

Rusya-Ukrayna savaşı ve Çin'deki tecrit uygulaması piyasalara yön verdi.

Şubat ayının sonlarında başlayan Rusya-Ukrayna arasındaki sıcak çatışmanın etkileri küresel piyasalara yön vermeyi sürdürdü. Rusya'nın Ukrayna'ya saldırıları sonucunda ABD, Avrupa ülkeleri ve Japonya tarafından Rusya'ya uygulanan yaptırımlar devam etti. Savaşın yarattığı risk algısı ve ardından uygulanmaya başlayan yaptırımlar nedeniyle güvenli liman olarak görülen dolarda yükseliş yaşandı. Öte yandan, Çin'de artan vakalar nedeniyle başlatılan tecrit uygulaması, tedarik zincirinde bozulmalar yaşanmasına neden oldu. Nisan ayında, Rusya-Ukrayna gelişmeleri ve tedarik zinciri sıkıntılarının yanı sıra ilk çeyrek büyüme oranları takip edildi. ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde %1.1 büyüme beklentilerine karşın öncül verilere göre %1.4 daraldı. Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %0.2, yıllık bazda %5 büyüdü. ABD ve Avrupa'da enflasyon rakamları piyasalarda etkili olmayı sürdürdü. ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7.9'dan Mart ayında beklentilerin üstünde %8.5'e yükseldi ve 40 yılın zirvesini korudu. Euro Bölgesi enflasyonu Nisan ayında öncül verilere göre %7.5'e yükseldi. Uluslararası Para Fonu (IMF), Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde yarattığı baskılar nedeniyle küresel büyüme beklentisini 2022 yılı için %4.4'ten %3.6'ya, 2023 yılı için %3.8'den %3.6'ya indirdi.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayında gerçekleştirdiği toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit tuttu. Karar metninde, makro ihtiyati politika çerçevesinin güçlendirileceği ifade edildi. TCMB, 2022 yılının ikinci enflasyon raporunda, yıl sonu enflasyon tahminini %42.8'e yükseltti. Enflasyon Mart ayında %61.14 seviyesine yükseldi. Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yıl sonu enflasyon beklentisi %40.47'den %46.44'e yükseltildi. IMF, Türkiye ekonomisi için büyüme beklentisini %3.3'ten %2.7'ye indirdi. Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit etti ve ülkenin yerel para cinsinden kredi notunu ise "BB-"den "B+"ya indirdi.

Nisan ayında Türkiye'de açıklanan veriler**TCMB yıl sonu enflasyon tahminini %42.8'e yükseltti.**

	Enflasyon Raporu I (Ocak 2022)	Enflasyon Raporu II (Nisan 2022)
Çıktı Açığı	2021 Ç4: 2.9 2022 Ç1: 1.6	2021 Ç4: 2.7 2022 Ç1: 1.5
Petrol Fiyatları (Ortalama, ABD Doları)	2022: 80.4 2023: 74.3	2022: 102.2 2023: 93.9
Gıda Fiyat Enflasyonu (Yılsonu, % Değişim)	2022: 24.2 2023: 10.0	2022: 49.0 2023: 15.0
İthalat Fiyatları (ABD Doları) (Yıllık Ortalama % Değişim)	2022: 8.2 2023: -6.7	2022: 22.2 2023: -7.0
İhracat Ağırlıklı Küresel Üretim Endeksi (Yıllık Ortalama % Değ.)	2022: 4.3 2023: 3.0	2022: 3.0 2023: 3.3
2022 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %23.2 (%18.6-%24.8 aralığı)	Orta Nokta: %42.8 (%38.7-%46.9 aralığı)
2023 Yılsonu Enflasyon Tahmini	Orta Nokta: %8.2 (%3.4-%13.0 aralığı)	Orta Nokta: %12.9 (%8.1-%17.7 aralığı)

Kaynak: TCMB

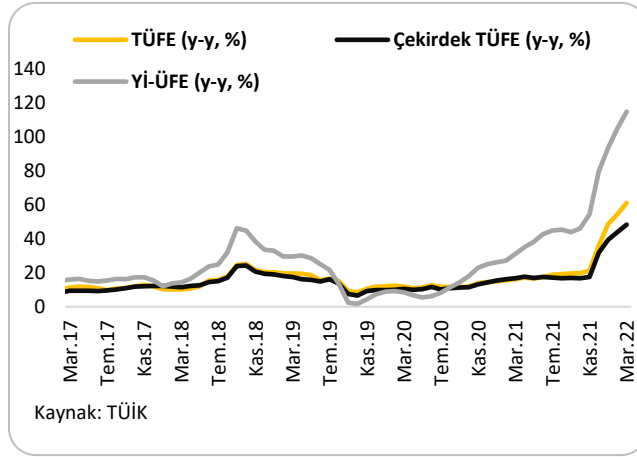
TCMB, yılın ikinci Enflasyon Raporu'nu 28 Nisan'da yayımladı.

TCMB yılın ikinci Enflasyon Raporu'nda 2022 yılı enflasyon beklentisini %23.2'den %42.8'e yükseltti.

Bir önceki Rapor dönemine göre Türk lirası cinsinden ithalat fiyatlarına bağlı güncelleme enflasyon tahminini 5.5 puan, gıda fiyatları varsayımındaki artış 2.8 puan, yönetilen/yönlendirilen fiyatlar, büyük ölçüde alkol-tütün fiyatları ile elektrik ve doğalgaz fiyatlarındaki artış kaynaklı olarak 2.1 puan ve başlangıç koşullarındaki güncelleme 9.3 artırdı. Diğer yandan, çıktı açığındaki güncelleme enflasyon tahminini 0.1 puan azaltıcı yönde etkiledi.

2023 yıl sonu enflasyon tahmini ise %8.2'den %12.9'a güncellendi. Başlangıç koşullarındaki güncellemenin enflasyonun ana eğilimine etkileri 2023 yıl sonu enflasyon tahminini 1.9 puan yukarı çekerken, gıda fiyatları varsayımındaki güncelleme enflasyon tahminini 0.7 puan, Türk lirası cinsinden ithalat fiyatları 2.2 puan artırdı. Diğer taraftan, çıktı açığındaki güncelleme tahmine 0.1 puan azaltıcı yönde katkı sağladı.

