

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (20 – 24 Nisan)

### Türkiye

- Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 2026 yılının üçüncü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında politika faizinde değişikliğe gitmeyerek bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını %37 seviyesinde sabit tuttu. Böylece gecelik vadede borç verme faiz oranı %40, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise %35.5 seviyesinde korunmuş oldu.
- 2026 yılı Nisan ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1.22 puan artarak %23.39 seviyesine, reel sektör için 0.80 puan artarak %33.70 seviyesine, hanehalkı için 1.67 puan artarak %51.56 seviyesine yükseldi. Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 0.57 puan azalarak %14.57 seviyesinde gerçekleşti.
- Mevsimsellikten arındırılmamış imalat sanayi kapasite kullanım oranı, Nisan ayında bir önceki aya göre 0.5 puan artarak %73.8 olarak gerçekleşti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış kapasite kullanım oranı ise bir önceki aya göre değişmeyerek %74.0 seviyesinde gerçekleşti.
- Mevsimsellikten arındırılmamış reel kesim güven endeksi Nisan ayında bir önceki aya göre 0.4 puan azalarak 100.6 seviyesinde gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış reel kesim güven endeksi ise bir önceki aya göre 1.4 puan azalarak 98.6 seviyesinde gerçekleşti.
- Tüketici güven endeksi, Mart ayında 85.0 iken Nisan ayında 85.5 oldu.
- Merkezi yönetim borç stoku Mart ayında 14 trilyon 446.9 milyar lira oldu.

### ABD

- ABD Başkanı Donald Trump, Pakistan'ın talebi doğrultusunda İran tarafının anlaşma önerisini sunmasına kadar ateşkesin uzatıldığını açıkladı.
- ABD yönetimi, enerji piyasasındaki aksaklıkları hafifletmek amacıyla Jones Yasası kapsamında uygulanan muafiyet süresini 90 gün uzattı.
- Fed Başkan adayı Kevin Warsh, para politikası bağımsızlığının "şart" olduğunu ve Fed'in kendi yetki alanı içinde kalması gerektiğini belirtti. Warsh ayrıca, Fed'in politika yürütme biçiminde bir rejim değişikliğine ve yeni bir enflasyon çerçevesine ihtiyaç duyulduğunu ifade etti.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde, İran'daki gelişmelere ilişkin enerji arzındaki kesintinin süresi ile enerji fiyatlarının genel enflasyona yayılma potansiyelinin para politikası tepkisinin belirlenmesini zorlaştırdığını belirtti.
- İngiltere'de enflasyon, Mart ayında beklentilere paralel yıllık bazda %3.3 arttı.

### Asya

- Japonya'da enflasyon, Mart ayında %1.4 olan beklentilerin hafif üzerinde %1.5 arttı.

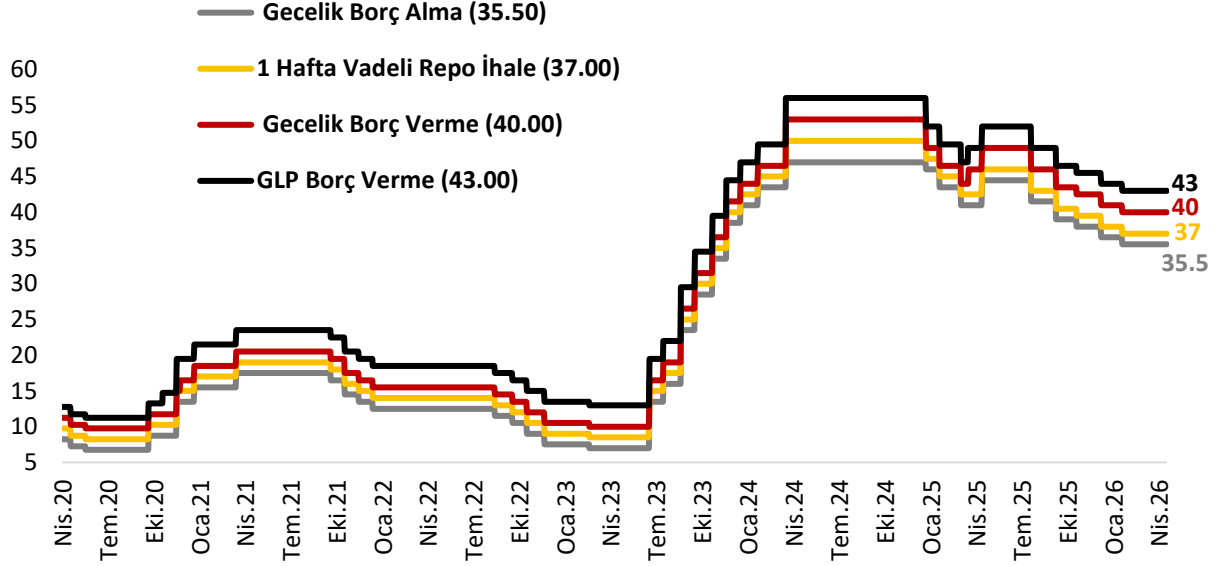
### Diğer

- İran'ın, Hürmüz Boğazı'nın yeniden açılması ve çatışmaların sona erdirilmesini içeren bir teklif sunduğu, nükleer müzakerelerin ise daha sonraki bir aşamaya ertelenmesini önerdiği bildirildi.

