

İçindekiler:

- 1 Özet Değerlendirme
- 2 İzlenecek Önemli Veriler
- Türkiye Ekonomisi ve Piyasalar
- 2 Ekonomik Gelişmeler
- Ekler
- 6 Hazine Finansmanı
- 7 Temel Ekonomik Tahminler

Ekonomi politikasında destekleyici adımlar öne çıkıyor...

Büyüme performansının korunması ve iyileştirilmesine yönelik politika uygulamaları sürecinde Merkez Bankalarının liderliği önemini koruyor. Yine de son dönemde, gelişmiş ülkelerde tasarruf odaklı uygulamalardan mali genişlemeye yönelik adımlar, serbest ticaretten korumacılığın öne çıktığı bir çerçeveye geçiş eğilimleri ve iş gücünün hareket serbestisinin kısıtlanarak sınır kontrollerinin güçlendirilmesi gibi popülist tercihler ağırlık kazanıyor. Piyasalar ağırlıklı olarak ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artış ihtimali ve zamanlamasına dair değerlendirmelere odaklanırken, Eylül toplantısında yılsonunda bir artış olabileceğine dair güçlü sinyal bu konudaki beklentiler üzerinde belirleyici oldu. Buna rağmen ING, ABD seçimlerinin yaratabileceği olası belirsizlikleri de dikkate alarak faiz sıkılaştırma adımının 2017'nin ilk çeyreğinde gelebileceği beklentisini koruyor. Öte yandan, OPEC üyelerinin petrol üretim miktarında kısıntıya gitme konusunda anlaşmaya varmaları fiyatları son günlerde destekledi. Ancak, anlaşmanın detayına dair daha fazla bilgi ve hangi ülkenin üretiminde ne kadarlık indirim yapacağı gibi konulardaki belirsizliklerin netleştirilmesi için 30 Kasım tarihi öne çıkıyor. Euro Bölgesi'nde ise İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılma kararının bölge ekonomisi üzerindeki olumsuz etkisi şu ana kadar korulandan daha az oldu. Fakat İtalya'da anayasal reforma yönelik referandum ve çeşitli üye ülkelerdeki seçimler önümüzdeki dönemde politik belirsizliğin sürmesini de beraberinde getirirken zaten yavaş olan büyüme hızında daha fazla ivme kaybına neden olma potansiyeli taşıyor. Yurtiçinde ise Moody's'in 24 Eylül'deki not indiriminin ardından sınırlı bir reaksiyon gösteren döviz kuru ABD imalat sanayi verilerinin Fed'in Aralık'ta faiz artırma ihtimalini daha da güçlendirmesiyle son günlerde diğer gelişmekte olan ülke varlıklarına paralel zayıfladı ve Temmuz'da gördüğü tarihi yüksek düzeyine yaklaştı. Bono ve tahvil piyasasında ise Eylül ayı enflasyonu birlikte yıllık rakamın son iki ayda hızlı bir düşüş kaydetmesi ve kısa vadede gıda fiyatlarının da katkısıyla bu eğilimin sürebileceğine dair değerlendirmeler olumlu bir hava yarattı. Ek olarak ılımlı iç talebin enflasyon görünümünü desteklemesinin ve kredi büyümesinin oldukça yavaş seyretmesinin Merkez Bankası'nın faiz indirimi hızlandıracağı algısını desteklemesi de TL değer kaybederken diğer TL varlıkların güçlü bir performans sergilemesini beraberinde getirdi. Üst bant indirimleriyle devam eden sadeleştirme sürecinin Ekim'de sonuçlanacağı değerlendirilmesi önemini korusa da MB'nin ılımlı tonu büyümeyi desteklemeye yönelik duruşun korunacağını, politikada gevşeme eğiliminin piyasa koşulları elverdiği takdirde öngörülenden daha uzun sürebileceğini düşündürüyor. MB'nin mevduat münzam karşılık oranlarında indirim, TL karşılığında TL ve YP cinsi teminatların iskonto oranlarını aşağı çekmesi kararları yanında BDDK'nın kredi büyümesini destekleme adına attığı adımlar makro ihtiyari politika uygulamalarında gevşeme sürecinin devam ettiğini ortaya koyuyor. Benzer şekilde, 2017-2019 dönemine yönelik Orta Vadeli Plan'da büyüme ve ödemeler dengesi öngörülerinde yapılan revizyonlara ek olarak, özellikle bütçe açığı hedeflerinin önceki plana göre önemli ölçüde yükseltilerek GSYH'ye oran bazında bu yıl için %1.6'ya (önceki: %1.3), gelecek yıl için ise %1.9'a (önceki: %1.0) çekilmesi önemli bir mali gevşemenin hedeflendiğini ortaya koyuyor. Yine de benzer ülkelere göre daha kontrollü bir mali çerçeveye işaret eden ve borç dinamiklerindeki iyileşme eğiliminde bir bozulma yaratmayacak olan bu eğilim büyümeyi destekleme adına harcamalarda kontrollü bir artışı öngörüyor. Son verilerin ardından, bu yıl için enflasyon tahminimizi %7.5'e büyüme beklentimizi ise %3.2'ye çekiyoruz. Öte yandan, Temmuz'daki olayların ardından Türkiye'nin not görünümünü "negatif"e çeviren Fitch'in 2017'in ilk çeyreğindeki yıllık düzenli değerlendirme kararına giden süreçte Moody's'e benzer bir karar alma olasılığı bir risk unsuru olarak önemini koruyor.

