

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (8 - 12 Nisan)**Türkiye**

- Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak %15.3 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %11.5 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Şubat ayında Ocak ayına göre %3.2 arttı.
- 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.

ABD

- ABD'de enflasyon Mart ayında beklentilerin oldukça üzerinde aylık bazda %0.4 olurken yıllık bazda %3.5'e yükseldi. Çekirdek enflasyon ise 3 ay üst üste beklentinin üzerinde gerçekleşti.
- Perakende satışlar Mart'ta bir önceki aya göre beklentilerin altında %0.2 artış gösterdi.
- New York Fed Başkanı John Williams, 'çok yakın vadede' faiz ayarlamalarına gerek olmadığını söyledi.
-

Avrupa

- 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.

Asya

- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Çin'in kredi notunu "A+" olarak teyit ederken not görünümünü durağandan negatife çekti.

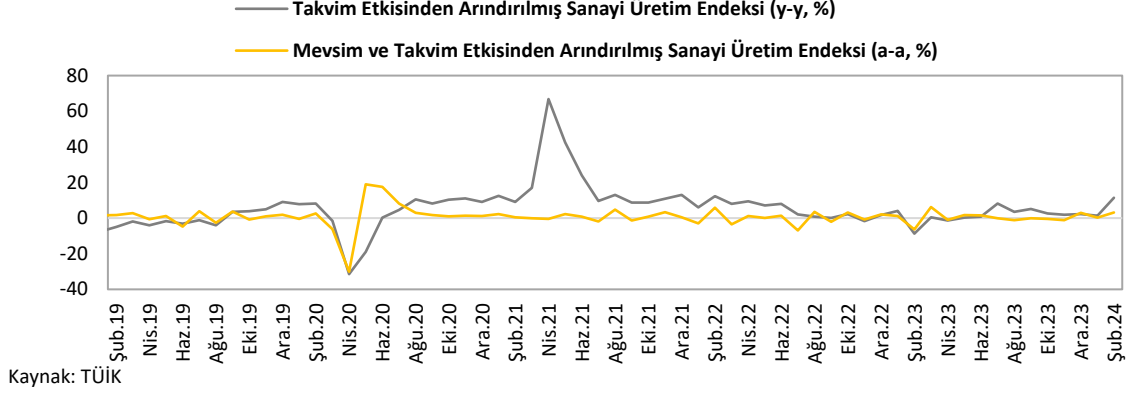
Diğer

- Güney Kore Merkez Bankası gösterge faiz oranını beklentilere paralel %3.50 olarak bıraktı.

Ayrıntılar...

Yurt içi

Sanayi Üretim Endeksi Şubat ayında yıllık bazda %11.5; aylık bazda %3.2 arttı.



Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış verilerle yıllık olarak %15.3 arttı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık artış %11.5 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Şubat ayında Ocak ayına göre %3.2 arttı.

Şubat ayında en yüksek artışın yıllık %38.5 ile yüksek teknoloji ürünleri imalatında yaşandığı görülüyor. Şubat'ta sermaye malı imalatında %20.9, dayanıklı tüketim malı imalatında %12, ara malı imalatında %11.4, enerji imalatında %11.3, dayanıksız tüketim malı imalatında ise %3.9 artış yaşandı. Dayanıksız tüketim malı imalatında Ocak 2023'ten bu yana yaşanan en yüksek artışın yaşanması, iç talebin Şubat'ta iyileşmeye başladığını gösteriyor. Ana sektörler bakıldığında, tüm sektörlerde yükseliş yaşandığı görülüyor.

Şubat ayında sanayi üretiminde yaşanan toparlanmaya karşın, Mart ayında TCMB'nin sıkı para politikası duruşunu destekleyici ilave sıkılaştırma adımları atmış olmasının etkisiyle ve yurtdışı talebin kısılmasıyla sanayi üretiminde Mart ayında bir miktar azalış yaşanması muhtemel görünüyor.

Dünya Bankası, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminini güncelledi.

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.

