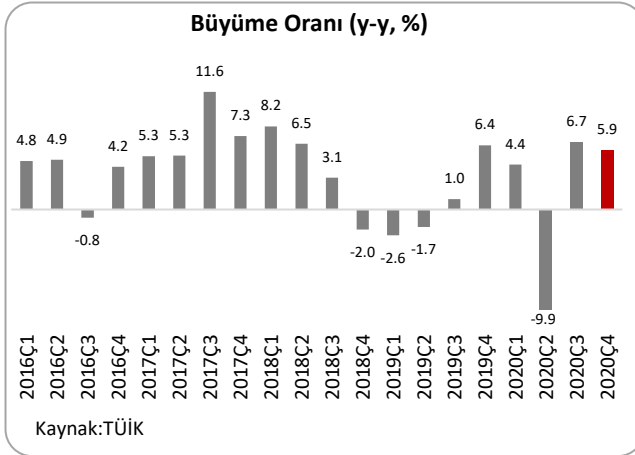


Teşvik paketinin etkisiyle küresel toparlanma görünümü hızlandı.

Çoğunlukla ABD'deki teşvik paketinin gündemde olduğu Mart ayında, piyasalar karışık bir görünüm sergiledi. Dolar endeksindeki yukarı yönlü hareket piyasalarda etkili oldu. ABD'de Başkan Biden'ın 1.9 trilyon dolarlık teşvik paketi 7 Mart tarihinde Senato'da onaylandı. 11 Mart'ta ise ABD Başkanı Joe Biden söz konusu teşvik paketini imzaladı. Başkan Biden, Mart ayının sonunda ise 2.25 trilyon dolarlık altyapı paketi açıkladı. Biden döneminde uygulamaya geçirilen teşvik paketleri, küresel piyasalarda alımları destekledi. Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Kristalina Georgieva, ABD'deki yeni mali paket dâhil olmak üzere sağlanan ek politika desteği ve bu yılın sonlarında birçok gelişmiş ekonomide aşı destekli toparlanma beklentisiyle, küresel ekonomide daha fazla hızlanma beklediklerini belirtti. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD), dünya ekonomisi büyüme beklentisini %4.2'den %5.6'ya çıkarırken 2022 için büyüme tahminini ise %3.7'den %4'e güncelledi. OECD, ABD için büyüme beklentisini de %3.2'den %6.5'e yükseltti.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5.9 büyürken, 2020 yılını ise %1.8 büyüme ile tamamladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, 12 Mart'ta Ekonomi Reform paketini açıkladı. TCMB, Naci Ağbal başkanlığındaki son toplantısında politika faizini beklentinin üstünde 200 baz puan artırdı. Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal görevinden alınarak, yerine Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu atandı. Resmi Gazete'de yayımlanan kararla, işçilerin iş akitlerinin feshedilmesinin önüne geçilmesine yönelik düzenlemeyi içeren maddede belirtilen süreler, 17 Mart 2021 tarihinden itibaren 2 ay daha uzatıldı. Uluslararası kuruluşlar, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini yukarı yönlü güncelledi. Mart ayının sonunda salgın ile mücadele etmek amacıyla sosyal hareketliliği kısıtlamaya yönelik tedbirler alındı.

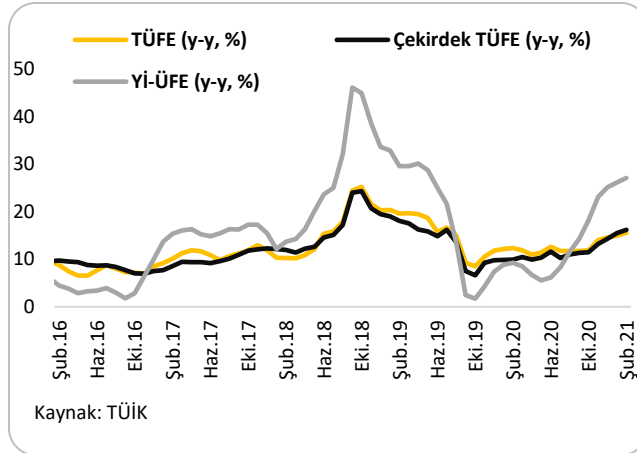
Mart ayında Türkiye'de açıklanan veriler**Türkiye ekonomisi dördüncü çeyrekte yıllık %5.9 büyüdü. 2020 yılında ekonomi %1.8 büyüdü.**

Dördüncü çeyrek büyüme verileri 1 Mart'ta açıklandı.

Türkiye ekonomisi 2020 yılının son çeyreğinde geçen yılın aynı çeyreğine göre %5.9 büyüdü (piyasa beklentisi: %7). 2020'nin tamamında ise %1.8 büyüdü. Takvim etkisinden arındırılmış GSYH, 2020 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %5.8 arttı. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH ise bir önceki çeyreğe göre %1.7 arttı.

