

**Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (18 - 22 Mart)****Türkiye**

- Reel Kesim Güven Endeksi Mart'ta bir önceki aya göre 2.9 puan artarak 104.4 oldu.
- Kapasite Kullanım Oranı bir önceki aya göre 0.2 puan azalarak %76.2 oldu.
- Tüketici güven endeksi Mart'ta bir önceki aya göre %0.02 artışla 79.4'e yükseldi.
- Merkezi yönetim borç stoku Şubat itibarıyla 7,238.1 milyar TL olarak gerçekleşti. Borç stokunun 2,642.3 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 4,595.8 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.
- Konut fiyat endeksi Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %68, aylık bazda ise %2.3 artarak 1,190.0 seviyesinde gerçekleşti. Metrekare başına konut değeri olarak hesaplanan birim fiyatlar 2024 yılı Ocak ayında 30900,3 TL/m2 oldu. Endeks, reel olarak ise %1.4 oranında arttı.
- Kısa vadeli dış borç stoku, Ocak ayında 2023 yıl sonuna kıyasla %0.2 azalışla 174.9 milyar dolar oldu.
- TCMB enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak sürpriz bir kararla politika faiz oranını 5 puan artırarak %50'ye çıkardı. TCMB ayrıca operasyonel çerçevede değişikliğe gitti.

**ABD**

- ABD Merkez Bankası (Fed), gösterge faiz oranını beklentilere paralel %5.50 olarak bıraktı; 2024 sonuna kadar 3 faiz indirimi sinyali vermeye devam etti.

**Avrupa**

- Euro Bölgesi'nde enflasyon Şubat'ta bir önceki yılın aynı ayına göre %2.6 ile beklentilere paralel artış gösterdi. Çekirdek enflasyon ise aynı dönemde yıllık bazda beklentilere paralel %3.1 arttı.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, ECB'nin faizleri düşürmeye başladıktan sonra bile önceden belirlenmiş sayıda faiz indirimi taahhüdünde bulunamayacağını belirtti. Lagarde, kararların verilere bağlı ve toplantı bazında alınması gerektiğini söyledi.
- Almanya'da IFO iş dünyası güven endeksi Mart ayında 87.8 seviyesine yükselerek beklentilerin üstünde gerçekleşti.
- Standard & Poor's (S&P), Almanya'nın uzun ve kısa vadeli döviz ve yerel para birimi cinsinden kredi notlarını "AAA/A-1+" olarak teyit etti, kredi notu görünümünü ise "durağan" olarak korudu.
- Fitch, İngiltere'nin kredi notunu "AA-" olarak teyit ederken, kredi notu görünümünü "negatif"ten "durağan"a çevirdi.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini %5.25'te sabit tutarken, ekonominin faiz indirimine başlamak için "doğru yönde ilerlediğini" belirtti.
- İsviçre Merkez Bankası (SNB) sürpriz bir kararla politika faizini 25 baz puan düşürerek %1.50'ye indirdi. Dokuz yıl içinde ilk kez faiz indirimi yapan SNB sıkı para politikasını gevşetmeye başlayan ilk büyük merkez bankası oldu.

**Asya**

- Japonya'da enflasyon Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %2.8'e yükseldi.
- Japonya Merkez Bankası (BoJ), sekiz yıldır uyguladığı negatif faiz politikasına son vererek 17 yıl sonra ilk kez faizleri artırdı ve yeni kısa vadeli faiz hedefini %0-0.1 aralığında belirledi. BoJ, 2016'dan bu yana uygulanan ve uzun vadeli faiz oranlarını sıfır civarında sınırlayan getiri eğrisi kontrol (YCC) politikasını da sonlandırdı. Ancak BoJ, daha önce olduğu gibi "aynı miktarda" devlet tahvili almaya devam edeceğini ve getirilerin hızlı bir şekilde artması durumunda alımları artıracığını açıkladı.
- Çin Merkez Bankası (PBoC), bir ve beş yıllık kredi faiz oranlarını değiştirmeyerek sırasıyla %3.45 ve %3.95 olarak tuttu.