Enflasyon Mart ayında %61.14'e yükseldi.



Mart ayı enflasyon verileri 4 Nisan'da açıklandı.

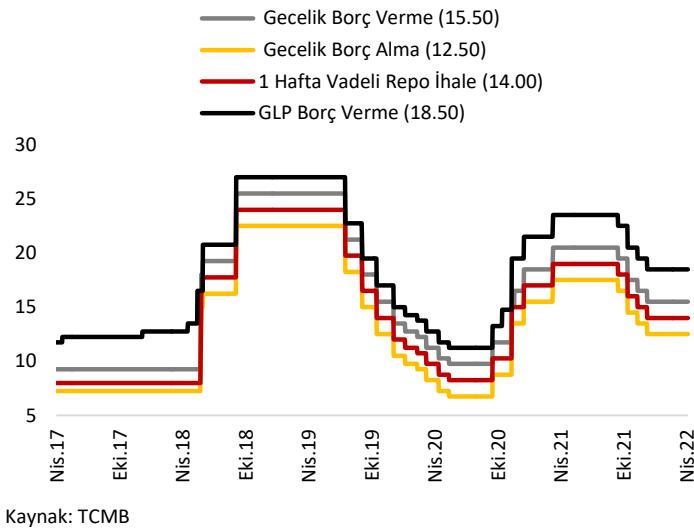
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE) Mart'ta beklentilerin üzerinde aylık bazda %5.46 (Piyasa beklentisi: %5.30) arttı. Yıllık bazda ise TÜFE Şubat'taki %54.44'ten %61.14'e yükseldi. Mart'ta ulaştırma, ulaştırma ve lokanta ve oteller gruplarındaki artışlar enflasyondaki artışta ana belirleyiciler oldu.

Gıda ve enerji gibi kontrol edilemeyen kalemleri içermeyen ve enflasyondaki ana eğilimi gösteren çekirdek enflasyon (C endeksi) Mart'ta bir önceki aya göre %4.39 arttı ve yıllık bazda Şubat'taki

%44.05'ten %48.39'a yükseldi.

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE) Mart'ta bir önceki aya göre %9.19 arttı ve yıllık bazda Şubat'taki %105.01'den %114.97'ye yükseldi. Yİ-ÜFE 1995 Mart'tan bu yana ki en yüksek seviyede gerçekleşti. Ana sanayi gruplarına göre Mart'ta en yüksek artış %15.62 ile enerjide yaşandı.

TCMB, Nisan toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gitmedi.



TCMB **Nisan** ayı Para Politikası Kurulu toplantısı, 14 Nisan'da yapıldı.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), 14 Nisan'da yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, bir hafta vadeli repo ihale faiz oranını beklendiği gibi değiştirmeyerek %14'te sabit bıraktı.

Karar metninde, para politikasına ilişkin gözden geçirme sürecinin devam ettiği belirtilirken, makro ihtiyati politika çerçevesinin de güçlendirileceği ifade edildi.

TCMB'nin bir önceki karar metninde cari denge üzerinde enerji kaynaklı risklerin sürdüğü ifade edilirken, bu metinde söz konusu risklerin yakından takip edildiği vurgulandı.

Metinde, “Enflasyonda yakın dönemde gözlenen yükselişte; jeopolitik gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışları, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının geçici etkileri, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şokları etkili olmaya devam etmiştir. Kurul, sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörmektedir.” denildi.

Cari işlemler dengesi Şubat'ta 5.15 milyar dolar açık verdi.

ÖDEMELER DENGESİ BİLANÇOSU (Milyon Dolar)					
	Şub.22	12 Aylık Kümülatif Toplam (2021)	12 Aylık Kümülatif Toplam (2022)	Değişim (%)	OVP
I-Cari İşlemler Dengesi	-5,154	-36,930	-21,845	-41	-18,600
A-Dış Ticaret Dengesi	-6,003	-36,609	-39,574	8	-51,800
B-Hizmetler Dengesi	1,608	9,308	28,386	205	--
B1-Turizm	1,235	8,101	20,805	157	25,000
B2-Taşımacılık	729.0	7,058	13,121	86	--
C-Birincil Gelir Dengesi	-821.0	-9,999	-11,438	14	--
D-İkincil Gelir Dengesi	62.0	370.0	781.0	111	--
II-Sermaye Hesabı	-1.0	-45.0	-46.0	2	--
III-Finans Hesabı	-5,666	-38,012	-17,802	-53	--
A-Doğrudan Yatırımlar	-4.0	-4,438	-7,034	58	--
B-Portföy Yatırımları	765.0	3,659	6,024	65	--
C-Diğer Yatırımlar	-4,209.0	-9,800	-32,467	231	--
D-Rezerv Varlıklar	-2,218.0	-27,433	15,675	--	--

2022 yılı Şubat ayı ödemeler dengesi verileri 11 Nisan'da açıklandı.

Ocak'ta 6.98 milyar dolar açık veren cari işlemler dengesi Şubat ayında 5.15 milyar dolar açık verdi. 12 aylık kümülatif toplamda ise 2021 yılının Şubat ayında 36.9 milyar dolar gerçekleşen cari işlemler açığı %41 gerileyerek bu yıl Şubat ayında 21.8 milyar dolar gerçekleşti. Şubat ayı cari işlemler açığının finansmanında diğer yatırımlar ve rezerv kalemleri önemli rol oynadı.

Doğrudan yatırımlarda 4 milyon dolarlık sınırlı giriş olurken, portföy yatırımlarında bir önceki aya benzer şekilde 765 milyon dolarlık sermaye çıkışı yaşandı. Diğer yatırımlarda net 4.2 milyar dolar sermaye girişi olurken, rezerv varlıklar 2.2 milyar dolar azaldı. Net hata noksan kalemi ise 511 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşandı.

