

Mart ayında hem yurt içinde hem yurt dışında merkez bankaları takip edildi.

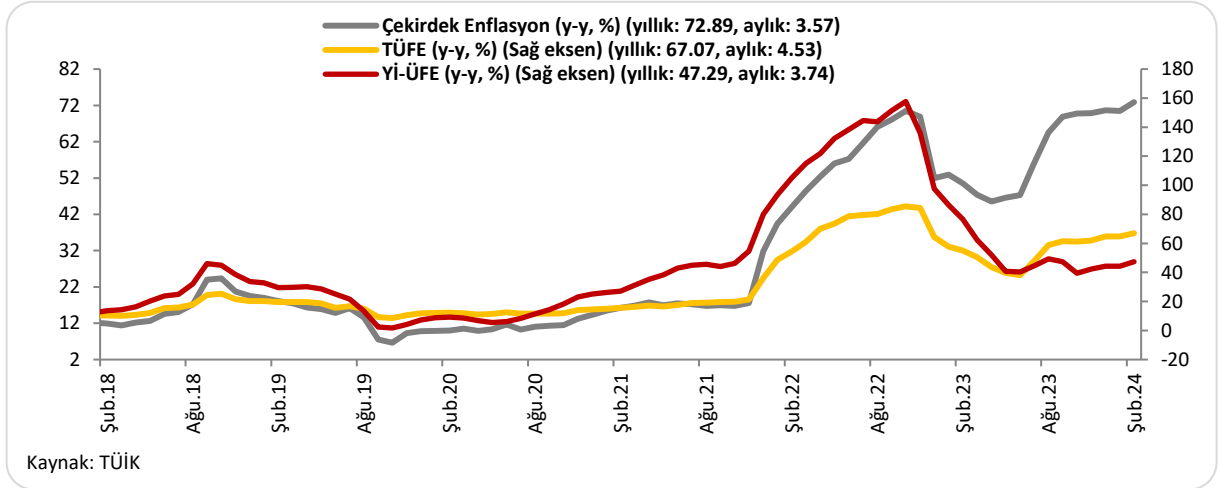
Küresel piyasalarda Ortadoğu'daki gelişmeler ve başta ABD Merkez Bankası (FED) olmak üzere gelişmiş ve gelişmekte olan ülke merkez bankası toplantıları takip edildi. ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5.25-%5.50 seviyesinde sabit tuttu ve bu yıl üç kez faiz indirimine gideceğine yönelik beklentisini değiştirmede. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede. Ana refinansman oranı %4.50; marjinal borç verme imkanı %4.75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakıldı. Karar metninde, faiz seviyesinin enflasyonun %2 hedefine ulaşmasına önemli katkı sağlayacağı belirtildi. Öte yandan, ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %3.4 büyüdü. Euro Bölgesi ekonomisi ise yılın son çeyreğinde çeyreklik bazda büyüme kaydetmedi. Bölge ekonomisinin son çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda %0.1 oldu.

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. TCMB, ilave sıkılaştırma ve TL mevduatın payını artırmaya yönelik yeni adımlar attı. Enflasyon Şubat ayında %67.07'ye yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde cari yıl sonu enflasyon beklentisi yükselirken, 12 ve 24 ay sonrası enflasyon beklentisi geriledi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkardı.

Mart ayında Türkiye'de açıklanan veriler

Şubat ayında manşet enflasyon aylık bazda %4.53 arttı, yıllık bazda %64.86'dan %67.07'ye yükseldi. Yİ-ÜFE aylık bazda %3.74 arttı, yıllık bazda %44.20'den %47.29'a yükseldi.

Şubat ayı enflasyon verileri 4 Mart'ta açıklandı.



Tüketici Fiyat Endeksi (TüFE) Şubat'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %4.53 (Piyasa beklentisi: %3.98) arttı. Yıllık bazda ise TüFE Ocak'taki %64.86'dan Şubat'ta %67.07'ye yükseldi. Şubat'ta enflasyondaki yükselişte ana belirleyiciler gıda ve alkolsüz içecekler, ulaştırma ile konut grupları oldu.

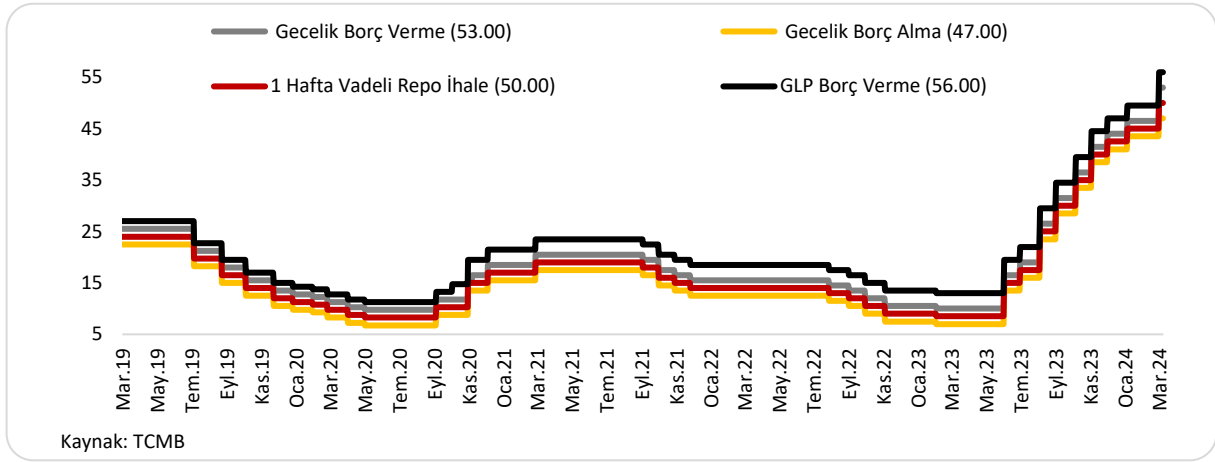
Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Şubat'ta bir önceki aya göre %3.57 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %70.48'den %72.89'a yükseldi. Böylece çekirdek enflasyon 2003 bazlı serinin en yüksek seviyesine çıktı. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Şubat'ta bir önceki aya göre %3.74 arttı ve yıllık bazda Ocak'taki %44.20'den %47.29'a yükseldi. Yİ-ÜFE