Muhammet Mercan - Baş Ekonomist

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

Reşitpaşa Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:8
34330 Maslak - İstanbul
Tel: + 212 329 0751/52/53
Faks: + 212 365 4362
E-posta: arastirma@ingbank.com.tr

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

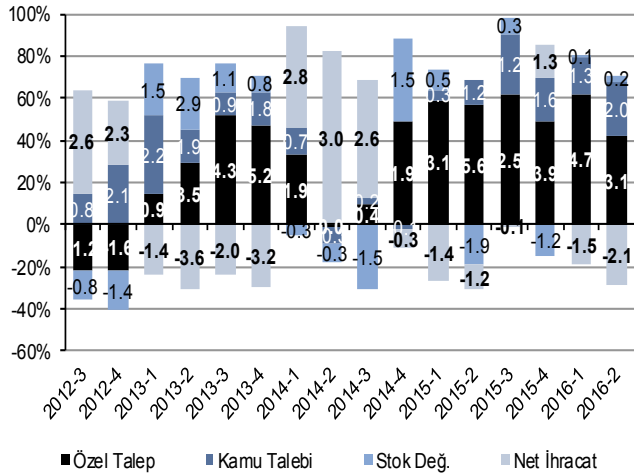
Rapor Tarihi: 11 Ekim 2016

Ekim ve Kasım aylarında yayınlanacak veriler

- 17 Ekim: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Ekim: Temmuz hane halkı işgücü istatistikleri
- 17 Ekim: Ekim beklenti anketi
- 20 Ekim: Ekim PPK toplantısı
- 21 Ekim: Ekim tüketici güven endeksi
- 25 Ekim: Ekim reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 31 Ekim: Eylül dış ticaret dengesi
- 1 Kasım: Ekim imalat PMI
- 3 Kasım: Ekim TÜFE, Yİ-ÜFE
- 8 Kasım: Eylül sanayi üretimi
- 11 Kasım: Eylül ödemeler dengesi

Ekonomik Gelişmeler

Büyümenin kaynakları

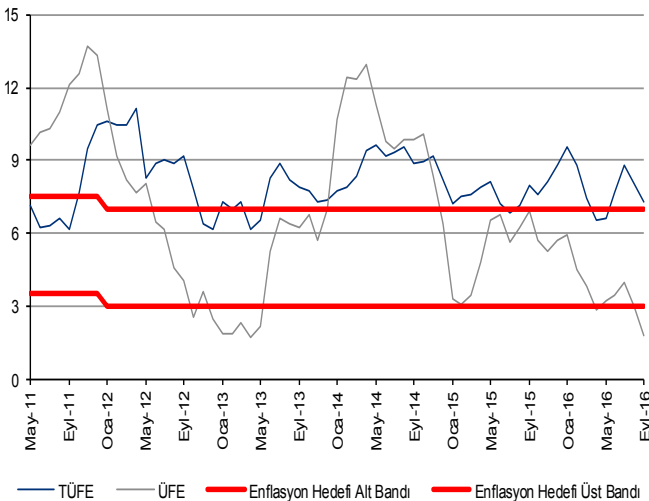


Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Büyümede aşağı yönlü riskler öne çıkıyor