Mart ayında merkezî yönetim bütçesi 69 milyar TL açık verdi.

2022 yılı Mart ayı merkezî yönetim bütçe dengesi verileri 15 Nisan'da açıklandı.

Merkezî Yönetim Bütçesi (milyar TL)								
	Mart			Ocak-Mart			2022 Bütçe Hedefi	Gerçekleşen/ Hedef
	2021	2022	% Değişim	2021	2022	% Değişim		
Giderler	111.2	224.9	102.3	321.3	571.7	77.9	1,751.0	32.7
Faiz Hariç Giderler	96.9	198.0	104.3	272.4	486.9	78.7	1,510.6	32.2
Faiz Giderleri	14.2	26.9	89.3	48.9	84.8	73.4	240.4	35.3
Gelirler	134.9	156.0	15.6	344.1	602.5	75.1	1,472.6	40.9
Vergi Gelirleri	77.4	127.4	64.5	255.1	455.2	78.4	1,258.3	36.2
Diğer Gelirler	57.5	28.6	-50.3	89	147.3	65.6	214.3	68.7
Bütçe Dengesi	23.8	-69.0	-390.2	22.8	30.8	35.2	-278.4	-11.1
Faiz Dışı Denge	38	-42.0	-210.6	71.7	115.6	61.3	-38.0	-304.4

Kaynak: Hazine ve Maliye Bakanlığı

*Rakamlar yukarı yuvarlanmıştır.

Bütçe dengesi 2021 yılının Mart ayında pandeminin yarattığı baz etkisiyle 23.8 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında cari transferlerde ve borç verme giderlerindeki yükselişin etkisiyle %390.2 azalarak 69 milyar TL açık verdi. Faiz dışı denge 2021 yılı Mart ayında 38 milyar TL fazla verirken, 2022 yılı Mart ayında %210.6 düşüşle 42 milyar TL açık verdi.

Mart ayında bütçe gelirleri, vergi gelirlerindeki ve ithalde alınan katma değer vergisindeki artışın etkisiyle bir önceki yılın aynı ayına göre %15.6 artarak 156 milyar TL, bütçe giderleri ise faiz dışı giderlerdeki güçlü yükselişin etkisiyle %102.3 artarak 224.9 milyar TL oldu.

Geçen yılın son aylarında devreye alınan kur korumalı mevduat uygulamasının, önümüzdeki dönemde kurda yukarı yönlü baskı olması durumunda Hazine'ye ek yük getirme ihtimali olabilir.

Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon tahmini ve cari açık beklentisi yükselirken, büyüme beklentisi düştü.

TCMB Nisan ayı Piyasa Katılımcıları Anketi 8 Nisan'da yayımlandı.

	Mart ayı anket dönemi	Nisan ayı anket dönemi
Dolar/TL (cari yıl sonu)	16.68	16.85
TÜFE (cari yıl sonu, %)	40.47	46.44
TÜFE (12 ay sonra, %)	26.43	28.41
TÜFE (24 ay sonra, %)	17.03	17.68
Büyüme (2022, %)	3.4	3.2
Cari açık (2022, milyar \$)	-21.2	-27.5

S&P, Türkiye'nin yerel para cinsinden kredi notunu düşürdü.

Kuruluş	Kredi Notu	Görünüm
S&P	B+	Negatif

S&P, Türkiye'nin kredi notunu 2 Nisan'da teyit etti.

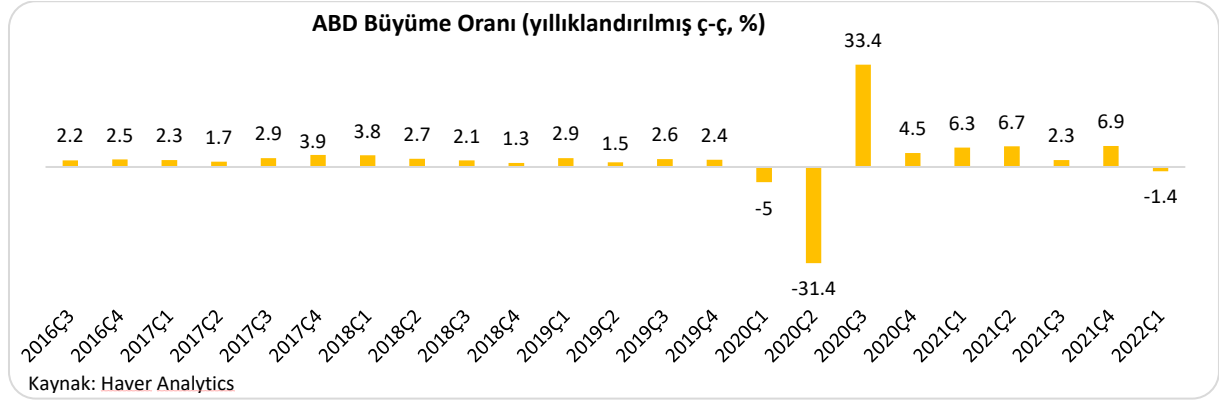
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Standard & Poor's (S&P), Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsinden kredi notunu "B+" olarak teyit etti ve ülkenin yerel para cinsinden kredi notunu ise "BB-"den "B+"ya indirdi. Açıklamada, Türkiye'nin kredi notu görünümünün ise "negatif" olarak korunduğu kaydedildi.

Artan gıda ve enerji fiyatları dâhil olmak üzere Rusya-Ukrayna savaşının Türkiye'yi etkileyeceğine işaret edilen açıklamada, Türkiye'nin ödemeler dengesi pozisyonu, özellikle Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB)'nin net döviz rezervleri güçlenirken, kamu politikasının ve para politikası etkinliğinin sürekli ve artan öngörülebilirliğinin gözlemlenmesi hâlinde görünümün durağan olarak revize edilebileceği aktarıldı.

Açıklamada, Türkiye ekonomisinin 2022 yılında %2.4, 2023'te ise %2.9 büyümesinin beklendiği belirtildi.

