

Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (7 – 11 Nisan)

Türkiye

- TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru endeksi, Mart ayında bir önceki aya göre 1.62 puan azalarak 73.48 olarak gerçekleşti.
- Hazine nakit gelirleri Mart ayında 785 milyar 994 milyon lira olurken, nakit giderleri 1 trilyon 84 milyar 414 milyon lira oldu. Hazine nakit dengesinde, 298 milyar 420 milyon liralık açık oluştu.
- Sanayi üretimi, takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %1.9 azaldı. Aylık bazda ise %1.6 daralma gerçekleşti.
- TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi sonuçları açıklandı. Katılımcıların cari yıl sonu TÜFE beklentisi %29.98; 12 ay sonrası için %25.56; 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %17.69 olarak gerçekleşti. 2025 yılı büyüme beklentisi %3.1'den %3'e düştü.
- OECD'nin Türkiye ile ilgili raporuna göre, Türkiye ekonomisi son 10 yılda OECD ülkeleri arasında en hızlı büyüyen ekonomilerden biri oldu ve yılda ortalama %4.9 büyüdü. OECD, Türkiye ekonomisinin bu yıl %3.1, 2026'da ise %3.9 büyüyeceğini; enflasyonun ise yıl sonunda %31.4, 2026'da %17.3 seviyesinde gerçekleşeceğini öngörüyor.

ABD

- Mart ayında tarım dışı istihdam 140 bin kişi artış beklentilerinin üzerinde 228 bin kişi artış gösterdi.
- İşsizlik oranı Mart ayında beklentilerin 0.1 puan üzerinde %4.2 olarak gerçekleşti.
- Ortalama saatlik kazançlar Mart ayında aylık bazda beklentilere paralel %0.3 arttı.
- ABD Başkanı Donald Trump, Çin'e yönelik tarifeleri %145'e çıkarırken, kendileriyle iletişime geçen ve misilleme yapmayan ülkeler için ek tarifelerin 90 gün durdurulduğunu duyurdu.
- Fed'in 18-19 Mart'ta gerçekleşen toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı. Toplantı tutanaklarında enflasyonun yüksek kaldığı ve ekonomik büyümenin yavaşladığı durum olan stagflasyon riskine dikkat çekildi.
- Mart ayı enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Buna göre, TÜFE yıllık bazda %2.4 artarken, aylık bazda %0.1 geriledi. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2.8, aylık bazda %0.1 artış kaydetti.
- Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Mart ayında %3.3 olan beklentilerin altında kalarak yıllık bazda %2.7 arttı; aylık bazda ise %0.4 düştü. Çekirdek ÜFE ise %3.6 olan beklentilere karşın yıllık bazda %3.3 artış gösterdi. Aylık bazda ise %0.1 düştü.
- Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi Nisan ayında öncül verilere göre 53.8 olan beklentilerin altında 50.8 olarak gerçekleşti.

Avrupa

- Almanya'da fabrika siparişleri Şubat'ta aylık bazda %3.4 artış beklentilerine karşın değişim göstermedi.
- Almanya'da Mart ayı enflasyonu beklentilere paralel yıllık bazda %2.2 arttı.
- İngiltere'de Şubat ayında GSYH bir önceki aya göre %0.5 artış gösterdi.

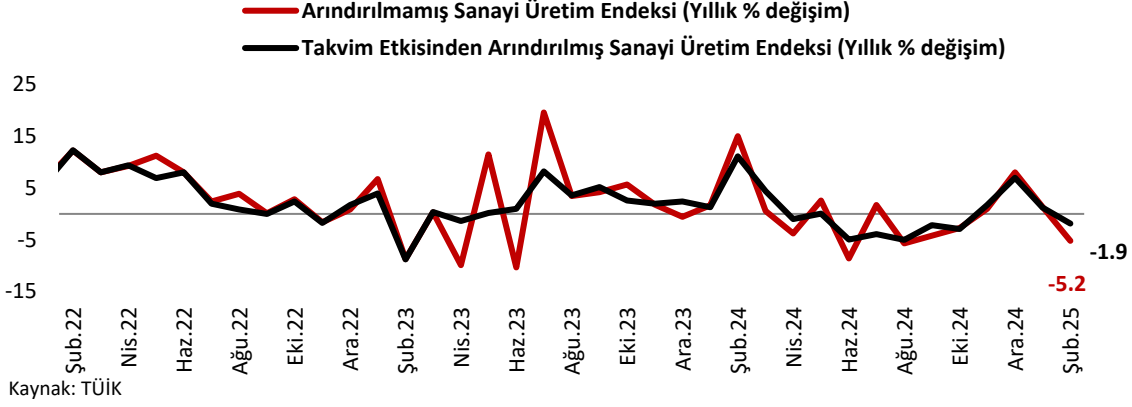
Asya

- ABD Başkanı Donald Trump'ın Çin'e yönelik tarifelerine karşılık, Çin de ABD mallarına uyguladığı tarifeleri %84'e çıkardığını açıkladı.
- Çin'de enflasyon Mart ayında geçen yılın aynı dönemine göre %0.1; ÜFE ise yıllık bazda %2.5 geriledi. Tüketici ve üretici fiyatlarındaki süregelen düşüş, deflasyon eğiliminin devam ettiğine işaret etti.

