

## Türkiye ve Dünya Ekonomi Gündemi (8-14 Mart 2021)

### Türkiye

- Ekonomik Reform paketi açıklandı.
- Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı ile işverenin çalışanını işten çıkarma yasağı 2 ay daha uzatıldı.
- Ocak ayı cari işlemler dengesi ve sanayi üretimi verileri açıklandı.
- TCMB Mart ayı Beklenti Anketi yayımlandı.
- İşsizlik oranı Ocak ayında %12.2 oldu. Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ise 0.4 puan azalışla %12.2 oldu. Ocak'ta genç nüfusta işsizlik oranı %24.7, istihdam oranı %30.1 oldu.
- Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings Direktörü Douglas Winslow, Türkiye'de enflasyonun 2021 yılının sonunda %11'e, 2022 yılının sonunda da %9.2 seviyesine gerilemesinin beklendiğini söyledi.

### ABD

- ABD Başkanı Joe Biden salgına karşı hayata geçirilmesi planlanan 1.9 trilyon dolarlık paketi imzaladı. Biden, paketin 7 milyon kişiye yeni iş alanı açacağı açıklamasında bulundu.
- ABD Hazine Bakanı Janet Yellen, Biden yönetiminin 1.9 trilyon dolarlık pandemi yardımı sağladığı bir dönemde ABD'nin enflasyon risklerinin yönetilebilir olduğunu, tam istihdama dönüşün ise ufukta gözüktüğünü söyledi.
- ABD'de Şubat ayında aylık TÜFE beklentilere paralel olarak %0.4 oldu. Yıllık TÜFE oranı %1.7 oldu.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi, Mart ayında aylık 6.2 puan artışla 83 değerine çıkarak Mart 2020'den bu yana en yüksek seviyeyi gördü.

### Avrupa

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) Mart ayı toplantısı 11 Mart'ta yapıldı.
- Euro Bölgesi'nde mevsimsellikten arındırılmış GSYH geçtiğimiz yılın son çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %0.7 düşüş yaşadı. Ekonomi yıllık bazda %4.9 küçüldü.
- İngiltere ekonomisi Ocak ayında %10.2 olan beklentinin altında yıllık bazda %9.2 daraldı. Ülke ekonomisi son çeyrekte ise beklentinin altında %1.7 küçüldü.

### Asya

- Japonya'da son çeyrekte revize GSYH bir önceki döneme göre %2.8, bir önceki yılın aynı dönemine göre %11.7 arttı.
- Japonya Merkez Bankası Başkan Yardımcısı Masayoshi Amamiya para politikası gevşemesine zarar vermediği sürece daha geniş bir 10 yıllık Japon tahvil getirisi dalgalanma aralığının problem olmadığını ifade etti.
- Çin Başbakanı Li Keqiang sert dalgalanmaların olduğu büyümeden ziyade istikrarlı bir büyümeye gereksinim duyulduğunu, temel hedeflerinin 2021'de istikrarlı büyüme ve yeni istihdam yaratılması olduğunu ifade etti.
- Çin'de sanayi üretimi yılın ilk iki ayında geçen yılın aynı dönemine göre çok güçlü bir büyüme gösterdi. Aralık ayında yıllık bazda %7.3 olan sanayi üretimi artışı, 2021'in Ocak-Şubat döneminde %35.1 seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde perakende satışlar geçen yılın aynı dönemine göre, beklentilerin üzerinde %33.8 arttı. Aralık ayında satışlar %4.6 artış göstermişti. 2020'nin ilk 2 ayında ise satışlar %20.5 daralmıştı.

### Diğer

- Uluslararası Finans Enstitüsü (IIF) Baş Ekonomisti Robin Brooks, ABD'de artan tahvil faizlerinin gelişen piyasalar için büyük bir tehlike yarattığını belirtti. Brooks, "Şu ana kadar ABD tahvil faizlerinde yaşanan yükseliş gelişen piyasalara geçen yılın Kasım ayında başlamış olan para girişi dönemini bitirdi" ifadelerini kullandı.
- OECD dünya ekonomisi büyüme beklentisini %4.2'den %5.6'ya çıkarırken 2022 için büyüme tahminini ise %3.7'den %4'e güncelledi. Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %2.9'dan %5.9'a, ABD için büyüme beklentisini de %3.2'den %6.5'e yükseltti.
- Güney Afrika ekonomisi 2020 yılında %7 küçülerek 100 yılın en sert daralmasını kaydetti.
- 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.

## Ayrıntılar...

### Cari işlemler açığı Ocak'ta 1.9 milyar dolar oldu.

(Milyon dolar)	Ocak		12 Aylık Toplam		Değişim(%)
	2020	2021	2020	2021	
Cari İşlemler Dengesi	-2,033	-1,867	5,013	-36,599	--
Cari İşlemler Dengesi (Mev. Arınd.)	-1,273	-1,115	6,714	-36,603	--
Enerji Hariç Cari Denge	1,386	270	38,438	-13,671	--
Enerji ve Altın Hariç Cari Denge	3,024	1,177	48,937	8,000	-83.65
Dış Ticaret Dengesi	-3,317	-1,913	-18,812	-36,430	93.65
Hizmetler Dengesi	1,573	455	35,569	8,384	-76.43
Turizm Gelirleri	1,226	487	25,957	8,441	-67.48

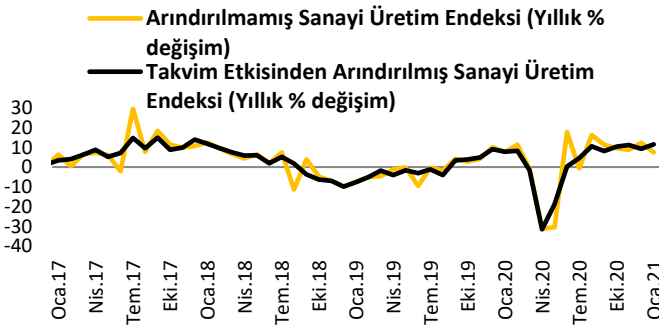
2020 yılının Aralık ayında 3.2 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021 yılı Ocak ayında 1.9 milyar dolar açıklandı (piyasa beklentisi: 1.7 milyar dolar). 2020 yılında dış ticaret açığının belirleyicisi olan altın ithalatında Ocak ayında yaşanan gerilemenin etkisiyle net altın ticareti geçen yılki 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.

12 aylık kümülatif rakamlarla 2020 yılı Aralık ayında 36.8 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021 yılı Ocak ayında 36.6 milyar dolara geriledi. Aynı dönemde dış ticaret açığı 37.8 milyar dolardan 36.4 milyar dolara, net hizmet gelirleri ise 9.5 milyar dolar seviyesinden 8.4 milyar dolara geriledi.