Merkez Bankası'ndan Enflasyon Mektubu

TCMB'nin Enflasyon Hedefinden Sapma Nedenleri

1. Parasal koşulların etkisiyle kredi büyümesinde gözlenen artışlar,
2. Yapılan ücret güncellemeleri,
3. Hanehalkına yapılan transferler,
4. Şubat depreminin başta konut piyasası olmak üzere mal, hizmet ve işgücü piyasalarında yarattığı bozulmaların kamu maliyesi üzerindeki etkilerinin enflasyon üzerindeki baskıları artırması

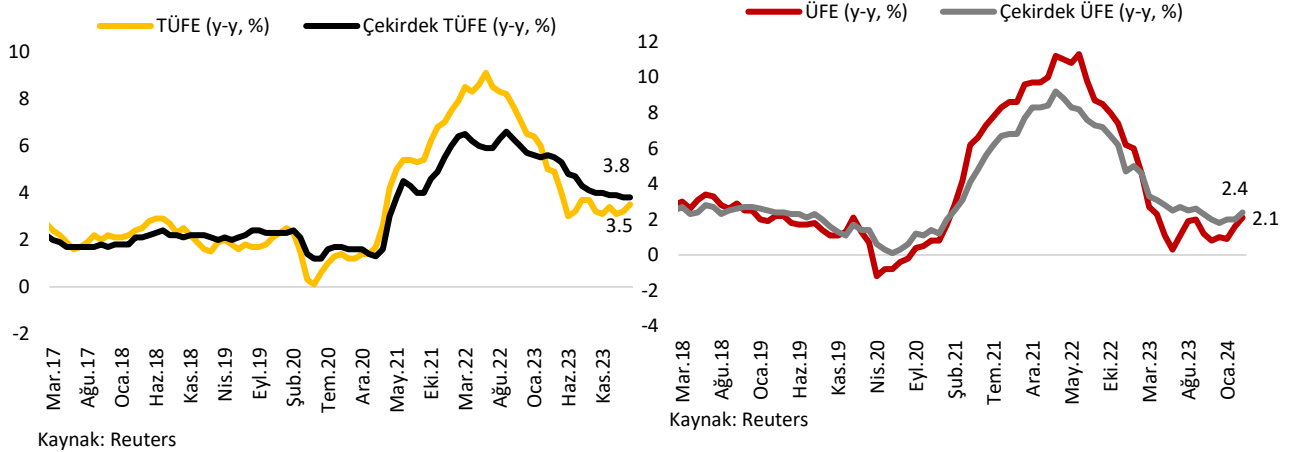
Hedefe Ulaşmak İçin Alınan Kararlar

1. Dezenflasyon ortamının sağlanmasına yönelik atılan adımların ilk etkileri 2023 yılının 2.yarisında gözlenmeye başladı. Buna göre;
2. Dış finansman koşulları iyileşmeye başladı.
3. Rezervlerde istikrarlı artış kaydedildi.
4. Cari açıkla ilgili olarak talep koşulları iyileşme sürecine girdi.
5. Yurt dışı talepte güçlenme yaşandı.

Söz konusu mektupta ayrıca, dezenflasyon sürecinde para ve maliye politikalarının eş güdümünün büyük önem taşıdığına işaret edildi. TCMB asgari ücretin yılda bir kez güncellenmesi, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, ücret ve vergi ayarlamalarında OVP'deki enflasyon tahminlerinin gözetilmesi ve para politikasındaki sıkı duruşun ihtiyatlı maliye politikası ile desteklenmesinin öngörülen dezenflasyon patikasının tesisi açısından kritik önemde olduğunu vurguladı.

Yurt dışı

ABD'de enflasyon Mart'ta beklentilerin üzerinde arttı.



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.

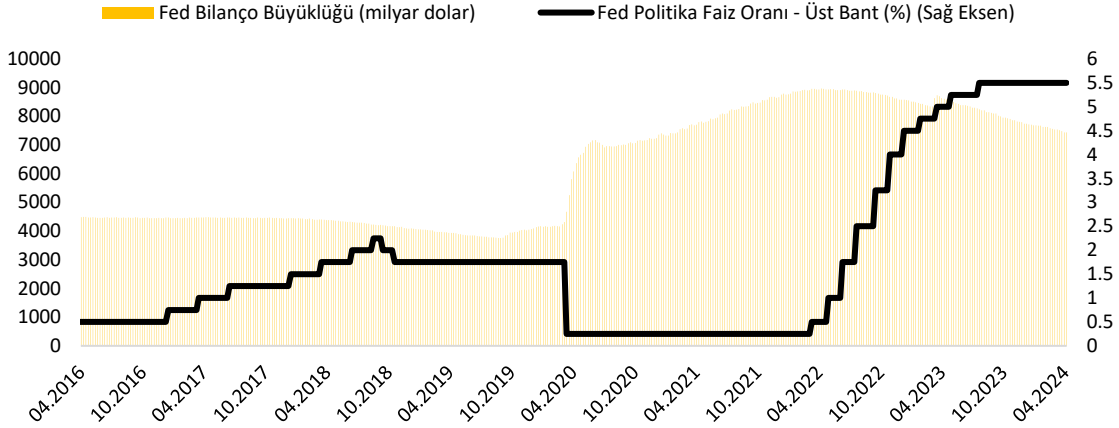
Mart'ta kalorifer yakıtı ve doğalgaz enflasyonu düşüş yönlü etkilerken, elektrik fiyatlarındaki artış enflasyonu artırdı. Ayrıca gıda, sağlık harcamaları, konut ve ulaştırma kalemleri de enflasyonu artış yönlü etkiledi.