- 1. çeyrekte %4.7 olan büyümenin 2. çeyrekte %3.1'e yavaşlamasında net ihracatın artan negatif katkısı, kısmen ivme kaybeden özel tüketim talebi belirleyici olurken, kamu harcamalarının daha da ağırlık kazanan destekleyici etkisi dikkat çekti. Öte yandan, 3. çeyreğe dair özellikle Ağustos ayında açıklanan göstergeler tüketici güveni hariç diğerlerinde önemli bir zayıflığa işaret ederken, Eylül'le birlikte kısmi iyileşme işaretleri dikkat çekiyor. Bu çerçevede, mevsimsel olarak düzeltilmiş reel sektör güveninin artarak yılın en yüksek rakamına ulaşması, kapasite kullanımının ise 2011 sonundan bu yana gözlenen en yüksek düzeye gelmesi olumlu sinyaller olarak algılanabilir.
- Yine de, yılın 2. yarısında büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler önemli ölçüde güçlenmiş gözüküyor.

Enflasyon göstergelerinin seyri

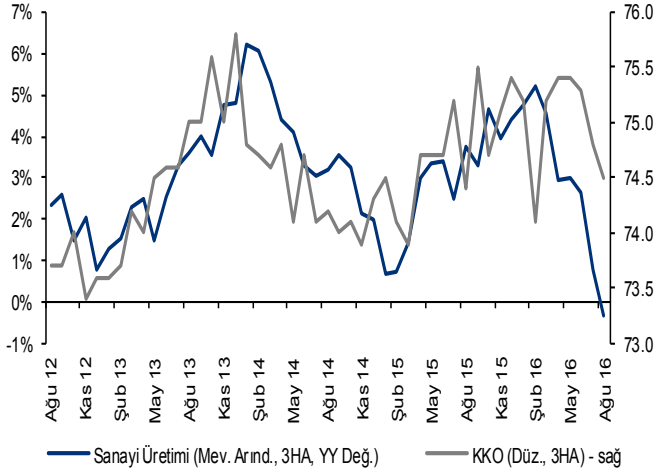


Kaynak: Tuik, ING Bank

Yıllık enflasyondaki düşüş devam etti

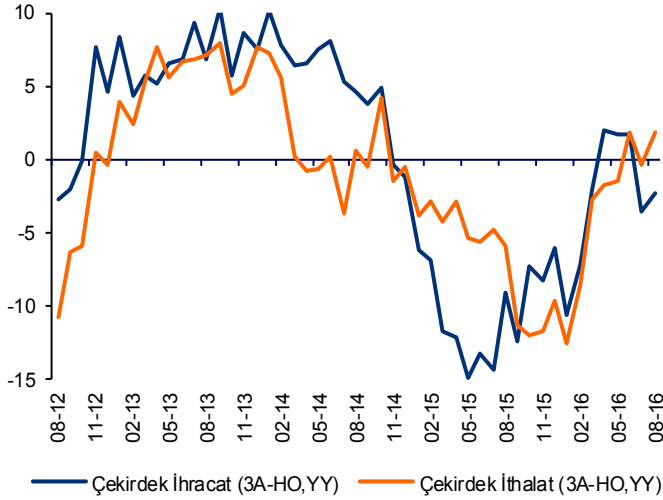
- Ağustos'ta genelde dalgalı bir seyir izleyen gıda fiyatlarının katkısıyla hızla gerileyen yıllık enflasyon; Eylül'de piyasa tahmininin oldukça altında gelen % 0.18'lik aylık değişimin ardından %8.05'den %7.25'e sert bir düşüş daha kaydetti. Akaryakıttaki vergi ayarlamasının yansımalarına rağmen gözlenen bu eğilimde, bir kez daha gıda kaynaklı gelişmeler önemli rol oynarken, ek olarak giyim grubundaki fiyat düşüşleri de belirleyici oldu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, petrol fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin etkilerine rağmen ana metaller grubundaki gerilemenin de katkısıyla %0.29'luk sınırlı bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise %3.03'ten Nisan 2013'ten bu yana en düşük değer olan %1.78'e geldi ve tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların zayıflığını koruduğunu gösterdi.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