## Ayrıntılar...

### Yurt İçi

#### TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı



Kaynak: TCMB

TCMB 22 Nisan tarihli toplantısında, politika faizinde ve faiz koridorunda piyasa beklentilerine paralel değişikliğe gitmeyerek bir haftalık repo faizini (politika faizi) %37.00'de, gecelik vadede borç verme faiz oranını %40.00'ta, gecelik vadede borçlanma faiz oranını %35.50'de bıraktı.

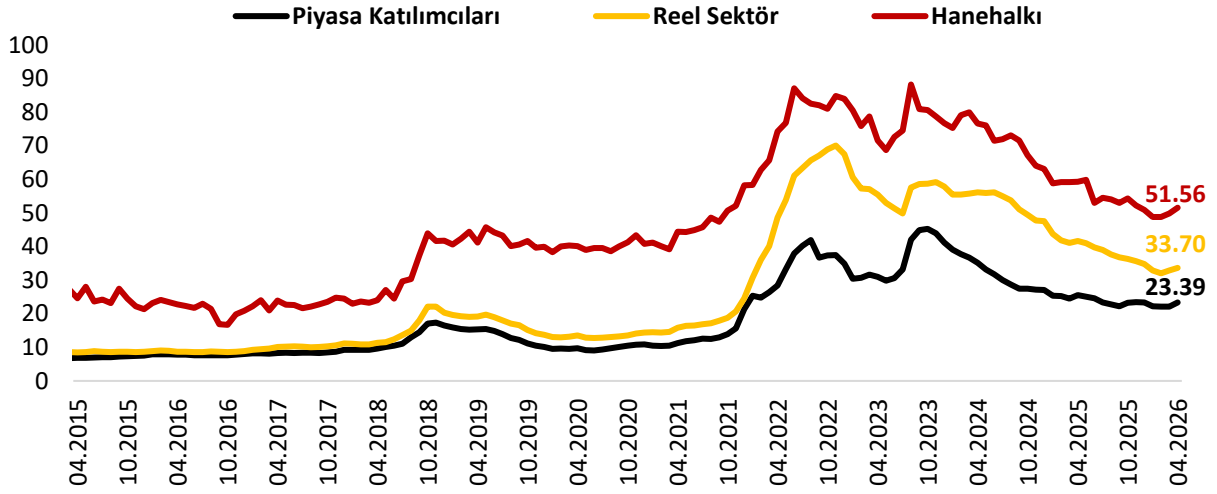
Karar metninde TCMB, enflasyonun ana eğiliminin Mart ayında gerilediği, öncü verilerin ana eğilimin Nisan ayında bir miktar yükseleceğine işaret ettiği kaydedildi. Jeopolitik gelişmeler eşliğindeki belirsizlikler neticesinde enerji fiyatlarında yüksek seyir ve belirgin oynaklık gözlemlendiği belirtildi. Söz konusu gelişmeler ile yurt içi enerji fiyatlarının maliyet kanalı ve iktisadi faaliyet üzerinden enflasyon görünümüne etkilerinin yakından takip edildiği ifade edildi. Göstergelerin iktisadi faaliyette yavaşlamaya işaret ettiği, yakın dönemdeki gelişmelerin enflasyon görünümü üzerindeki olası ikincil etkilerinin önem taşıdığı vurgulandı.

TCMB, karar metninde kullandığı "fiyat istikrarı sağlanana kadar sürdürülecek sıkı para politikası duruşunun talep, kur ve beklenti kanalları üzerinden dezenflasyon sürecini güçlendireceği" ifadesini yineledi.

Kurulun, politika faizine ilişkin atılacak adımları; enflasyon gerçekleştirmelerini, ana eğilimini ve beklentilerini göz önünde bulundurarak ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak şekilde belirleyeceği ifadesi korundu.

Adımların büyüklüğünün, enflasyon görünümü odaklı, toplantı bazlı ve ihtiyatlı bir yaklaşımla gözden geçirildiği belirtildi. Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı aktarıldı.

## Sektörel Enflasyon Beklentileri (Gelecek 12 Ay, %)



Kaynak: TCMB

2026 yılı Nisan ayında 12 ay sonrası yıllık enflasyon beklentileri bir önceki aya göre, piyasa katılımcıları için 1.22 puan artarak %23.39 seviyesine, reel sektör için 0.80 puan artarak %33.70 seviyesine, hanehalkı için 1.67 puan artarak %51.56 seviyesine yükseldi.

