

**DEĞERLENDİRME**

**Uygar Yolcu**  
uyyolcu@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 1018

**Doğru Altınsoy**  
dakkoca@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3028

**Gürol Atay**  
gatay@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3138

**Dr. Sezgin Keskin Gündoğdu**  
sekeskin@ziraatbank.com.tr  
+90 216 590 3357

**ÖZET: Beyaz Saray tarafından dün yapılan açıklamada, Çin'in, ABD'ye yönelik karşı hamlelerine devam etmesi halinde %245'e varan gümrük tarifeleriyle karşı karşıya kalabileceği belirtildi.** Söz konusu bildirim arından Beyaz Saray tarafından, Çin'den ithal edilen ürünlere uygulanan tarifelere ilişkin açıklık getirildi. Bu kapsamda, %125 oranındaki karşılıklı tarifelere, %20 oranındaki fentanil tarifeleri ve diğer tarifelerin dahil edildiği, bu gümrük vergisi oranlarının da ürüne göre %7,5 ile %100 arasında değiştiği belirtildi. Elektrikli araçlar ve enjektörler gibi ürünlerin diğer tarifeler kapsamında %100 gümrük vergisine tabi olduğu, bu ürünlere aynı zamanda fentanil tarifesi ve karşılıklı tarifelerin de uygulandığını ve böylece toplam gümrük tarifesinin %245'e ulaştığı ifade edildi. Beyaz Saray'ın açıklaması, ABD ve Çin arasında ticaret gerilimini artırırken, yatırımcıların riskten kaçış algısı yükseldi. Ayrıca Fed Başkanı Powell'in, önceliklerinin tarife kaynaklı fiyat artışlarının önüne geçmek olduğuna işaret etmesi, faiz indirimlerinde acele edilmeyeceği beklentilerini destekledi. Bu gelişmelerle, dün Wall Street endeksleri teknoloji hisselerinin öncülüğünde %3'ü aşan düşüşlerle kapattı. ABD ve Avrupa vadeli bu sabah artıda seyrediyor. Asya tarafında Japonya ve Hong Kong borsaları öncülüğünde yükseliş gözlenmekte. Özellikle Trump'ın, ABD'nin, Japonya ile karşılıklı gümrük tarifelerinde bir anlaşma sağlanmasına yönelik müzakerelerde büyük ilerleme sağlandığını belirtmesi, Asya borsalarındaki yükselişi desteklemekte.

**Birleşmiş Milletler (BM) Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD),** artan ticaret gerilimleri ve süregelen belirsizlikler nedeniyle ekonomik büyümenin yavaşlayarak bu yıl %2,3 seviyesine gerileyeceği öngörüsünde bulundu. **Dünya Ticaret Örgütü (WTO),** küresel mal ticaret hacminin bu yıl %0,2 daralacağını öngördü.

**Fed Başkanı Powell,** tarifelerin, daha yüksek enflasyon ve daha yavaş büyümeye neden olacağına işaret ederek, politika durumunda herhangi bir ayarlama yapmayı düşünmeden önce daha fazla netlik beklemek için iyi bir konumda olduklarını belirtti.

**ABD tarafında, sanayi üretimi** martta aylık bazda %0,3 gerileyerek üç aylık aralıksız artışını sonlandırırken, **kapasite kullanım oranı** hafif geriledi. ABD'de **manşet perakende satışlar** martta aylık bazda tarifeler nedeniyle tüketicilerin taleplerini öne çekmesiyle %1,4 arttı. **Avrupa tarafında** ise, **Euro Bölgesi'nde ve İngiltere'de mart ayında yıllık bazda manşet ve çekirdek TÜFE verileri** geriledi.

**Bugün yurt dışında, ABD tarafında,** mart ayı konut piyasası verileri ve haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları izlenecek. **Avrupa tarafında,** piyasaların odak noktasında ECB'nin faiz kararı ve ECB Başkanı Lagarde'in konuşması olacak, ayrıca Almanya'da mart ayı ÜFE verisi açıklanacak. **Yurt içinde** ise, piyasaların odak noktasında TCMB'nin PPK toplantısı olacak. Ayrıca TCMB tarafından şubat ayı özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri yayımlanacak.