Ayrıntılar...

Yurt İçi

Sanayi üretim endeksi Şubat ayında yıllık bazda %1.9 azalırken aylık bazda %1.6 azaldı.

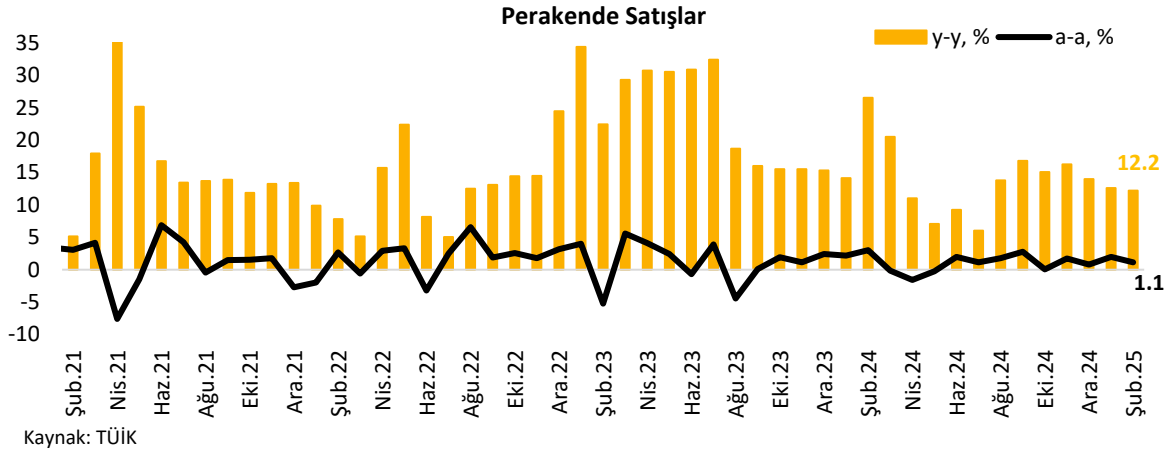


Sanayi üretim endeksi Şubat ayında arındırılmamış verilerle yıllık %5.2 azaldı. Takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık azalış %1.9 oldu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi ise Şubat ayında bir önceki aya göre %1.6 azaldı.

Şubat ayında sanayi üretimindeki azalışta hem dış talebin hem de iç talebin azalışı etkili oldu. Sanayi üretim endeksinin önemli öncül göstergelerinden olan imalat PMI'nın 2024 yılı Mart ayından bu yana 50 eşik değerinin altında kalması da sanayi üretim endeksinin toparlanması üzerinde baskı yaratıyor.

Önümüzdeki döneme ilişkin olarak öncül göstergeler sanayi üretiminde Mart ayında yaşanabilecek aşağı yönlü hareketi teyit ediyor. İmalat PMI verisinde Mart ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre 2.7 puan azalış yaşanırken bir önceki aya göre de 1 puanlık azalış yaşandığı görülüyor. Benzer şekilde kapasite kullanım oranı verisinde de Mart ayında yıllık azalış 1.8 puan olurken, aylık azalış ise 0.1 puan oldu. Reel kesim güven endeksi ve tüketici güven endeksi verilerindeki sınırlı artışlar ise Mart ayında sanayi üretiminde yaşanabilecek azalışı bir miktar sınırlayabilir.

Perakende satışlarda son yedi ayın en düşük yıllık artışı gerçekleşti.



Perakende satış hacmi Şubat ayında bir önceki aya göre aylık %1.1 artarken, yıllık bazda %12.2'lik bir artış ile son yedi ayın en düşük artışını gerçekleştirdi.

Yıllık bazda en yüksek artış %30.2 ile bilgisayar, kitap, iletişim aygıtları kaleminde görülürken, aylık bazda en yüksek artış %3.5 ile tıbbi ve kozmetik ürünler kaleminde kaydedildi. En düşük artış ise yıllık bazda %5.6 ile tekstil, giyim ve ayakkabı sektöründe, aylık bazda ise %2.5 düşüşle elektrikli eşya ve mobilya kaleminde yaşandı.