Gelecek 12 aylık dönemde enflasyonun düşeceğini bekleyen hanehalkı oranı bir önceki aya göre 0.57 puan azalarak %14.57 seviyesinde gerçekleşti.

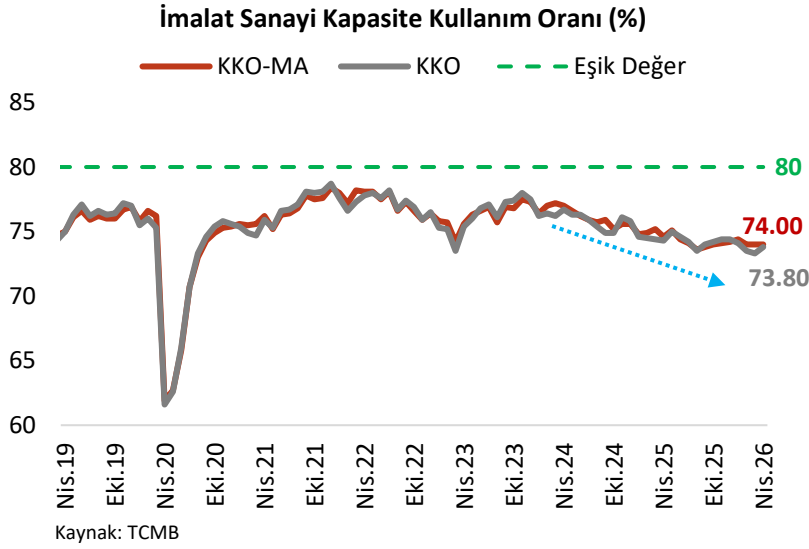
## Merkezî Yönetim Borç Stoku

Enstrüman Yapısına Göre Merkezî Yönetim Borç Stoku (milyar TL)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 Mart
<b>Toplam</b>	760.0	876.5	1,067.1	1,329.1	1,812.1	2,747.8	4,035.5	6,736.6	9,257.4	13,662.1	14,446.9
<b>İç Borç Stoku</b>	468.6	535.5	586.1	755.1	1,060.4	1,321.2	1,905.3	3,209.3	4,959.9	8,152.8	8,671.3
Hazine Bonosu	1.0	1.0	5.5	15.5	0	9.9	18.9	1.3	66.3	316.0	330.8
Devlet Tahvili	467.6	534.5	580.6	739.6	1,060.4	1,311.3	1,886.4	3,208.0	4,893.6	7,836.7	8,340.5
<b>Dış Borç Stoku (TL)</b>	291.3	341.0	481.0	573.8	751.8	1,426.6	2,130.1	3,527.4	4,297.5	5,509.3	5,775.6
Dış Borç Stoku (milyar \$)	82.8	90.2	91.2	96.4	102.3	109.7	113.7	119.6	121.8	128.3	129.9
Uluslararası Tahvil (TL)	211.4	252.3	364.9	451.2	593	1,087.3	1,644.9	2,717.6	3,332.3	4,155.2	4,398.1
Uluslararası Tahvil (milyar \$)	60.1	66.8	69.2	75.8	80.6	83.6	87.8	92.1	94.4	96.8	98.9
Kredi	79.9	88.7	116.1	122.6	158.8	339.3	485.2	809.8	965.2	1,354.1	1,377.5
Kredi (milyar \$)	22.7	23.5	22.0	20.6	21.1	26.1	25.9	27.4	27.4	31.5	31.0

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

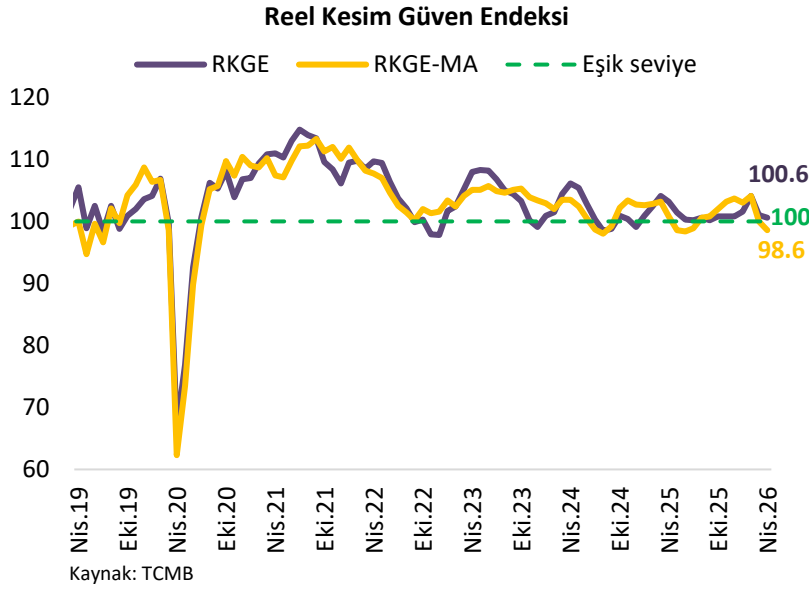
Borç stokunun 6 trilyon 887.2 milyar TL tutarındaki kısmı Türk Lirası cinsi; 7 trilyon 559.7 milyar TL tutarındaki kısmı döviz cinsi borçlardan oluştu.