**Birleşmiş Milletler (BM) Ticaret ve Kalkınma Konferansı (UNCTAD),** artan ticaret gerilimleri ve süregelen belirsizlikler nedeniyle küresel ekonominin resesyonist bir gidişatta olduğunu belirterek, **ekonomik büyümenin yavaşlayarak bu yıl %2,3 seviyesine gerileyeceği öngörüsünde bulundu.** Küresel ekonomi geçen yıl %2,8 seviyesinde büyümüştü.

UNCTAD, ticaret politikalarındaki belirsizliğin tarihi seviyeye ulaştığını ve bu durumun, şimdiden yatırım kararlarının ertelenmesine ve işe alımların azalmasına yol açtığını vurguladı. Ayrıca küresel ekonomideki yavaşlamanın tüm ülkeleri etkileyeceği öngörülürken, özellikle gelişmekte olan ülkeler ve en kırılgan durumdaki ekonomiler için daha yüksek riskler bulunduğu belirtildi. Birçok düşük gelirli ülkenin kötüleşen dış mali koşulları, sürdürülemez borç seviyeleri ve zayıflayan ekonomik büyüme nedeniyle ciddi risklerle karşılaşma olasılığının arttığına işaret edildi.

**Dünya Ticaret Örgütü (WTO), küresel mal ticaret hacminin bu yıl %0,2 daralacağını öngördü.** Bu oran, kurumun daha önce bu yıla ilişkin düşük tarife öngörüsü kapsamında açıkladığı mal ticaretinde %2,9'luk büyüme tahmininin de oldukça altında kaldı. Buna göre, ABD'nin karşılıklı tarifeleri 90 gün süreyle askıya almasının ticaretteki daralmayı hafifletmesine karşın ticarete ilişkin aşağı yönlü riskler devam ediyor. Karşılıklı tarifelerin devreye girmesi ve belirsizliğin yayılması durumunda ise küresel mal ticaretinde bu yıl %1,5 daralma gerçekleşebilir. Küresel mal ticaret hacminin 2026'da ise %2,5 büyümeye toparlanma sergileyeceği tahmin ediliyor.

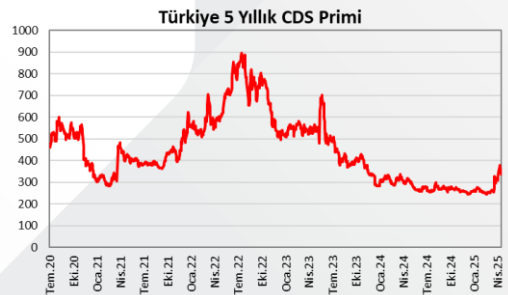
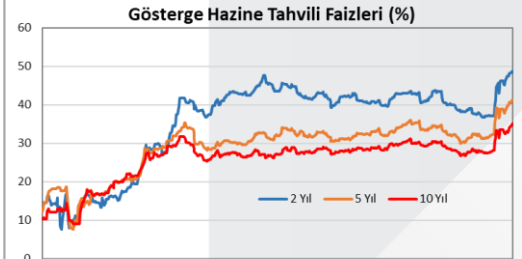
**Fed Başkanı Powell'in, Chicago Ekonomi Kulübü'nde ekonomik görünümüne ilişkin konuşması takip edildi.** Powell, artan belirsizliklere ve aşağı yönlü risklere karşın ABD ekonomisinin halen sağlam bir konumda olduğunu belirterek, iş gücü piyasasının maksimum istihdam seviyesinde veya buna yakın olduğunu, enflasyonun oldukça gerilediğini, ancak %2'lik hedefin biraz üzerinde seyrettiğini söyledi.