Nisan ayında küresel piyasalarda öne çıkan gelişmeler

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %1.4 daraldı.



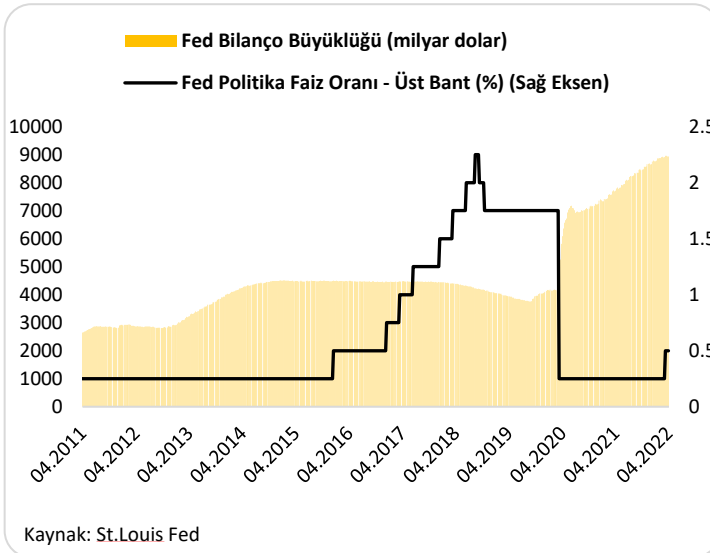
ABD ekonomisi **2022 yılı ilk çeyrek** büyüme oranı 28 Nisan'da açıklandı.

ABD ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %1.4 daraldı. Beklentiler, ülke ekonomisinin %1.1 büyümesi yönündeydi. Devam eden tedarik zinciri sıkıntıları, yüksek enflasyon ve Rusya-Ukrayna savaşı ekonominin ilk çeyrekte daralmasında etkili oldu. ABD ekonomisine yönelik resesyon riski kısa vadede düşük olmakla birlikte, sürpriz daralmanda ithalattaki güçlü artışın yanı sıra stoklardaki gerileme etkili oldu.

Kişisel tüketim ilk çeyrekte %2.7 ile %3.5'lik tahminlerin altında arttı. Çekirdek PCE %5.2 ile beklentilerin altında arttı. Kamu harcamalarındaki düşüş, büyümeyi olumsuz etkiledi.

2022 yılında ABD ekonomisinin %2.8 büyümesi bekleniyor.

Fed'in son toplantısına ait tutanaklarda, bilanço daraltma planının Mayıs toplantısında onaylanması beklentisi öne çıktı.



ABD Merkez Bankası (FED)'nin **Mart** ayı toplantı tutanakları 6 Nisan'da yayımlandı.

ABD Merkez Bankası (Fed)'nin 15-16 Mart tarihlerinde gerçekleşen toplantısının yayımlanan tutanakları, yetkililer arasında enflasyonun ekonomi için tehlike oluşturacak seviyelere yükseldiğine dair endişelerin kuvvetlendiğini ve bu durumun, yetkilileri hedef politika faizini mevcut sifıra yakın seviyeden 25 baz puan yükseltmenin yanı sıra "daha nötr" bir seviyeye getirmeye yönlendirdiğini gösterdi.

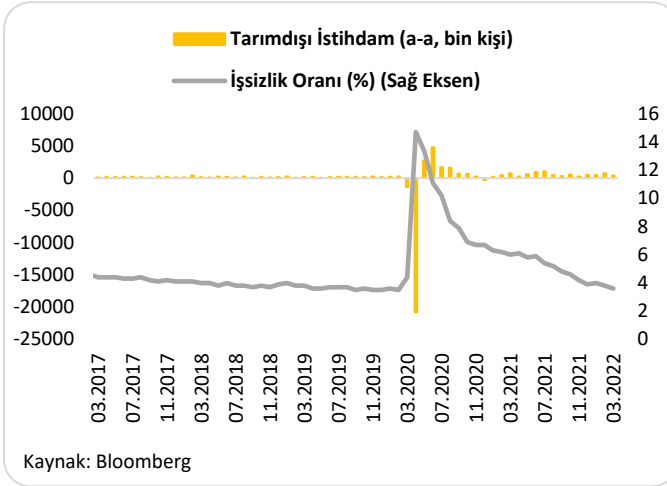
Fed yetkilileri, yüksek enflasyonla mücadele etmek için Merkez Bankası'nın

bilançosundaki varlıkları her ay 95 milyar dolar azaltma konusunda "genel olarak fikir birliğine" vardı ve gelecek aydan itibaren merkez bankasının bilançosundaki Hazine tahvillerini ayda 60 milyar dolar ve konut kredisine dayalı menkul kıymet varlıklarını da ayda 35 milyar dolar tutarında azaltabileceklerini belirttiler.

"Çoğu" Fed yetkilisi, Ukrayna savaşına bağlı riskler nedeniyle Mart ayında 25 baz puan ile sıradan bir faiz artırımını gerçekleştirilmiş olsa da, gelecek toplantılarda fiyat artışlarını kontrol altına almak için 50 baz puan artış gerçekleştirmeye hazır olduklarını ifade etti.

	Büyüme Tahmini (%)		Enflasyon Tahmini (%)		İşsizlik Oranı Tahmini (%)		Faiz Oranı Tahmini (%)	
	Aralık 2021	Mart 2022	Aralık 2021	Mart 2022	Aralık 2021	Mart 2022	Aralık 2021	Mart 2022
2022	4.0	2.8	2.6	4.3	3.5	3.5	0.9	1.9
2023	2.2	2.2	2.3	2.7	3.5	3.5	1.6	2.8
2024	2.0	2.0	2.1	2.3	3.5	3.6	2.1	2.8
Uzun Dönem	1.8	1.8	2.0	2.0	4.0	4.0	2.5	2.4

ABD'de tarım dışı istihdam Mart ayında beklentilerin altında kalmasına karşın işsizlik oranı %3.6'ya geriledi.