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 indrimi ile tamamlayacağı beklentileri fiyatlanmaya başlandı.

FED’in Mart ayı toplantısının tutanakları yayımlandı.



Kaynak: St. Louis Fed

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

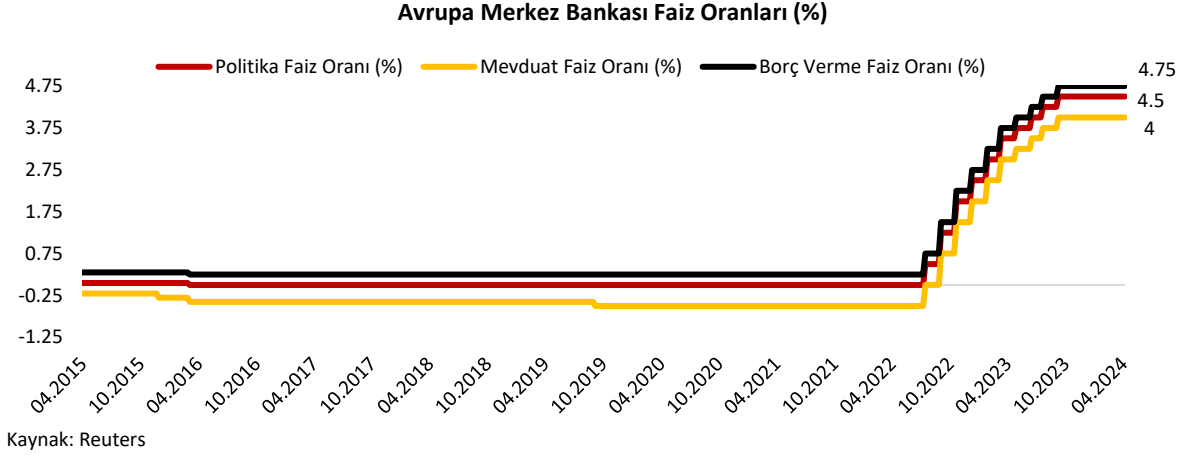
Toplantı sonrası yaptığı konuşmada Başkan Powell, bilanço küçültmenin nasıl yavaşlatılacağına ilişkin bir stratejiyi tartışmaya başladıklarını, oldukça yakın bir sürede yavaşlamanın başlamasının uygun olacağını söylemişti.

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.

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



Avrupa Merkez Bankası (ECB), Nisan ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmedir. 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'in açıklamaları Haziran'da faiz indirim beklentisini artırdı.