Harcama bileşenlerine göre yılın son çeyreğinde yaşanan artışta hanehalkı tüketimi ve yatırımlardaki yükseliş belirleyici oldu. Sektörlere göre değerlendirme yapıldığında yılın son çeyreğinde tarım, sanayi ve hizmetler tarafında yaşanan toparlanma büyümede belirleyici olurken, inşaat sektöründe sert daralma kaydedildi. Ekonomiyi canlandırma amacıyla kredi arzında hızlı büyümeye gidilmesi ve mali teşviklerle, Türkiye yılı pozitif büyümeyle tamamlayan nadir ülkelerden oldu.

Enflasyon, Şubat ayında yıllık bazda %15.61 seviyesine yükseldi.



Şubat ayı enflasyon verileri 3 Mart'ta açıklandı.

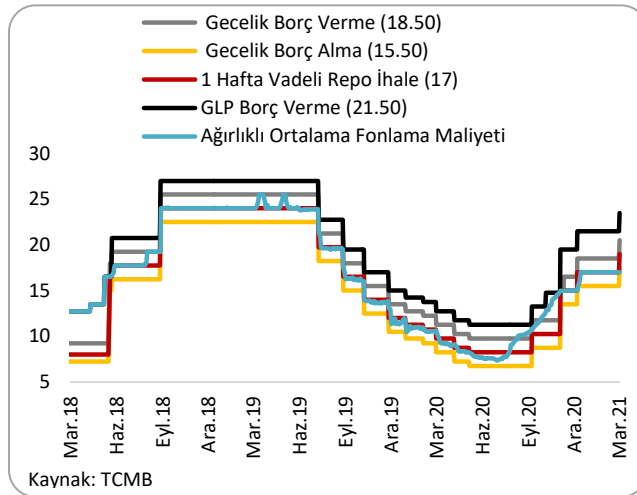
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.91 arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Ocak'taki %14.97'den Şubat'ta %15.61'e yükseldi. Şubat ayında enflasyondaki artışta sağlık ile gıda ve alkolsüz içecekler grubundaki yükselişler belirleyici oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %0.44 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki

%15.50'den %16.21'e yükseldi. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE) Ocak'ta bir önceki aya göre %1.22 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %26.16'dan Şubat'ta %27.09'a yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon son 22 ayın en yüksek seviyesinde, Yi-ÜFE ise son 21 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Şubat ayında şeker, doğalgaz, ilaç ve özel iletişim vergisinde yapılan zamların etkisi enflasyonda görüldü.

TCMB, politika faizini beklentinin üstünde 200 baz puan artırdı.



TCMB Mart ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 18 Mart'ta yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) 18 Mart'ta gerçekleşen Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklentilerin (100 bp) üzerinde 200 baz puan artırarak %19'a yükseltti.

Piyasadaki en yüksek artırım beklentisi 125 baz puandı.

Toplantı sonrası yayımlanan nota TCMB, yurtdışı ekonomik görünüme değindi ve küresel büyüme görünümünde iyileşme ve uluslararası emtia

fiyatlarında artış görüldüğünü, yükselen küresel enflasyon beklentilerinin, gelişmiş ülke para politikalarına ilişkin belirsizliklere ve küresel finansal piyasalarda dalgalanmaya yol açtığını söyledi.

Yurtiçi ekonomik faaliyetlerin güçlü bir seyir izlediğini belirten TCMB, kısıtlamaların hafifletilmesiyle hizmetler ve bağlantılı sektörlerde iktisadi faaliyetin artması bekliyor.

İç talep koşulları, döviz kuru başta olmak üzere birikimli maliyet etkileri, uluslararası gıda ve diğer emtia fiyatlarındaki yükselişin ve enflasyon beklentilerindeki yüksek seviyelerin fiyatlama davranışları ve enflasyon görünümünü olumsuz etkilemeye devam ettiği belirtildi. Son dönemde kredi büyümesindeki yükseliş eğilimi ile ithal maliyetlerdeki artışın, talep ve maliyet unsurlarında öngörülen kademeli iyileşmeyi geciktirdiği ifade edildi.

Tüm bu gelişmelerin enflasyon beklentileri, fiyatlama davranışları ve orta vadeli enflasyon görünümü üzerinde oluşturduğu yukarı yönlü risklerin dikkate alınarak, önden yüklemeli ve güçlü bir ilave parasal sıkılaştırma yapılmasına karar verildiği belirtildi.

TCMB Başkanı değişti.

Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi ile Merkez Bankası Başkanı Naci Ağbal görevinden alınarak, yerine Prof. Dr. Şahap Kavcıoğlu atandı. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Yeni Başkanı Şahap Kavcıoğlu, ilk açıklamasında enflasyonda kalıcı düşüşü sağlama hedefine vurgu yaparak para politikası araçlarının etkin bir şekilde kullanmaya devam edeceğini belirtti.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Başkanı Şahap Kavcıoğlu, "Nisan veya sonrasındaki aylarda PPK kararıyla ilgili hemen faiz indirilecek şeklinde önyargılı bir yaklaşımı doğru bulmuyorum" ifadelerini kullandı. TCMB Başkanı, Merkez Bankası'nın %5 enflasyon hedefine de sıkı sıkıya bağlı olduğunu vurguladı. Kavcıoğlu, "Enflasyon ve enflasyon beklentileri sıkı bir para politikası duruşu gerektiriyor. Politika faizini enflasyon üzerinde bir düzeyde oluşturmaya devam edeceğiz. Enflasyondaki düşüşün kalıcılığını sağlayacağız" ifadelerini kullandı.

TCMB swap faizi %19'a yükseldi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası politika faizini %19'a çıkaran kararının ardından haftalık swapta kullanılan Türk Lirası faizini %19'a yükseltti. Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası taraflı swap işlemleri Mart ayı ortası itibarıyla 46 milyar dolara yükselmişti.

Cari işlemler açığı Ocak'ta 1.9 milyar dolar açıklandı.

2020 yılı Ocak ayı ödemeler dengesi verileri 11 Mart'ta açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Oca.20	Oca.21	12 Aylık Kümülatif Toplam (2020)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2021)	YEP
I-Cari İşlemler Dengesi	-2,033	-1,867	5,013	-36,599	-13900
A-Dış Ticaret Dengesi	-3,317	-1,913	-18,812	-36,430	-39300
B-Hizmetler Dengesi	1,573	455	35,569	8,384	--
B1-Turizm	1,226	487	25,957	8,441	19800
B2-Taşımacılık	877	358	14,541	5,151	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-383	-472	-12,571	-8,773	--
D-İkincil Gelir Dengesi	94	63	827	220	--
II-Sermaye Hesabı	-8	-18	-2	-49	--
III-Finans Hesabı	-794	1,938	2,825	-37,127	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-829	-194	-6,331	-4,096	--
B-Portföy Yatırımları	1,222	-4,830	8,798	-567	--
C-Diğer Yatırımlar	1,747	3,392	236	-7,106	--
D-Rezerv Varlıklar	-2,934	3,570	122	-25,358	--
IV-Net Hata Noksan	1,247	3,823	-2,186	-479	--

2020 yılının Aralık ayında 3.2 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021 yılı Ocak ayında 1.9 milyar dolar açıklandı.

2020 yılında dış ticaret açığının belirleyicisi olan altın ithalatında Ocak ayında yaşanan gerilemenin etkisiyle net altın ticareti geçen yılki seviyesi olan 1.6 milyar dolardan 907 milyon dolara geriledi.

Finansman tarafında ise önemli alt kalemlerden olan portföy yatırımlarında TCMB'nin özellikle Kasım ayında uygulamaya başladığı geleneksel para politikası sonucunda

artan faizlerin etkisiyle yabancıların sermaye girişlerinin devam ettiği dikkat çekti.

Ocak ayında rezerv varlıklarda 3.6 milyar dolarlık artış yaşandı. Net hata noksan kaleminde ise, Temmuz 2018'den bu yana görülen en yüksek seviye olan 3.8 milyar dolarlık döviz girişi oldu.

Şubat ayında bütçe dengesi 23.2 milyar TL fazla verdi.

2021 yılı Şubat ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verileri 15 Mart'ta açıklandı.

Merkezi Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Şubat			Ocak-Şubat			2021 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/Hedef (%)
	2020	2021	% Değişim	2020	2021	% Değişim		
Giderler	93.5	96.4	3.1	194.2	210.2	8.2	1.346,1	15.6
Faiz Hariç Giderler	79.3	83.7	5.4	167.3	175.5	4.9	1.166,6	15.0
Faiz Giderleri	14.2	12.8	-9.9	26.9	34.7	29.0	179.5	19.3
Gelirler	86.1	119.6	38.8	208.3	209.2	0.4	1.101,1	19.0
Vergi Gelirleri	71.7	98.4	37.2	139.1	177.7	27.7	922.7	19.3
Diğer Gelirler	14.4	21.2	47.2	69.2	31.5	-54.5	178.4	17.7
Bütçe Dengesi	-7.4	23.2	414.7	14.1	-0.984	-107.0	-245	0.4
Faiz Dışı Denge	6.8	35.9	428.4	41.0	33.7	-17.9	-65.5	-51.5

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

2020 yılı Şubat ayında 7.4 milyar TL açık veren bütçe, 2021 yılı Şubat ayında vergi gelirlerindeki artışın etkisiyle 23.2 milyar TL fazla verdi. 2020 yılı Şubat ayında 6.8 milyar TL faiz dışı fazla verilmiş iken, 2021 yılı Şubat ayında 35.9 milyar TL faiz dışı fazla verildi. Şubat ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %38.8 oranında artarak 119.6 milyar TL, bütçe giderleri ise %3.1 oranında artarak 96.4 milyar TL oldu.