ABD **Mart** ayı istihdam verileri 1 Nisan'da açıklandı.

ABD'de tarım dışı istihdam Mart'ta 490 bin artış beklentisinin altında 430 bin kişi arttı. Şubat ayı için 678 bin olarak açıklanan istihdam artışı 750 bine revize edildi.

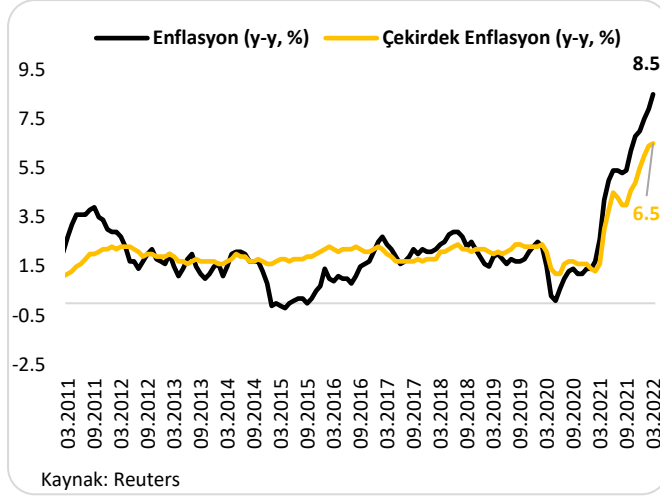
İşsizlik oranı Mart'ta %3.8'den %3.6'ya geriledi. Beklenti %3.7'ydi.

Verilere göre ortalama saatlik kazançlar Mart ayında beklentilere paralel olarak aylık bazda %0.4 artış gösterdi. Ortalama saatlik

kazançlardaki yıllık artış Şubat'taki %5.2'den Mart'ta %5.6'ya yükseldi. Beklenti %5.5 artışı. İşgücüne katılım oranı Mart'ta %62.4 ile önceki aya göre yükseldi.

Öncü göstergelerden biri olan ADP verisi de bu yönde sinyaller vermişti. Şubat'ta 486 bin artış gösteren özel sektör istihdamı, Mart ayında 455 bin kişi ile beklentilerin üzerinde arttı.

ABD'de TÜFE Mart'ta son 40 yılın en yüksek seviyesini korudu.



ABD Mart ayı enflasyonu 12 Nisan'da açıklandı.

ABD'de yıllık enflasyon Şubat ayındaki %7.9'dan Mart ayında beklentilerin üstünde %8.5'e yükseldi ve 40 yılın zirvesini yeniledi. Aylık bazda ise enflasyon %1.2 artarak beklentilere paralel gerçekleşti.

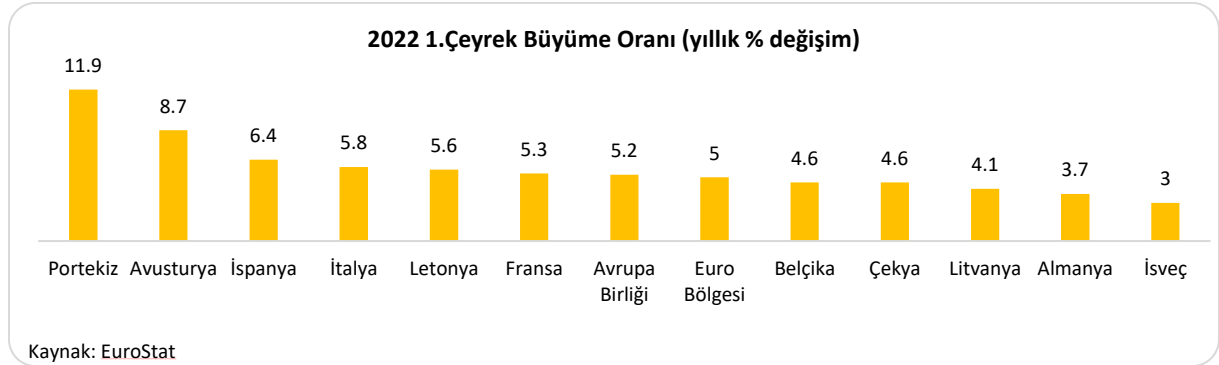
Çekirdek enflasyon da beklentilerin altında aylık bazda %0.3, yıllık bazda %6.5 arttı.

Üretici Fiyat Endeksi (ÜFE) Mart'ta aylık bazda %1.4 arttı, yıllık bazda %11.2'ye yükseldi. Beklentiler, ÜFE'nin aylık bazda %1.1 artacağı yönündeydi. ÜFE'deki yükselişte özellikle enerji

maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Çekirdek ÜFE ise yıllık bazda %9.2, aylık bazda %1 artış gösterdi.

Fed'in 2022 yıl sonu enflasyon tahmini %4.3 seviyesinde bulunuyor.

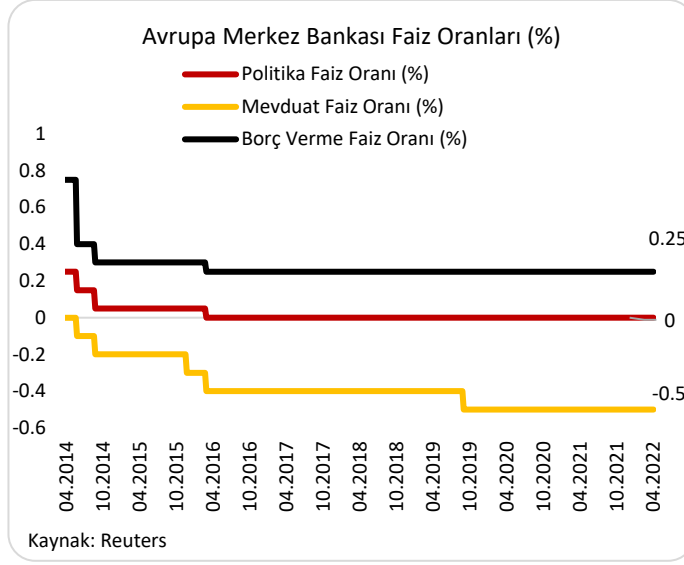
Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre %5 büyüdü.