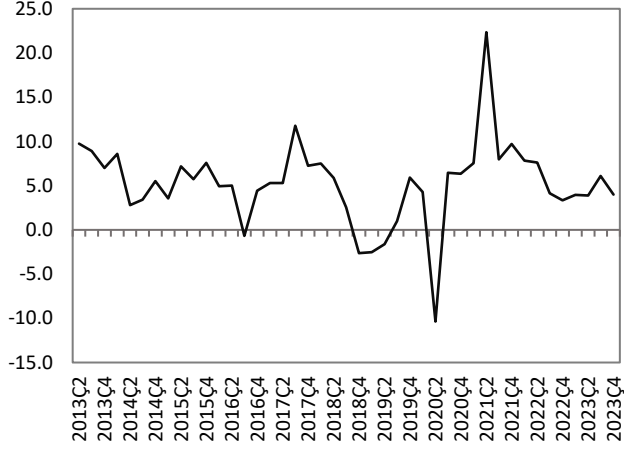
Haftalık Veri Takvimi (15 - 19 Nisan 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
15.04.2024	Türkiye	İşsizlik Oranı (Şubat)	%9.1	%8.7 (Açıklandı)
		Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)	-153.8 milyar ₺	-209 milyar ₺ (Açıklandı)
	ABD	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.9	%0.7 (Açıklandı)
		New York Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-20.9	-14.3 (Açıklandı)
	Euro Bölgesi	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, y-y)	-%6.6	-%6.4 (Açıklandı)
Japonya		Makine Siparişleri (Şubat, y-y)	-%10.9	-%1.8 (Açıklandı)
16.04.2024	ABD	İnşaat İzinleri (Mart, öncül)	1.524 milyon adet	1.51 milyon adet
		Konut Başlangıçları (Mart, a-a)	%10.7	-%0.8
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	%0.1	%0.2
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Nisan)	33.5	34
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	11.4 milyar €	--
	Almanya	ZEW Endeksi (Nisan)	31.7	32
	İtalya	TÜFE (Mart, y-y)	%0.8	%1.3
		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	2.7 milyar €	--
	İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	%3.9	%4
	17.04.2024	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-2.55 milyar \$
ABD		Fed Bej Kitap	--	--
		TÜFE (Mart, y-y)	%2.6	%2.4
Euro Bölgesi		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%3.1	%2.9
		İngiltere	TÜFE (Mart, y-y)	%3.4
Japonya		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%4.5	%4.3
18.04.2024	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-379.4 milyar ¥	--
		Konut Satışları (Mart, y-y)	%17.3	
	ABD	Öncül Göstergeler Endeksi (Mart)	%0.1	%0.1
		İkinci El Konut Satışları (Mart, a-a)	%9.5	-%2.2
		Philadelphia FED İmalat Endeksi (Nisan)	3.2	1
	Euro Bölgesi	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	211 bin kişi	212 bin kişi
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	24.9 milyar €	25 milyar €
19.04.2024	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	--	--
	Almanya	ÜFE (Mart, a-a)	-%0.4	%0.4
	İngiltere	Perakende Satışlar (Mart, y-y)	-%0.4	%0.7
	Japonya	TÜFE (Mart, y-y)	%2.8	--

TÜRKİYE

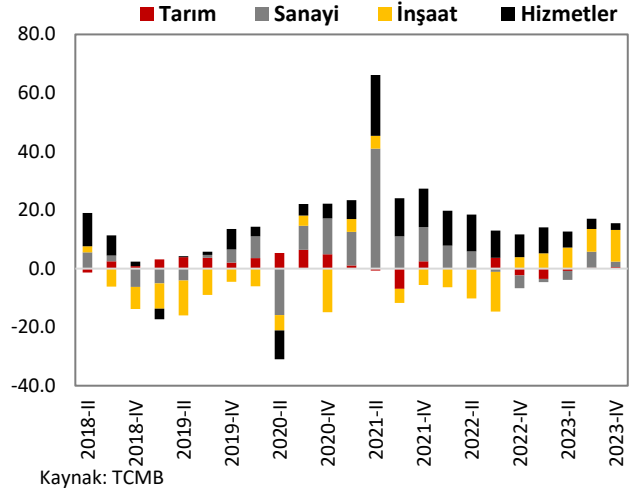
Türkiye Büyüme Oranı

Reel GSYH (y-y, %)



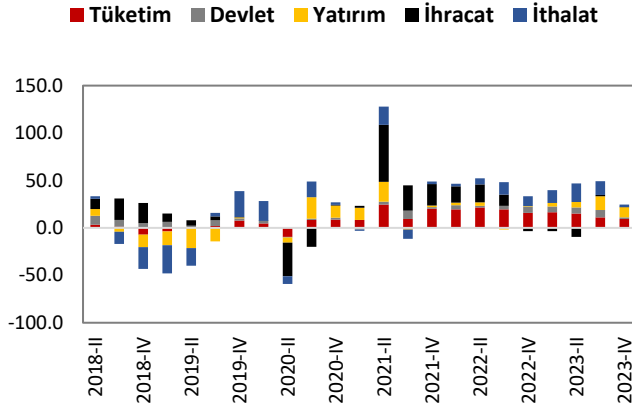
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