Şubat ayında gelirlerdeki artışın yanı sıra harcamalardaki yavaşlama, bütçe dengesinde bir önceki yıla göre daha olumlu bir performans sergilenmesinde etkili oldu. Gelirler kaleminde vergi gelirlerinde olduğu kadar vergi dışı gelirlerde de görülen güçlü yükseliş, gelirleri artırıcı bir etkide bulundu. Vergi gelirlerindeki gözle görülebilir artış, ekonomik toparlanmaya ilişkin sinyaller verdi. Öte yandan, faiz giderlerindeki düşüşe ek olarak faiz dışı giderlerdeki sınırlı artış, bütçe dengesine olumlu yansıdı. Kamu maliyesinde tasarruf eğiliminin yanı sıra salgın nedeniyle ertelenen harcamaların etkisi bütçe giderlerindeki sınırlı artışta etkili oldu.

Mart ayı Beklenti Anketi'nde enflasyon, büyüme ve cari açık beklentileri yükseldi.

TCMB Mart ayı beklenti anketi 12 Mart'ta yayımlandı.

TCMB Mart ayı Beklenti Anketi'nde yıl sonu dolar beklentisi bir önceki anket döneminde 7.79 TL iken, bu anket döneminde 7.95 TL olmuştur. 12 ay sonrası döviz kuru beklentisi ise bir önceki anket döneminde 7.94 TL iken, bu anket döneminde 8.20 TL olarak gerçekleşti. Cari yıl sonu tüketici enflasyonu (TÜFE) beklentisi bir önceki anket döneminde %11.23 iken, bu anket döneminde %11.54'e yükseldi. 12 ay sonrası TÜFE beklentisi bir önceki anket döneminde %10.36 iken, bu anket döneminde %10.47'ye yükseldi. 24 ay sonrası TÜFE beklentisi ise %9.03'ten %9.18'e yükseldi. 2021 yılı büyüme beklentisi %4.1'den %4.4'e yükseldi. 2021 yılı cari açık beklentisi ise 24.1 milyar dolardan 25.2 milyar dolara yükseldi.

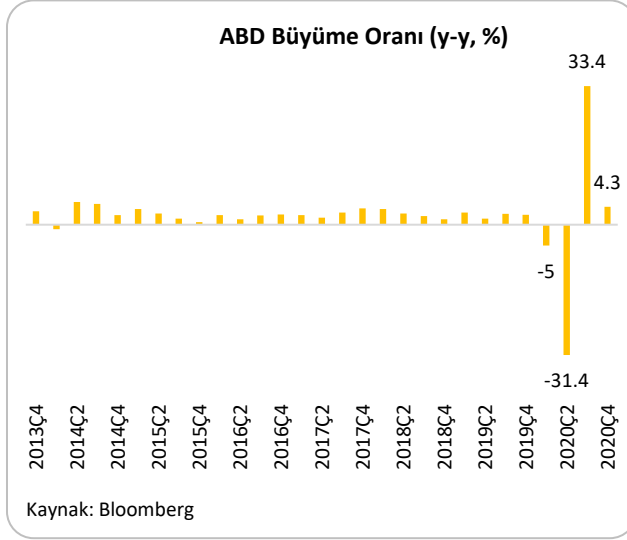
Uluslararası kuruluşlar, Türkiye'ye ilişkin büyüme tahminlerini güncelledi.

Dünya Bankası, Türkiye'nin 2021 yılı büyüme tahminini yarım puan artışla %5'e çıkardı. Kuruluş, Ocak ayında yayımladığı Küresel Ekonomik Beklentiler Raporu'nda, Türkiye'ye ilişkin 2021 yılı büyüme beklentisini %5'ten %4.5'e çekmişti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye ekonomisi için 2021 yılı büyüme tahminini güncelleyerek %3.5'ten %6.7'ye revize etti. Türkiye'nin 2021 yılsonu enflasyon beklentisini ise %10.5'ten %11.5'e yükseltti. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, 13 Türk bankasının ve bu bankaların 7 adet bankacılık dışı iştirakinin kredi notu görünümünü "Negatif"ten "Durağan"a çıkardı.

Mart ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2020 4.çeyrek büyüme oranı %4.1'den %4.3'e revize edildi.



ABD ekonomisi 2020'nin dördüncü çeyreğinde piyasa beklentilerinin üzerinde %4.3 büyüdü.