## İmalat Sanayi Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi



Nisan ayında imalat sanayi genelinde mevsimsel etkilerden arındırılmış Kapasite Kullanım Oranı (KKO-MA), bir önceki aya göre değişmeyerek %74.0 seviyesinde gerçekleşti.

Nisan ayında mevsimsel etkilerden arındırılmamış Kapasite Kullanım Oranı (KKO), bir önceki aya göre 0.5 puan artarak %73.8 seviyesinde gerçekleşti.



Nisan ayında mevsim etkisinden arındırılmış reel kesim güven endeksi (RKGE-MA) bir önceki aya (100) göre 1.4 puan azalarak 98.6 seviyesinde gerçekleşti.

Nisan ayında mevsim etkisinden arındırılmamış reel kesim güven endeksi (RKGE) bir önceki aya (101.0) göre 0.4 puan azalarak 100.6 seviyesinde gerçekleşti.

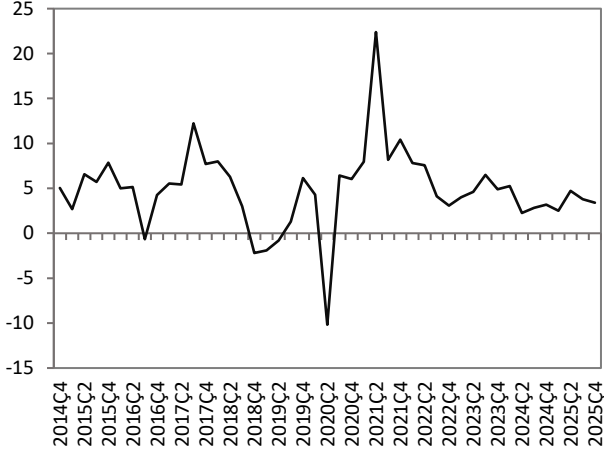
## Haftalık Veri Takvimi (27 Nisan – 1 Mayıs 2026)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
27.04.2026	ABD	Dallas Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-0.2	%0.8	
	Almanya	GfK Tüketici Güven Endeksi (Mayıs)	-28.0	-33.0 (Açıklandı)	
	Japonya	Öncül Ekonomik Göstergeler Endeksi (Şubat)	112.0	113.3 (Açıklandı)	
28.04.2026	ABD	Case-Shiller Konut Fiyat Endeksi (Şubat, y-y)	%1.2	%1.1	
		Conference Board Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	91.8	89.0	
		Richmond Fed İmalat Endeksi (Nisan)	0	--	
	İtalya	ÜFE (Mart, a-a)	-%0.4	--	
	Japonya	BoJ Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.75	%0.75	
	29.04.2026	Türkiye	İşsizlik Oranı (Mart)	%8.5	--
Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)			97.9	--	
ABD		Fed Toplantısı ve Faiz Kararı	%3.75	%3.75	
		Dayanıklı Mal Siparişleri (Mart, a-a)	-%1.4	%0.5	
		Konut Başlangıçları (Şubat)	1.487 milyon adet	1400 milyon adet	
		Konut Başlangıçları (Mart)	--	--	
		İnşaat İzinleri (Şubat, öncül)	1.386 milyon adet	1390 milyon adet	
		İnşaat İzinleri (Mart, öncül)	--	--	
Euro Bölgesi		Ekonomik Güven Endeksi (Mart)	96.6	95.1	
Almanya		TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%2.7	%2.9	
İtalya		Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	92.6	91.5	
30.04.2026		Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Özeti	--	--
			Dış Ticaret Dengesi (Mart)	-9.0 milyar \$	--
		ABD	Kişisel Gelirler (Mart, a-a)	-%0.1	%0.3
			Kişisel Harcamalar (Mart, a-a)	%0.4	%0.9
	Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mart, y-y)		%2.8	%3.5	
		Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Mart, a-a)	%0.4	%0.3	
		GSYH (1.çeyrek, yıllıklandırılmış, öncül, ç-ç)	%0.5	%2.2	
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	214 bin kişi	212 bin kişi	
		MNI Chicago PMI (Nisan)	52.8	55.2	
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Toplantısı ve Kararı	%2.15	%2.15	
		TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%2.6	%3.0	
		GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%1.2	%0.9	
		İşsizlik Oranı (Mart)	%6.2	%6.2	
	Almanya	GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%0.4	%0.2	
		İşsizlik Oranı (Mart)	%6.3	%6.3	
	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	-%0.6	-%0.2		
Fransa	GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%1.2	%1.3		
	TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%1.7	%2.0		
	ÜFE (Mart, a-a)	-%0.2	---		
İtalya	İşsizlik Oranı (Mart)	%5.3	%5.3		
	TÜFE (Nisan, öncül, y-y)	%1.7	%2.5		
	GSYH (1.çeyrek, öncül, y-y)	%0.8	%0.6		
İngiltere	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Toplantısı ve Kararı	%3.75	%3.75		
Japonya	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	-%2.0	%0.6		
	Sanayi Üretimi (Mart, öncül, a-a)	-%2.0	%1.1		
01.05.2026	ABD	İmalat PMI (Nisan)	52.3	54.0	
		ISM İmalat PMI (Nisan)	52.7	53.0	
	Japonya	İmalat PMI (Nisan)	51.6	54.9	
		Tüketici Güven Endeksi (Nisan)	33.3	32.8	