son beş ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, ana sanayi gruplarından enerjide geçen iki ay yaşanan düşüş bu ay sınırlı pozitifte döndü.

Manşet enflasyon için öncül kabul ettiğimiz çekirdek enflasyon ve Yİ-ÜFE'nin yıllık bazda hızlı şekilde yükselmesi manşet enflasyonda beklenen yukarı yönlü baskının önümüzdeki aylarda devam edeceğini teyit ediyor. Ayrıca hizmet enflasyonu yavaşlamış olsa da yüksek seyrini koruyor. Hizmet enflasyonu, manşet enflasyon üzerinde bir süre daha yukarı yönlü baskı oluşturacaktır. Bu nedenle TCMB'nin de belirttiği gibi enflasyondaki yükselişin 2024 yılının ilk yarısında da devam etmesi ve Mayıs 2024'te %75 seviyelerine yükseldikten sonra düşmeye başlaması bekleniyor. Öte yandan kurlarda beklenmedik bir hareket olmadığı sürece Temmuz ayından itibaren enflasyonda sert bir düşüş ihtimali bulunuyor.

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

TCMB'nin Şubat ayı toplantısı 22 Şubat'ta gerçekleştirildi.



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.

Cari işlemler dengesi Ocak ayında geçen yıla göre %75 gerileyerek 2.6 milyar dolar açık verdi.

2024 yılı Ocak ayı ödemeler dengesi verileri 12 Mart'ta açıklandı.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Oca.24	Şubat 2022- Ocak 2023	Şubat 2023- Ocak 2024	Değişim (%)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-2,556	-52,640	-37,516	-29	-34,700
A-Dış Ticaret Dengesi	-4,448	-93,672	-78,612	--	-105,800
B-Hizmetler Dengesi	2,792	50,332	52,003	3	--
B1-Turizm	2,195	37,653	41,059	9	59,600
B2-Taşımacılık	995	19,089	16,820	-12	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-856	-8,861	-11,681	32	--
D-İkincil Gelir Dengesi	-44	-439	774	--	--
II-Sermaye Hesabı	33	-49.0	-158.0	--	--
III-Finans Hesabı	-4,421	-28,920	-48,769	--	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-661	-8,425	-5,140	-39	--
B-Portföy Yatırımları	-1,086	12,181	-8,944	--	--
C-Diğer Yatırımlar	3,533	-36,588	-35,792	-2	--
D-Rezerv Varlıklar	-6,207	3,912	1,107	--	--

Ocak ayında cari işlemler dengesi geçen yılın aynı dönemine göre %75 gerileyerek beklentilere paralel 2.55 milyar dolar açık verdi. Söz konusu düşüşte, dış ticaretin alt kalemlerindeki yıllık gerileme belirleyici oldu. Altın ithalatı yıllık bazda %79, enerji ithalatı %26, diğer mallar ithalatı %79 geriledi. Cari işlemler açığı 12 aylık kümülatif toplamda ise 45.4 milyar dolardan 37.5 milyar dolara geriledi.

Finansman hesabının alt kalemlerinde doğrudan ve portföy yatırımları kanalıyla sermaye girişi olurken, diğer yatırımlardan çıkış oldu. Rezerv varlıklar ise Mayıs

2023'ten sonra ilk defa azalış kaydetti. Böylece Ocak ayında cari açığın finansmanı ağırlıklı olarak rezerv varlıklardan karşılandı.

Doğrudan yatırımlardan 661 milyon dolar girişin olduğu Ocak ayında portföy yatırımları kanalıyla 1.1 milyar dolar sermaye girişi yaşandı. Söz konusu girişte, bankaların yurt dışı tahvil piyasasından borçlanmaları belirleyici oldu. Diğer yatırımlarda ise Haziran 2022'den sonra ilk defa sermaye çıkışı oldu. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıklarında 4.1 milyar dolar, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatında da 1.7 milyar dolar artış kaydedildi. Ocak ayında yurt dışından sağlanan kredilerde bankalar 912 milyon dolar net kredi kullanımı gerçekleştirdi. Söz konusu ortamda net hata noksan kaleminde 1.9 milyar dolar döviz çıkışı oldu.

Şubat ayında merkezî yönetim bütçesi 153.8 milyar TL açık verdi.