Ayrıca Powell, ABD'de yeni yönetimin ticaret, göç, maliye politikası ve düzenleme olmak üzere dört farklı alanda önemli politika değişiklikleri uygulama sürecinde olduğunu belirterek, bu politikaların halen değiştiğini ve ekonomi üzerindeki etkilerinin oldukça belirsiz olmaya devam ettiğini ve daha fazla bilgi edindikçe değerlendirmelerini güncellemeye devam edeceklerini belirtti.

	15.04.2025	16.04.2025	Değişim
BIST 100 Endeksi	9.394	9.266	-1,36%
TR 5 Yıllık CDS Primi	346	338	-7 bps
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	48,68%	48,52%	-16 bps
10 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	34,86%	35,09%	23 bps
ABD 2 Yıllık Tahvil Faizi	3,84%	3,77%	-8 bps
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	4,33%	4,28%	-6 bps

	15.04.2025	16.04.2025	Değişim
USD/TL	38,0854	38,1413	0,15%
EUR/TL	43,0075	43,5974	1,37%
EUR/USD	1,1282	1,1399	1,04%
Dolar Endeksi (DXY)	100,2	99,4	-0,83%
Altın (USD / Ons)	3.231	3.343	3,48%
Brent Petrol (USD / Varil)	64,67	65,85	1,82%

Dünya Borsaları	15.04.2025	16.04.2025	Değişim
NASDAQ Endeksi	16.823	16.307	-3,07%
Dow Jones Endeksi	40.369	39.669	-1,73%
S&P 500	5.397	5.276	-2,24%
Nikkei	34.268	33.920	-1,01%
Shanghai	3.268	3.276	0,26%
Hang Seng Endeksi	21.466	21.057	-1,91%