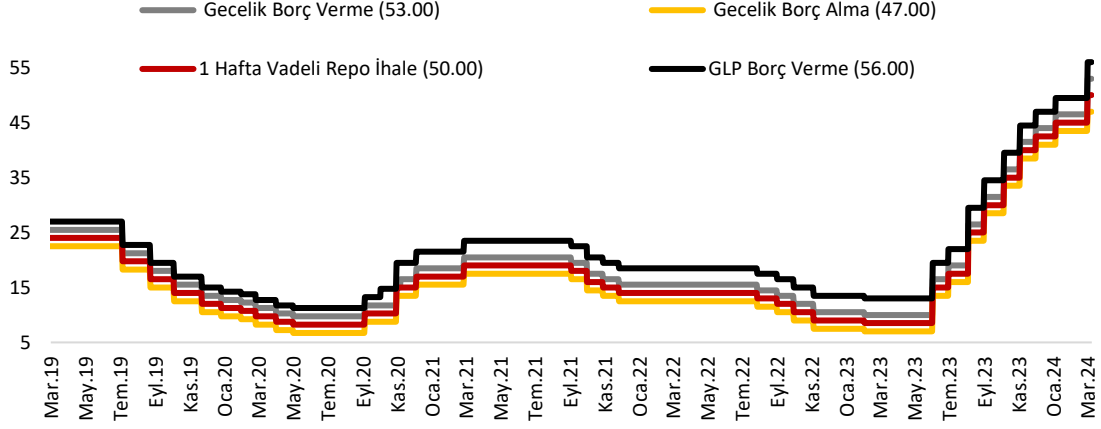
**Diğer**

- Brezilya Merkez Bankası beklendiği gibi gösterge faiz oranını 50 baz puan indirerek %10.75'e çekti.

## Ayrıntılar...

### Yurt İçi

#### TCMB sürpriz şekilde politika faiz oranını 5 puan artırarak %50'ye çıkardı.



Kaynak: TCMB

TCMB 21 Mart'ta yapılan toplantıda sabit bırakacağı beklentilerinin aksine politika faiz oranını 5 puan artırarak %50'ye çıkardı.

TCMB ayrıca operasyonel çerçevede değişikliğe giderek, Merkez Bankası gecelik vadede borçlanma ve borç verme oranlarının politika faiz oranına kıyasla -/+ 300 baz puanlık bir marj ile belirlenmesine karar verdi.

Şubat ayında aylık enflasyonun ana eğiliminin, hizmet enflasyonu öncülüğünde, öngörülenden yüksek gerçekleştiğini belirten TCMB, enflasyon görünümündeki bozulmayı dikkate alarak politika faizinin artırılmasına karar verdiğini belirtti.

Aylık enflasyonun ana eğiliminde belirgin ve kalıcı bir düşüş sağlanana ve enflasyon beklentileri öngörülen tahmin aralığına yakınsayana kadar sıkı para politikası duruşunun sürdürüleceği, enflasyonda belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi durumunda ise para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı ifade edildi.

Makro ihtiyati politikaların piyasa mekanizmasının işlevselliğini ve makro finansal istikrarı koruyacak nitelikte uygulanmaya devam edildiği belirtildi ve kredi büyümesi ve mevduat faizinde öngörülenin dışında gelişmeler olması durumunda parasal aktarım mekanizmasının desteklenmeye devam edileceği vurgulandı. Likidite gelişmelerinin yakından takip edilerek, gerektiğinde sterilizasyon araçlarının etkin şekilde kullanılmasının sürdürüleceği bir kez daha belirtildi.

Politika kararlarının parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerini de dikkate alarak, enflasyonun ana eğilimini geriletecek ve enflasyonu orta vadede %5 hedefine ulaştıracak parasal ve finansal koşulları sağlayacak şekilde belirleneceği tekrarlandı.

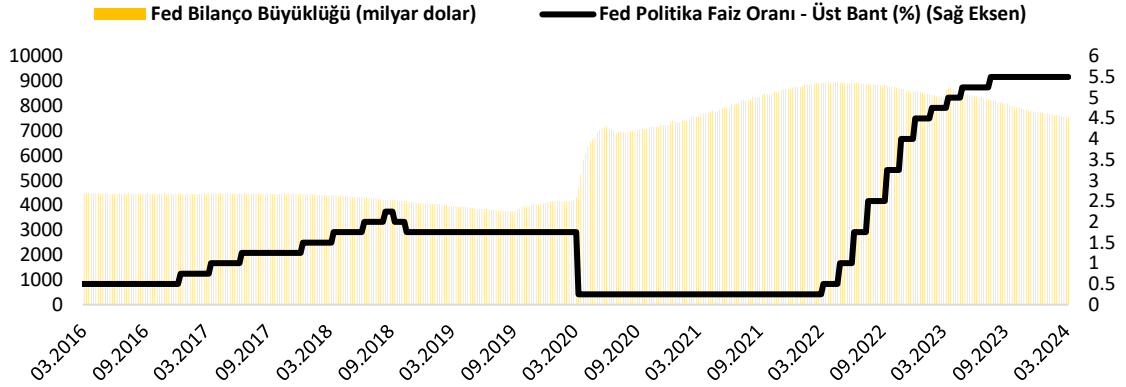
## Merkezî Yönetim Borç Stoku 2024 yılı Şubat ayı itibariyle 7 trilyon 238.1 milyar TL oldu.