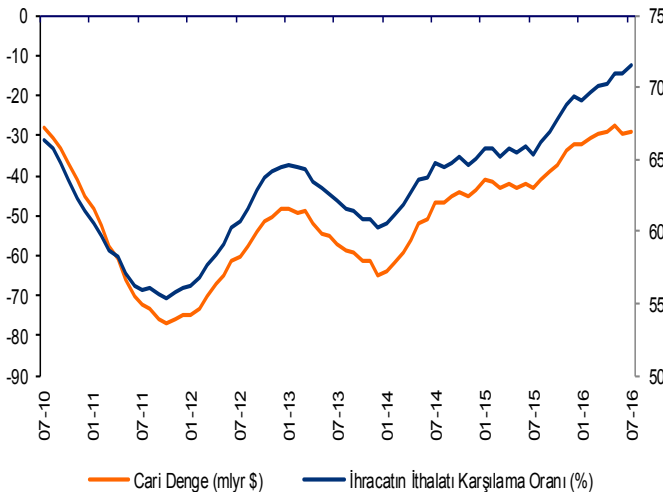
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Ağustos'ta sanayi üretiminde hızlı toparlanma

• 3. çeyreğe gerek aybaşındaki bayram tatilinin uzun olmasının yarattığı göreceli ivme kaybı gerekse 15 Temmuz olaylarının etkisiyle sert bir düşüş kaydederek başlayan mevsimsel olarak düzeltilmiş sanayi üretimi Ağustos'ta %9.4 ile 10 yıldan uzun bir süredir gözlenen en yüksek aylık artışı kaydetti. Endeks değeri ise bu büyümenin ardından 2005'teki başlangıcından bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise +%2.18 değişimle Ocak 2015'ten bu yana kaydedilen ilk negatif rakamın ardından yeniden artıya döndü.

• Sonuç olarak, olumlu Ağustos rakamlarına rağmen yatırım kararlarında tedbir amaçlı ertelemelerin ve tüketimdeki zayıflığın etkisiyle 3. çeyrekte aktivitenin daha da ivme kaybedeceği anlaşılıyor.

Yıllık açık son altı yılın en düşük düzeyinde

• Dış ticaret açığının Ağustos'ta 4.7 milyar dolar gelmesinin ardından, yıllık rakam genel iyileşme trendini koruyarak altı yıldan beri en düşük değer olan 55.6 milyar dolara geriledi. Bu olumlu seyir daha önceki aylarda olduğu gibi düşük enerji fiyatları, net altın ticareti ve Euro Bölgesi talebinden kaynaklanırken, devam eden jeopolitik risklerin olumsuz etkisi iyileşmeyi sınırladı.

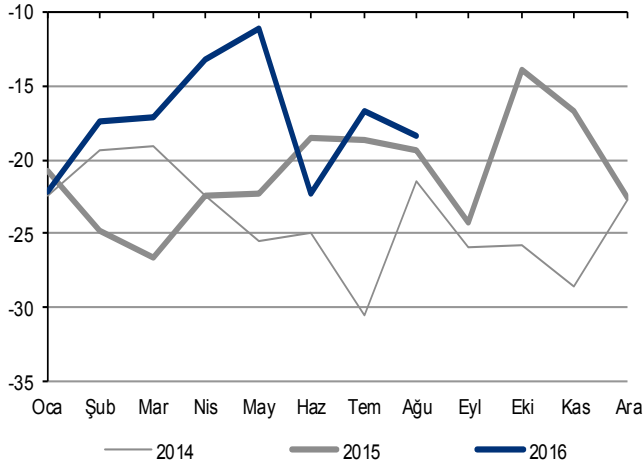
• İhracattaki ve ithalattaki değişim sırasıyla %7.7 (mevsimsel olarak düz. +%10.5) ve %3.7 (mevsimsel olarak düz. %-0.6) ile 15 Temmuz olaylarının da yansımalarıyla sert bir düşüş kaydettiği Temmuz sonrasında artıya döndü. İhracatın ithalatı karşılama oranı %71.8 ile yükseliş eğilimini korurken, altın ve enerji hariç yıllık çekirdek ticaret açığı hafif bir artış kaydetti.