## DEĞERLENDİRME

- Powell, şu ana kadar açıklanan tarife artışlarının seviyesinin beklenenden çok daha büyük olduğunu, aynı durumun ekonomik etkiler için de geçerli olmasının muhtemel olduğunu ve bu etkiler arasında **daha yüksek enflasyon ve daha yavaş büyümenin yer alacağını**,
- **Anketlere dayalı ve piyasa temelli kısa vadeli enflasyon beklentilerinin önemli ölçüde yükseldiğini ve anket katılımcılarının bu artış tarifelerine bağladığını**,
- Politika değişikliklerini daha iyi anladıkça, ekonomiye ve dolayısıyla para politikasına etkileri hakkında daha net fikirleri olacağını, **tarifelerin enflasyonda en azından geçici bir artışa yol açmasının oldukça muhtemel olduğunu, ancak enflasyonist etkilerin daha kalıcı da olabileceğini**,
- Bu sonucu önlemenin, etkilerin boyutuna, fiyatlara tam olarak yansımalarının ne kadar süreceğine ve nihayetinde uzun vadeli enflasyon beklentilerinin iyi çıpalanmış olmasına bağlı olacağını belirterek, kendi yükümlülüklerinin, uzun vadeli enflasyon beklentilerini iyi şekilde çıpalamak ve fiyat seviyesindeki bir kerelik artışın süregelen bir enflasyon sorununa dönüşmemesini sağlamak olduğunu,
- Bu yükümlülüğü yerine getirmek için harekete geçerken maksimum istihdam ve fiyat istikrarı hedeflerini dengeleyeceklerini belirterek, kendilerini, enflasyon ve istihdam hedeflerinin gerilim içinde olduğu zorlu bir senaryonun içinde bulabileceklerini,
- Gelen verileri, gelişen görünümü ve risk dengesini analiz etmeyi sürdürdüklerini belirterek, **şimdilik politika duruşunda herhangi bir ayarlama yapmayı düşünmeden önce daha fazla netlik beklemek için iyi bir konumda bulduklarını**,
- Birkaç hafta içerisinde bu yılın ilk çeyreğine ilişkin GSYH verisinin açıklanacağına işaret ederek, **şu ana kadar ellerindeki verilerin, büyümenin geçen yılın sağlam hızından yavaşladığını gösterdiğini**,
- Genel olarak tüketici harcamalarının mütevazı artış gösterdiğini, ancak işletmelerin potansiyel tarifelerin önüne geçme çabalarını yansıtan ilk çeyrekteki güçlü ithalatın GSYH büyümesi üzerinde baskı oluşturmasının beklendiğini,
- **Hanehalkı ve işletmelerle yapılan anketlerin güvende keskin bir düşüş ve görünümle ilgili belirsizliğin arttığını gösterdiğini**, bunun büyük ölçüde ticaret politikası endişelerini yansıttığını,
- Yıl geneline ilişkin dış tahminlerin düştüğünü ve birçoğunun büyümenin yavaşlamaya devam edeceğine, ancak pozitif kalacağına işaret ettiğini,
- İş gücü piyasasının genel olarak sağlam durumda olduğunu ve dengede görüldüğünü, bu kapsamda enflasyonist baskının önemli bir kaynağı olmadığını,
- Enflasyonun düşürülmesinde kaydedilen ilerlemenin ise kademeli bir tempoda sürdüğünü, gelen son verilerin %2 hedefinin üzerinde kalmaya devam ettiğini gösterdiğini,
- **Ekonomi yavaşladıkça işsizliğin artabileceğini ve gümrük tarifelerinin enflasyonu yükseltebileceğini** belirterek, muhtemelen bu yılın geri kalanında bu hedeflerden uzaklaşacaklarını veya en azından bunlarda herhangi bir ilerleme kaydetmeyeceklerini düşündüğünü ve daha sonra ellerinden geldiğince bu konuda ilerlemeye devam edeceklerini,
- **Tarifeler dolayısıyla oluşabilecek tedarik zinciri kesintilerinin çözülmesinin zaman alacağını, bunun tek seferlik bir enflasyon şokunun uzamasına, belki de daha kalıcı olmasına yol açabileceğini**,
- Risklerin yapısal olarak daha yüksek kalması durumunda, ABD'nin daha az çekici hale gelebileceğini,
- Ayrıca piyasaların olup bitenleri değerlendirdiğini belirterek, asıl meselenin politikalar olduğunu, özellikle de ticaret politikası olduğunu, asıl sorunun ise bunun nereye varacağı olduğunu, çünkü bunu henüz bilemediklerini ve bunu öğrenene kadar da bilinçli değerlendirmelerde bulunamayacaklarını ve piyasaların çok fazla belirsizlikle mücadele ettiğini ve bunun da dalgalanma anlamına geldiğini,
- Tahvil piyasasındaki dalgalanmalara ilişkin olarak, şu anda tam olarak ne olup bittiğini söylemek için çok erken olduğunu düşündüğünü,
- Piyasaların, tarihsel olarak benzeri olmayan gelişmeleri ve büyük bir belirsizlik ortamını anlamaya çalıştığını ve **muhtemelen dalgalanmanın devam ettiğinin görüleceğini**,
- Rezervlerin güçlü olduğunu belirterek, bilanço küçültmeyi durduracakları noktaya yakın olmadıklarını,
- Öte yandan, **dolar sıkıntısı yaşanırsa küresel merkez bankalarına dolar tedarik etmeye kesinlikle hazır olduklarını** belirtti.

**ABD tarafında, üretimin seyrine ilişkin mart ayı sanayi üretimi ve kapasite kullanım oranı verileri** takip edildi. **Sanayi üretimi** şubat ayında %0,8 artışın ardından martta %0,3 gerileyerek beklentilerin (%0,2 düşüş) üzerinde düşüş kaydetti ve böylece üç aylık aralıksız artışını sonlandırdı. Detaylara bakıldığında, aylık bazda martta imalat sanayi üretimi %0,3 oranında artış (önceki: %1 artış) ve madencilik sektörü üretimi %0,6 oranında artış (önceki: %1,7 artış) kaydederken, kamu hizmetleri üretimi (elektrik, doğalgaz vb.) ise %5,8 oranında düşüş kaydetti.

- **Kapasite kullanım oranı** ise mart ayında %78,2'den %77,8'e gerileyerek beklentilerin (%77,9) hafif altında kaydedildi.