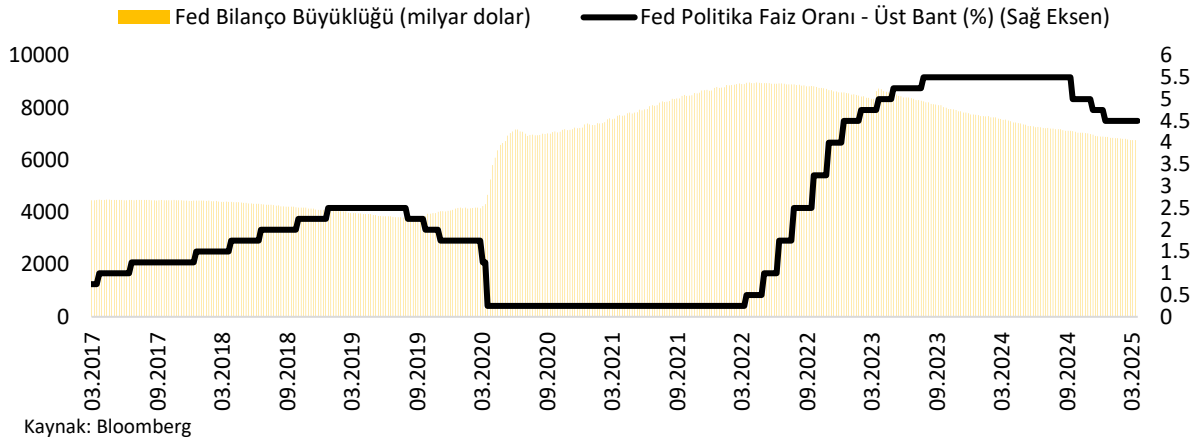
TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi açıklandı.

TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 11 Nisan'da yayımlandı.

	2025 Mart ayı anket dönemi	2025 Nisan ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	42.79	43.60
TÜFE (cari yıl sonu, %)	28.04	29.98
TÜFE (12 ay sonrası, %)	24.55	25.21
TÜFE (24 ay sonrası, %)	17.06	17.69
Büyüme (2025, %)	3.1	3.0
Cari Denge (2025, milyar \$)	-19.7	-19.4

Yurt dışı

FED'in, 18-19 Mart tarihli toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlandı.

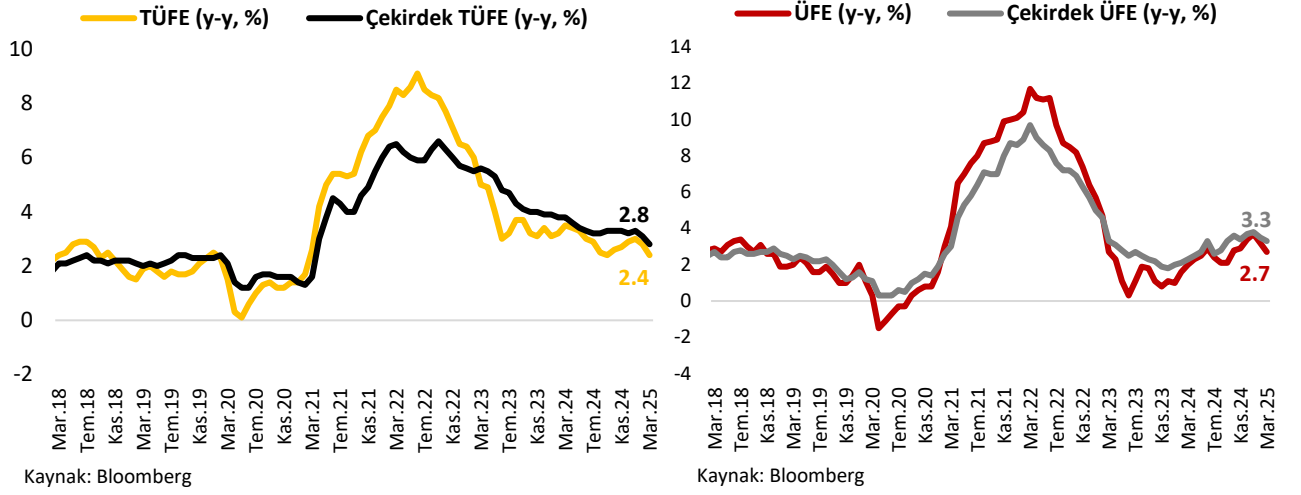


ABD Merkez Bankası (Fed), 2025'in ikinci toplantısında faizlerde değişikliğe gitmeyerek politika faizini beklentiler doğrultusunda %4.25-4.50 aralığında tutmuştu. 2025 yılının Ocak ayında yaptığı ilk toplantısında da politika faizinde bir değişikliğe gitmemişti. Fed üyeleri, yayımlanan ekonomik projeksiyonlarda ise 2025 yılı için büyüme beklentilerini düşürmüş, enflasyon beklentilerinde ise artış yapmıştı.