Şubat ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Şubat'ta açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Şubat			Ocak-Şubat			2024 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/ Hedef
	2023	2024	% Değişim	2023	2024	% Değişim		
Giderler	389.4	689.9	77.2	710.7	1,457.9	105.1	11,089.0	13.1
Faiz Hariç Giderler	355.2	635.1	78.8	655.1	1,282.0	95.7	9,835.0	13.0
Faiz Giderleri	34.2	54.8	60.2	55.6	175.9	216.5	1,254.0	14.0
Gelirler	218.8	536.1	145.0	507.9	1,153.4	127.1	8,437.1	13.7
Vergi Gelirleri	179.6	406.3	126.2	432.4	923.5	113.6	7,407.7	12.5
Diğer Gelirler	39.2	129.8	231.1	75.5	229.9	204.5	1,029.4	22.3
Bütçe Dengesi	-170.6	-153.8	9.8	-202.8	-304.5	-50.2	-2,651.9	11.5
Faiz Dışı Denge	-136.3	-99.0	-27.4	-147.2	-128.6	12.7	-1,397.9	9.2

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

**Ek bütçe ödenek rakamları dâhildir.

2023 yılı Şubat ayında 170.6 milyar TL açık veren merkezî yönetim bütçe dengesi, 2024 yılının Şubat ayında 153.8 milyar TL açık seviyesine geriledi. Faiz dışı denge 2023 yılının Şubat ayında 136.3 milyar TL açık verirken, 2024 yılı Şubat ayında 99 milyar TL açık verdi.

Şubat ayında bütçe gelirleri bir önceki yılın aynı ayına göre %145 artarak 536.1 milyar TL olurken, bütçe giderleri %77.2 artarak 689.9 milyar TL oldu.

2024 yılı için OVP'de bütçe açığı/GSYH'nin %6.4 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir. Yıl içinde deprem bölgesine yönelik devam edecek harcamalar ve Mart ayında gerçekleşecek yerel seçimlerin etkisiyle harcamaların tekrar arttığını görebiliriz. Bunun yanı sıra, TCMB'nin faiz artırımları dolayısıyla Hazine'nin borçlanma maliyetinin artarak devam edecek olması, faiz giderleri üzerinde baskı yaratacaktır.

TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi yayımlandı.

TCMB Mart ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 15 Mart'ta yayımlandı.

	Şubat ayı anket dönemi	Mart ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	40.02	40.53
TÜFE (cari yıl sonu, %)	42.96	44.19
TÜFE (12 ay sonrası, %)	37.78	36.7
TÜFE (24 ay sonrası, %)	23.05	22.67
Büyüme (2024, %)	3.3	3.3
Cari Denge (2024, milyar \$)	-34.6	-33.3

TCMB ilave sıkılaştırma adımları attı.

TCMB kararı 6 Mart'ta yayımlandı.

Kredi büyümesine dayalı menkul kıymet tesisi kapsamında;

- TL ticari krediler (ihracat, yatırım, tarım ve esnaf kredileri ile kamu kuruluşlarına ve deprem bölgesine yönelik krediler bu sınırlamadan muaf tutulmaya devam edilecek.) için %2.5 olan aylık büyüme sınırının %2'ye indirildi.
- İhtiyaç kredilerinde %3 olan aylık büyüme sınırı %2'ye düşürüldü.
- Taahhüt kredilerinde ise %2 sınırı korundu.

Zorunlu karşılık tebliğinde yapılan değişikliklerle;

- Bankalar ve finansman kuruluşları niteliği TCMB tarafından belirlenen kredilerde büyüme oranı %2'nin üzerinde gerçekleşirse aşan tutar kadar TL cinsi zorunlu karşılık tesis edecekler.
- Uygulama geçici olarak nitelendirildi.
- Hesaplama tarihi 29 Mart'ta başlayarak gelecek yılın başına kadar devam edecek.
- Zorunlu karşılık tutarı hesaplama tarihinden iki hafta sonra tesis edilecek ve bir yıl boyunca bloke olarak tutulacak.
- Kredi büyüme oranı, TCMB tarafından belirlenen kredi türleri için daha yüksek uygulanabilecek. Ayrıca büyüme oranları zorunlu karşılığa tabi kuruluşların bilanço büyüklüğü, kuruluşların türü veya grubuna göre değişebilecek.

TCMB ayrıca, parasal aktarım mekanizmasının güçlendirilmesine yönelik ilave adımlar üzerinde çalışıldığını belirtti.

TCMB, ilave sıkılaştırma ve TL mevduatın payını artırmaya yönelik yeni adımlar attı.

TCMB kararı 16 Mart'ta açıklandı.

TCMB, kredi kartlarından yapılan nakit avans işlemleri ve kredili mevduat hesaplarında uygulanacak aylık azami akdi faiz oranını %4.42'den %5'e çıkardı.

TCMB'nin bankalara gönderdiği uygulama talimatı ile gerçek ve tüzel kişiler için uygulanan TL payı hedefleri de güncellendi. Buna göre, bankaların tüzel kişi TL payı için aylık artış hedefi getirildi. Ayrıca, bankaların TL payı

seviyelerine göre farklı olarak belirlenmiş olan gerçek kişi TL payı aylık artış hedefleri güncellendi ve hedeflerin sağlanamaması halinde uygulanacak komisyon oranı artırıldı.