## DEĞERLENDİRME

**ABD'de iç talebin seyrine ilişkin olarak mart ayı perakende satışlar verisi** izlendi. Tarifeler öncesi dönemi içeren mart ayı verisi tüketicilerin harcamalarını artırdığına işaret ediyor. **Manşet perakende satışlar** mart ayında aylık bazda beklentiler doğrultusunda %1,4 artarken, bu artış Ocak 2023'ten bu yana en güçlü artış oldu ki Trump'ın otomobillere yönelik uygulayacağı %25 tarife öncesi tüketicileri otomobil almaya yönelttiğini de gösterdi. Manşet perakende satışlar şubatta ise aylık bazda %0,2 oranında sınırlı artış kaydetmişti, bu kapsamda martta belirgin hızlanma gözlenmekte.

- GSYH büyümesinin hesaplanmasında dikkate alınan otomobil, benzin, gıda ve inşaat malzemeleri hariç **çekirdek perakende satışlar** ise martta aylık bazda %0,6 artış beklentilerine karşılık %0,4 arttı, ancak bu durumda şubat ayı artışının %1'den %1,3'e yukarı yönlü revize edilmesi etkili oldu. Dolayısıyla genel olarak perakende satışlar verisi tarifeler öncesi tüketim mallarına yönelik talebin öne çekildiğine dair mesaj verdi.

**Avrupa tarafında, ECB'nin para politikasına yön verecek olan verilerden, Euro Bölgesi'nde mart ayına ilişkin nihai TÜFE verileri** takip edildi. Bölgede **manşet TÜFE**, aylık bazda şubat ayında %0,4 artışın ardından martta öncü verilerle uyumlu olarak %0,6 artış kaydetti ve son 11 ayın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Manşet TÜFE, martta yıllık bazda **%2,3'ten %2,2'ye** hafif gerilemeyle birlikte son beş ayda ECB'nin hedefi olan %2 seviyesinin üzerinde seyretti. Bölgede **çekirdek TÜFE** ise, yıllık bazda martta öncü veriyle uyumlu olarak %2,6'dan %2,4'e gerileyerek Ekim 2021'den bu yana en düşük seviyede kaydedildi.

**İngiltere'de BoE'nin para politikasına yön verecek olan verilerden mart ayı TÜFE verileri** izlendi. İngiltere'de **manşet TÜFE'nin** aylık bazda artış hızı martta %0,4'ten %0,3'e yavaşladı, beklentiler ise bir önceki aya benzer şekilde %0,4 artış yönündeydi. **Manşet TÜFE yıllık bazda** %2,8'den %2,6'ya gerileyerek beklentilerin (%2,7) hafif altında kaydedildi ve böylece son üç ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. **Çekirdek TÜFE'nin** aylık bazda artış hızı ise beklentilerle uyumlu olarak %0,4'ten %0,5'e yükselerek son on ayın en güçlü artışına işaret ederken, yıllık bazda %3,5'ten %3,4'e hafif gerileyerek son üç ayın en düşük seviyesinde gerçekleşti.

Ayrıca **Kanada Merkez Bankası**, ocak ayı toplantısında politika faiz oranını 25 baz puanlık indirimle %3,25'ten %3 seviyesine çekmesinin ardından mart ayı toplantısında 25 baz puanlık indirimle %3'ten %2,75 seviyesinde çekmişti ve böylece bu yılın ikinci faiz indirimini gerçekleştirmişti. Banka, nisan ayı toplantısında ise politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %2,75 seviyesinde sabit tuttu. Ayrıca Banka, tarifelerdeki öngörülemesizliğin büyüme üzerinde aşağı yönlü riskler oluşturduğunu ve enflasyon beklentilerini yükselttiğini belirterek, bu durumun, parasal genişlemenin devamı konusunda dikkatli olunmasını gerektirdiğini vurguladı.