2021 yılı Ocak ayında beklentilerin üzerinde 1.9 milyar dolar açıklanan cari açık, finansal koşullardaki sıkışmaya rağmen ekonomik aktivitenin ivme kaybetse de hala canlı olduğuna dikkat çekiyor. Başta petrol fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarındaki artış ise cari denge üzerinde baskı oluşturan bir diğer unsur. Halihazırda yüksek seyreden 12 aylık kümülatif cari işlemler açığının geçen yıl Mart'ta başlayan pandemi etkisiyle dış ticaret açığında görülen sert artış ve turizm gelirlerinde yaşanan sert düşüş ardından Mart, Nisan aylarından sonra baz etkisiyle gerilemeye başlamasını bekliyoruz. Diğer yandan, finansal koşullardaki sıkışmanın henüz beklenen yavaşlamayı yaratmamasına karşın, iç talepteki azalmayla ekonomik aktivitede beklenen yavaşlama ile birlikte mevsimsellik etkisiyle turizm gelirlerindeki toparlanma ile beraber cari dengesindeki gerileme yılsonuna doğru devam edebilir. Bu bağlamda 2020 yılını %5.1 seviyesinde tamamlayan cari işlemler açığının büyüme içindeki payının %2-3 seviyelerine gerilemesini bekliyoruz.

### Sanayi Üretim Endeksi Ocak ayında takvim etkisinden arındırılmış verilerle yıllık bazda %11.4 artarken, aylık bazda ise %1.0 arttı.



Kaynak: TÜİK

Sanayi üretim endeksi Ocak ayında arındırılmamış verilerle yıllık bazda %7.5 artarken, arındırılmış verilerle yıllık bazda ise %11.4 arttı. Sanayi üretimi mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilerle ise aylık bazda %1.0 artış gösterdi. Böylece sanayi üretim endeksi Ocak ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda piyasa beklentilerinin üzerinde artış göstermiş oldu. Aralık ayında arındırılmış verilerle yıllık bazda yavaşlayan sanayi üretiminin Ocak ayında tekrar ivmelendiği

görüüyor. Finansal koşullardaki sıkılaşmaya ve kredilerdeki yavaşlamaya rağmen özellikle dayanıklı tüketim malı imalatı öncülüğünde iç tüketimin etkisiyle sanayi üretim endeksinde artış yaşandı.

Aralık ayının ortasında başlayan ve Ocak ayında da devam eden kapanmaların etkisi ile hizmetler sektörü olumsuz etkilenmeye devam etse de, sanayi üretimi dünyadaki diğer ekonomilerde olduğu gibi ekonomiye destek olmaya devam ediyor. Bu bağlamda, finansal koşullardaki sıkılaşmanın etkisi Ocak ayında görülme de, Ocak ayında sanayi üretimindeki yukarı yönlü hareketin Şubat ayında devam edip etmeyeceği takip edilecek. Özellikle sanayi üretiminin öncül göstergelerinden biri olan imalat PMI endeksinin Ocak ayındaki 54.4 seviyesinden Şubat ayında 51.7 seviyesine gerilemesi ve Ocak ayında bir önceki aya göre momentumdaki artış ivmesinin yavaşlaması önümüzdeki dönemde sanayi üretiminde finansal koşullardaki sıkılaşmanın etkisinin görülüp görülmemesi açısından izlenecek.

Sanayi üretim endeksinin büyümenin en önemli öncül göstergelerinden biri olduğu ve 2020 yılının son çeyreğinde sanayi üretiminin büyümede önemli payı olduğu göz önünde bulundurulduğunda, Ocak ayına güçlü başlangıç yapan sanayi üretiminin hizmet sektöründeki yavaşlamaya karşın 2021 yılının ilk çeyreğinde de büyümeyi destekleyeceği açık görünüyor. Bu bağlamda sıkı para politikası ve finansman maliyetlerinin artışı büyüme üzerinde aşağı yönlü riskleri artırsa da sanayi üretim endeksinin büyümenin itici faktörü olmaya devam etmesini bekliyoruz.

### TCMB Mart ayı Beklenti Anketi yayımlandı.

TCMB Beklenti Anketi Sonuçları		
	Şubat	Mart
Yılsonu Enflasyon Oranı (%)	11.23	11.54
Yılsonu USD/TL Kuru	7.79	7.95
Cari Yıl Cari Açık (milyar dolar)	24.1	25.2
Cari Yıl Büyüme Oranı (%)	4.1	4.4
Cari Ay Sonu Politika Faiz Oranı (%)	17.00	17.59

Kaynak: TCMB

TCMB Mart ayı Beklenti Anketi'ne göre cari ay aylık enflasyon beklentisi %0.94 oldu. Yılsonu enflasyon beklentisi Şubat ayındaki %11.23'ten Mart'ta %11.54'e, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %10.36'dan %10.47'ye yükseldi. Cari ay sonu dolar kuru beklentisi 7.5188 olurken, yılsonu dolar kuru beklentisi Şubat'taki 7.7865'ten Mart'ta 7.9455'e yükseldi. 2021 yılı cari açık beklentisi 24.1 milyar dolardan 25.2 milyar dolara, büyüme beklentisi ise %4.1'den %4.4'e yükseldi. %17.59 gerçekleşen politika faiz oranı beklentisi ise Mart ayında TCMB'den faiz artırımı beklentisi olduğunu ortaya koydu.

### "Ekonomi Reformları" açıklandı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan 12 Mart'ta "Ekonomi Reformları" başlığı altında açıkladığı yenilikleri iki ana başlık altında değerlendirdi. Bunlar, makroekonomik ve yapısal politikalar olarak ikiye ayrılıyor.

**Makroekonomik politikalar** ise kamu maliyesi, enflasyon, finansal sektör, cari açık ve istihdam alt başlıkları altında değerlendirildi.

### Risklere karşı güçlü bir maliye politikasının oluşturulacağı ifade edilirken, bu çerçevede;

- Güven ve istikrara dayalı harcama disiplininin sağlanması,
- Kamu borç stokunun artmasının önlenmesi,
- Risk priminin düşürülmesi
- Verimli olmayan döner sermayelerin kapatılması, diğerlerinin ise kademeleri şekilde Meclis denetimine alınması ve bütçede birlik ilkesinin güçlendirilmesi,

- Vergisel düzenlemelerin sadeleştirilerek yatırımcı dostu uygulamaların geliştirilmesi,
- Vergi cezalarında uzlaşma kapsamının genişletilmesi,
- Vergi denetiminde standart, öngörülebilir ve haksız rekabeti önleyen modellere geçiş yapılması,
- Kamu alımlarının yerli ürünlere yönlendirilmesi,
- “Dijital Vergi Denetimi Sistemi”nin geliştirilmesi,
- “Kamu-Özel İşbirliği Çerçeve Kanunu”nun çıkarılması,
- “Kamu İktisadî Teşebbüsleri Reformu”nun yapılması,
- “Çifte Vergilendirmeyi Önleme Anlaşmaları”nın revize edilmesi,
- “Peşin Fiyatlandırma Anlaşmaları”nın yaygınlaştırılması,
- Basit usulde vergilendirilen yaklaşık 850 bin esnafın gelir vergisinden muaf tutulması konularına öncelik verildi.