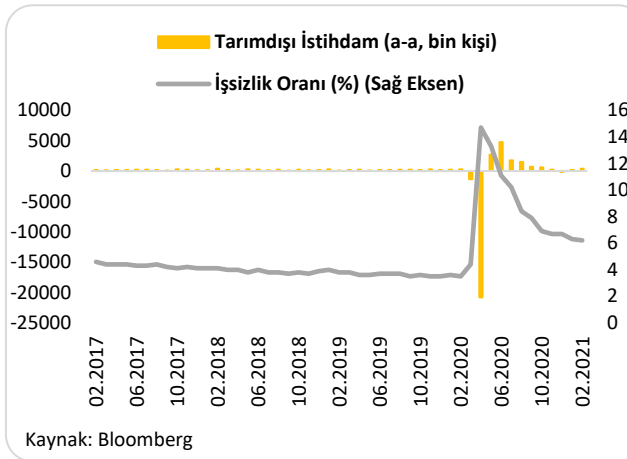
Ülke ekonomisi, 2020 yılı genelinde Kovid-19 salgınının etkisiyle %3.5 küçülerek 1946'dan bu yana en kötü performansını kaydetti.

Yıl sonu GSYH büyümesi, geniş tabanlı bileşen zayıflamasıyla beraber %33.4 olan 3. çeyrek büyümesinin belirgin şekilde altında kaldı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), ABD ekonomisinin 2021 büyüme tahminini %4.2'den %6.5'e yükseltti. Ülkede enflasyonda beklenen yükselişin geçici olacağını düşünüldüğü belirtilen açıklamada, hala

yüksek seviyelerde seyreden işsizliğin ve düşük enflasyonun, gelecek yıl piyasaların faiz artışı beklentilerine rağmen ABD Merkez Bankası'nı (Fed) 2023'ün sonlarına kadar beklemede tutacağı aktarıldı.

ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta beklentinin üstünde 379 bin kişi arttı. İşsizlik oranı %6.2'ye geriledi.



ABD'de tarım dışı istihdam Şubat ayında 182 bin artış beklentisinin üstünde 379 bin kişi arttı. Daha önce 49 bin olarak açıklanan Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi 166 bine revize edildi.

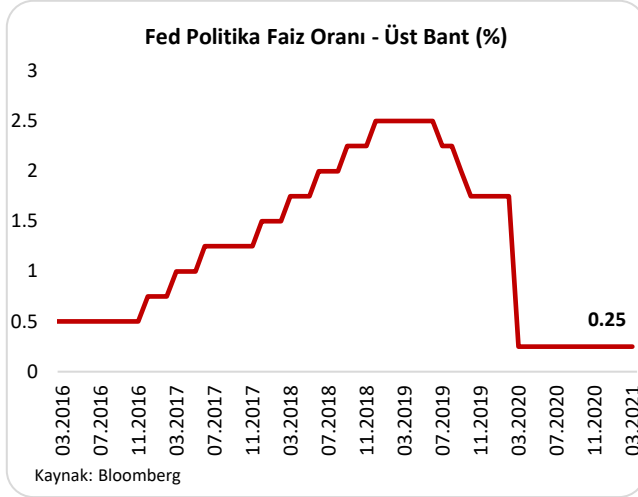
Ortalama saatlik kazançlar beklentiye paralel aylık bazda %0.2, yıllık bazda ise %5.3 arttı.

İşsizlik oranı Şubat ayında %6.2 oldu. Beklenti ise %6.3 olması yönündeydi.

ADP özel sektör istihdamı Şubat ayında 177 bin artış beklentisinin altında 117 bin kişi yükseldi. Ocak ayı özel sektör istihdamı verisi ise 174 binden

195 bin kişiye revize edildi.

Fed, Mart ayında gerçekleşen toplantısında faizleri sabit bıraktı.



Fed'in **Mart** ayı toplantısı 16-17 Mart'ta gerçekleşti.

ABD Merkez Bankası (Fed), Mart ayı toplantısının ardından beklentilere paralel olarak federal fonlama faizini değiştirmeyerek oy birliği ile %0-0.25 aralığında sabit bıraktı.

Bankanın varlık alımını sürdüreceğine de işaret edilen açıklamada, hazine tahvilleri için ayda en az 80 milyar dolar ve ipotega dayalı menkul kıymet alımları için ayda en az 40 milyar dolar olmak üzere varlık alımına maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerinde "önemli ölçüde ilerleme"

kaydedilene kadar devam edileceği bildirildi.