Borç çevrim oranları %100'ün üzerinde

• Temmuz'daki başarısız darbe girişiminin ardından daha da önem kazanan borç çevrim oranları Şubat sonrasında (Haziran hariç) gerilemekte olan bankalar tarafında Temmuz itibarıyla 12 aylık bazda %186'dan %161'e gelirken, şirketler kesimi için hemen hemen değişmeden %177 civarında kaldı. Bu oranlar dış finansmana erişimde sıkıntı olmadığını teyit ederken, Moody's'in not indiriminin ardından yurtdışı borçlanma maliyetlerinde 25-50 baz puanlık artışlar gözlemlenebilir.

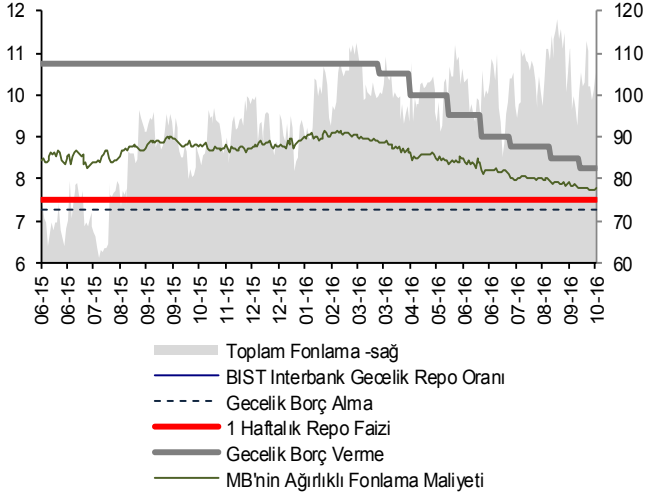
• Öte yandan, Ağustos'a dair verilerin de ortaya koyduğu üzere zayıf seyreden turizm gelirleri ve yükselen enerji fiyatlarına bağlı olarak cari açık yönünü yeniden yukarı çevirebilir. Rusya'yla olan ilişkilerde gözlenen toparlanma ise önümüzdeki dönemde açığı genişlemeyi sınırlayabilir.

12 aylık birikimli bütçe açığı



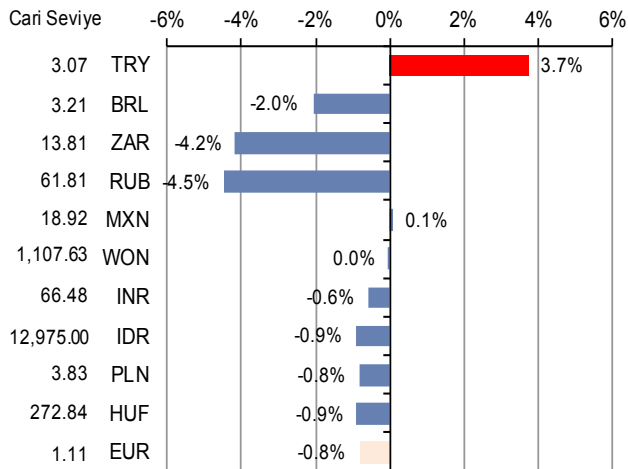
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 8 Eylül - 10 Ekim



Kaynak: Reuters, ING Bank

OVP'de daha yüksek bütçe açığı hedefleri

- 2017-2019 dönemine yönelik Orta Vadeli Plan'da bütçe açığı hedeflerinin önceki plana göre önemli ölçüde yükseltilerek GSYH'ye oran bazında bu yıl için %1.6'ya, gelecek yıl için ise %1.9'a çekilmesi önemli bir mali gevşemenin hedeflendiğini ortaya koyuyor. Öte yandan, 6.3 m'n vatandaşın toplam 90 milyar TL'ye (GSYH'nin %4.5'i) ulaşan vergi borçlarının yeniden yapılandırılmasını öngören yasal düzenleme gibi adımlar bütçe performansını kontrol altında tutulabilmesi adına önem taşıyor.
- 2016 performansı, faiz dışı harcamalar tarafında ciddi artışlara ve vergi gelirlerinde reel bazda yavaşlamaya rağmen, vergi dışı kalemlerin olumlu katkısı yanında faiz giderlerinin ve sermaye harcamalarının kontrol altında tutulmasından dolayı olumlu bir seyir izliyor.