Toplantı tutanaklarında Fed üyeleri, genel olarak istihdam ve ekonomik büyüme üzerinde aşağı yönlü risklerin arttığını ve enflasyon üzerinde yukarı yönlü riskler görürken, yüksek belirsizliğin ekonomik görünümü etkilediğini vurguladı.

Tutanaklarda Fed üyeleri, tarifelerin beklenenden daha büyük ve geniş kapsamlı olduğunu belirterek bu durumun yıl içerisinde enflasyonu daha da yukarı çekmesinin muhtemel olduğunu eklediler. Ayrıca birçok yetkili, yüksek belirsizliğin tüketici harcamalarının yanı sıra ticari işe alım ve yatırım faaliyetlerini azaltma potansiyeline sahip olduğu yorumunu yaptı.

ABD'de enflasyon verileri Mart'ta beklentilerin altında açıklandı.



Mart ayı enflasyon rakamları piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Buna göre, TÜFE yıllık bazda %2.4 artarken, aylık bazda %0.1 geriledi. Çekirdek TÜFE ise yıllık bazda %2.8, aylık bazda %0.1 artış kaydetti.

Çekirdek enflasyonun alt kategorilerine bakıldığında, enerji fiyatları Mart ayında %2.4'e geriledi. Benzin fiyatlarında yaşanan belirgin %6.3'lük düşüş, elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artışları dengeledi. Mart ayında artış gösteren fiyatlar arasında sağlık hizmetleri, giyim ve yeni araçlar yer aldı. Uçak biletleri ile ikinci el otomobil ve kamyon fiyatları Mart ayında düşüş kaydeden başlıca kalemler oldu.

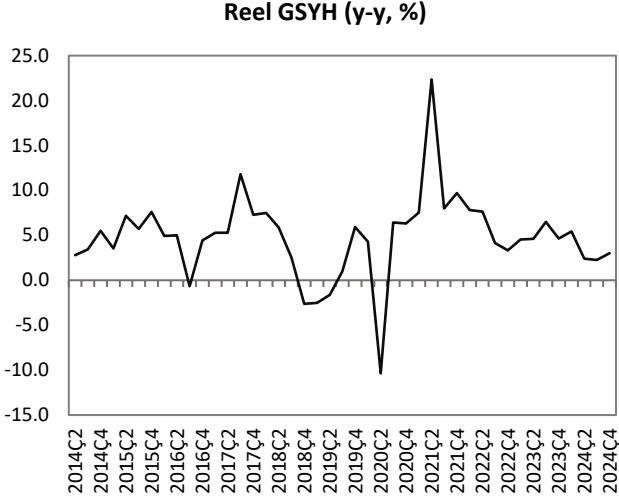
Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE), Mart ayında %3.3 olan beklentilerin altında kalarak yıllık bazda %2.7 arttı; aylık bazda ise %0.4 düştü. Çekirdek ÜFE ise %3.6 olan beklentilere karşın yıllık bazda %3.3 artış gösterdi. Aylık bazda ise %0.1 düştü.

Haftalık Veri Takvimi (14 – 18 Nisan 2025)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti
14.04.2025	Türkiye	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-3.80 milyar \$	-4.45 milyar \$ (Açıklandı)
	Japonya	Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%0.3	%0.1 (Açıklandı)
15.04.2025	Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)	310.1 milyar ₺	--
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Nisan)	-20	-10
	Euro Bölgesi	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	39.8	--
		Sanayi Üretimi (Şubat, a-a)	%0.8	%0.1
Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi (Nisan)	51.6	10.1	
Fransa	TÜFE (Mart, y-y)	%0.8	%0.8	
İngiltere	İşsizlik Oranı (Şubat)	%4.4	%4.4	
16.04.2025	Türkiye	Konut Satışları (Mart, y-y)	%20.1	--
	ABD	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.2	%0.6
		Sanayi Üretim Endeksi (Mart, a-a)	%0.7	-%0.3
	Euro Bölgesi	TÜFE (Mart, y-y)	%2.3	%2.4
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%2.4	%2.5
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	13.2 milyar € -36.2	--
	İtalya	TÜFE (Mart, y-y)	%1.6	%1.6
		Cari İşlemler Dengesi (Şubat)	-3811 milyon €	--
	İngiltere	TÜFE (Mart, y-y)	%2.8	%2.7
		Çekirdek TÜFE (Mart, y-y)	%3.5	%3.4
	Perakende Satışlar (Mart, a-a)	%0.6	--	
Japonya	Makine Siparişleri (Şubat, y-y)	%4.4	-%0.5	
17.04.2025	Türkiye	TCMB PPK Toplantısı ve Faiz Kararı	%42.5	%42.5
		Konut Fiyat Endeksi (Mart, y-y)	%31.3	--
	ABD	İnşaat İzinleri (Mart, öncül)	1.459 milyon adet	1.450 milyon adet
		Konut Başlangıçları (Mart)	1.501 milyon adet	1.410 milyon adet
		Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Nisan)	12.5	6.7
		Haftalık İşsizlik Maaş Başvuruları	223 Bin kişi	--
	Euro Bölgesi	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı	%2.65	%2.40
	Japonya	Dış Ticaret Dengesi (Mart)	584.5 milyar ¥	485.4 milyar ¥
18.04.2025	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-0.264 milyar €	--
	Japonya	TÜFE (Mart, y-y)	%3.4	--