## TÜRKİYE

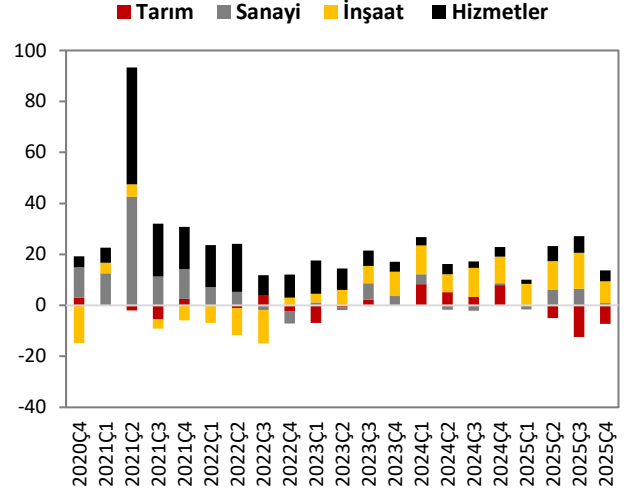
### Türkiye Büyüme Oranı

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



Kaynak: TÜİK

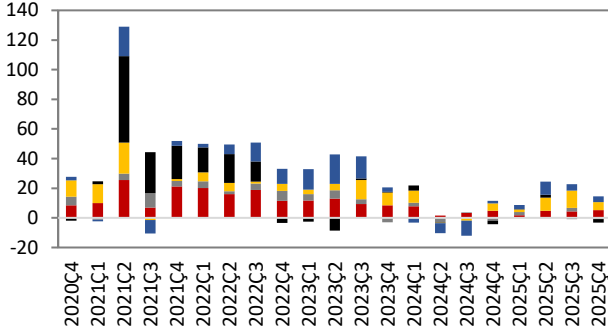
### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



Kaynak: TCMB

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

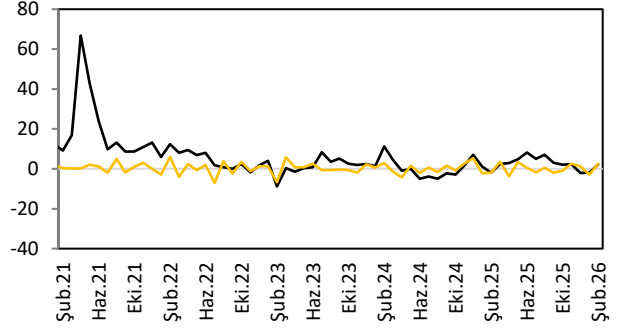
#### Tüketim Devlet Yatırım İhracat İthalat



Kaynak: TÜİK

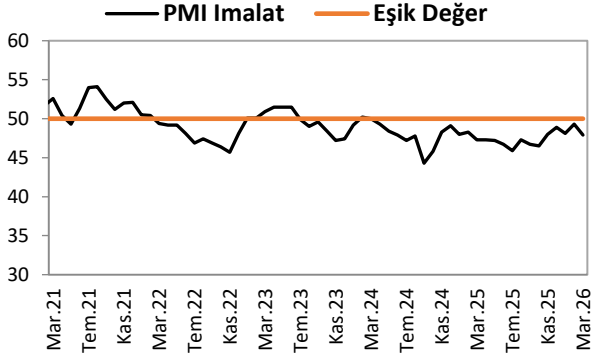
### Sanayi Üretim Endeksi

#### Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) Mevsim ve Takvim Etkisinden Arındırılmış Sanayi Üretim Endeksi (a-a, %)