**Güney Kore Merkez Bankası**, ocak ayı toplantısında politika faiz oranını sabit tutmasının ardından şubat ayı toplantısında yavaşlayan ekonomiyi desteklemek amacıyla beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirimle %3'ten %2,75'e çekmişti. Banka, bugünkü toplantısında ise politika faiz oranını beklentilerle uyumlu olarak %2,75 seviyesinde sabit tuttu. **Güney Kore Merkez Bankası Başkanı** ise, üyelerin tamamının önümüzdeki üç ay içerisinde bir faiz indirimine açık olduğunu belirtti.

**Yurt içinde ise, TÜİK tarafından mart ayı konut satışları verileri yayımlandı.** Toplam konut satışları, aylık bazda şubatta %0,6 oranında sınırlı artışın ardından martta %1,8 oranında sınırlı düşüş kaydederek 110.795 adet seviyesinde gerçekleşti ve böylece son dokuz ayın en düşük seviyesinde kaydedildi. Bunun yanında bir önceki yılın aynı ayına göre %5,1 oranında artış sergiledi.

- Konut satışlarına **satış şekline** göre bakıldığında, **ipotekli satışlar** aylık bazda şubatta %0,3 oranında sınırlı artışın ardından martta %8,6 oranında artış kaydetti, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %41,5 oranında güçlü artış kaydetti.
- İpotekli satışların, toplam konut satışlarındaki payı** ise şubat ayındaki %14,9'dan martta %16,4 seviyesine yükseldi ve böylece Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek seviyede kaydedildi, söz konusu pay, 2023 yılı Aralık ayında %4,4 seviyesine kadar gerilemişti.
- Diğer satışlar** (nakit, senetli vb.) ise aylık bazda şubatta %0,6 oranında sınırlı artışın ardından martta %3,6 oranında düşüş kaydetti, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %0,1 oranında sınırlı artışla yataya yakın seyretti.
- Konut satışlarına **satış durumuna** göre bakıldığında ise, **birinci el satışlar** aylık bazda şubatta %3 artışın ardından martta %1,4 düşüşle hafif zayıflama sergiledi, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %3,2 düşüş kaydetti. **İkinci el satışlar** ise aylık bazda şubatta %0,4 oranında düşüşün ardından martta %2 gerileyerek aralıksız düşüşünün üçüncü aya taşırken, bir önceki yılın aynı ayına göre ise %9,1 artış sergiledi.
- Bunun yanında, **yabancılara yapılan konut satışları** ise aylık bazda şubatta %5,8 düşüşün ardından martta %8 artış sergileyerek 1.574 adet seviyesinde gerçekleşti. Bir önceki yılın aynı ayına göre ise %11,5 düşüş gösterdi. Yabancılara yapılan konut satışlarının, toplam konut satışları içerisindeki payı ise şubat ayındaki %1,29'dan martta %1,42 seviyesine yükseldi ve son altı ayın en yüksek seviyesinde kaydedildi.

Ayrıca **TÜİK tarafından yayımlanan mart ayı tarım ürünleri üretici fiyat endeksinin (Tarım-ÜFE)** aylık bazda artış hızı %2,70'ten %6,91'e belirgin şekilde yükselerek son dört ayın en yüksek seviyesinde kaydedilirken, yıllık bazda ise şubat ayında gerilediği Haziran 2021'den bu yana en düşük seviye olan %29,89'dan martta %31,54'e kısmi yükseliş sergiledi.

## DEĞERLENDİRME

Yurt dışında bugün veri takvimine bakıldığında,

**ABD tarafında, konut piyasası verilerinden, mart ayına ilişkin konut başlangıçları ve gelecek döneme ilişkin konut talebine yönelik sinyal veren inşaat izinleri verileri** TSİ 15.30'da takip edilecek. Martta aylık bazda konut başlangıçlarının %5,4 oranında ve inşaat izinlerinin ise %0,6 düşüşle konut piyasasında zayıflamaya işaret etmesi bekleniyor.