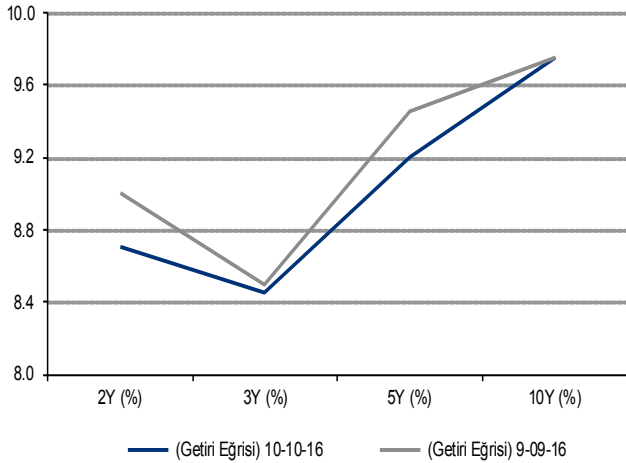
MB sadeleşmede sona yaklaşıyor

- Eylül'de üst bandı yine 25 baz indiren MB'nin değerlendirme notu önemli farklılıklar gösterdi. İlki, büyümeye yönelik değerlendirme Eylül'de önemli ölçüde kötüleşti. İkincisi, banka gıda fiyatlarında Ağustos'ta kaydedilen düzeltmenin süreceğini, ayrıca talep koşullarındaki yavaşlamanın çekirdek göstergelerdeki toparlanma eğilimini destekleyeceğini tahmin ederken, akaryakıt ürünlerindeki vergi artışlarına rağmen enflasyon görünümüne yönelik kısa vadede olumlu tablo çizdi.
- Son olarak, gerek büyümedeki zayıflamaya olan vurgunun gerekse enflasyonun gerileyeceği algısının ardından MB'nin Ağustos'ta sıkı olarak değerlendirdiği politika duruşunu Eylül'den itibaren temkinli olarak tanımlamaya başlaması dikkat çekti.

TL zayıf seyrine devam edebilir

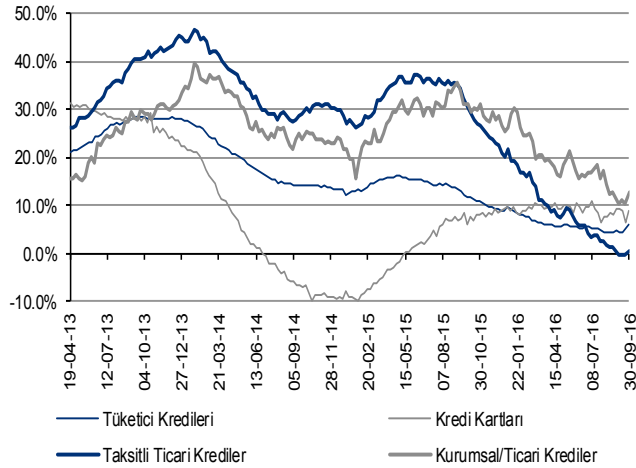
- Temmuz'dun ikinci yarısında 3.10'a ulaşan Dolar/TL kuru, sonraki dönemde olumlu küresel risk algısı ve etkisini koruyan getiri arayışının da katkısıyla Ağustos ve Eylül toparlanarak genelde 3.0 seviyesinin altında seyretti. Moody's'in 24 Eylül'deki not indiriminin ardından sınırlı bir reaksiyon gösteren döviz kuru ABD imalat sanayi verilerinin Fed'in Aralık'ta faiz artırma ihtimalini daha da güçlendirmesiyle son günlerde diğer gelişmekte olan ülke varlıklarına paralel zayıfladı ve Temmuz'da gördüğü tarihi yüksek düzeyine yaklaştı.
- Önümüzdeki dönemde yurtdışında Fed'in adımlarına dair beklentilerin ve petrol fiyatlarının yurtiçinde ise siyasi risk algısının ve MB'nin reel faizleri düşük seviyelerde tutma eğiliminin döviz piyasasında belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri güçlü seyrini koruyor