Euro Bölgesi 2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı 29 Nisan'da açıklandı.

Euro Bölgesi ekonomisi 2022 yılının ilk çeyreğinde öncül verilere göre çeyreklik bazda %0.2, yıllık bazda %5 büyüdü. Bölge ekonomisi 2021 yılının tamamında %5.2 büyümüştü. Euro Bölgesi'nin 2022 yılında %3.7 büyümesi bekleniyor.

Avrupa Merkez Bankası (ECB) son toplantısında varlık alımlarını daha hızlı bitireceğini açıkladı.



Avrupa Merkez Bankası (ECB) **Nisan** ayı toplantısı 14 Nisan'da gerçekleşti.

Avrupa Merkez Bankası (ECB), 14 Nisan'da gerçekleştirdiği toplantısında beklendiği gibi faizleri sabit tutarken, toplantının karar metninde varlık alımını 3. çeyrekte sona erdirme planını doğruladı.

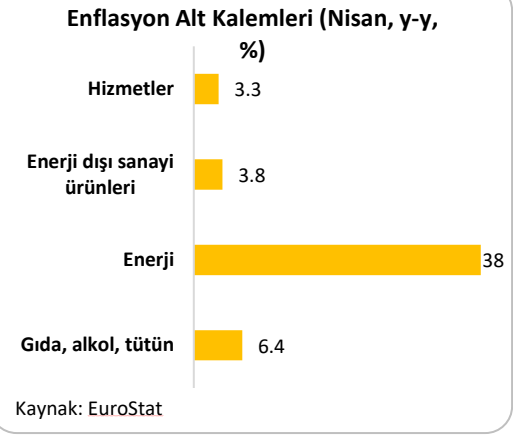
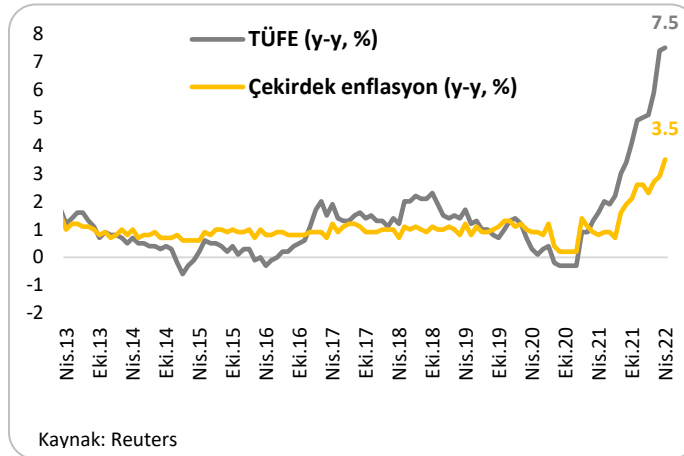
Banka politika faizini %0, borç verme faizini %0.25, mevduat faizini eksi %0.50'de tuttu.

Enflasyonun önemli ölçüde yükseldiğine ve gelecek aylarda da özellikle enerji maliyetlerindeki artışın etkisiyle yüksek seyrini sürdüreceğine dikkat çekildi. Açıklamada,

ECB'nin görevinde başarıya ulaşmak için ne gerekiyorsa yapacağı ifade edildi. ECB, enerji ambargosunun önemli düzeyde ekonomiyi etkileyeceğini, farklı enerji portföyüne sahip olmanın en doğru yaklaşım olacağını belirtti.

ECB Başkanı Christine Lagarde, kararın ardından yaptığı açıklamada, enflasyona ilişkin yukarı yönlü risklerin arttığını belirtirken, ECB'nin önce varlık alım programını tamamlayacağını ve belli bir süre sonra faiz artışına gideceğini ifade etti.

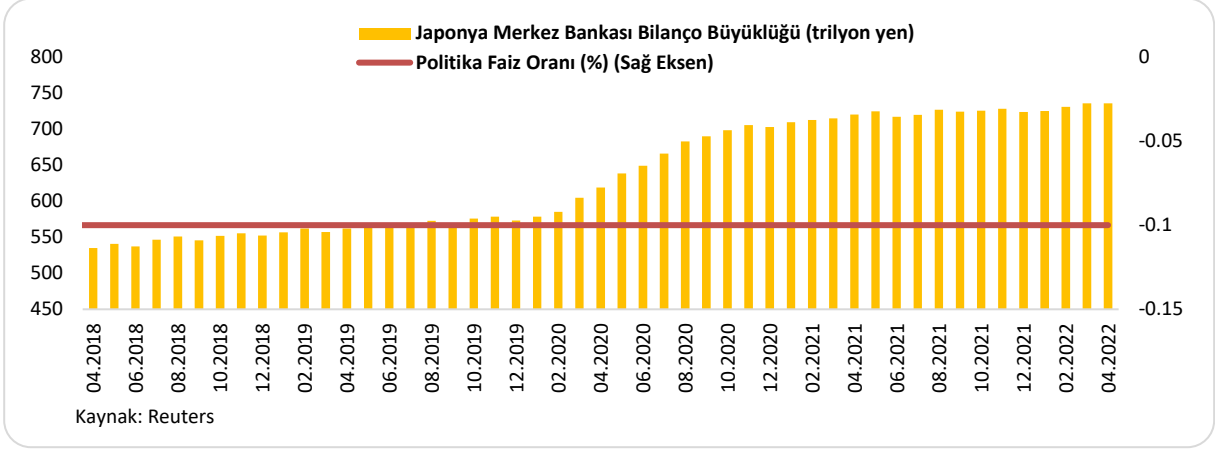
Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da öncül verilere göre %7.5'e yükseldi.



Euro Bölgesi'nde **Nisan ayı enflasyonu** 29 Nisan'da açıklandı.