Enstrüman Yapısına Göre Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 Şubat
<b>Toplam</b>	<b>612.5</b>	<b>678.2</b>	<b>760.0</b>	<b>876.5</b>	<b>1,067.1</b>	<b>1,329.1</b>	<b>1,812.1</b>	<b>2,747.8</b>	<b>4,033.2</b>	<b>6,722.6</b>	<b>7,238.1</b>
<b>İç Borç Stoku</b>	<b>414.6</b>	<b>440.1</b>	<b>468.6</b>	<b>535.5</b>	<b>586.1</b>	<b>755.1</b>	<b>1,060.4</b>	<b>1,321.2</b>	<b>1,905.3</b>	<b>3,209.3</b>	<b>3,440.8</b>
Hazine Bonosu	0.0	0.0	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	1.3	1.2
Devlet Tahvili	414.6	440.1	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	3,208.0	3,439.6
<b>Dış Borç Stoku (TL)</b>	<b>197.9</b>	<b>238.1</b>	<b>291.3</b>	<b>341.0</b>	<b>481.0</b>	<b>573.8</b>	<b>751.8</b>	<b>1,426.6</b>	<b>2,127.9</b>	<b>3,513.4</b>	<b>3,797.3</b>
<b>Dış Borç Stoku (Milyon \$)</b>	<b>84.6</b>	<b>81.5</b>	<b>82.8</b>	<b>90.2</b>	<b>91.2</b>	<b>96.4</b>	<b>102.3</b>	<b>109.7</b>	<b>113.6</b>	<b>119.1</b>	<b>121.8</b>
Uluslararası Tahvil (TL)	135.2	167.3	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	2,717.6	2,960.6
Uluslararası Tahvil (Milyon \$)	57.8	57.3	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	92.1	95.0
Kredi (Milyon \$)	26.8	24.2	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.8	27.0	26.8

Borç stokunun 2,642.3 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 4,595.8 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

### Yurt dışı

## FED, beklentiler doğrultusunda faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



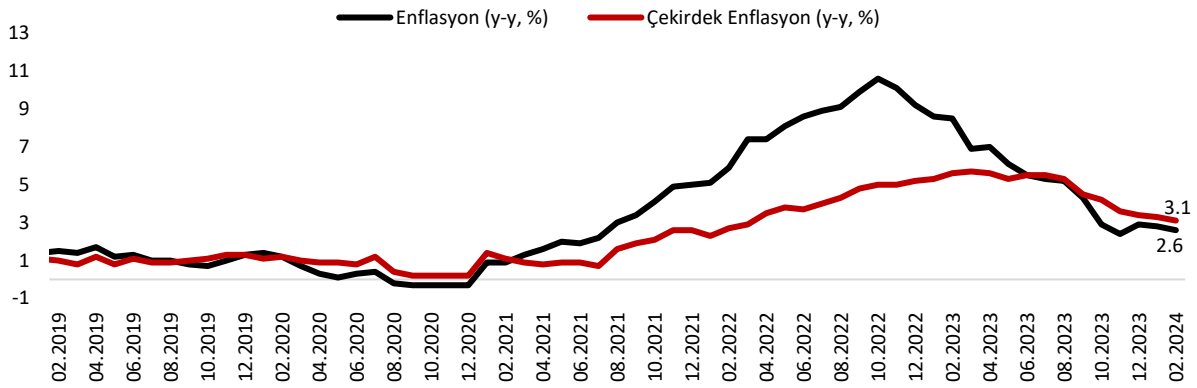
Kaynak: St. Louis Fed

ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5.25-%5.50 seviyesinde sabit tuttu ve bu yıl üç kez faiz indirimine gideceğine yönelik beklentisini değiştirmede.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		Çekirdek Enf. Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Mart 2024	Aralık 2023	Mart 2024	Aralık 2023	Mart 2024	Aralık 2023	Mart 2024	Aralık 2023	Mart 2024	Aralık 2023
<b>2024</b>	2.1	1.4	2.4	2.4	2.6	2.4	4.0	4.1	4.6	4.6
<b>2025</b>	2.0	1.8	2.2	2.1	2.2	2.2	4.1	4.1	3.9	3.6
<b>2026</b>	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	4.0	4.1	3.1	2.9
<b>Uzun Dönem</b>	1.8	1.8	2.0	2.0	--	--	4.1	4.1	2.6	2.5