Büyüme Tahmini (%)				Enflasyon Tahmini (%)			
2021		2022		2021		2022	
Aralık	Mart	Aralık	Mart	Aralık	Mart	Aralık	Mart
4.2	6.5	3.2	3.3	1.8	2.4	1.9	2

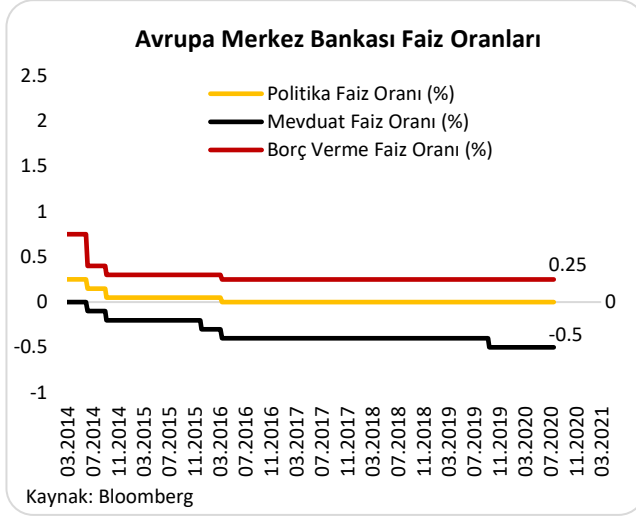
Fed Başkanı Jerome Powell, Mart ayı toplantısının ardından yaptığı açıklamada "Fed, gerektiği sürece ekonomiyi desteklemeye devam edecek" dedi. En kötü ekonomik sonuçların bazıları önlendi diyen Powell, "Ekonomik göstergeler son

dönemde yükseldi ancak ekonominin izleyeceği yol büyük ölçüde virüsün seyrine bağlı" şeklinde konuştu. Powell, "Ekonomik toparlanma inişli çıkışlı olmaya devam ediyor ve toparlanma tamamlanmaktan oldukça uzak. Enflasyonun bir süre %2'nin üzerine çıkmasına izin vereceğiz. Enflasyonda geçici artış faiz artışını gerektirmez. Aşılama daha normal zamanlara dönüş için ümit verici" dedi.

ABD'de 1.9 trilyon dolarlık teşvik paketi onaylandı.

ABD Başkanı Joe Biden'ın 1.9 trilyon dolarlık Covid-19 yardım paketi önerisi Senato'da onaylandı. Söz konusu mali teşvik tasarısında, işsizlik yardımı haftalık olarak 300 dolar olarak belirlendi. Öte yandan, kriterlere uyan kişilere de 1.400 dolarlık nakit para yardımı yapılacağı duyuruldu. ABD Başkanı Joe Biden da salgına karşı hayata geçirilmesi planlanan 1.9 trilyon dolarlık paketi imzaladı. Biden, söz konusu paketin, bu ülkenin omurgasını yeniden inşa etmekle ilgili olduğu ve insanlara, çalışanlara, orta sınıf insanlarına, ülkeyi inşa eden insanlara bir savaş şansı tanıdığı ifadelerini kullandı. Ayrıca, ekonomik yardım paketinin 7 milyon kişiye yeni iş alanı açacağı açıklamasında bulundu. Söz konusu 1.9 trilyon dolarlık destek paketini imzalayan ABD Başkanı Joe Biden'ın koronavirüs salgınının olumsuz etkilerine karşı 3 trilyon dolar büyüklüğünde olduğu ifade edilen yeni bir ekonomik destek paketinin hazırlığında olduğu belirtildi. Altyapı yatırımlarını ve vergi artışlarını içeren yeni paketin, iklim değişikliğine karşı 400 milyar dolarlık yeşil yatırım da öngördüğü bildirilirken, pakette eğitim ve sağlık konusunda da desteklerin yer aldığı aktarıldı. ABD Başkanı Joe Biden, ayrıca 2.25 trilyon dolarlık yeni altyapı planını kamuoyuna duyurmaya hazırlanıyor. Beyaz Saray'dan yapılan açıklamaya göre, Biden'ın planı ülkeyi iklim krizi ve Çin'in otoriterliğiyle ilgili sorunlara karşı bütünleştirmeyi hedefliyor. Dört kademedен oluşan sekiz yıllık yatırım planı ulaşım için 620 milyar dolar harcama öngörürken temiz su ve hızlı internet gibi altyapı projeleri içinse 650 milyar dolarlık bir harcama yapılacağına değiniyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 11 Mart'ta gerçekleşen toplantısında faizleri değiştirmede.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısı 11 Mart'ta gerçekleşti.

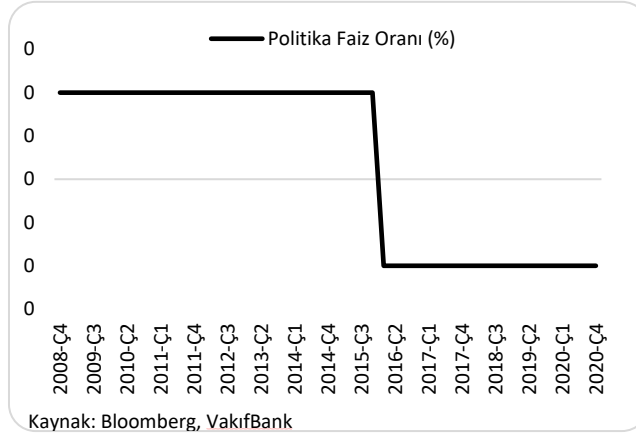
Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantısında faizleri sabit tutma kararı alırken, gelecek çeyrek PEPP çerçevesinde varlık alımlarının daha hızlı gerçekleşeceğini belirtti. Buna göre gecelik mevduat oranı -%0.5, politika faizi %0, gecelik borç verme oranı da %0.25 seviyesinde sabit bırakıldı.