Kaynak: TÜİK

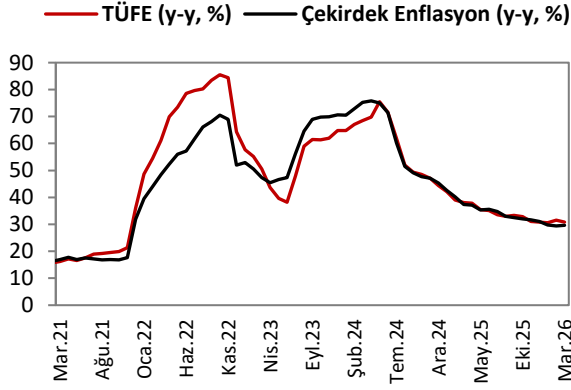
## İmalat PMI



Kaynak: İSO, Bloomberg

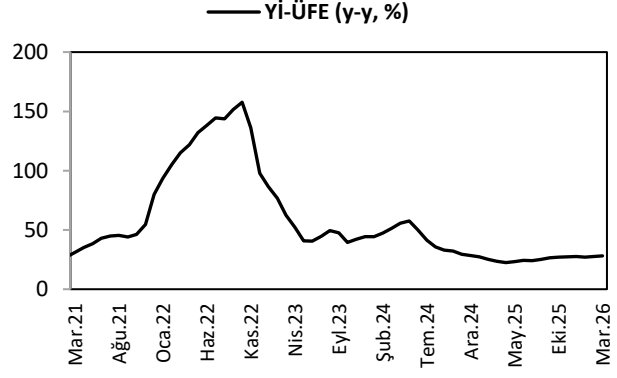
## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