Fitch Türkiye'nin kredi notunu ve not görünümünü yükseltti.

Kuruluş	Not	Son Gözden Geçirme Tarihi	Görünüm	Eski Karar
Fitch	B+	8 Mart 2024	Pozitif	B/Durağan
S&P	B	29 Eylül 2023	Durağan	Negatif
Moody's	B3	12 Ocak 2024	Pozitif	Durağan

Fitch, Türkiye'nin **kredi notunu ve kredi notu görünümünü** 9 Mart'ta teyit etti.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu "B"den "B+"ya yükseltirken, not görünümünü "durağan"dan "pozitif"e çıkardı.

Notun yükselmesinin Haziran 2023'ten beri uygulanan ve para politikasında önden yüklemeli sıkılaştırma da dâhil politikaların etkinliğini, makroekonomik ve dış kırılganlıklardaki azalmayı yansıttığı belirtildi.

Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek, "12 yıl sonra gelen bu not artışında, Türkiye'nin uluslararası normlara uyan, kural bazlı ve öngörülebilir politikaları etkili oldu." değerlendirmesinde bulundu.

Mart ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

Powell, faiz indirim sinyali verdi.

Powell'in konuşması 7-8 Mart'ta gerçekleşti.

Fed Başkanı Jerome Powell, geçen hafta hem ABD Senatosu'nda hem de ABD Temsilciler Meclisi'nde konuşma yaptı. Powell'in konuşmasında faiz indirim sinyali öne çıktı.

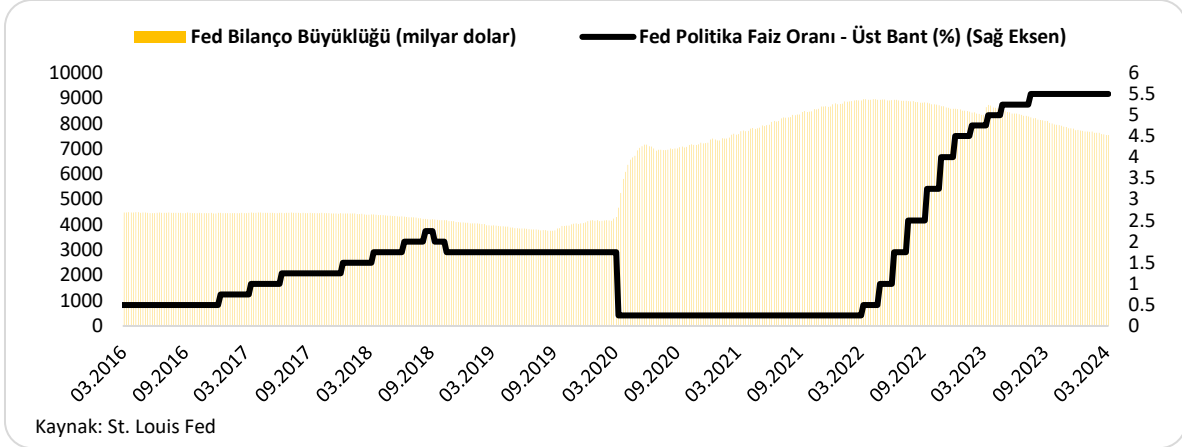
Powell, ABD Temsilciler Meclisi'ndeki konuşmasında faizleri "bu yılın bir noktasında" düşürmeye başlamanın muhtemelen uygun olacağı, ancak henüz buna hazır olmadıkları mesajlarına yer verdi.

Powell, "Politika faizimizin bu sıkılaştırma döngüsü için muhtemelen zirvede olduğuna inanıyoruz. Eğer ekonomi genel olarak beklendiği gibi gelişirse, bu yılın bir noktasında politika kısıtlamasını geri çevirmeye başlamak muhtemelen uygun olacaktır. Ancak ekonomik görünüm belirsiz ve %2'lik enflasyon hedefimize doğru ilerlemenin devam edeceği garanti değil" ifadelerini kullandı.

Powell, ABD Senatosu Bankacılık Komitesi'nde yaptığı sunumda faiz indirimine başlamak için gereken güveni kazanmaya yakın olduklarını söyledi. Powell, "Enflasyonun sürdürülebilir biçimde %2'lik hedefe ineceği konusunda emin olmak istiyoruz. Bu güven oluştuğunda -ki çok da uzak değiliz- gevşemeye başlamak uygun olacaktır" dedi.

FED, beklentiler doğrultusunda faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin Mart ayı toplantısı 19-20 Mart tarihlerinde gerçekleşti.



