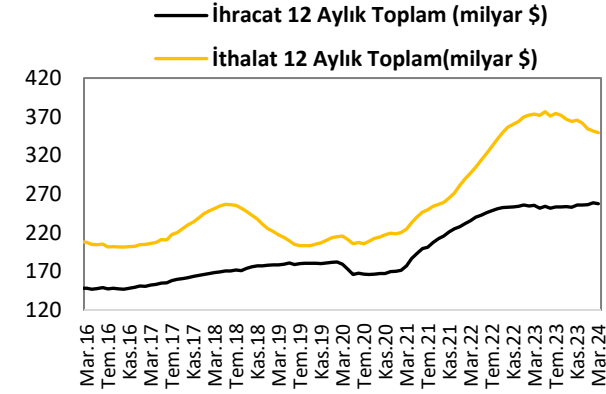


### İşgücüne Katılım Oranı

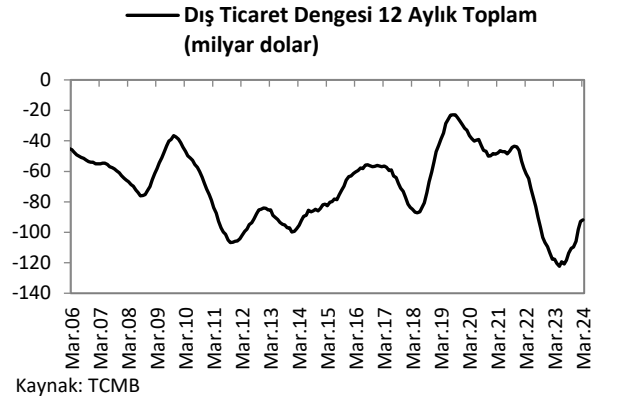


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

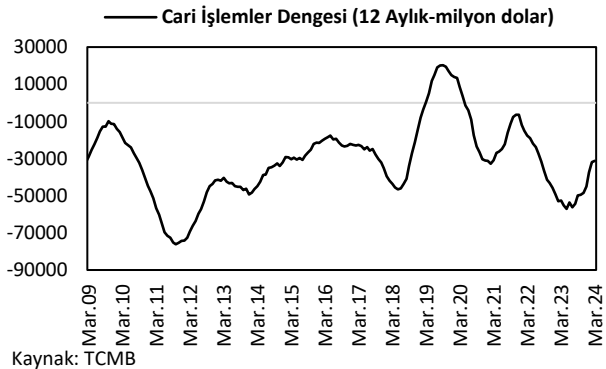
### İthalat-İhracat



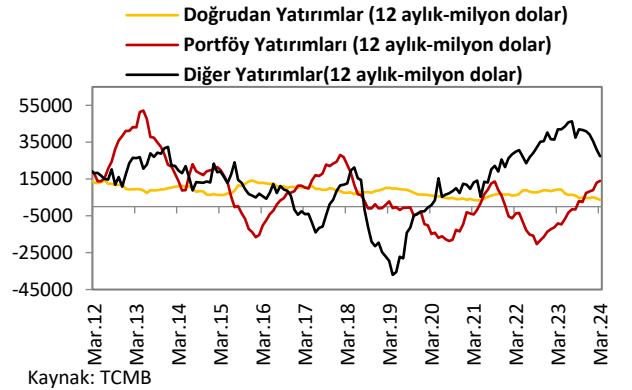
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

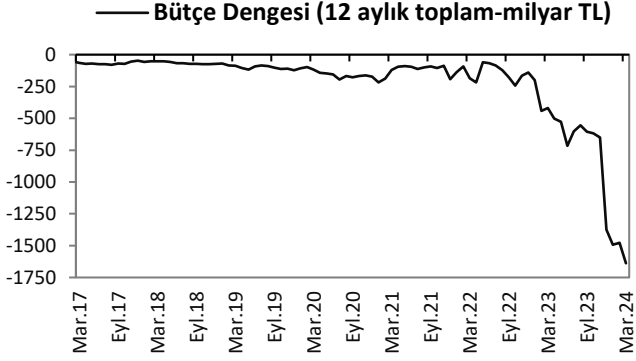


### Sermaye ve Finans Hesabı

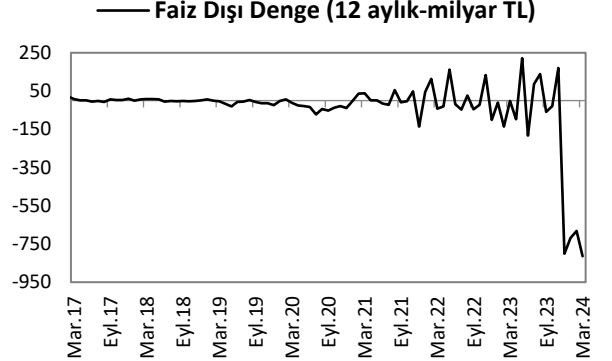


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

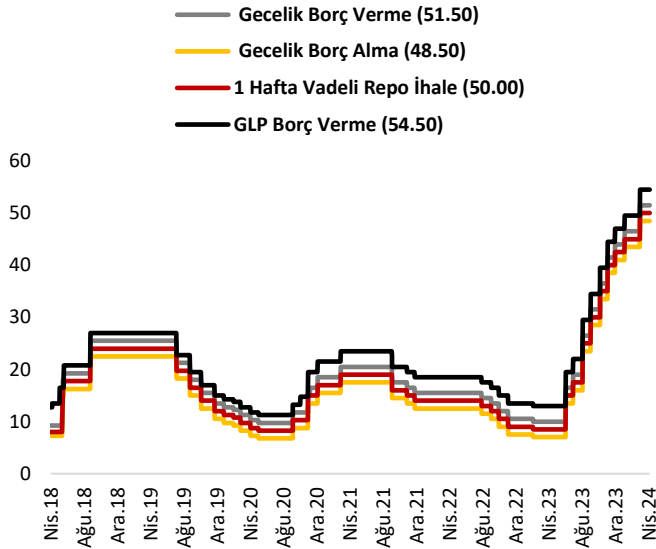
### Bütçe Dengesi



### 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	8.6 (Mart 2024)	4.26 (Mart 2024)	76.7 (Nisan 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 (Nisan)	69.80	75.81	55.66		
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 (03.05.2024)	5,347,712	14,478,253	15,193,988	485,229	69,147
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 (13.05.2024)	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	-4.54 (Mart 2024)	29.9 (Mart 2024)	22.6 (Mart 2024)	-7.3 (Mart 2024)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî 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	3,572.4 (Mart 2024)	3,927.4 (Mart 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)		