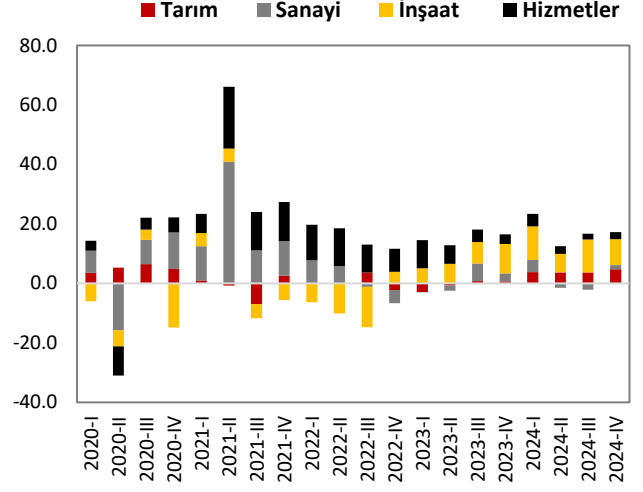
TÜRKİYE

Türkiye Büyüme Oranı



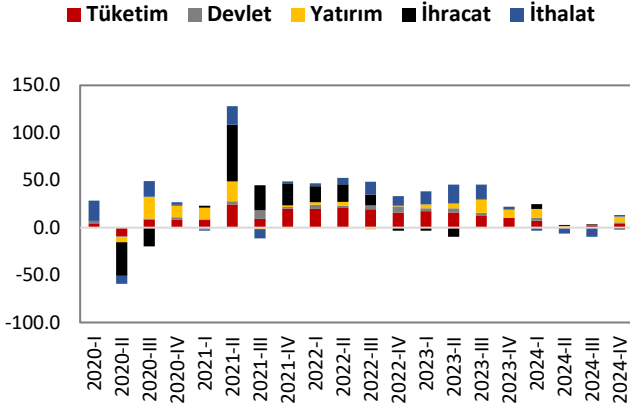
Kaynak: TÜİK

Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



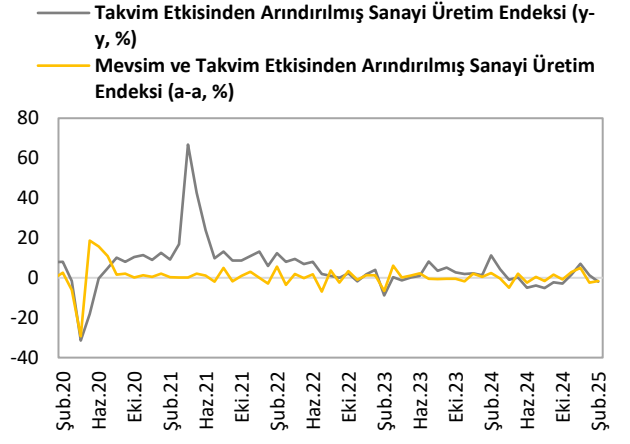
Kaynak: TCMB

Harcama Bileşenlerinin Büyüme Hızları (y-y, %)