**ABD'de yüksek frekanslı istihdam piyasası verilerinden, 12 Nisan haftasına ilişkin haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları verisi** TSİ 15.30'da izlenecek. Son açıklanan haftalık yeni işsizlik maaşı başvuruları, beklentilerle uyumlu olarak 219 bin kişiden 223 bin kişi seviyesine yükselmekle birlikte düşük seviyelerde seyrederek iş gücü piyasasındaki sıklığın sürdüğüne işaret etmişti. Özellikle, son dönemde ABD'de verimliliği artırma kapsamında kamu istihdamını azaltmaya yönelik atılan adımların ve Trump'ın karşılıklı tarifelerinin istihdam piyasasındaki etkileri söz konusu yüksek frekanslı veride takip edilmekte.

**Avrupa tarafında, piyasaların odak noktasında TSİ 15.15'te ECB'nin faiz kararı ve TSİ 15.45'te ECB Başkanı Lagarde'in konuşması olacak.** Banka, ocak ayı toplantısında faizleri 25 baz puan indirmenin ardından mart ayı toplantısında da beklentilerle uyumlu olarak 25 baz puan indirmişti ve böylece bu yılın ikinci faiz indirimine gitmişti. Karar metninde, özellikle belirsizliğin arttığı mevcut koşullarda, uygun para politikası duruşunun belirlenmesinde, verilere bağlı ve toplantıdan toplantıya bir yaklaşım izlenmeye devam edileceği ve belirli bir faiz patikası için önceden taahhütlerinin bulunmadığı yinelenmişti. Swap piyasasında, ECB'nin bugünkü toplantısında faizleri 25 baz puan indirmesine neredeyse kesin gözle bakılırken, yılın kalan kısmında en az 2 adet 25 baz puanlık faiz indirimi daha yapılması beklenmekte.







**Almanya'da mart ayı ÜFE verisi** TSİ 09'da izlenecek. Almanya'da ÜFE'nin aylık bazda şubatta %0,2 düşüşün ardından martta %0,1 gerileyerek düşüşünü üçüncü ayda sürdürmesi ve yıllık bazda %0,7'den %0,4'e gerilemesi bekleniyor.

**Yurt içinde ise, piyasaların odak noktasında TSİ 14'te TCMB'nin PPK toplantısı olacak.** Mart ayının üçüncü haftasında yurt içi finansal piyasalarda yaşanan dalgalanmanın ardından, **TCMB, 20 Mart tarihinde takvim dışı toplantı düzenleyerek sıkı parasal duruşu destekleyici tedbirler almıştı.** Buna göre, **gecelik vadede borç verme faiz oranı (faiz koridoru üst bandı) 200 baz puan artışla %46'ya yükseltilmişti.** Politika faizi olan bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı %42,50'de, gecelik vadede borçlanma faiz oranı ise %41'de sabit tutulmuştu. Ayrıca TCMB, TL likidite yönetimi kapsamında, finansal piyasalarda yaşanan gelişmeleri dikkate alarak, **1 hafta vadeli repo ihalelerine bir süreliğine ara verilmesini** kararlaştırmıştı. Öte yandan TCMB, döviz piyasasının sağlıklı çalışması, döviz kurlarında gözlenebilecek oynaklıkların engellenmesi ve döviz likiditesinin dengelenmesi amacıyla TL uzlaşmalı vadeli döviz satım işlemlerine başlarken, parasal aktarım mekanizmasını güçlendirmek ve sıkı parasal duruşu desteklemek amacıyla sterilizasyon araçlarını etkili şekilde kullanmaya devam ederek vadesi 91 güne kadar likidite senetleri ihraç edilmesine karar vermiş ve TL depo ihalelerinin vadelerini uzatmıştı.

**TCMB tarafından mart ayı konut fiyat endeksi verisi** TSİ 10'da yayımlanacak. Konut fiyat endeksinin aylık artış hızı şubatta %4,68'den %2,80'e yavaşlarken, yıllık artış hızı ise %31,95'ten %31,30'a gerilemişti. Konut fiyatları reel olarak ise şubat ayında yıllık %5,6 oranında gerilemişti ve böylece konut fiyatlarında nominal yıllık artış son on üç ayda yıllık enflasyonun altında kalmıştı.