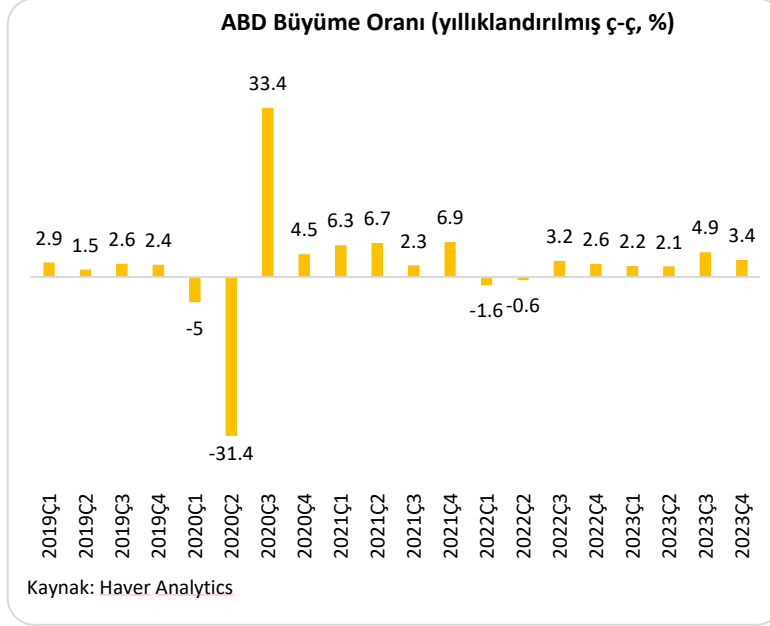
ABD Merkez Bankası (Fed) 19-20 Mart tarihlerinde gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini beklentilere paralel şekilde %5.25-%5.50 seviyesinde sabit tuttu ve bu yıl üç kez faiz indirimine gideceğine yönelik beklentisini değiştirmede.

	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
2024	2.1	1.4	2.4	2.4	2.6	2.4	4.0	4.1	4.6	4.6
2025	2.0	1.8	2.2	2.1	2.2	2.2	4.1	4.1	3.9	3.6
2026	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	4.0	4.1	3.1	2.9
Uzun Dönem	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 görüştiklerini 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.

ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde yıllık bazda %3.4 büyüdü.

ABD ekonomisi 2023 yılı son çeyrek büyüme oranı 28 Mart'ta açıklandı.



ABD ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde bir önceki yılın aynı çeyreğine göre %3.4 büyüdü. İlk açıklanan veri %3.3, ikincil veri %3.2'ydi. Büyüme oranının yukarı yönlü revize edilmesinde kişisel tüketim harcamaları ve kamu harcamalarındaki belirgin yükseliş etkili oldu.

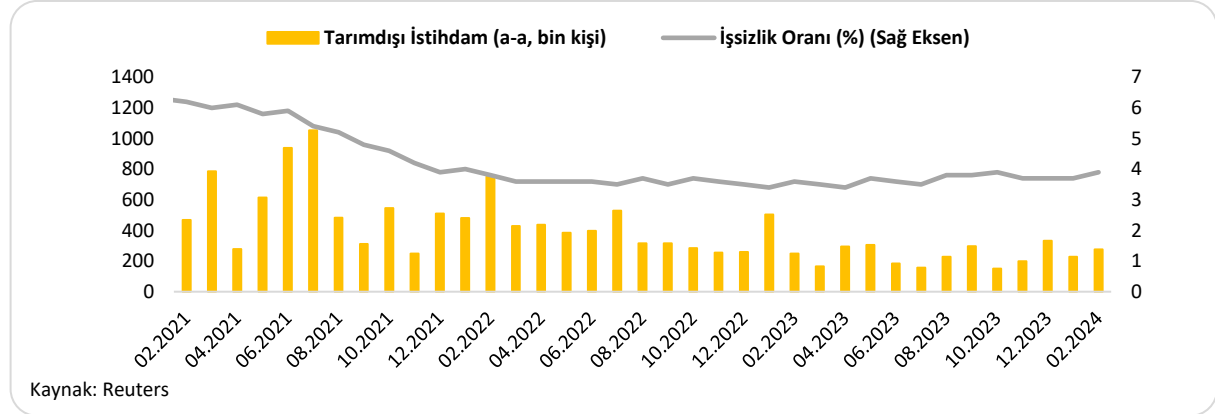
Kişisel tüketim harcamalarındaki artış dördüncü çeyrekte yıllık bazda %3'ten %3.3'e; kamu harcamalarındaki artış ise ilk veri olan %3.3'ten %4.6'ya yukarı yönlü revize edildi. Stok etkisi büyümeye negatif yönlü katkıda bulundu.

ABD ekonomisi, 2023'ün ilk çeyreğinde %2.2, ikinci çeyreğinde %2.1, üçüncü çeyreğinde ise %4.9 büyümüştü.

FED, Aralık toplantısında ABD ekonomisine dair 2023 yılı büyüme beklentisini %2.1'den %2.6'ya yukarı yönlü revize etmişti. ABD ekonomisinin 2024 büyüme beklentisi %2.1 seviyesinde bulunuyor.

ABD'de tarımdışı istihdam Şubat'ta 275 bin kişi arttı, işsizlik oranı %3.9'a yükseldi.

ABD'de Şubat ayı istihdam verileri 8 Mart'ta açıklandı.



ABD'de tarım dışı istihdam Şubat'ta 200 bin artış beklentisinin üstünde 275 bin kişi arttı. Ocak ayı verisi ise 353 bin kişiden 229 bin kişiye revize edildi. İşsizlik oranı Şubat'ta beklentilerin üzerinde %3.9'a yükseldi.