#### **Fiyat istikrarının güçlendirilmesi için yapısal önlemler alınacağı ifade edilirken, bu çerçevede;**

- Fiyat İstikrarı Komitesi’nin tesis edilmesi,
- Erken Uyarı Sistemi’nin kurulması,
- Gıda Bankacılığı Sistemi’nin yaygınlaştırılması,
- Hal Yasası ile ilgili çalışmaların yapılması,
- Kamunun yönettiği ve yönlendirdiği fiyatlardaki artışların gerçekleşen enflasyon yerine “hedeflenen enflasyon” a göre yapılması konularına yer verildi.

#### **Finansal sektörün güçlendirilmesi çerçevesinde;**

- “Tahvil Garanti Fonu”nun kurulması,
- Bireysel Emeklilik Sistemi’nin çok daha geniş kesimlere yaygınlaştırılması,
- Varlık yönetim şirketlerinin kurumsallaştırılması,
- Katılım finans sektörünün geliştirilmesi,
- Halka arz süreçlerinin kolaylaştırılması,
- “Girişim Sermayesi Fonları”nın kurulması,
- Finansal kapsamın genişletilmesi konularına yer verildi.

#### **Cari açığın azaltılması çerçevesinde;**

- Yapısal cari açığın odaklanması,
- İhracatın tabana yayılarak ihracatçıların rekabetçi gücünün artırılması,
- Uluslararası standartlara göre “Kıymetli Madenler ve Taşlar Piyasası”nın oluşturulması,
- Enerji verimliliğinin artırılması,
- Sanayide kapasite artışının sağlanması konularına yer verildi.

#### **İstihdamın artırılıp işsizliğin azaltılması çerçevesinde;**

- İstihdam teşviklerinin güncellenmesi,
- İlave istihdama finansman desteğinin sağlanması,
- Genç istihdam ve iş gücü niteliğini artıran konulara öncelik verilmesi,
- Geleceğin iş alanlarına odaklanılarak iş gücü dönüşümünün hızlandırılması konularına yer verildi.

**Yapısal politikalar** ise kurumsal yapının güçlendirilmesi, yatırımların teşvik edilmesi, iç ticaretin kolaylaştırılması, rekabet politikaları, piyasa gözetimi ve denetimi alt başlıkları altında değerlendirildi.

#### **Kurumsal yapının güçlendirilmesi çerçevesinde;**

- Şeffaf ve hesap verebilir bir yapının oluşturulması,
- Kamu idarelerinde tasarruf anlayışının yaygınlaştırılması,
- Dövizle borçlanmanın payının azaltılması,
- “Finansal İstikrar Komitesi”nin kurulması,
- “Ekonomi Koordinasyon Kurulu”nun kurulması,

#### **Yatırımların teşvik edilmesi çerçevesinde;**

- “Özel Kesim Yatırımlarının Korunması Hakkında Kanun” çıkarılması,
- Devlet destekleri reformunun hayata geçirilmesi,
- Yatırım teşvik sisteminde revizyona gidilmesi,
- İç ticarete rekabet gücünü artıran ve ticareti kolaylaştıran uygulamaların yaygınlaştırılması,
- AB mevzuatına uygun yeni düzenlemelerin yapılması,
- Dijital piyasaların düzenlenmesine ilişkin kanun teklifinin hazırlanması,

#### **Piyasa gözetimi ve denetimi çerçevesinde;**

- Tüketicinin korunması, kayıtdışılığın azaltılması ve haksız rekabetin önlenmesi amacıyla “Piyasa Gözetim ve Denetim Kurumu”nun kurulması konularına yer verildi.

Ayrıntılara [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

#### **OECD, Türkiye için 2021 büyüme tahminini iki katına çıkardı.**

OECD Tahminleri (GSYH, y-y, %)				
	2021		2022	
	Önceki	Sonraki	Önceki	Sonraki
<b>Türkiye</b>	2.9	5.9	3.2	3
<b>Dünya</b>	4.2	5.6	3.7	4

OECD, Türkiye için büyüme beklentisini iki katından fazlaya çıkartarak %2.9'dan 5.9'a güncelledi. OECD, Türkiye için 2022 büyüme beklentisini ise %3.2'den %3'e indirdi. OECD dünya ekonomisi büyüme beklentisini %4.2'den 5.6'ya çıkarırken, 2022 için büyüme tahminini ise %3.7'den 4'e güncelledi.

Türkiye, Çin ve Hindistan'da ekonomik aktivitenin güçlü mali önlemler ile inşaat ve imalat sektöründeki toparlanma sayesinde salgın öncesi seviyelere ulaştığını belirten kurum, Türkiye ve Hindistan özelinde ise yükselen emtia fiyatlarının enflasyonu tetikleyebileceğinin altını çizdi.

Küresel ekonomik toparlanmanın 2021 yılının ortalarında salgın öncesi seviyelere dönebileceğini belirten OECD, iyileşen ekonomik görünüme rağmen bazı ülkelerin salgın öncesi seviyelere 2022 yılına kadar ulaşamayacağını ifade ederken bu ülkelerin büyük bir kısmının gelişen ülkeler olabileceğini söyledi. Türkiye'nin gelişen ülkeler arasında bir istisna olduğunu vurgulayan kurum, ülkenin 2020 yılının ikinci yarısında hızlı bir toparlanma yaşadığına değindi.

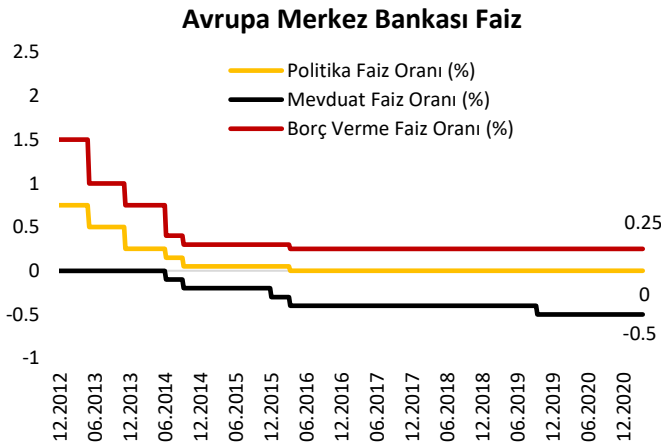
## ABD Başkanı Joe Biden, 1.9 trilyon dolarlık Kovid-19 ekonomik yardım paketini imzaladı.