Fed toplantısı sonrası yapılan basın toplantısında Başkan Jerome Powell, enflasyonun önemli ölçüde gevşediğini ancak hala yüksek olduğunu, güçlü tüketici talebi ve iyileşen tedarik zincirlerinin ABD ekonomik büyümesini artırdığını, bu yıl bir noktada faiz indirimine başlamanın uygun olabileceğini ifade etti. Powell, Banka'nın bilançosunun küçültülmeye başlanmasından bu yana menkul kıymet varlıklarının yaklaşık 1.5 trilyon dolar azaldığını, bu toplantıda varlıkların azalma hızının yavaşlatılmasına ilişkin konuları görüştüklerini ancak bu hususta herhangi bir karar almadıklarını, bilanço küçültmenin yavaş bir hızla yapılmasının sorunsuz geçişi sağlayacağını belirtti. Enflasyonu düşürme konusunda ilerleme kaydetmeye devam edildiğini söyleyen Powell, faizlerin aşırı düşük seviyelere dönmesini beklemediğini, sadece güçlü işe alımların faiz indirimlerini geciktirmek için bir sebep olmadığını, sıkı finansal koşulların ekonomiyi baskıladığını düşündüklerini, yılın ilk yarısında enflasyonun biraz yüksek olmasının normal olduğunu, son verilerin Fed'in beklemekte haklı olduğuna işaret ettiğini vurguladı.

### Euro Bölgesi'nde enflasyon Şubat'ta nihai verilere göre %2.6'ya geriledi.



Kaynak: Reuters

Euro Bölgesi'nde TÜFE Şubat'ta nihai verilere göre %2.8'den %2.6'ya geriledi. Enflasyon aylık bazda ise %0.6 arttı. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.7 arttı; yıllık bazda %3.3'ten %3.1'e geriledi.

Avrupa Birliği'nde Şubat'ta enflasyonun en hızlı arttığı ülke %7.1 ile Romanya oldu. En düşük artış ise %0.6 ile Letonya ve Danimarka'da yaşandı.

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

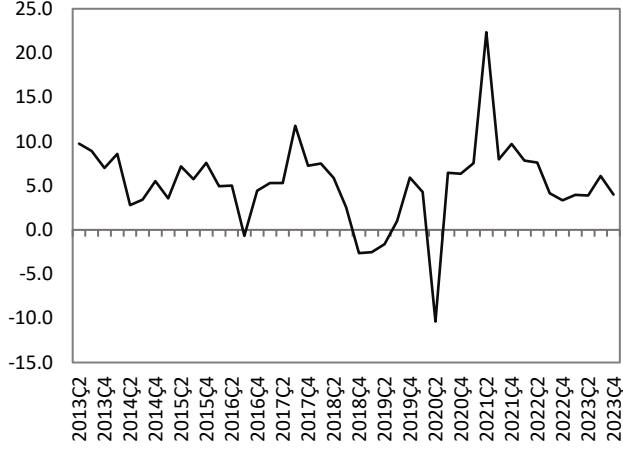
## Haftalık Veri Takvimi (25 - 29 Mart 2024)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
25.03.2024	ABD	İnşaat İzinleri (Şubat)	1.489 milyon adet	--	
		Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi (Şubat)	-0.3	--	
		Yeni Konut Satışları (Şubat, a-a)	%1.5	--	
		Dallas Fed İmalat Endeksi (Mart)	-11.3	--	
		Japonya	Öncü Göstergeler Endeksi (Ocak)	109.9	109.5 (Açıklandı)
26.03.2024	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Şubat, a-a)	-%6.1	%1	
		CaseShiller Konut Fiyat Endeksi (Ocak, a-a)	-%0.3	--	
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Mart)	106.7	106.7	
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Mart)	-5	--	
		Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	-29	-27.8
27.03.2024	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-15.5	-14.9	
	Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	89	90	
28.03.2024	Türkiye	TCMB PPK Toplantı Özeti	--	--	
		Ekonomik Güven Endeksi (Mart)	99	--	
	ABD	GSYH (4.çeyrek, ç-ç)	%4.9	%3.2	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	210 bin kişi	215 bin kişi	
		Chicago PMI (Mart)	44	46	
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi (Mart)	76.9	76.5	
		Bekleyen Konut Satışları (Şubat, y-y)	-%8.8	--	
		Kansas Fed İmalat Endeksi (Mart)	3	--	
	Almanya	Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	-%1.4	-%0.9	
		İşsizlik Oranı (Mart)	%5.9	%5.9	
	İtalya	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	97	97.3	
		ÜFE (Şubat, y-y)	-%10.7	--	
	İngiltere	GSYH (4.çeyrek, y-y)	%0.2	-%0.2	
	29.03.2024	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-6.2 milyar \$	--
			ABD	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Şubat, y-y)	%2.8
		Öncü Mal Ticaret Dengesi (Şubat)	-90.2 milyar \$	--	
		Kişisel Gelirler (Şubat, a-a)	%1	%0.4	
		Kişisel Harcamalar (Şubat, a-a)	%0.2	%0.4	
		Fed Başkanı Powell'ın Konuşması	--	--	
Fransa		TÜFE (Mart, öncül, y-y)	%3	%2.7	
İtalya		TÜFE (Mart, öncül, y-y)	%0.8	%1.4	
Japonya		İşsizlik Oranı (Şubat)	%2.4	%2.4	
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, öncül, y-y)	-%1.5	--	
		Perakende Satışlar (Şubat, y-y)	%2.3	%3	
		Konut Başlangıçları (Şubat, y-y)	-%7.5	-%5.5	