- Bono tahvil piyasasında 15 Temmuz sonrasında ilk reaksiyonun ardından bir toparlanma eğilimi gözlemlense de, spot Dolar/TL kuruyla karşılaştırıldığında nispeten sınırlı kaldı. Fitch'in sadece not görünümünü değiştirmesine rağmen Moody's'in gözden geçirme süreci ve yatırım yapılabilir düzeydeki kredi notunun düşürülüp düşürülmeyeceğine dair belirsizlik bu durumda rol oynadı. Moody's'den gelen olumlu bir açıklamanın faizleri biraz daha aşağı çekeceği, öte yandan bir not indirim kararının diğer gelişmekte olan ülke varlıklarıyla olan ayrışmayı arttırması beklenebilir.
- Faiz indirim beklentileri getiri eğrisinin kısa tarafını desteklemeye devam ederken, 2 ve 10 yıllık faizler arasındaki fark %8.9 ve %9.5'le daha da açılarak 2012 ortasından bu yana en yüksek düzeye ulaştı.

Kredilerde büyümeyi destekleyici adımlar

- BDDK kredi kartlarında genel taksit sınırını 9 aydan 12 aya çıkarırken, elektrik-elektronik eşya ve bilgisayarda 9'dan 6 aya indirdi. Tüketici kredilerindeki vade sınırını 36 aydan 48 aya yükseltirken; konut kredilerinde, kredi tutarının teminat olarak alınan konutun değerine oranına ilişkin sınır ise %75'ten %80'e çıkarıldı. Ek olarak, kredi kartlarının borç bakiyeleri, tüketicinin talebi halinde 72 aya kadar taksitlendirilebilecek.
- Bu kararlara göre, cep telefonu gibi ithalatı hızlandıran ürünlerde taksit değişikliği olmaması hatta elektronik eşyada taksit sayısının düşürülmesi geçerli olmaması cari açığa etkiyi sınırlayacaktır. Bir kerelik tanınan borç yapılandırma imkânı tüketicuyu rahatlatmayı hedeflerken, kredi teminat oranının yükseltilmesi konut alımı ve satışlarında hareketlenme getirebilir.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2015							Toplam Satış Miktarı		88,096			
							Piyasa Çevrim Oranı		82,4%			
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Haziran	DT	08.06.2016	17.02.2021	1.85	9.11	9.32	2,094.9	2,284.1	405.4	442.0	2,500.3	2,726.1
Temmuz	DT	13.07.2016	11.07.2018	2.22	8.53	8.71	1,316.0	1,320.0	259.2	260.0	1,575.2	1,580.0
	DT	13.07.2016	11.02.2026	1.60	8.98	9.18	3,010.7	3,443.0	87.4	100.0	3,098.2	3,543.0
	DT	13.07.2016	17.02.2021	1.59	8.83	9.02	1,900.7	2,111.1	43.2	48.0	1,943.9	2,159.1
	TUFEX	13.07.2016	21.07.2021	2.55	1.98	1.99	1,635.7	2,525.5	64.8	100.0	1,700.5	2,625.5
	DT	20.07.2016	17.05.2017	1.95	9.11	9.18	941.6	875.7	160.2	149.0	1,101.9	1,024.7
Ağustos	DT	17.08.2016	11.02.2026	1.96	9.50	9.72	1,718.9	1,923.4	174.3	195.0	1,893.2	2,118.4
	DT	24.08.2016	17.02.2021	3.06	9.50	9.73	2,321.1	2,421.1	356.6	372.0	2,677.8	2,793.1
Eylül	DT	21.09.2016	20.09.2017	3.85	8.63	8.63	1,228.0	1,130.4	338.9	312.0	1,566.9	1,442.4
	DT	28.09.2016	11.07.2018	2.63	8.79	8.98	1,824.2	1,854.7	245.9	250.0	2,070.1	2,104.7
	TUFEX	28.09.2016	14.01.2026	2.70	2.54	2.55	1,921.7	2,055.4	93.5	100.0	2,015.1	2,155.4
	DT	28.09.2016	11.02.2026	3.56	9.71	9.94	2,039.4	2,170.4	187.9	200.0	2,227.3	2,370.4
	DT	28.09.2016	22.09.2021	2.94	9.08	9.28	2,515.2	2,527.4	547.4	550.0	3,062.6	3,077.4
	FRN	28.09.2016	20.04.2022	5.40	11.09	11.39	930.3	957.5	158.4	163.0	1,088.7	1,120.5
Ocak - Eylül 2016							Toplam Satış Miktarı**		70,415			
							Piyasa Çevrim Oranı		93.0%			

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç. Dahil edildiğinde çevrim oranı %99.6