ABD Başkanı Joe Biden, 12 Mart'ta imzaladığı 1.9 trilyon dolarlık Kovid-19 ekonomik yardım paketinin 7 milyon kişiye yeni iş alanı açacağını belirtti. Biden, ekonomik destek paketinin ABD'deki acil duruma doğrudan temas edeceğini, milyonlarca insanın hayatını değiştireceğini, ekonomik destek paketi kapsamında kişilere verilecek 1,400 dolarlık çeklerin 13 Mart'tan itibaren halka ulaşmaya başlayacağını açıkladı.

ABD'de uzun süredir en önemli gündem maddelerinden biri olan 1.9 trilyon dolarlık ekonomik destek paketi, 27 Şubat'ta Temsilciler Meclisinde kabul edilmişti. Uzun süren görüşmelerin ardından 6 Mart'ta ise Senato tarafından onaylanan tasarı, daha önce devreye sokulan ve "uzlaşma" olarak adlandırılan yasal bir düzenlemeyle Cumhuriyetçilerin desteğine ihtiyaç olmadan Senato'dan geçirilmişti. Tasarı, üzerinde yapılan düzenlemeler nedeniyle nihai oylama için yeniden Temsilciler Meclisi'ne gönderilmişti. Temsilciler Meclisi, 10 Mart'ta paketi onaylayarak Biden'ın imzasına göndermişti.

Biden yönetiminin Kovid-19'un ekonomik etkilerine karşı üzerinde çalıştığı en büyük paket olarak nitelendirilen tasarıda, doğrudan nakit yardımının yanı sıra işsizlik yardımları, eyalet ve yerel yönetimlerin desteklenmesi ve aşı dağıtımına yönelik düzenlemeler yer alıyor. Ekonomik destek paketi kapsamında, yılda 75 bin dolardan az kazanan bireylere 1400 dolarlık doğrudan nakit yardımı sağlanması öngörülüyor. Paketle 14 Mart'ta süresi dolacak işsizlik yardımlarının süresi 6 Eylül'e kadar uzatılırken haftalık 300 dolarlık işsizlik yardımı sağlanması planlanıyor. Eyalet ve yerel yönetimler için 350 milyar dolarlık kaynağın ayrıldığı pakette aşı dağıtımı, Kovid-19 testi, kira yardımı ve okullar için de finansman desteği yer alıyor.

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



Kaynak: Bloomberg

Metinde, gelecek çeyrek PEPP çerçevesinde varlık alımlarının yılın ilk çeyreğine göre ciddi şekilde daha yüksek hızla gerçekleşmesinin beklendiği ifadeleri yer aldı. Varlık alımlarının piyasa şartlarına göre ve finansman şartlarında bir sıkışmayı önleme görüşü çerçevesinde esnek şekilde yapılacağını vurgulayan ECB, program çerçevesinde aylık net alımların faiz politikasının destekleyici etkisini güçlendirmek gerektiği sürece devam ettirilmesini öngördü.

Karar metninde programa ilişkin yapılan değerlendirmede Varlık Alım Programı çerçevesinde aylık net alımların faiz oranları artırılmaya başlanmadan kısa süre önce sona erdirileceği belirtildi. Avrupa Merkez Bankası karar

Avrupa Merkez Bankası (AMB) faiz kararını açıkladı. Beklentiler doğrultusunda faizler sabit tutulurken, pandemi tahvil alım programının (PEPP) büyüklüğüyle ilgili olarak da değişiklik yapılmadı. Banka son dönemde gündeme gelen tahvil alım hızıyla ilgili olarak yönlendirmede bulundu. Gecelik mevduat oranı -%0.5; politika faizi %0; gecelik borç verme oranı da %0.25 seviyesinde sabit bırakıldı. Banka pandemi tahvil alım programını 1.85 trilyon euroda tuttu. Metinde en azından Mart 2022'ye kadar programın devam edeceği vurgulandı. Bununla birlikte son günlerde Avrupa finans kamuoyunda tahvil alım hızına yönelik yapılan tartışmalara ilişkin değerlendirmeler yer aldı.

metninde refinansman operasyonuna “bolca likidite” sağlamayı sürdüreceğini belirtti. Metinde enflasyon hedefine ilişkin olarak, enflasyon hedefi doğrultusunda tüm enstrümanların uygun bir şekilde kullanılmaya hazır olduğu belirtildi.

Kararın ardından Avrupa Merkez Bankası Başkanı Christine Lagarde açıklamalarda bulundu. 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. Lagarde, kurdaki gelişmeleri izlemeye devam edeceklerini, enflasyon hedefi konusunda gerekli olduğu sürece tüm araçları değerlendirmeye hazır olduklarını açıkladı.

### **Mart toplantısında ECB'nin ekonomik projeksiyonları da açıklandı.**

Lagarde, ECB'nin ekonomik beklentilerini de açıkladı. Buna göre bankanın 2021 büyüme beklentisi %3.9'dan %4'e yükseldi. 2022 için büyüme beklentisi %4.2'den %4.1'e çekilirken 2023 büyüme beklentisi %2.1'de korundu. Lagarde enflasyon beklentilerine yönelik revizyonları da açıkladı. Buna göre ECB, 2021 yılı için enflasyon beklentisini %1.0'dan %1.5'e yükseltti. 2022 yılı için enflasyon beklentisi %1.1'den %1.2'ye yükseltilirken 2023 yılı için ise %1.4'te sabit tutuldu.

ECB Tahminleri						
	2021		2022		2023	
	Aralık	Mart	Aralık	Mart	Aralık	Mart
<b>GSYH (y-y, %)</b>	3.9	4.0	4.2	4.1	2.1	2.1
<b>TÜFE (y-y, %)</b>	1.0	1.5	1.1	1.2	1.4	1.4

Kaynak: ECB

## D İ P N O T

### Beklenti Anketi Nedir?

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından finansal ve reel sektördeki karar alıcı ve uzman kişilerin çeşitli makroekonomik değişkenlerle ilgili beklentilerinin izlenmesi amacıyla her ay uygulanan ankettir. Anket sonuçları, **TCMB beklentilerini değil** değişkenlere ilişkin piyasa beklentisini gösterir.

Ankette katılımcılara cari ay sonu, gelecek aylar için, cari yılsonu ve gelecek yılsonu için enflasyon, döviz kuru, büyüme, cari işlemler dengesi, politika faiz oranı ve tahvil faizleri için beklentileri sorulur. Beklentiler toplulaştırılarak değerlendirilir. Katılımcı sayısı genelde 60 ila 70 kişi arasında değişiklik gösterir. Her ay beklenti anketinin kaç kişiye gönderildiği ve ankete kaç kişinin katıldığı ve katılımcıların profili TCMB tarafından “Aylık Gelişmeler – Beklenti Anketi İstatistikleri” ile açıklanır. Anket sonuçları toplulaştırılarak yayımlanır. TCMB anket sonuçlarını medyan, uygun ortalama, aritmetik ortalama, mod, standart sapma, en yüksek ve en düşük beklentileri gösterecek şekilde internet sitesinde yayımlar. Ayrıca anket sonuçları TCMB Elektronik Veri Yayımlama Sistemi (EVDS) aracılığıyla zaman serisi olarak da görülebilir.