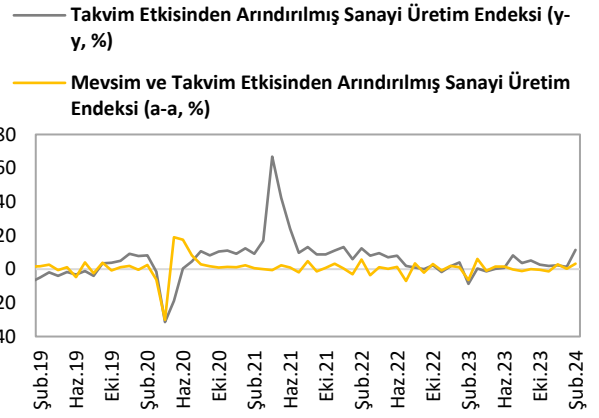
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



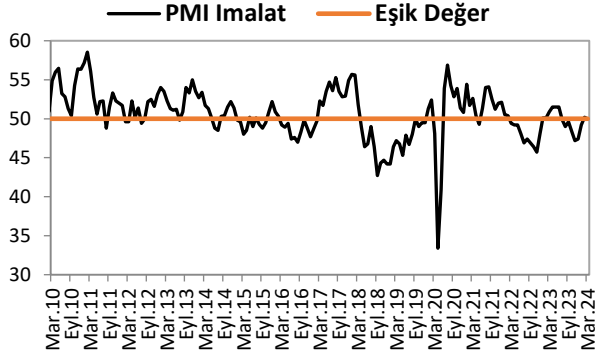
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



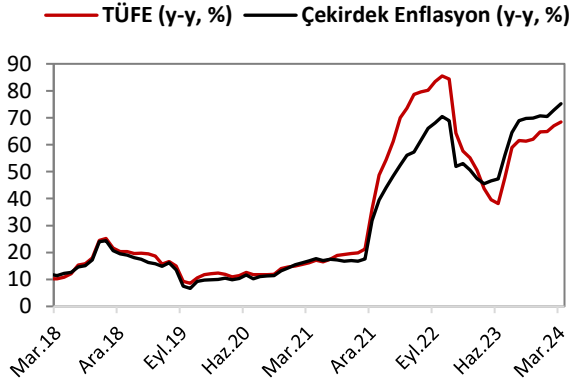
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

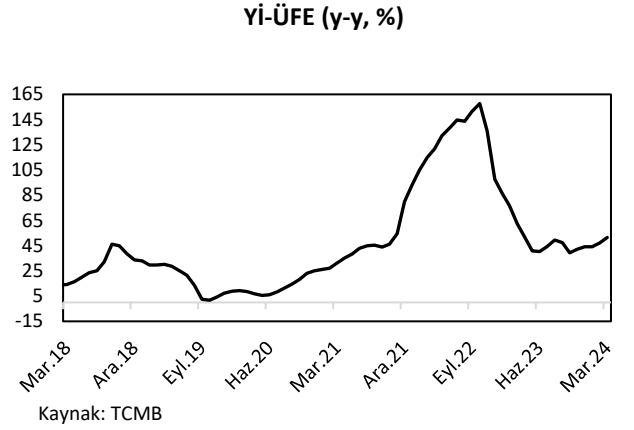


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

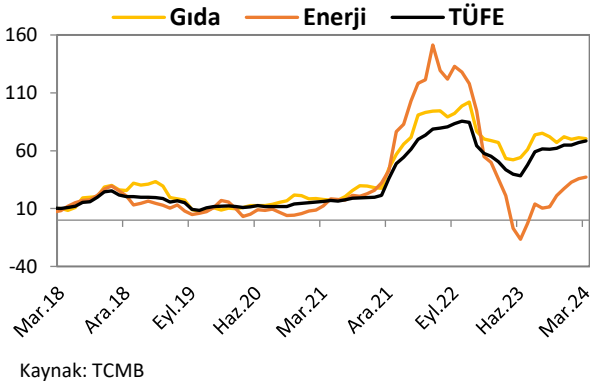
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



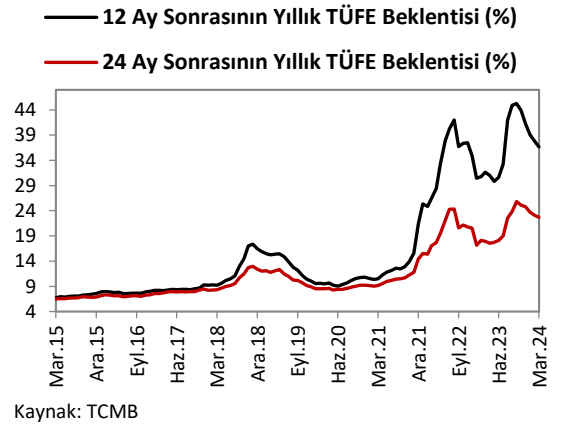
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