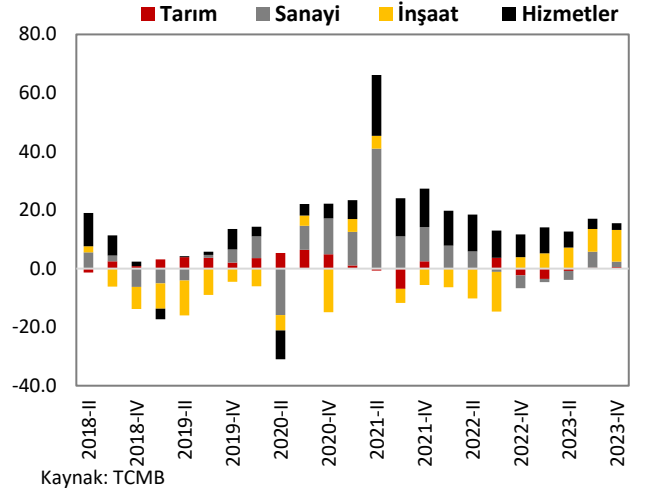
## TÜRKİYE

### Türkiye Büyüme Oranı

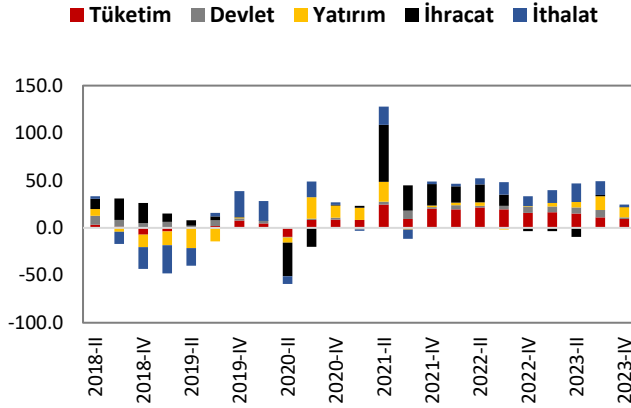
#### Reel GSYH (y-y, %)



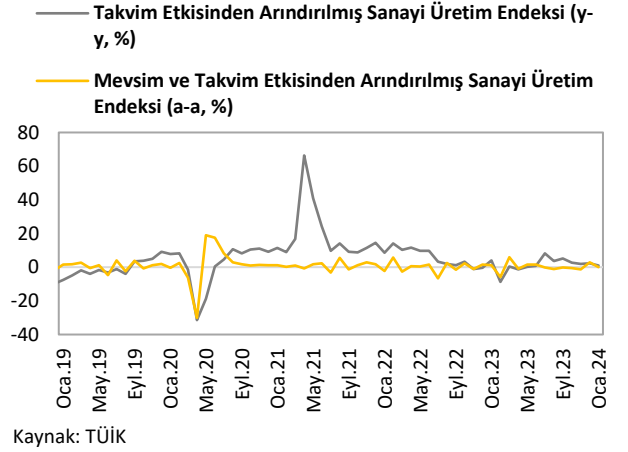
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