Beklenti Anketi'nin yayımlanacağı tarihler TCMB internet sitesinde “Veri Yayımlama Takvimi” aracılığıyla duyurulur.

Cari aya ilişkin Beklenti Anketi sonuçlarını [buradan](#) takip edebilirsiniz.



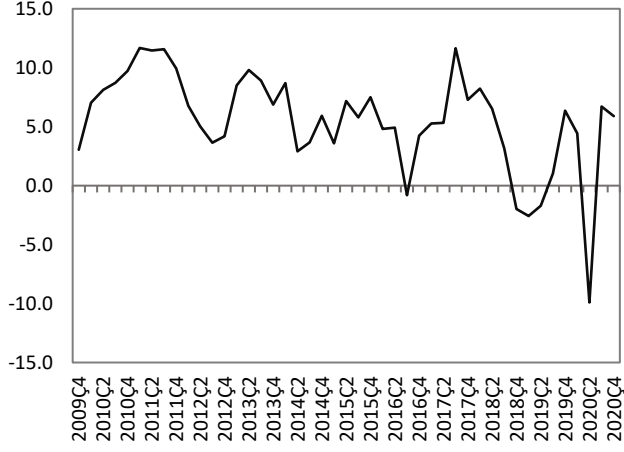
## Haftalık Veri Takvimi (15 – 19 Mart 2021)

Tarih	Ülke	Açıklanacak Veri	Önceki	Beklenti	
15.03.2021	Türkiye	Konut Satışları (Şubat, y-y)	-%37.9	-%31.6 (Açıklandı)	
		Merkezî Yönetim Bütçe Dengesi (Şubat)	-24.2 milyar ₺	23.2 milyar TL (Açıklandı)	
	ABD	New York Fed İmalat Endeksi (Mart)	12.1	12.95	
	Japonya	Makine Siparişleri (Ocak, y-y)	%11.8	%1.5 (Açıklandı)	
16.03.2021	Türkiye	Konut Fiyat Endeksi (Ocak, y-y)	%30.3	--	
	ABD	Perakende Satışlar (Şubat, a-a)	%5.3	-%0.4	
		Sanayi Üretim Endeksi (Şubat, a-a)	%0.9	%0.5	
	Euro Bölgesi	ZEW Endeksi (Mart)	69.6	--	
	Almanya	ZEW Endeksi (Mart)	71.2	73.1	
	Fransa	TÜFE (Şubat, y-y)	%0.6	%0.4	
	İtalya	TÜFE (Şubat, y-y)	%0.4	%0.6	
	Japonya	Sanayi Üretim Endeksi (Ocak, y-y)	-%2.6	--	
	17.03.2021	ABD	İnşaat İzinleri (Şubat, a-a)	%10.7	--
			Konut Başlangıçları (Şubat, a-a)	-%6	--
FOMC Faiz Kararı ve Ekonomik Projeksiyonlar			%0.25	%0.25	
Euro Bölgesi		TÜFE (Şubat, y-y)	%0.9	%0.9	
Japonya		Dış Ticaret Dengesi (Şubat)	-323.9 milyar \$	--	
18.03.2021		Türkiye	TCMB Para Politikası Kurulu Faiz Kararı	%17	--
		ABD	Philadelphia Fed İmalat Endeksi (Mart)	23.1	--
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları		712 bin kişi	--	
	Öncü Göstergeler Endeksi (Şubat, a-a)		%0.5	%0.3	
	Euro Bölgesi	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	29.2 milyar €	--	
	İtalya	Dış Ticaret Dengesi (Ocak)	6.8 milyar €	--	
İngiltere	BoE Faiz Kararı ve Toplantı Tutanaqları	%0.1	--		
19.03.2021	Almanya	ÜFE (Şubat, y-y)	%0.9	--	
	İngiltere	Tüketici Güven Endeksi (Mart)	-23	--	
	Japonya	TÜFE (Şubat, y-y)	-%0.6	--	
		BoJ Faiz Kararı	-%0.1	--	