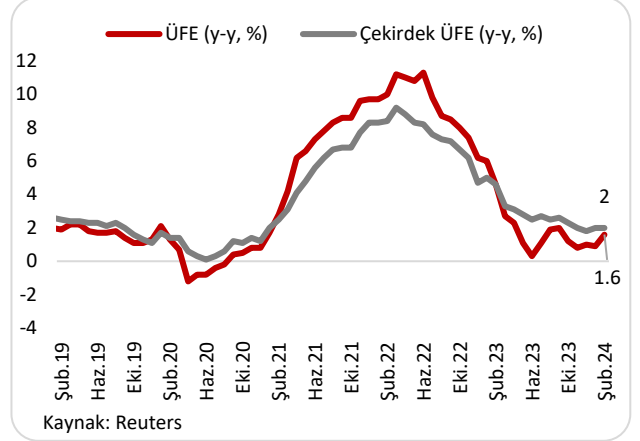
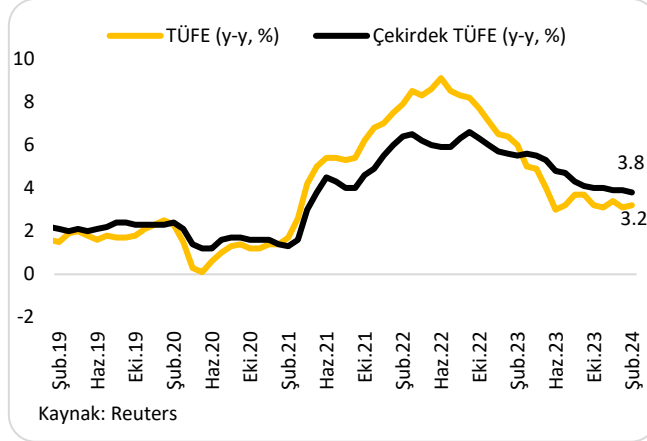
Verilere göre ortalama saatlik kazançlar bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin altında %4.3; aylık bazda beklentilerin altında %0.1 arttı.

İşgücüne katılım oranı bir önceki aya göre değişmeyerek %62.5 oldu. İstihdam oranı da bir önceki aya göre 0.1 puan düşüyle %60.1 oldu.

ADP özel sektör istihdam verisi beklentilerin altında 140 bin kişi arttı.

ABD'de TÜFE ve ÜFE Şubat'ta beklentilerin üzerinde arttı.

ABD Şubat ayı TÜFE ve ÜFE verileri sırasıyla 12-14 Mart'ta açıklandı.



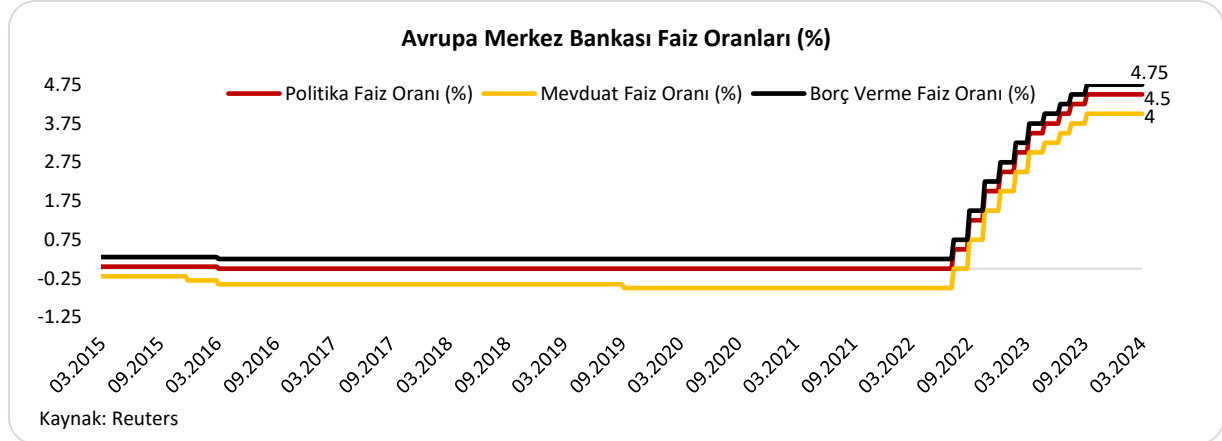
ABD'de Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Şubat'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %0.4, yıllık bazda %3.2 arttı. Beklentiler enflasyonun %3.1 olacağı yönündeydi. Çekirdek enflasyon aylık bazda %0.4 arttı. Yıllık bazda ise %3.7 olan beklentilerin üzerinde %3.8 arttı.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Şubat ayında bir önceki aya göre %0.6 artarak %0.3 artış beklentisinin üstünde gerçekleşti. ÜFE yıllık bazda ise %1.1 artış beklentisinin üstünde %1.6 arttı. Çekirdek ÜFE aylık bazda %0.2 artış beklentilerinin üzerinde %0.3 artış gösterirken; yıllık bazda ise %1.9 olan beklentilerin üstünde %2 arttı.

Beklentilerin üzerinde gelen enflasyon verileri, Fed'in faiz indirimleri konusunda temkinli duruşunu teyit etti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), faiz oranlarını değiştirmede; 2024 için enflasyon ve büyüme tahminlerini düşürdü.

ECB'nin Mart ayı toplantısı 7 Mart'ta gerçekleştirildi.



Avrupa Merkez Bankası (ECB), Mart ayı toplantısında beklendiği gibi faiz oranlarını değiştirmede. Ana refinansman oranı %4.50; marjinal borç verme imkanı %4.75 ve mevduat faizi %4 seviyesinde bırakıldı.