İç borçlanma programı - Ekim 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1792 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-10-2016	26-10-2016	22-09-2021

İç borçlanma programı -Kasım 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (602 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-11-2016	16-11-2016	11-07-2018
9 yıl (3374 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-11-2016	16-11-2016	11-02-2026
5 Yıl (1771 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	15-11-2016	16-11-2016	22-09-2021
6 yıl (1981 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-11-2016	16-11-2016	20-04-2022
12 Ay (364 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	22-11-2016	23-11-2016	22-11-2017

İç borçlanma programı -Aralık 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1743 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-12-2016	14-12-2016	22-09-2021
2 yıl (574 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-12-2016	14-12-2016	11-07-2018
9 yıl (3346 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-12-2016	14-12-2016	11-02-2026

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ekim 2016 İç Borç Ödemeleri			
05.10.2016	777	208	985
26.10.2016	845	255	1,100
TOPLAM	1,623	463	2,086
Kasım 2016 İç Borç Ödemeleri			
02.11.2016	73	69	142
09.11.2016	48	11	59
16.11.2016	7,778	1,975	9,753
23.11.2016	445	245	690
TOPLAM	8,344	2,300	10,644
Aralık 2016 İç Borç Ödemeleri			
14.12.2016	4,019	771	4,790
21.12.2016	473	70	543
TOPLAM	4,492	841	5,333

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.8	9.2	8.8	2.1	4.2	3.0	4.0	3.2	3.8	4.0
Özel tüketim (% YY)	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	4.8	4.2	3.3	3.8
Kamu tüketimi (% YY)	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	6.7	7.7	8.4	4.4
Yatırım (%YY)	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	4.0	-0.7	1.8	2.9
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.1	3.8	4.4	4.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.4	10.4	10.2
Nominal GSYH (TL milyar)	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,748	1,953	2,168	2,475	2,757
Nominal GSYH (EUR milyar)	438	509	576	613	616	579	587	654	670	638
Nominal GSYH (US\$ milyar)	615	729	770	793	813	797	711	733	771	795
Kişi başına GSYH (US\$)	8,475	9,968	10,377	10,545	10,696	10,364	9,142	9,331	9,715	9,922
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.7	7.7	7.3
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	7.6	7.5	7.1
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	3.8	6.8	6.8
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.5	-1.9	-1.6
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.6	0.8	0.4	0.6
Toplam kamu borcu	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	32.9	31.8	30.4	29.9
Dış Denge*										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.1	157.5	168.2
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	192.3	203.1	217.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.2	-42.2	-45.6	-48.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-6.8	-5.8	-5.9	-6.1
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.2	-32.9	-36.2	-39.1
Cari denge (GSYH %)	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.5	-4.5	-4.5	-4.7	-4.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	11.8	6.9	7.7	8.6
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.7	0.9	1.0	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-4.8	-2.9	-3.5	-3.7	-3.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	5	6	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	4	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	98.0	96.2	94.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	6.1	5.7	5.2
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	339	389	402	398	417	423	437
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	44	40	39	43	48	50	56	57	55	55
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	240	238	262	278	269	260
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.2	65.3	74.0	56.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	8	7	7	7	6	7	9	10	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	43	47	34
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	7.50	8.50	10.00
Geniş para arzı (%YY)	18.6	16.1	20.2	9.3	17.5	16.7	18.4	12.0	15.2	12.4
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	9.9	9.0	9.4
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.10	3.30	3.60
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	2.96	3.21	3.47
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.07	2.47	2.35	2.93	2.81	3.17	3.41	3.96	4.68
EUR/TL ortalama	2.18	2.16	2.25	2.31	2.54	3.02	3.33	3.32	3.69	4.32
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.10	1.20	1.30
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.12	1.15	1.25

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş.Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş.bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş.ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda referans verilen yatırımlar ciddi risk taşıyabilir. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Yatırımcılar bu rapora dayanmadan kendi araştırmalarını ve yatırım tercihlerini yapmalıdırlar. Sadece finansal konularda getiri ve riskleri değerlendirebilecek düzeyde yeterli bilgi ve deneyime sahip olan yatırımcılar, bu raporda bahsi geçen yatırım araçları veya piyasalarda yatırım almayı dikkate almalı, diğerk kişiler bu rapora dayanarak bir karar almamalıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.