## TÜRKİYE

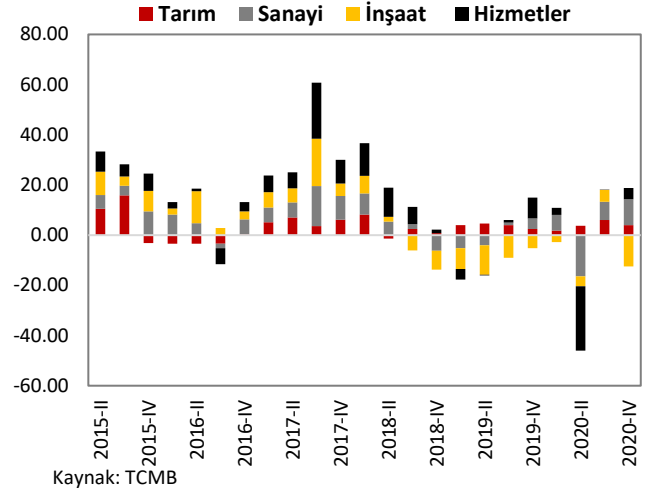
### Türkiye Büyüme Oranı

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



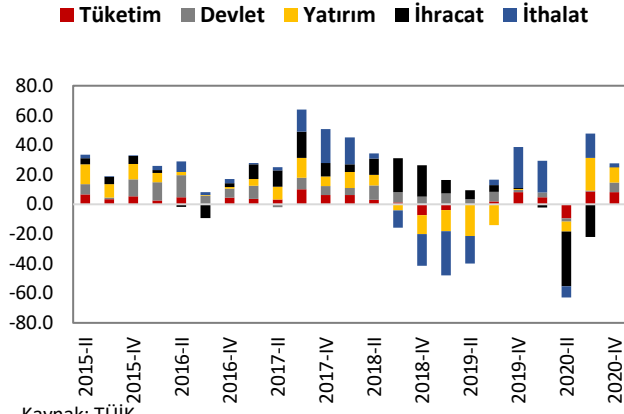
Kaynak: TÜİK

### Sektörel Büyüme Hızları (y-y, %)



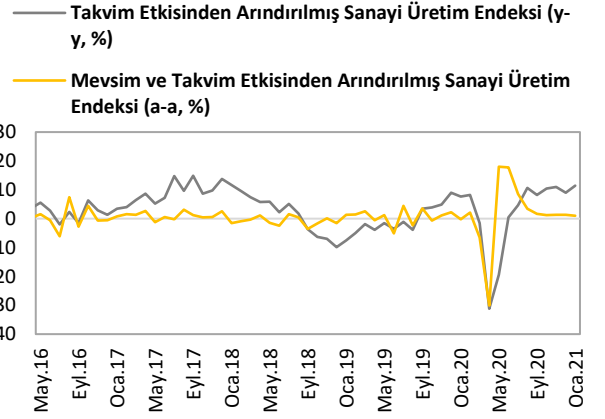
Kaynak: TCMB

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



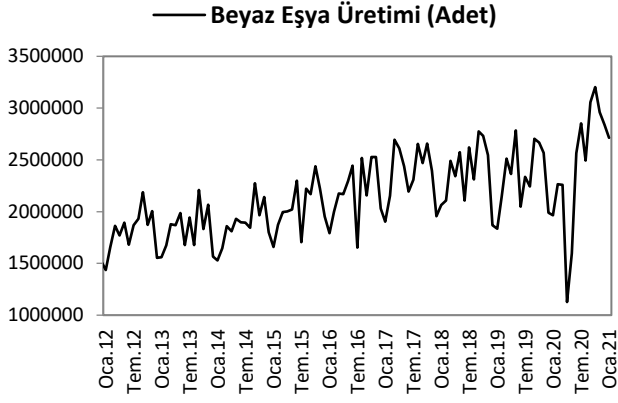
Kaynak: TÜİK

### Sanayi Üretim Endeksi

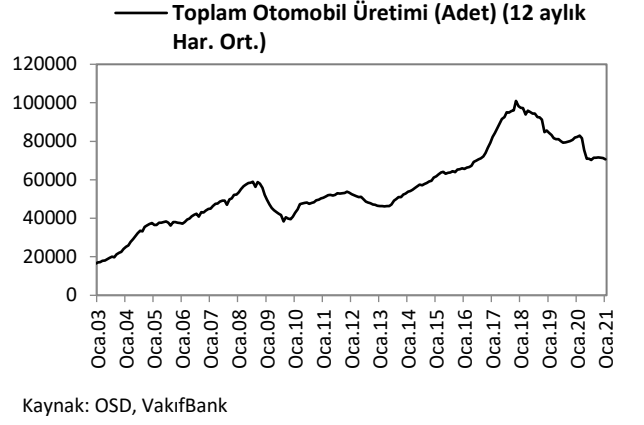


Kaynak: TÜİK

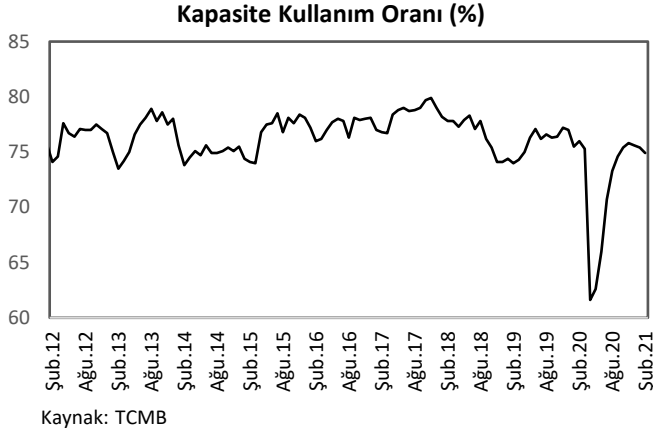
## Beyaz Eşya Üretimi



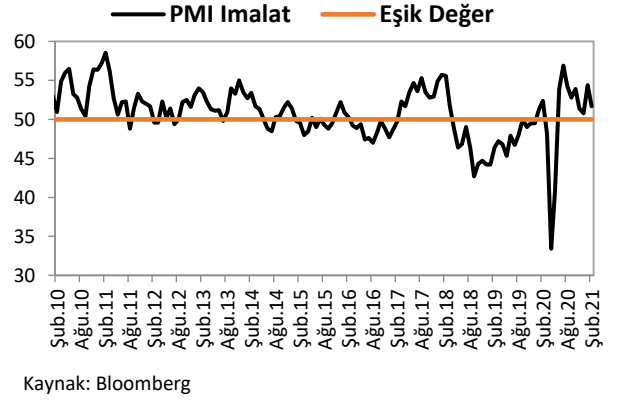
## Toplam Otomobil Üretimi



## Kapasite Kullanım Oranı

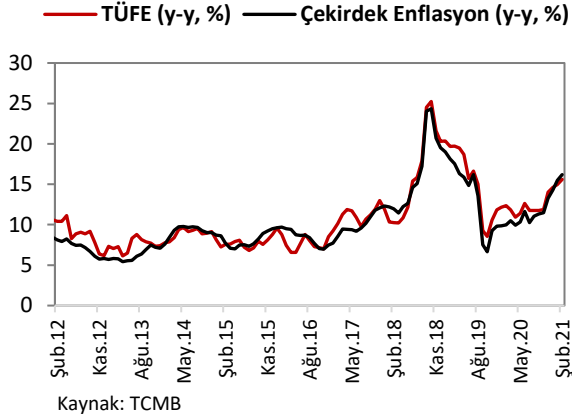


## İmalat PMI

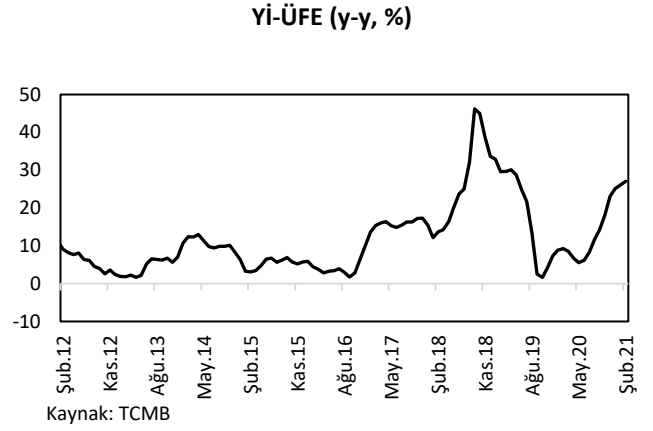


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

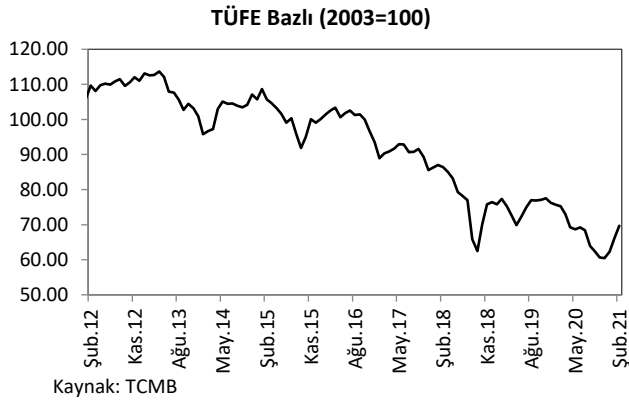
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