Karar metninde, faiz seviyesinin enflasyonun %2 hedefine ulaşmasına önemli katkı sağlayacağı belirtildi.

ECB, para politikasında uygun sıkılaştırıcı seviyeyi ve süresini belirlemek için verilere bağlı bir yaklaşım izlemeye devam edeceği vurgusunu yaptı. Banka, Yönetim Konseyi'nin faiz oranı kararlarının, gelen ekonomik ve finansal veriler ışığında enflasyon görünümüne, enflasyonun ana dinamiklerine ve para politikası aktarımının gücüne ilişkin değerlendirmesine dayanacağını ifade etti.

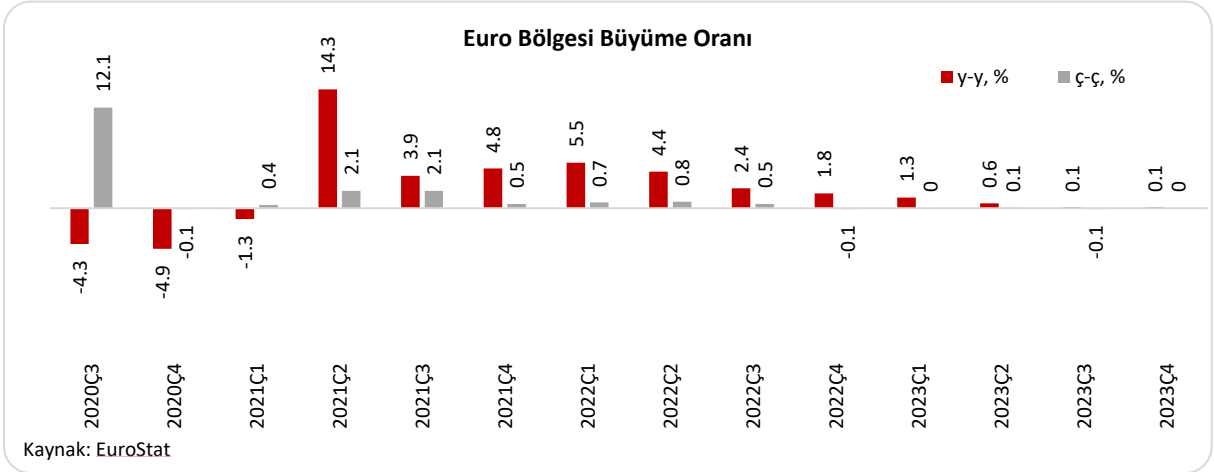
ECB Başkanı Christine Lagarde, son toplantıdan bu yana enflasyonun gerilediğini, çekirdek enflasyona yönelik beklentilerin de aşağı yönlü revize edildiğini ifade etti. Öte yandan Lagarde, ücret kaynaklı baskının devam ettiğini ekledi.

Lagarde, şu an bir dezenflasyon sürecinde olduklarını, %2'lik enflasyon hedefine dönme konusunda kararlı olduklarını, faiz oranlarının yeterince uzun süre boyunca bu seviyede kalarak hedefe ulaşılmasını destekleyeceğini belirtti.

ECB Tahminleri						
	Aralık 2023			Mart 2024		
Yıllık % Değişim	2024	2025	2026	2024	2025	2026
Büyüme Oranı	0.8	1.5	1.5	0.6	1.5	1.6
Enflasyon	2.7	2.1	1.9	2.3	2.0	1.9
Çekirdek Enflasyon	2.7	2.3	2.1	2.6	2.1	2.0

Euro Bölgesi ekonomisi 4.çeyrek büyüme oranı değişmedi.

Euro Bölgesi ekonomisi son çeyrek büyüme oranı 8 Mart'ta açıklandı.



Euro Bölgesi ekonomisi 2023 yılının son çeyreğinde çeyreklik bazda büyüme kaydetmedi. Bölge ekonomisinin son çeyrek GSYH büyüme oranı yıllık bazda ise %0.1 oldu. İkinci açıklamada öncül verilere göre değişim olmadı.

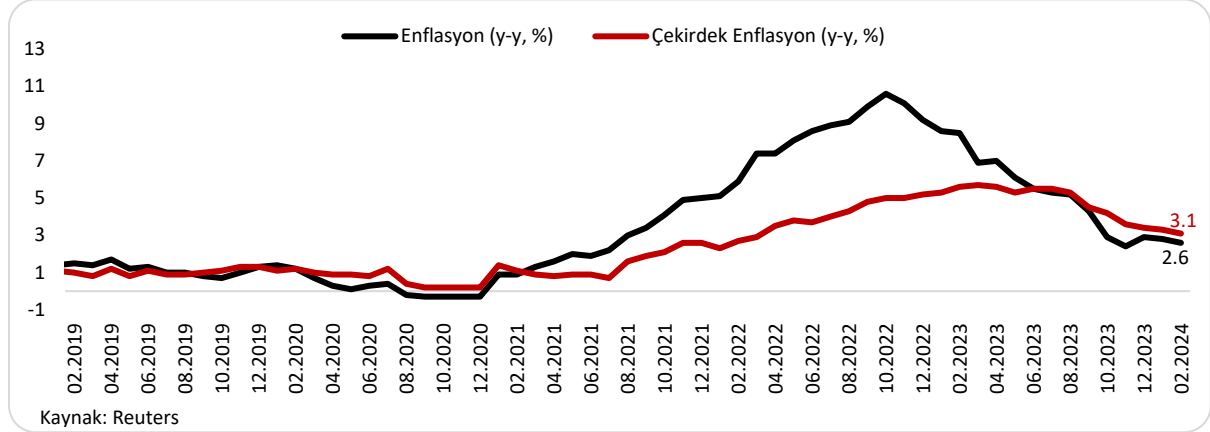
Bölge ekonomisi ilk çeyrekte yıllık bazda %1.3, ikinci çeyrekte %0.6, üçüncü çeyrekte %0.1 büyümüştü.