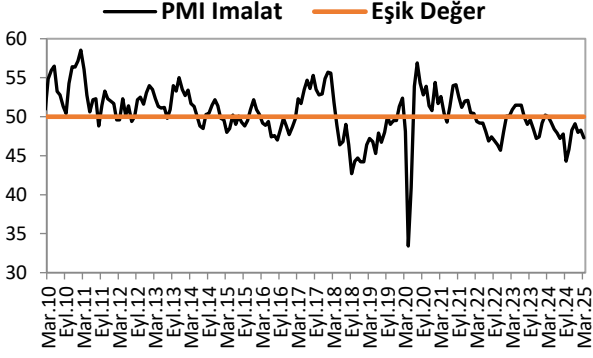
Kaynak: TÜİK

Sanayi Üretim Endeksi



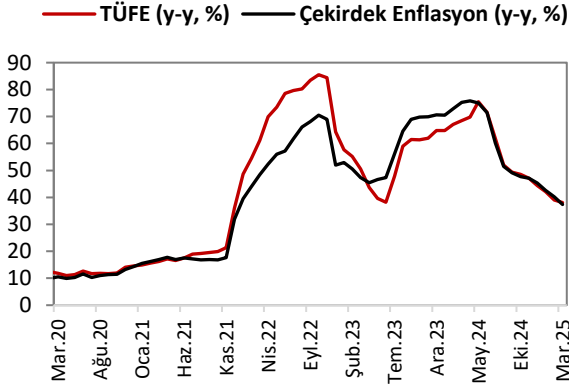
Kaynak: TÜİK

İmalat PMI

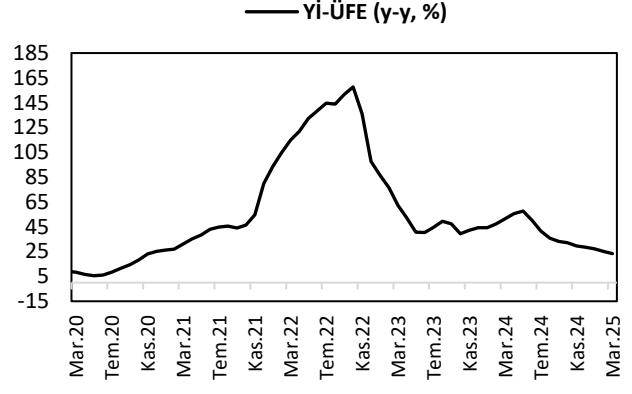


ENFLASYON GÖSTERGELERİ

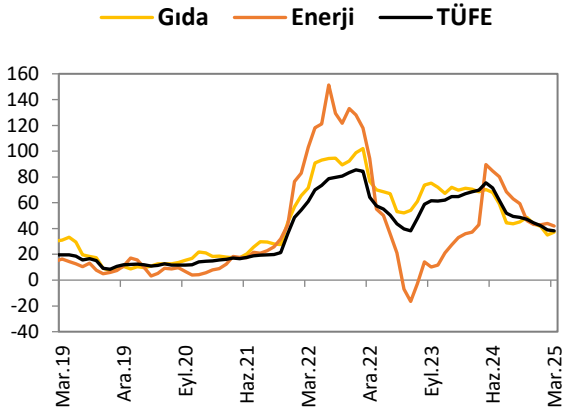
TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