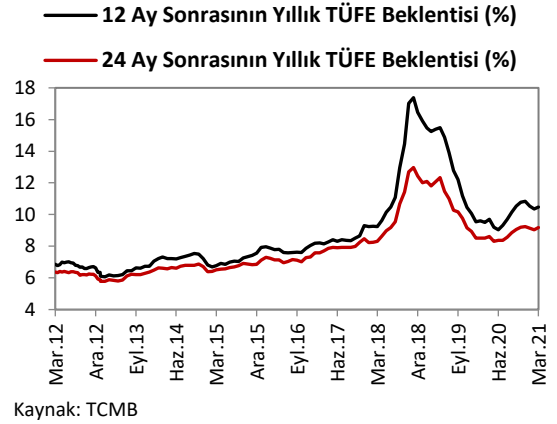
### Yİ-ÜFE



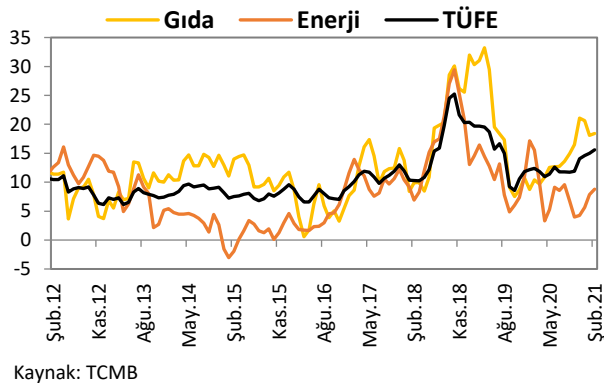
### Reel Efektif Döviz Kuru



### Enflasyon Beklentileri

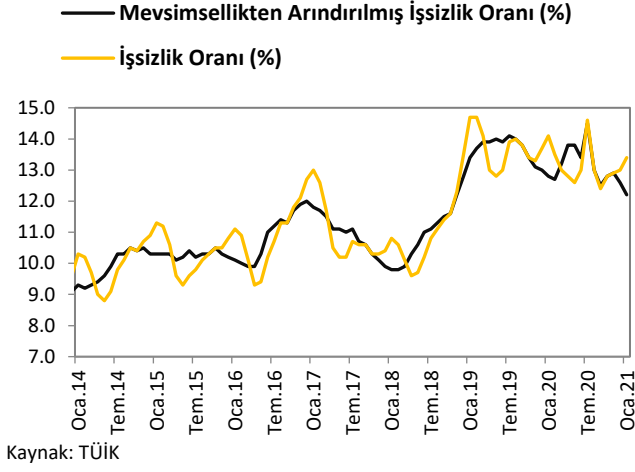


### Gıda ve Enerji Enflasyonu (y-y, %)

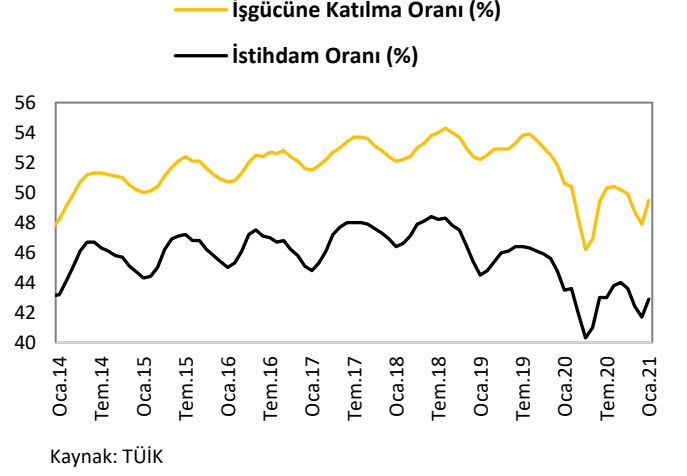


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

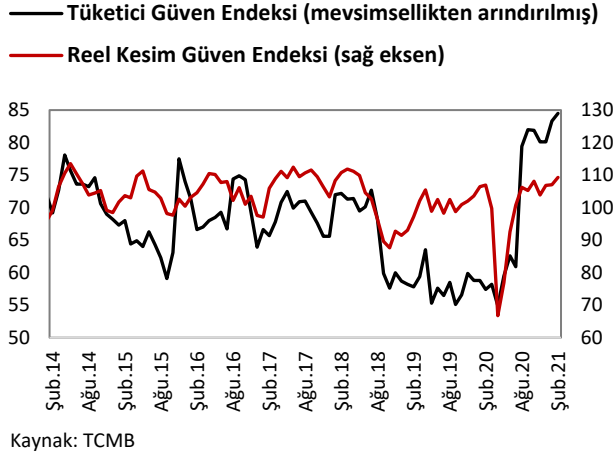


### İşgücüne Katılım Oranı



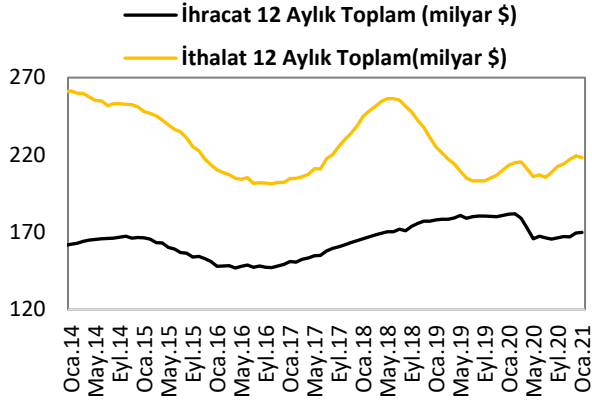
## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

### Tüketici Güveni ve Reel Kesim Güveni



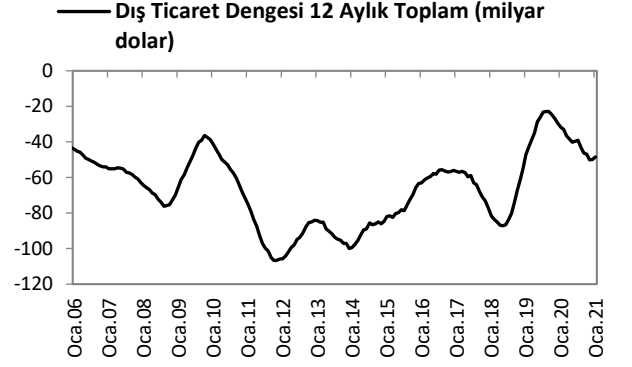
## DIŞ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat



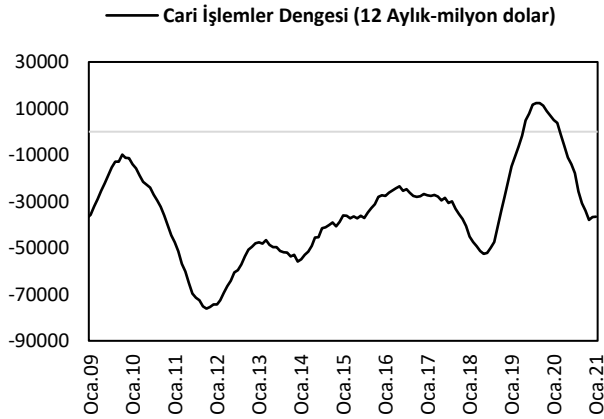
Kaynak: TCMB

### Dış Ticaret Dengesi



Kaynak: TCMB

### Cari İşlemler Dengesi



Kaynak: TCMB

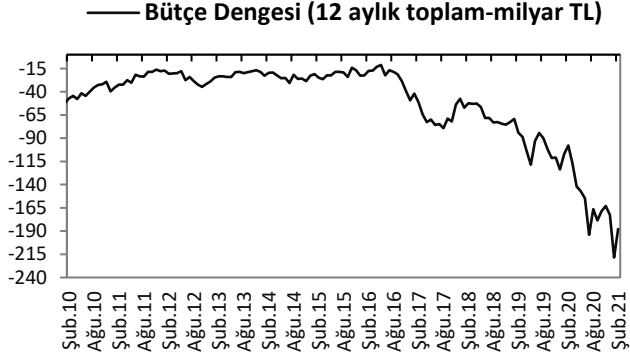
### Sermaye ve Finans Hesabı



Kaynak: TCMB

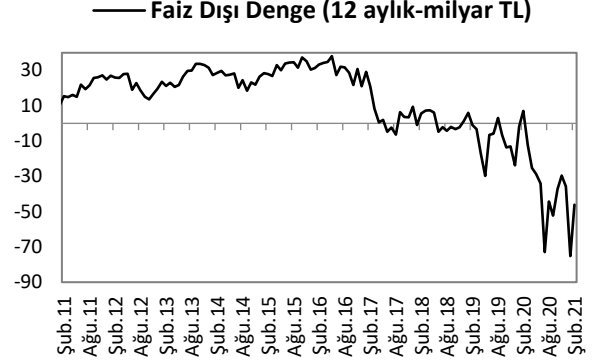
## KAMU MALİYESİ GÖSTERGELERİ

### Bütçe Dengesi



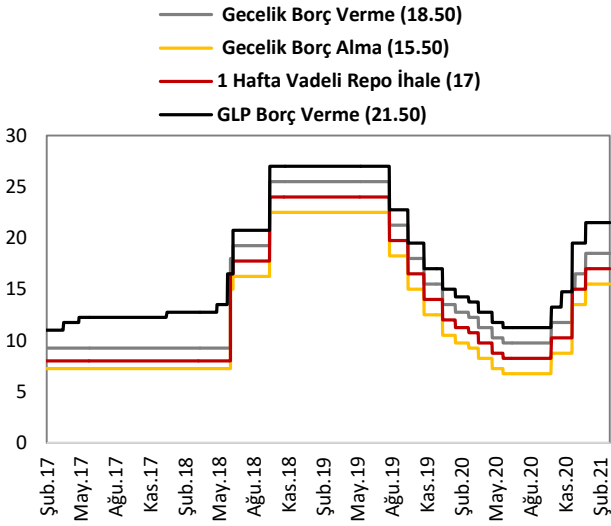
Kaynak: TCMB

### Faiz Dışı Denge



Kaynak:TCMB

### TCMB Faiz Oranları



Kaynak: TCMB

## Türkiye Makro Ekonomik Görünüm

Reel Ekonomi					
	GSYH (Cari Fiyatlarla, milyon TL)	GSYH Büyüme Oranı (zincirleşmiş hacim endeksi, y-y, %)	İşsizlik Oranı (%)	Sanayi Üretim Endeksi (y-y, %) (takvim etkisinden arındırılmış)	Kapasite Kullanım Oranı (%)
2018	3,724,388	2.8	11.0	1.3	76.8
2019	4,280,381	0.88	13.7	-0.5	75.9
Son Yayınlanan	5,047,909 (2020)	1.8 (2020)	12.2 (Ocak 2021)	11.4 (Ocak 2021)	74.9 (Şubat 2021)
Fiyat Gelişmeleri (y-y, %)					
	TÜFE	Çekirdek TÜFE	Yİ – ÜFE		
2019	11.84	9.81	7.36		
2020	14.6	14.31	25.15		
2021 (Şubat)	15.61	16.21	27.09		
Parasal Göstergeler (Milyon TL)					
	M1	M2	M3	Emisyon	TCMB Brüt Döviz Rezervleri (Milyon \$)
2019	712,833	2,457,543	2,575,195	145,007	81,240
2020	1,237,647	3,374,831	3,469,683	178,922	51,606
Son Yayınlanan (05.03.2021)	1,171,088	3,328,125	3,424,758	169,858	53,300
Faiz Oranları (%)					
	TCMB O/N (Borç Alma)	TCMB O/N (Borç Verme)	TCMB Haftalık Repo	TRLIBOR O/N	
2019	10.50	13.50	12.00	10.49	
2020	15.50	18.50	17.00	17.92	
Son Yayınlanan (15.03.2021)	15.50	18.50	17.00	17.85	
Mal Ticareti ve Cari Denge (Milyar \$)					
	Cari İşlemler Dengesi	İthalat	İhracat	Dış Ticaret Dengesi	
2019	6.8	210.3	180.8	-29.5	
2020	-36.7	219.5	169.7	-49.8	
Son Yayınlanan	-1.87 (Ocak 2021)	18.1 (Ocak 2021)	15.0 (Ocak 2021)	-3.0 (Ocak 2021)	
Borç Stoku Göstergeleri (Milyar TL)					
	Merkezi Yön. İç Borç Stoku	Merkezi Yön. Dış Borç Stoku	Kamu Net Borç Stoku		
2019	755.1	574.0	693.2		
2020	1,060.4	752.5	941.1 (Ç3 2020)		
Son Yayınlanan	1,064.3 (Ocak 2021)	773.4 (Ocak 2021)	941.1 (Ç3 2020)		
Kamu Maliyesi (Milyar TL)					
	Bütçe Giderleri	Bütçe Gelirleri	Bütçe Dengesi	Faiz Dışı Denge	
2019 (Şubat)	83.7	67	-16.8	-2.1	
2020 (Şubat)	93.5	86.1	-7.4	6.8	
2021 (Şubat)	96.4	119.6	23.2	35.9	
Rasyolar (%)					
	Bütçe Açığı/GSYH	AB Tanımlı Genel Yönetim Borç Stoku/GSYH	Cari Denge/GSYH		
	-3.4 (Ç4)	42.6 (Ç3)	-5.1 (Ç4)		



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