Euro Bölgesi'nde TÜFE Nisan'da öncül verilere göre aylık bazda %0.6, yıllık bazda %7.5 arttı. Çekirdek enflasyon ise öncül verilere göre yıllık bazda %3.5'e yükseldi. Nisan'da enflasyondaki artışta enerji maliyetlerindeki yükseliş belirleyici oldu. Nisan'da Bölge'de en düşük enflasyon oranları %4.9 ile Malta'da, %5.4 ile Fransa'da ve %5.6 ile Finlandiya'da görüldü. En yüksek enflasyon oranları ise %19 ile Estonya'da, %16.6 ile Litvanya'da ve %13.2 ile Letonya'da gerçekleşti. Avrupa Merkez Bankası (ECB), Euro Bölgesi'nde enflasyonun 2022 yılında %5.1 seviyesinde gerçekleşmesini bekliyor.

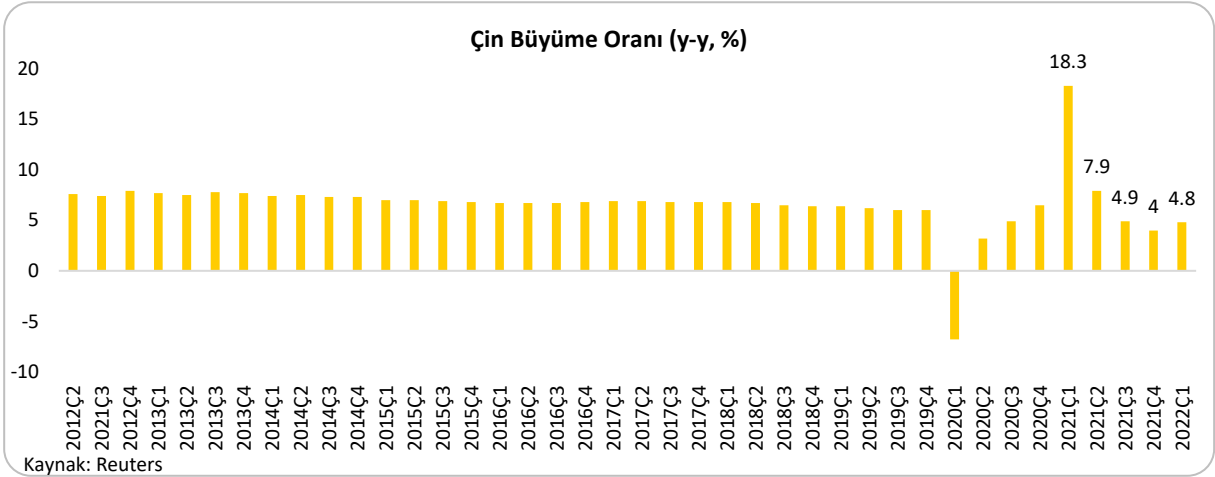
Japonya Merkez Bankası, Nisan toplantısında faiz ve getiri hedefinde değişiklik yapmadı.



Japonya Merkez Bankası (BoJ) **Nisan** toplantısı 27-28 Nisan'da gerçekleşti.

Japonya Merkez Bankası (BoJ), Nisan toplantısında, beklentilere paralel olarak kısa vadeli faiz oranı hedefini değiştirmeyerek -%0.1'de tuttu ve 10 yıllık devlet tahvil getirilerini %0 civarında tutma taahhüdünde bulundu. Karar 8-1 oyla alındı. Banka, devlet tahvillerinin faizlerini sıfıra yakın seviyelerde tutma hedefi doğrultusunda sınırsız miktarda 10 yıllık devlet tahvili almayı sürdüreceğini belirtti. Ayrıca Banka ekonomiye ilişkin tahminlerini de güncelledi. Buna göre Japonya'da yıl sonu çekirdek enflasyon tahmini %1.1'den %1.9'a yükseltildi. Çekirdek enflasyonun 2023 ve 2024'te ise %1.1 olacağı tahmin edildi.

Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %4.8 büyüdü.



Çin ekonomisi **2022 yılı ilk çeyrek büyüme oranı** 18 Nisan'da açıklandı.

Çin ekonomisi yılın ilk çeyreğinde %4.2 olan beklentilerin üzerinde %4.8 büyüdü. Çeyreklik bazda bakıldığında ise yılın ilk çeyreğindeki büyüme zayıf kaldı. Ülke ekonomisi bir önceki çeyreğe göre %1.3 büyüdü.

Büyüme dışında açıklanan Mart verileri ise tüketim tarafında ivme kaybına işaret etti. Ülkede perakende satışlar Mart ayında salgın önlemlerinin de etkisiyle %3.5 geriledi. Böylelikle, 2020 Haziran'dan bu yana ilk daralma kaydedildi. Sanayi üretimi ise %5 yükselerek beklentileri aştı. Ülkede Mart ayında işsizlik %5.8 ile Mayıs 2020'den bu yana en yüksek seviyeye çıktı.

Çin ekonomisinin 2022 yılında %5 civarında büyümesi bekleniyor.

IMF, Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu yayınladı.

IMF Büyüme Tahminleri (%)												
	Küresel		Türkiye		ABD		Euro Bölgesi		Japonya		Çin	
	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan	Ocak	Nisan
2021*	5.9	6.1	11.0	11.0	5.6	5.7	5.2	5.3	1.6	1.6	8.1	8.1
2022	4.4	3.6	3.3	2.7	4.0	3.7	3.9	2.8	3.3	2.4	4.8	4.4
2023	3.8	3.6	3.3	3.0	2.6	2.3	2.5	2.3	1.8	2.3	5.2	5.1

*Nisan raporunda yer alan 2021 yılı büyüme verileri, gerçekleşme verileridir.

Uluslararası Para Fonu (IMF), **Dünya Ekonomik Görünüm Raporu'nu** 19 Nisan'da yayınladı.

Uluslararası Para Fonu (IMF), Rusya-Ukrayna savaşının ekonomi üzerinde yarattığı baskılar nedeniyle büyüme beklentilerini aşağı yönlü güncelledi. Küresel ekonomi büyüme beklentisi 2022 yılı için %4.4'ten %3.6'ya, 2023 yılı için %3.8'den %3.6'ya indirildi.