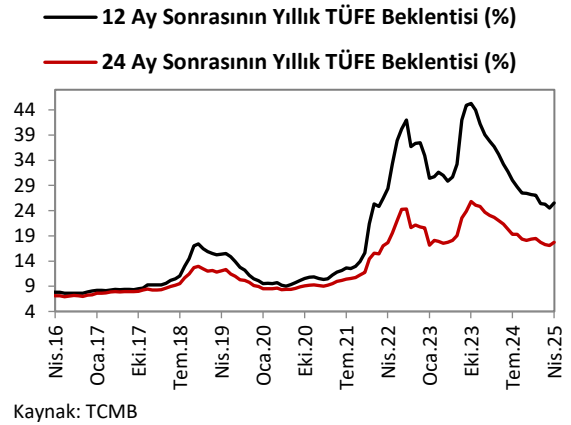
Yİ-ÜFE



Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

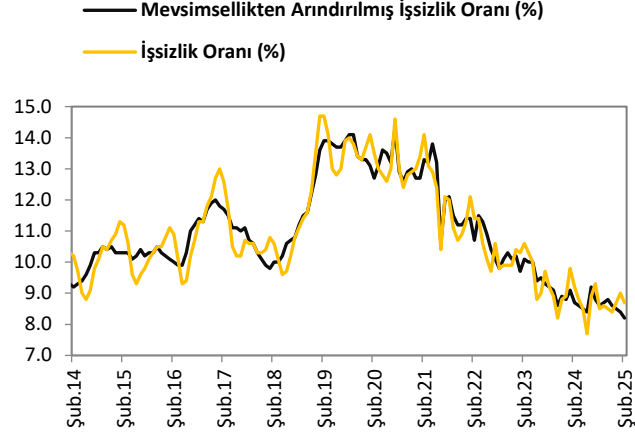


Enflasyon Beklentileri

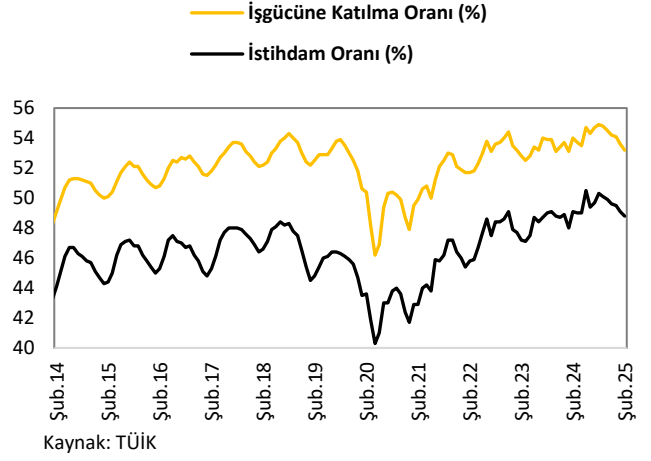


İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

İşsizlik Oranı

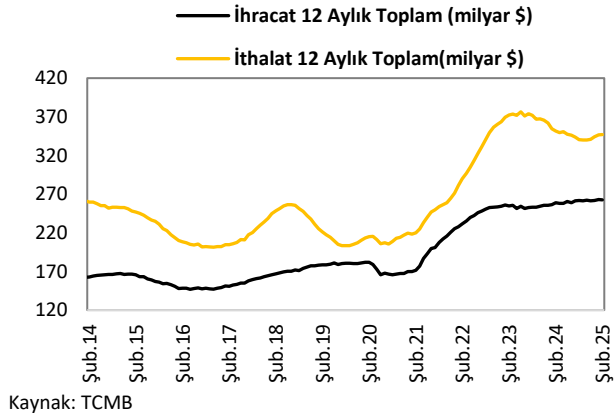


İşgücüne Katılım Oranı

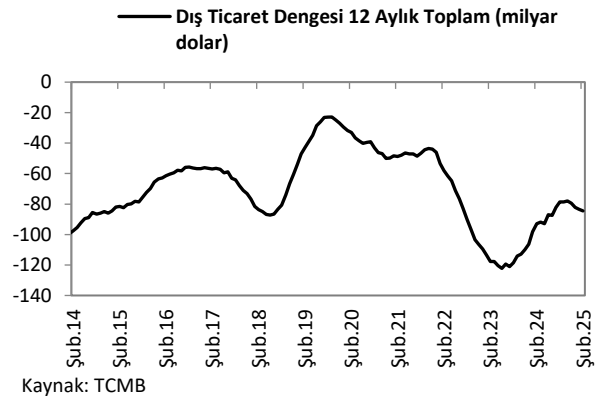


DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

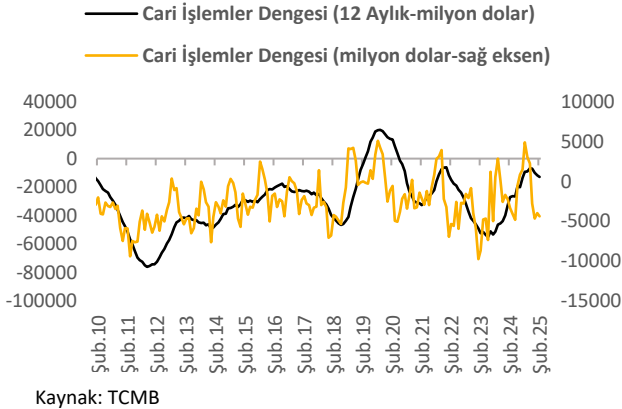
İthalat-İhracat



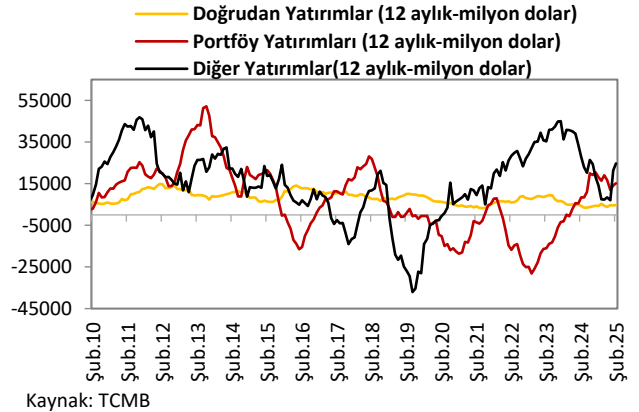
Dış Ticaret Dengesi



Cari İşlemler Dengesi

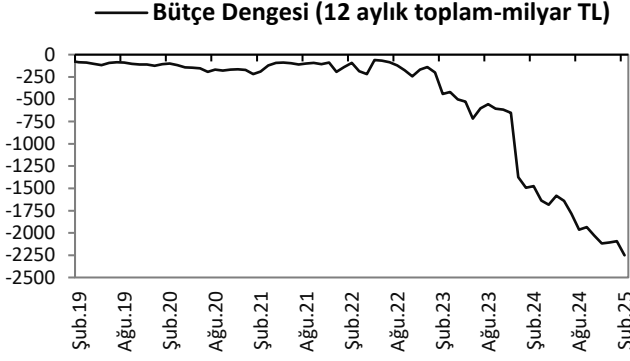


Sermaye ve Finans Hesabı



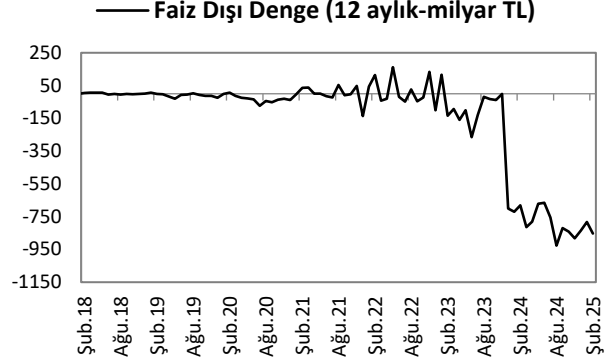
KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

Bütçe Dengesi



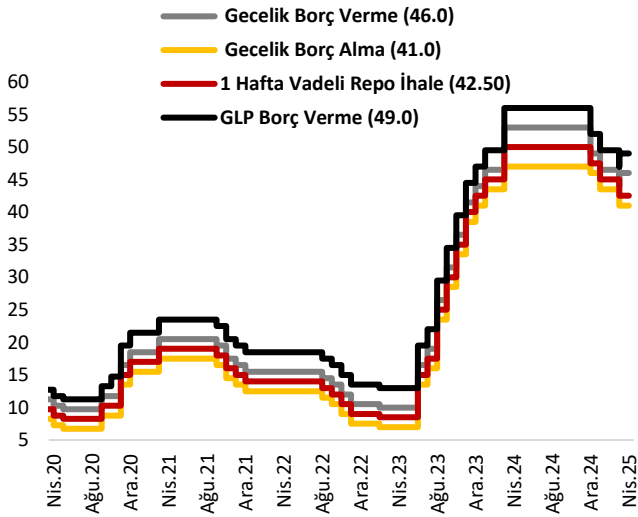
Kaynak: TCMB

Faiz Dışı Denge



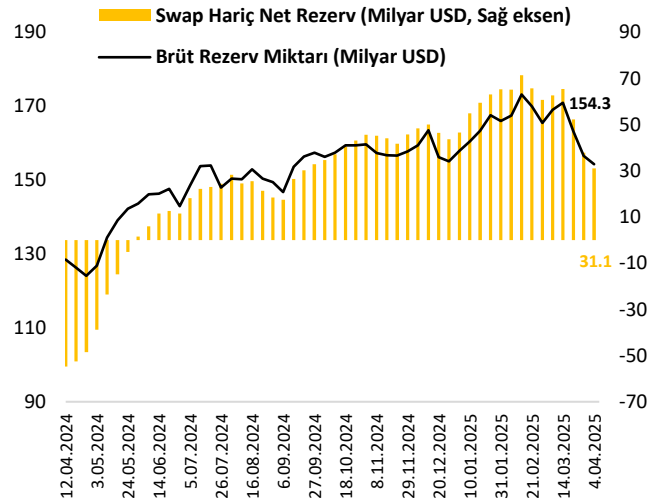
Kaynak:TCMB

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	26,545,721	5.1	9.4	1.6	76.3
2024	43,410,513	3.2	8.7	0.3	76.2
2025	--	--	8.2 (Şubat)	-1.9 (Şubat)	75.2 (Mart)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ - ÜFE		
2023	64.77	70.64	44.22		
2024	44.4	45.34	28.52		
2025 (Mart)	38.10	37.42	23.50		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2023	4,757,514	13,615,988	14,018,354	408,898	92,829
2024	6,152,140	17,454,497	19,389,973	606,984	90,737
Son Yayınlanan (04.04.2025)	7,114,072	19,696,775	21,418,472	736,168	77,838
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 (14.04.2025)	41.00	46.00	42.50		
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2023	-39.9	372.3	255.0	-117.7	
2024	-10.0	351.7	258.8	-92.9	
Son Yayınlanan	-4.4 (Şubat)	28.5 (Şubat)	20.8 (Şubat)	-7.8 (Şubat)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezî Yön. İç Borç Stoku	Merkezî Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2023	3,209.3	3,527.3	5,559.0		
2024	4,959.9	4,297.3	6,706.3 (2024-III)		
2025 (Şubat)	5,471.7	4,437.9	--		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2023 (Şubat)	389.4	218.8	-171.0	-136.3	
2024 (Şubat)	689.9	536.1	-154.0	-99.0	
2025 (Şubat)	1,033.5	723.4	-310.1	-170.4	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	4.9 (2024-IV)	24.7 (2024-IV)	-0.7 (2024-IV)		