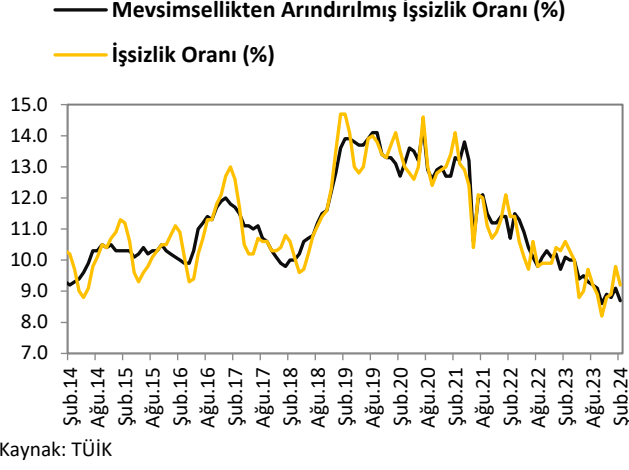


Enflasyon Beklentileri

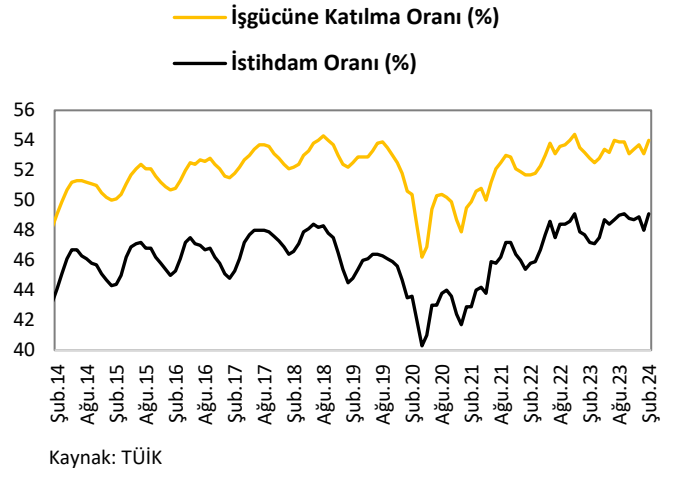


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

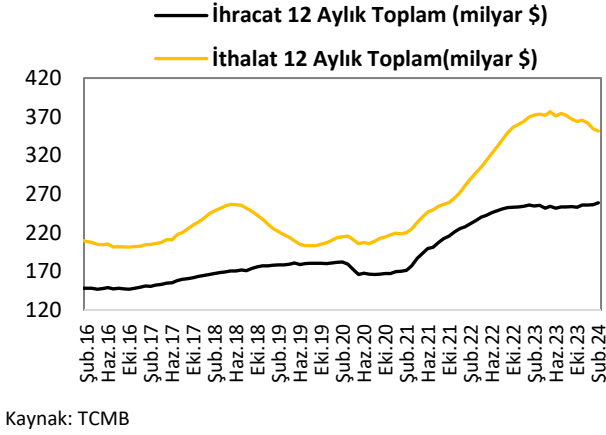


İşgücüne Katılım Oranı

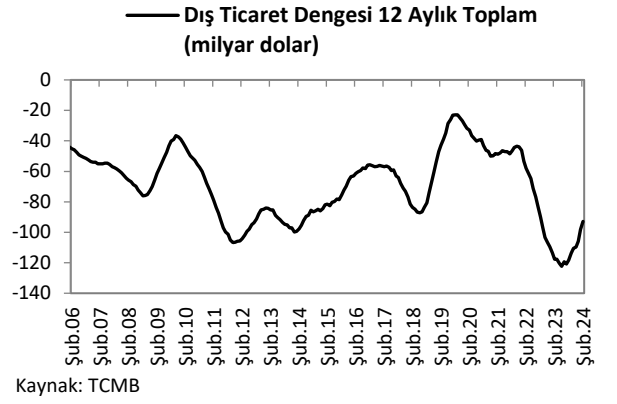


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

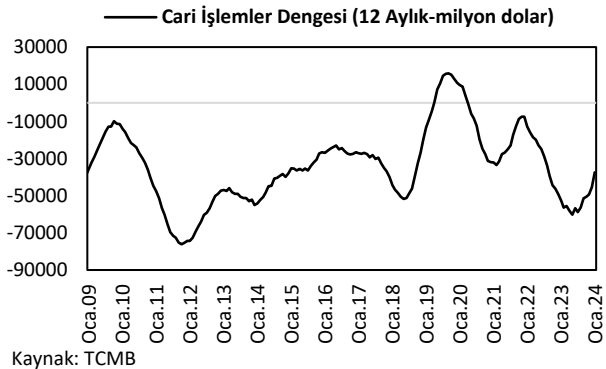
İthalat-İhracat



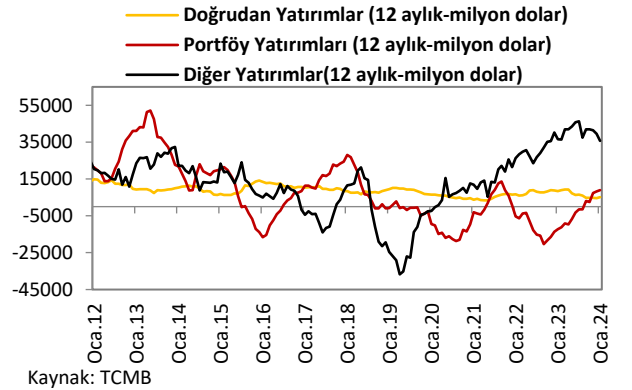
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