Banka pandemi tahvil alım programını (PEPP) 1.85 trilyon euroda tuttu. Metinde en azından Mart 2022'ye kadar programın devam edeceği vurgulandı. Bununla birlikte, gelecek çeyrek PEPP

çerçevesinde varlık alımlarının yılın ilk çeyreğine göre ciddi şekilde daha yüksek hızla gerçekleşeceği belirtildi.

ECB Başkanı Christine Lagarde 2021'de genel ekonomik durumun toparlanması beklendiğini, kısa vadeli görünümün belirsiz olduğunu, talepteki toparlanma ve mali desteklerin ekonomiyi desteklediğini söyledi. Lagarde, uygun finansman koşullarını korumanın önemli olduğunu, orta vadeli enflasyon görünümünün değişmediğini, yüksek piyasa faizlerinin finansman koşulları için risk oluşturduğunu, erken sıkılaştırmanın istenilen bir şey olmadığını ifade etti.

Japonya Merkez Bankası faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



Japonya Merkez Bankası (BoJ), faizlerde ve para politikasında değişikliğe gitmedi. Faiz oranının -%0.1 olarak kalmasına karar verildiği belirtildi. Piyasa beklentisi de faizlerin değişmeyeceği yönündeydi.

BoJ, uzun vadeli faiz oranlarının %0 olan hedefin civarında hareket etmeleri için izin verilen bandı genişletti.

Banka ayrıca, riskli varlıkları yıllık olarak belirlenmiş bir hızla değil gerekli olduğunda satın alma taahhüdünde bulundu.

BoJ yaptığı açıklamada, borsa yatırım fonları (BYF) için yıllık 6 trilyon hızla ve Japon gayrimenkul yatırım ortaklıklarında yıllık 90 milyar yenle alım yapma taahhütlerini kaldırdığını belirtti. Ancak BYF'ler için yıllık 12 trilyon yen ve gayrimenkul yatırım ortaklıkları için 180 milyar yen tavanlarını korudu.

Banka, uzun vadeli faiz oranları için +/- 0.20 olan hareket bandını +/- 0.25 olarak değiştirdi.

OPEC+, üretim kısıntısının Nisan ayında da devam etmesine karar verdi.

OPEC ve Rusya öncülüğündeki müttefiklerinin oluşturduğu OPEC+, 4 Mart'ta gerçekleştirdikleri toplantıda, uyguladıkları üretim kısıntısını Rusya ve Kazakistan'a tanınan küçük muafiyetlerle birlikte Nisan ayında da devam ettirme kararı aldı. Suudi Arabistan'da Şubat ve Mart ayları için aldığı üretimini gönüllü olarak 1 milyon varil/gün

azaltma kararını uzatacağını, üretim azaltımının kademeli olarak ne zaman sonlandıracağına önümüzdeki aylarda karar vereceğini duyurdu. Varılan anlaşmaya göre, Mart ayında Suudi Arabistan'ın gönüllü kısıntısı ile birlikte 8 milyon varil/gün olan OPEC+ arz kısıntısı, Nisan ayında sadece 150 bin varil/gün azaltılacak. Nisan ayında Rusya üretimini 130 bin varil/gün ve Kazakistan 20 bin varil/gün artıracak.

IMF, merkez bankalarını faiz oranlarında ani artışlara karşı uyanık olmaları yönünde uyardı.

Uluslararası Para Fonu (IMF), ABD'de yürürlüğe giren 1.9 trilyon dolarlık teşvik paketinin pek çok ülkeye fayda sağlayacak ve toparlanmaya yardım edecek olsa da, faiz oranlarında ani bir artışın gelişmekte olan piyasalara yayılması ihtimaline karşı uyanık olmaları konusunda merkez bankalarını uyardı.

IMF Dış İlişkiler Direktörü Gery Rice, 1.9 trilyon dolarlık Amerikan Kurtarma Planı Yasası'nın ABD'de gayrisafi yurtiçi hasılayı gelecek 3 yılda %5-6 artıracığını tahmin ettiklerini, ancak nihaî tahmine ulaşmak için daha fazla analize ihtiyaçları olduğunu ifade etti. Rice, olağanüstü düşük dolar fonlama maliyetinin finansal şartlarda ani bir sıkılaşma için risk olduğunu, bu durumun dikkatle yönetilmesi gerektiğini vurguladı.