Ayrıca TSİ 10'da **TCMB tarafından şubat ayına ilişkin özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu istatistikleri** yayımlanacak.

## HAFTALIK VERİ TAKVİMİ

Tarih	Ülke	Bayrak	Saat (TSl)	Veri	Gerçekleşme	Beklenti	Önceki
14 Nis	Türkiye		10:00	Ödemeler Dengesi (Milyar USD, Şubat)	-4,41	-4,40	-4,00
15 Nis	Türkiye		11:00	Merkezi Yönetim Bütçe Dengesi (Milyar TL, Mart)	-261,5		-310,1
	Euro Bölgesi		12:00	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Şubat)	1,1%	0,3%	0,6%
	Almanya		12:00	ZEW Beklentiler Endeksi (Nisan)	-14,0	10,0	51,6
			12:00	ZEW Cari Koşullar Endeksi (Nisan)	-81,2	-86,9	-87,6
	ABD		15:30	New York Fed Empire State İmalat Endeksi (Nisan)	-8,1	-13,5	-20,0
16 Nis	Türkiye		10:00	Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi (Mart)			
			10:00	Konut Satışları (Yıllık Değişim, Mart)	5,1%		20,1%
	Çin		05:00	GSYH Büyümesi (Çeyreklik, 1. Çeyrek)	1,2%	1,4%	1,6%
			05:00	GSYH Büyümesi (Yıllık, 1. Çeyrek)	5,4%	5,2%	5,4%
			05:00	Sanayi Üretimi (Yıllık, Mart)	7,7%	5,9%	5,9%
			05:00	Perakende Satışlar (Yıllık, Mart)	5,9%	4,3%	4,0%
			05:00	Sabit Sermaye Yatırımları (Yıllık, Mart)	4,2%	4,1%	4,1%
			05:00	İşsizlik Oranı (Mart)	5,2%	5,3%	5,4%
	İngiltere		09:00	TÜFE (Yıllık Değişim, Mart)	2,6%	2,7%	2,8%
	Euro Bölgesi		12:00	TÜFE (Nihai Veri, Yıllık Değişim, Mart)	2,2%	2,2%	2,3%
	ABD		15:30	Perakende Satışlar (Aylık Değişim, Mart)	1,4%	1,4%	0,2%
			16:15	Sanayi Üretimi (Aylık Değişim, Mart)	-0,3%	-0,2%	0,8%
			16:15	Kapasite Kullanım Oranı (Mart)	77,8%	77,9%	78,2%
	Kanada		16:45	Merkez Bankası Faiz Kararı	2,75%	2,75%	2,75%
17 Nis	Türkiye		10:00	Konut Fiyat Endeksi (Yıllık Değişim, Mart)			31,3%
			10:00	Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu (Şubat)			
			14:00	TCMB Faiz Kararı (PPK Toplantısı)		42,50%	42,50%
	Güney Kore		04:00	Merkez Bankası Faiz Kararı		2,75%	2,75%
	Almanya		09:00	ÜFE (Yıllık Değişim, Mart)		0,4%	0,7%
	Euro Bölgesi		15:15	ECB Temel Refinansman Faiz Oranı Kararı		2,40%	2,65%
			15:15	ECB Marjinal Borç Verme Faizi Oranı Kararı		2,65%	2,90%
			15:15	ECB Mevduat İmkani Faiz Oranı Kararı		2,25%	2,50%
			15:45	ECB Başkanı Christine Lagarde'ın, Para Politikası Kurulu Toplantısı Konuşması			
	ABD		15:30	Konut Başlangıçları (Aylık, Mart)		-5,4%	11,2%
			15:30	İnşaat İzinleri (Aylık, Mart)		-0,6%	-1,0%
			15:30	Yeni İşsizlik Başvuruları (Bin Kişi, 12 Nisan)		225	223
18 Nis	Türkiye		10:00	Kısa Vadeli Dış Borç İstatistikleri (Şubat)			