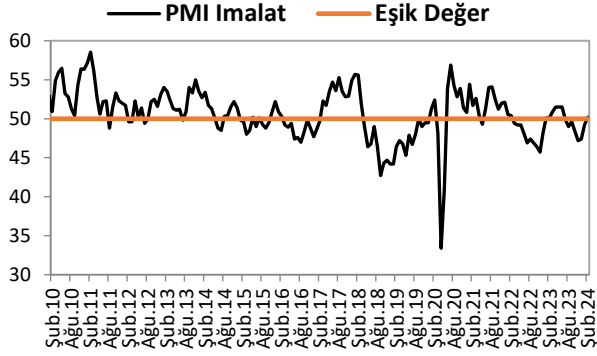
### Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



### Sanayi Üretim Endeksi

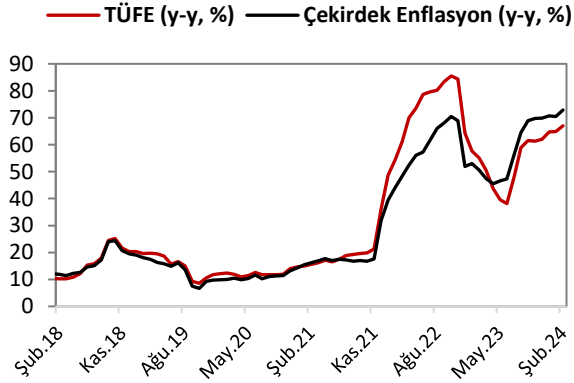


## İmalat PMI



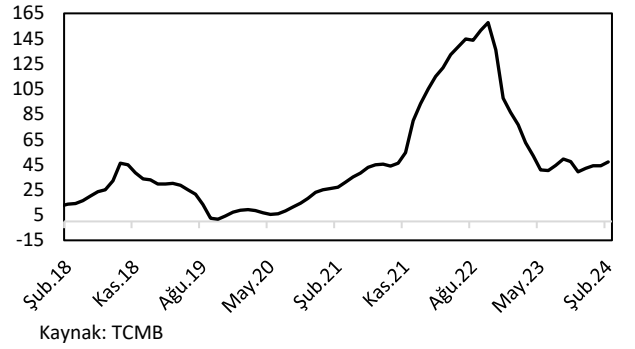
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon

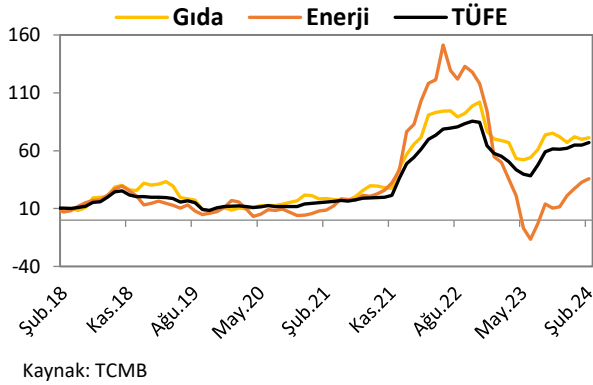


### Yİ-ÜFE

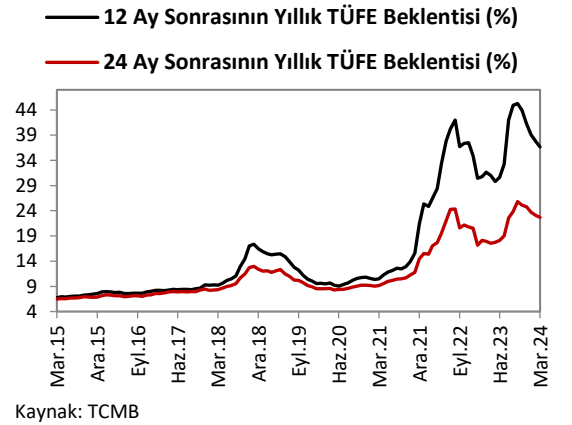
#### Yİ-ÜFE (y-y, %)