Fitch Ratings, ABD'nin teşvik paketi sonrası küresel büyüme tahminlerini güncelledi.

Fitch Ratings, ABD'nin 1.9 trilyon dolarlık mali yardım paketi sonrasında küresel büyüme tahminlerini revize etti. Fitch, Global Ekonomik Görünüm Raporu'nda mali desteğin keskin şekilde artmasına, ekonomilerin sosyal mesafe kurallarını uygulamaları ve aşılamanın ivme kazanmasına bağlı olarak global büyüme görünümünün iyileşmekte olduğunu vurguladı. küresel GSYH için 2021 yılı büyüme tahminini Aralık ayındaki %5.3'ten %6.1'e çıkaran Fitch, özellikle Avrupa ve gelişmekte olan piyasalarda GSYH artışlarının 2020 yılının dördüncü çeyreğinde beklenenden güçlü olduğunu ifade etti.

Ekonomik Araştırmalar Mart Ayı Haftalık Raporlar

[2 Mart 2021 – Türkiye ekonomisi 2020 yılının tamamında %1.8 büyüdü.](#)

[9 Mart 2021 – Enflasyon Şubat'ta %15.61'e yükseldi.](#)

[15 Mart 2021 – Haftalık Rapor](#)

[22 Mart 2021 – Haftalık Rapor](#)

[29 Mart 2021 – Haftalık Rapor](#)

Nisan Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurtiçi)
5 Nisan	Enflasyon (Mart)
9 Nisan	TCMB Beklenti Anketi (Nisan)
12 Nisan	İşsizlik Oranı (Şubat)
12 Nisan	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)
13 Nisan	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat)
15 Nisan	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)
15 Nisan	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantısı
22 Nisan	TCMB PPK Toplantı Tutanakları (Nisan)
30 Nisan	Dış Ticaret Dengesi (Şubat)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurtdışı)
2 Nisan	ABD Tarımdışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Mart)
7 Nisan	ABD Merkez Bankası (FED) Tutanakları (Mart)
20 Nisan	Çin Merkez Bankası (PBOC) Faiz Kararı
22 Nisan	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Faiz Kararı
26-27 Nisan	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Faiz Kararı
27-28 Nisan	ABD Merkez Bankası (FED) Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2020 Sonu	Şubat Sonu	Mart Sonu	2020 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ					
DÖVİZ					
USD/TRY	7.4404	7.4273	8.2519	10.9	11.1
EUR/TRY	9.0798	8.9648	9.7080	6.9	8.3
Sepet (0.5\$+0.5€)	8.2601	8.1961	8.9800	8.7	9.6
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	14.96	15.03	19.15	4.19	4.12
TL REF*	17.97	17.10	18.98	1.01	1.88
TRY Libor*	17.92	17.85	19.94	2.02	2.09
5Y CDS	304.39	319.78	468.24	53.83	46.43
YURT DIŞI					
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	89.94	90.88	93.19	3.61	2.54
EUR/USD	1.22	1.21	1.17	0.00	-2.86
USD/JPY	103.25	106.57	110.72	7.23	3.89
GBP/USD	1.37	1.39	1.38	0.83	-1.08
USD/CHF	0.89	0.91	0.94	6.60	3.86
EUR/JPY	126.18	128.67	129.86	2.92	0.92
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.12	0.13	0.16	0.04	0.03
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.91	1.41	1.74	0.83	0.34
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.70	-0.66	-0.69	0.01	-0.03
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.57	-0.26	-0.29	0.28	-0.03
KREDİ					
Arjantin 5Y CDS	1105.73	1543.88	1763.88	59.52	14.25
Meksika 5Y CDS	81.56	107.13	113.46	39.12	5.91
İspanya 5Y CDS	43.14	35.18	32.94	-23.65	-6.37
İtalya 5Y CDS	97.96	74.00	75.07	-23.37	1.44
Güney Afrika 5Y CDS	204.17	237.47	232.92	14.08	-1.92
Rusya 5Y CDS	85.92	93.42	110.99	29.18	18.81
Brezilya 5Y CDS	142.74	195.77	222.67	56.00	13.74
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1898.36	1734.04	1707.71	-10.04	-1.52
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.52	61.50	59.16	21.93	-3.80
Brent Petrol (\$/varil)	51.80	64.42	62.74	21.12	-2.61
Baltık Kuru Yük Endeksi	1367.92	1679.00	2039.00	49.06	21.44

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdüř	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlüm Kanbur	Müdüř Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdüř Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdüř Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Uzman	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
Pınar Cansu Akargöl	Uzman Yardımcısı	pincarcansu.akargol@vakifbank.com.tr	0216-724 30 87
Selin Mumcu	Uzman Yardımcısı	selin.mumcu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 88

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiğbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.