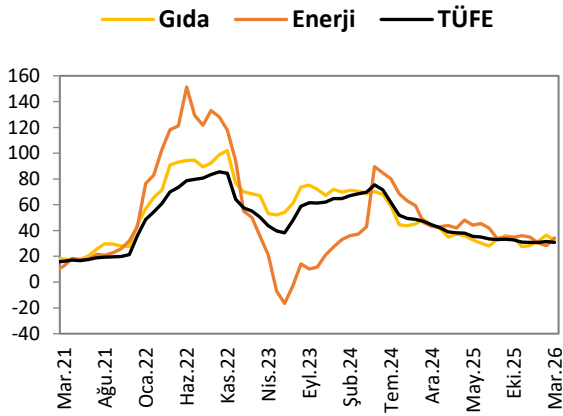
Kaynak: TÜİK

### Yİ-ÜFE



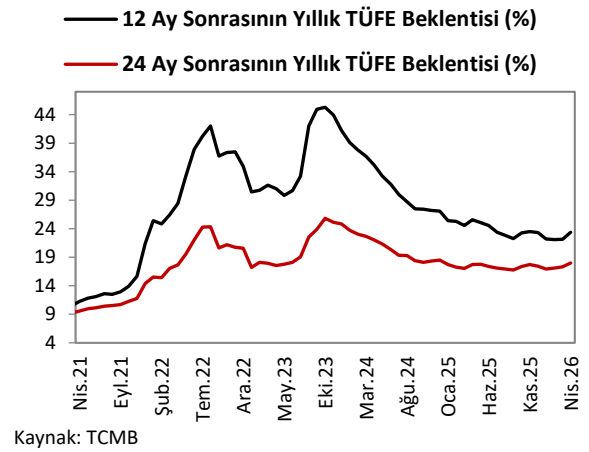
Kaynak: TÜİK

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



Kaynak: TÜİK

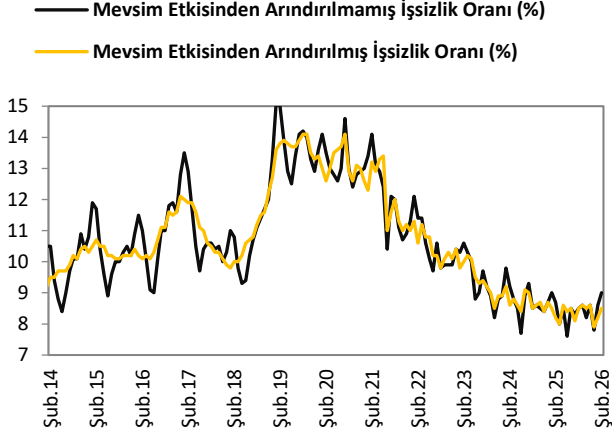
### Enflasyon Beklentileri



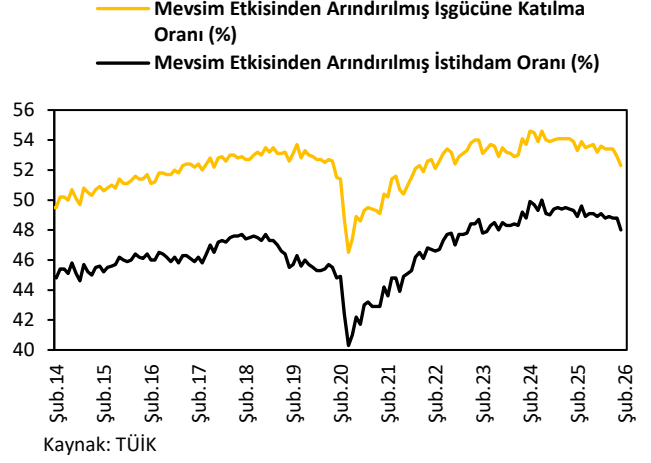
Kaynak: TCMB

## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

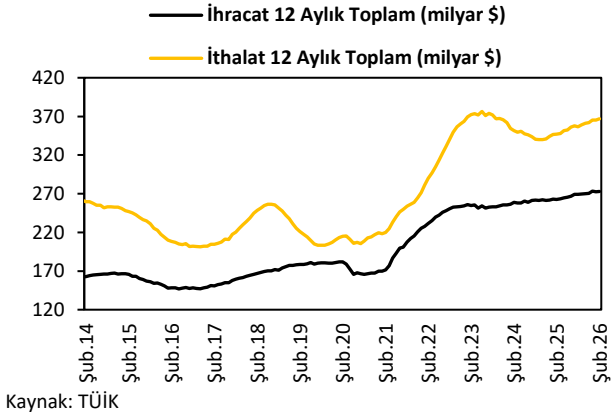


### İşgücüne Katılım Oranı

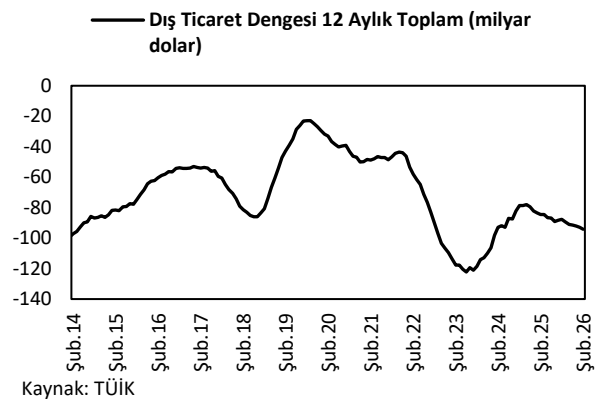


## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

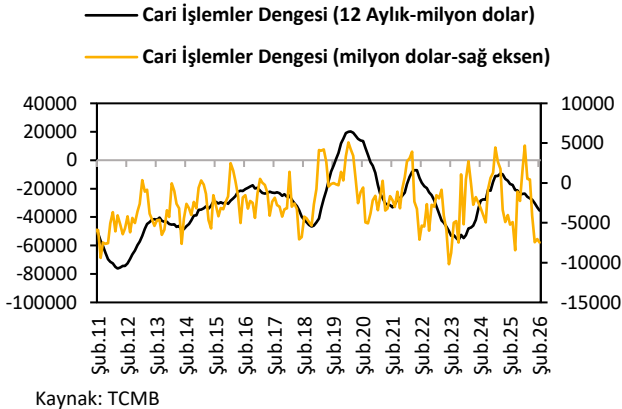
### İthalat-İhracat



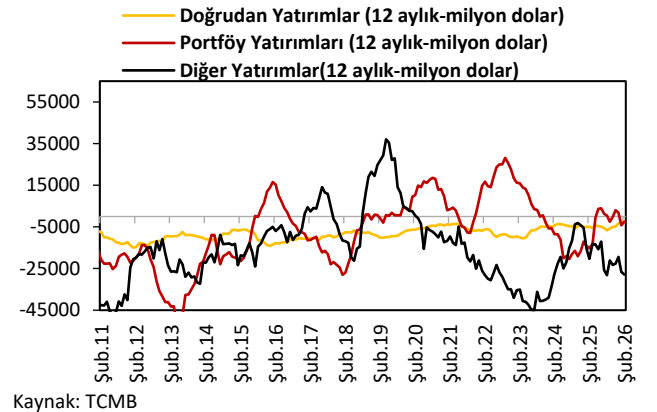
### Dış Ticaret Dengesi



### Cari İşlemler Dengesi

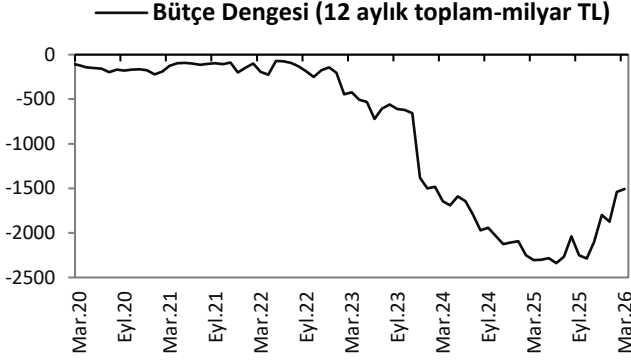


### Sermaye ve Finans Hesabı



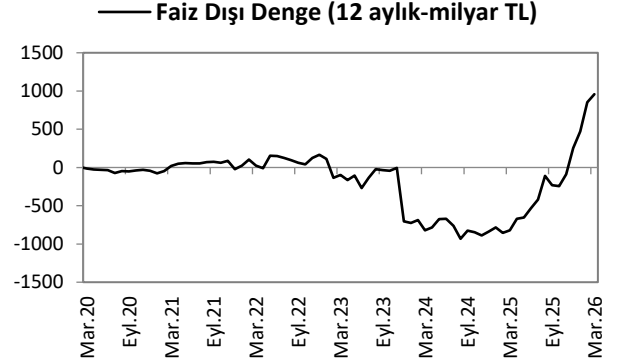
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