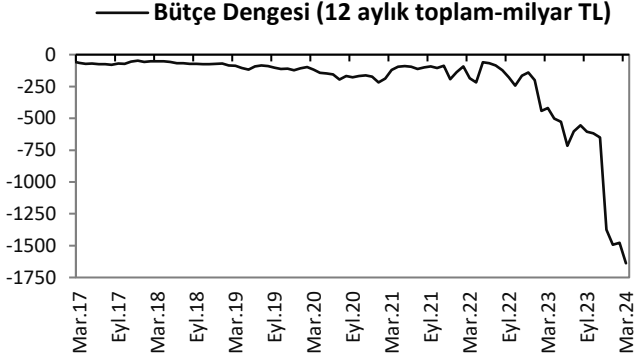


Sermaye ve Finans Hesabı

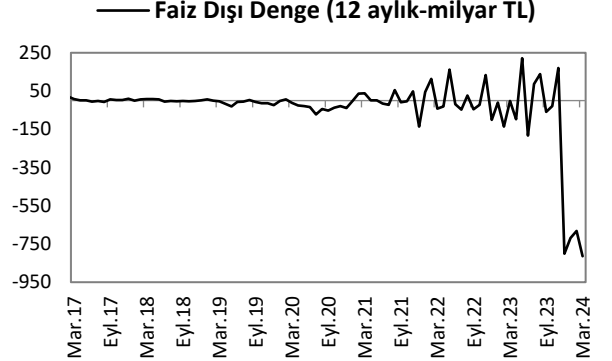


KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

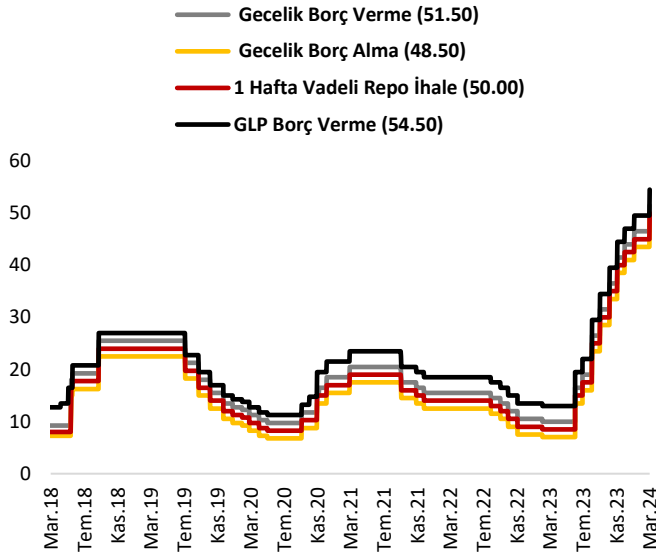
Bütçe Dengesi



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 (Şubat 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 (15.04.2024)	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 (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)		