Son çeyrekte Almanya yıllık bazda %0.2 küçülürken; İspanya %2, Fransa %0.7 büyüdü. Son çeyrekte Avrupa Birliği'nde en hızlı büyüyen ülke %4.3 ile Malta oldu. İrlanda ise %9.1 ile en sert küçülen ülke oldu.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısında Euro Bölgesi 2024 yılı beklentisini %0.8'den %0.6'ya indirdi.

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

Euro Bölgesi Şubat ayı enflasyon oranı 18 Mart'ta açıklandı.



Euro Bölgesi'nde TÜFE Şubat'ta nihaî 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.

Nisan Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
3 Nisan	Enflasyon (Mart)
8 Nisan	Sanayi Üretim Endeksi (Şubat)
15 Nisan	İşsizlik Oranı (Şubat)
15 Nisan	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Mart)
17 Nisan	Cari İşlemler Dengesi (Şubat)
19 Nisan	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
20 Nisan	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Mart)
25 Nisan	TCMB Para Politikası Kurulu Toplantı Kararı
30 Nisan	Dış Ticaret Dengesi (Mart)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
5 Nisan	ABD Tarım Dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Mart)
10 Nisan	ABD Merkez Bankası (FED) Toplantı Tutanaqları
10 Nisan	ABD Enflasyonu (Mart)
11 Nisan	Avrupa Merkez Bankası (ECB) Toplantısı ve Faiz Kararı
22 Nisan	Çin Merkez Bankası (PBoC) Toplantısı ve Faiz Kararı
26 Nisan	Japonya Merkez Bankası (BoJ) Toplantısı ve Faiz Kararı

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2023 Sonu	2024 Şubat Sonu	2024 Mart Sonu	2023 Yılsonuna Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
YURT İÇİ					
DÖVİZ					
USD/TRY	29.48	31.19	32.35	9.73	3.71
EUR/TRY	32.54	33.75	34.92	7.32	3.48
Sepet (0.5\$+0.5€)	31.01	32.47	33.63	8.47	3.59
USD/TRY 3M Imp. Vol.	12.59	9.24	12.36	-1.80	33.87
USD/TRY Future	29.46	31.19	32.31	9.67	3.61
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	39.65	39.65	41.23	1.58	1.58
TL REF*	43.50	44.43	52.99	9.49	8.56
5Y CDS	280.23	288.00	300.79	7.34	4.44
YURT DIŞI					
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	101.33	104.16	104.55	3.17	0.37
EUR/USD	1.10	1.08	1.08	-2.20	-0.09
USD/JPY	141.06	149.98	151.31	7.27	0.89
GBP/USD	1.27	1.26	1.26	-0.83	0.00
USD/CHF	0.84	0.88	0.90	7.14	1.94
EUR/JPY	155.63	162.05	163.31	4.93	0.78
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	4.25	4.65	4.62	0.37	-0.03
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	3.86	4.25	4.19	0.33	-0.06
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.40	2.89	2.82	0.42	-0.06
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	2.03	2.40	2.29	0.26	-0.11
KREDİ					
iTraxx Crossover	309.87	304.70	297.34	-4.04	-2.42
ABD 5Y CDS	47.56	38.97	39.95	-16.00	2.51
Almanya 5Y CDS	17.01	11.51	11.53	-32.22	0.17
İngiltere 5Y CDS	36.20	29.72	29.30	-19.06	-1.41
İspanya 5Y CDS	45.31	40.25	39.36	-13.13	-2.21
İtalya 5Y CDS	77.74	69.77	67.84	-12.73	-2.77
İrlanda 5Y CDS	25.73	23.19	22.28	-13.41	-3.92
Çekya 5Y CDS	32.17	30.70	32.69	1.62	6.48
Brezilya 5Y CDS	131.47	124.66	138.42	5.29	11.04
Güney Afrika 5Y CDS	203.76	228.90	254.23	24.77	11.07
Macaristan 5Y CDS	127.65	131.67	134.56	5.41	2.19
Çin 5Y CDS	59.73	65.67	72.20	20.88	9.94
Romanya 5Y CDS	142.36	151.34	151.19	6.20	-0.10
Endonezya 5Y CDS	69.28	70.71	73.25	5.73	3.59
EMTİA					
Altın (\$/ons)	2062.59	2043.24	2232.38	8.23	9.26
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	71.89	79.22	83.96	16.79	5.98
Brent Petrol (\$/varil)	77.04	83.62	87.48	13.55	4.62

*: Puan Değişim