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

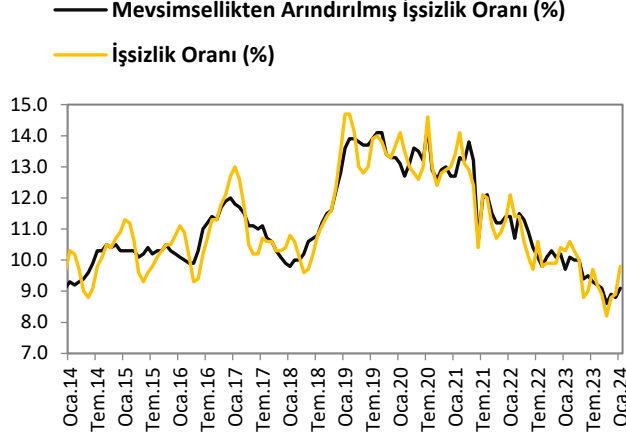


### Enflasyon Beklentileri

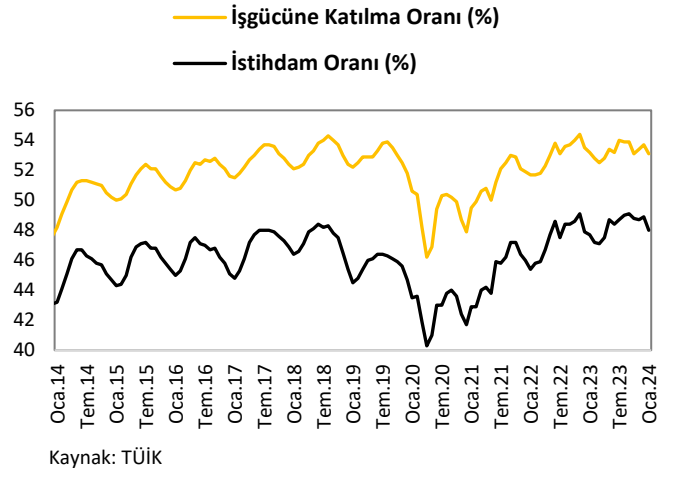


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

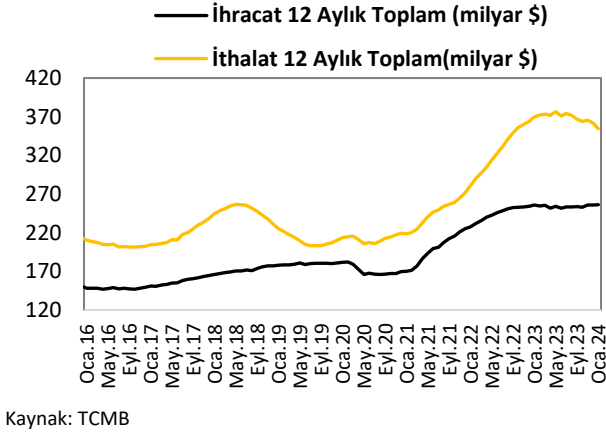


### İşgücüne Katılım Oranı

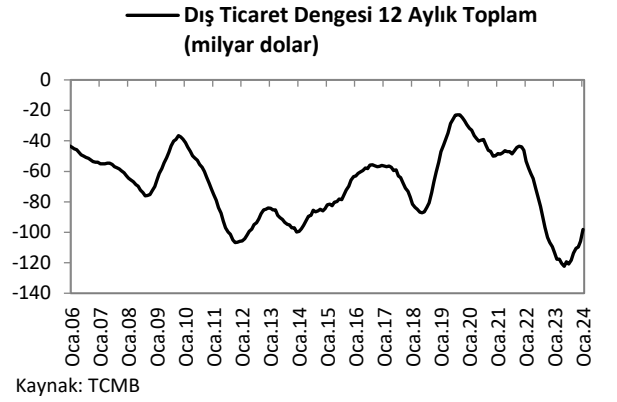


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

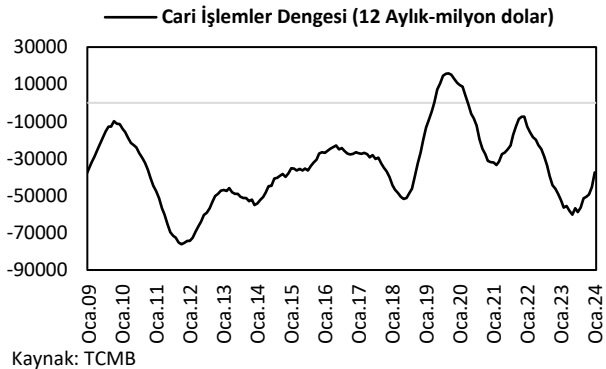
### İthalat-İhracat



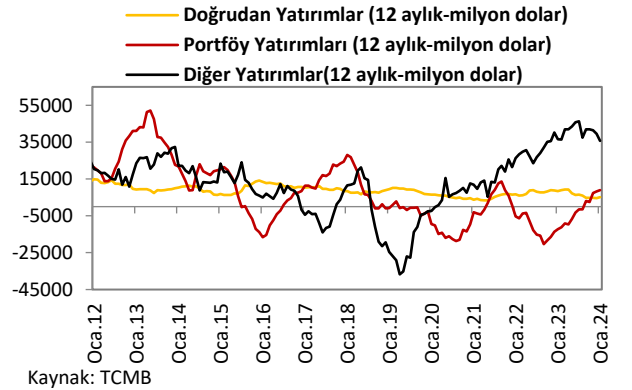
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi



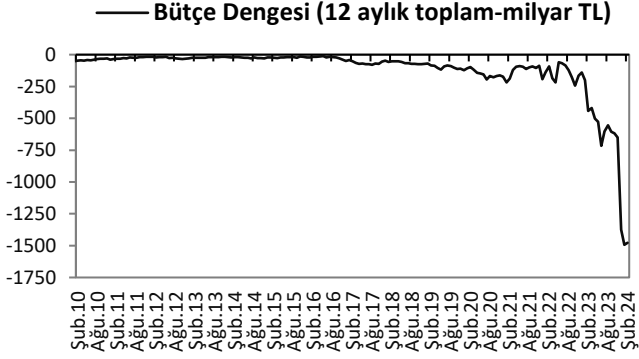
### Sermaye ve Finans Hesabı



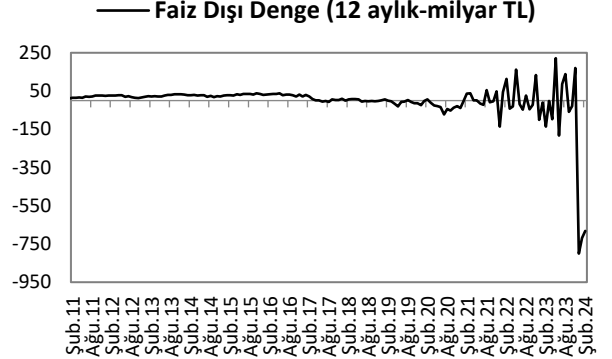


## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

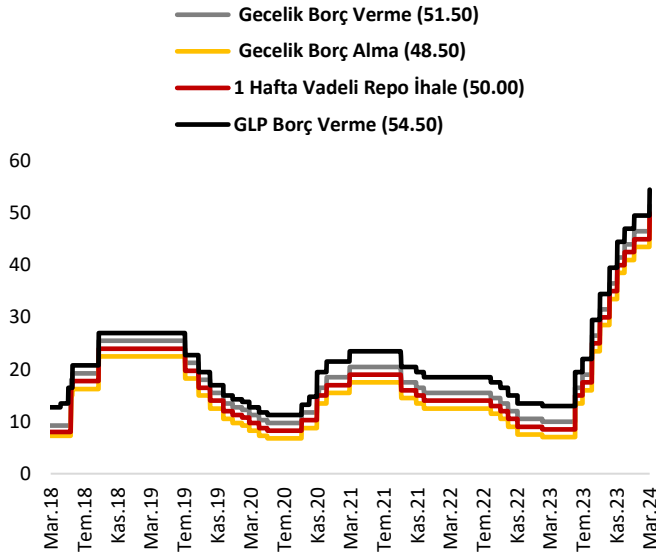
### Bütçe Dengesi



### 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	9.1 (Ocak 2024)	1.1 (Ocak 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 (Şubat)	67.07	72.89	47.29		
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 (15.03.2024)	5,402,342	14,310,692	14,901,513	436,910	74,890
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 (25.03.2024)	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)	26.3 (Ocak 2024)	20.0 (Ocak 2024)	-6.2 (Ocak 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)	5,026.9 (2023-III)		
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)	30.5 (2023-III)	-4.1 (2023)		