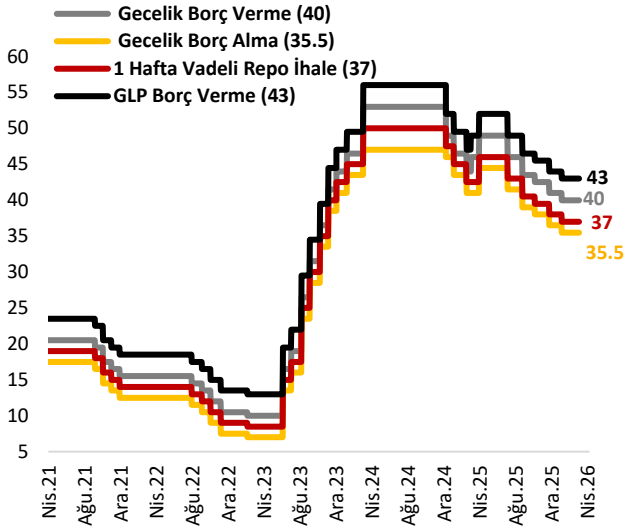
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

### Faiz Dışı Denge



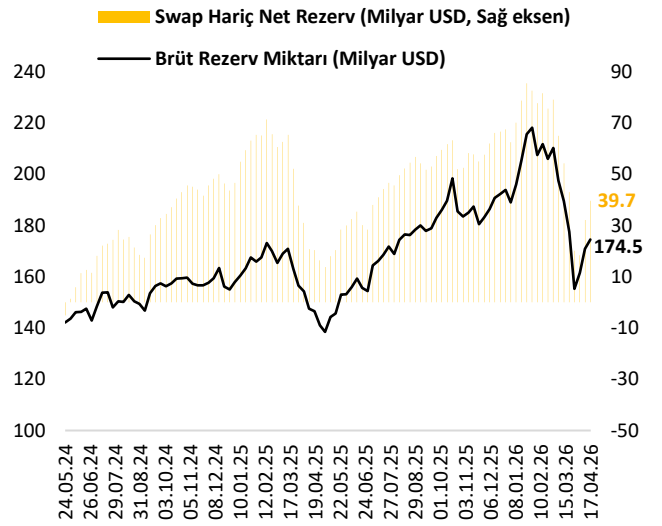
Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

### TCMB Faiz Oranları (%)



Kaynak: TCMB

### TCMB Rezervleri



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 (mevsimsellikten arındırılmış) (%)
2023	27,091,469	5.0	2024	8.7	7.0	75.6
2024	44,587,225	3.3	2025	7.9	-2.1	74.2
2025	63,020,905	3.6	2026	8.5 (Şubat)	2.2 (Şubat)	74.0 (Nisan)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)						
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE			
2024	44.4	45.34	28.52			
2025	30.89	31.08	27.67			
2026 (Mart)	30.87	29.68	28.08			
Parasal Göstergeler (Milyon TL)						
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)	
2024	6,152,095	17,454,451	19,389,927	606,984	90,737	
2025	9,759,279	24,560,207	27,233,238	817,566	76,978	
Son Yayınlanan (17.04.2026)	10,844,857	26,417,686	29,111,321	849,919	61,820	
Faiz Oranları (%)						
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo			
2023	41.00	44.00	42.50			
2024	46.00	49.00	47.50			
Son Yayınlanan (27.04.2026)	35.50	40.00	37.00			
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)						
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi		
2024	-13.0	351.6	258.8	-92.8		
2025	-30.2	347.1	262.5	-84.6		
Son Yayınlanan	-7.5 (Şubat)	30.0 (Şubat)	21.0 (Şubat)	-9.0 (Şubat)		
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)						
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku			
2024	4,959.9	4,297.5	7,149.2			
2025	8,152.8	5,509.3	8,563.6 (2025Ç4)			
2026 (Mart)	8,671.3	5,775.6	--			
Kamu Maliyesi (Milyar TL)						
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge		
2024	10,777.0	8,670.9	-2,106.1	-835.7		
2025	14,634.6	12,835.5	-1,799.1	255.2		
2026 (Mart)	1,460.4	1,230.5	-229.9	6.1		
Rasyolar (%)						
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH			
	2.9 (2025)	23.8 (2025Ç4)	-1.9 (2025)			