2022 yılı büyüme tahmini ABD için %4'ten %3.7'ye, Euro Bölgesi için %3.9'dan %2.8'e, Japonya için %3.3'ten %2.4'e, Çin için %4.8'den %4.4'e düşürüldü. IMF, Rusya ekonomisinin bu yıl %8.5, Ukrayna ekonomisinin de %35 küçülmesini beklediğini açıkladı. Türkiye ekonomisi için büyüme beklentisi %3.3'ten %2.7'ye indirilirken, enflasyon tahmini %60.5, cari açık/GSYH tahmini %5.7, işsizlik tahmini %11.3 olarak açıklandı.

Mayıs Ayında Takip Edilecek Veriler

Tarih	Açıklanacak veri (Yurt içi)
5 Mayıs	Enflasyon (Nisan)
10 Mayıs	İşsizlik Oranı (Mart)
13 Mayıs	Sanayi Üretim Endeksi (Mart)
16 Mayıs	Cari İşlemler Dengesi (Mart)
16 Mayıs	Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Nisan)
20 Mayıs	Merkezî Yönetim Borç Stoku (Nisan)
23 Mayıs	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi
26 Mayıs	TCMB Toplantısı ve Faiz Kararı
27 Mayıs	TCMB Finansal İstikrar Raporu-I
31 Mayıs	Dış Ticaret Dengesi (Nisan)
Tarih	Açıklanacak veri (Yurt dışı)
3-4 Mayıs	ABD Merkez Bankası (Fed) Faiz Kararı
5 Mayıs	İngiltere Merkez Bankası (BoE) Faiz Kararı
6 Mayıs	ABD Tarım dışı İstihdam ve İşsizlik Oranı (Nisan)
11 Mayıs	ABD Enflasyon Oranı (Nisan)
20 Mayıs	Çin Merkez Bankası (PBoC) Faiz Kararı
25 Mayıs	Fed Toplantı Tutanaqları

FİNANSAL GÖSTERGELER

VERİ	2021 Sonu	Mart Sonu	Nisan Sonu	2021 Yılına Göre Değişim (%)	Aylık Değişim (%)
DÖVİZ					
USD/TRY	13.32	14.67	14.84	11.46	1.17
EUR/TRY	15.14	16.24	15.66	3.43	-3.57
Sepet (0.5\$+0.5€)	14.23	15.45	15.25	7.18	-1.32
USD/TRY 3M Imp. Vol.	58.95	30.25	21.40	-63.70	-29.26
USD/TRY Future	13.34	14.65	14.80	10.92	1.01
FAİZ					
Gösterge Tahvil Getirisi*	21.71	23.60	20.68	-1.03	-2.92
TL REF*	14.22	12.75	14.62	0.40	1.87
TRY Libid*	13.90	13.90	13.90	0.00	0.00
5Y CDS	559.50	545.25	612.88	9.54	12.40
DÖVİZ					
Dolar Endeksi	95.97	98.31	102.96	7.28	4.73
EUR/USD	1.14	1.11	1.05	-7.27	-4.74
USD/JPY	115.08	121.66	129.83	12.82	6.72
GBP/USD	1.35	1.31	1.26	-7.08	-4.28
USD/CHF	0.91	0.92	0.97	6.71	5.51
EUR/JPY	130.87	134.68	136.90	4.61	1.65
FAİZ*					
2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.73	2.33	2.73	2.00	0.40
10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.51	2.35	2.94	1.43	0.59
2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.64	-0.07	0.26	0.90	0.33
10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.18	0.55	0.94	1.11	0.39
KREDİ					
iTraxx Crossover	242.16	337.09	427.51	76.54	26.82
ABD 5Y CDS	12.24	14.11	13.98	14.22	-0.92
Almanya 5Y CDS	9.08	14.10	13.00	43.17	-7.80
İngiltere 5Y CDS	10.63	14.84	13.03	22.58	-12.20
İspanya 5Y CDS	35.20	40.82	47.74	35.63	16.95
İtalya 5Y CDS	92.62	92.15	117.28	26.62	27.27
İrlanda 5Y CDS	15.66	20.35	17.57	12.20	-13.66
Portekiz 5Y CDS	32.20	40.82	45.25	40.53	10.85
Çekya 5Y CDS	36.52	40.64	41.08	12.49	1.08
Brezilya 5Y CDS	201.86	205.79	226.65	12.28	10.14
Polonya 5Y CDS	40.61	81.24	92.02	126.59	13.27
Güney Afrika 5Y CDS	199.57	203.77	251.03	25.79	23.19
Çin 5Y CDS	41.19	60.10	75.15	82.45	25.04
Romanya 5Y CDS	76.31	142.39	218.86	186.80	53.70
Ukrayna 5Y CDS	627.56	4370.12	7199.41	1047.21	64.74
Rusya 5Y CDS	127.12	3506.23	6392.31	4928.56	82.31
Macaristan 5Y CDS	48.57	97.04	111.93	130.45	15.34
Endonezya 5Y CDS	75.41	83.35	115.81	53.57	38.94
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1828.39	1937.23	1896.40	3.72	-2.11
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	75.33	100.53	104.59	38.84	4.04
Brent Petrol (\$/varil)	77.78	107.91	109.34	40.58	1.33
Baltık Kuru Yük Endeksi	2217.00	2358.00	2404.00	8.43	1.95

*: Puan Değişim

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0216-724 30 80
Fatma Özlem Kanbur	Müdü Yardımcısı	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0216-724 30 83
Naime Dođan Eriř	Müdü Yardımcısı	naimedogan.eris@vakifbank.com.tr	0216-724 30 82
Bilge Pekçađlayan	Müdü Yardımcısı	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0216-724 30 84
Sinem Ulusoy Kasap	Müdü Yardımcısı	sinemulusoy.kasap@vakifbank.com.tr	0216-724 30 86
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, hişbir 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.