

İçindekiler:

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

Yeni program 2021-2023 dönemi için olumlu bir performans öngörüyor ...

Karantina önlemlerinin kaldırılması ve ekonomilerin açılmasıyla geçtiğimiz üçüncü çeyrekte rahatlama ve buna bağlı hızlı bir toparlanma eğiliminde olan küresel aktiviteye dair, salgının son dönemde tekrar hızlanması ve yeni kısıtlamaların gündeme gelmesiyle artan ikinci dip endişelerinin bir sonucu olarak, yavaşlama beklentileri yeniden ön plana çıktı. Bu çerçevede salgın önlemlerinin azaltılmasına hızla olumlu reaksiyon gösteren ve bu yıl üçüncü çeyrekte yıllıklandırılmış bazda %30'un üzerinde büyümesi beklenen ABD ekonomisi açısından zorluklar devam ederken, ivme kaybına dair işaretler de belirginleşiyor. Dolayısıyla, yeni bir mali destek paketinin onaylanması ihtimali oldukça güçlü görünüyor. Ayrıca Kasım başındaki Başkanlık seçimlerinin aktivitede yeni bir ivmenin ne kadar hızlı geleceği konusunda belirleyici olacağı anlaşılıyor. Euro Bölgesi'nde ise Covid-19'un dönmesinin ve salgın önlemlerinin yeniden sıkılaştırılmasının ekonomik toparlanmada yavaşlamaya neden olacağı algısı güçleniyor. Enflasyonun düşük seyri de dikkate alındığında Avrupa Merkez Bankası üzerinde yeniden eyleme geçme baskıları artıyor. ING imkansız olmasa da yeni bir faiz indirimini oldukça düşük ihtimalli görürken, Banka'nın salgınla beraber uygulamaya koyduğu varlık alım programını yıl sonundan önce genişletebileceği değerlendirmesini koruyor. Yurtiçinde ise açıklanan Yeni Ekonomik Program (YEP) salgın sonrasında yakalanması zor 2020 tahminlerini revize ederken, 2021-2023 dönemine dair oldukça olumlu bir resim ortaya koydu. Genel olarak bakıldığında YEP, piyasa beklentisinin üzerinde daha güçlü bir büyüme performansı, hızlı bir dezenflasyon süreciyle %5'lik enflasyonun hedefine ulaşılması, işgücü piyasasında daha çabuk bir toparlanma öngördü. Ayrıca faiz dışı dengenin, iyileşme eğiliminde olsa da, tahmin dönemi boyunca ekside kalmasının ortaya koyduğu üzere destekleyici maliye politikası duruşunun sürmesi ve ve dış dengenin 2023'te fazlaya döneceği değerlendirildiğinde dikkat çeken diğer önemli noktalar oldu. Bu çerçevede, 2020 büyüme rakamı %0.3'e çekilirken, gelecek yıl %5.8'e sıçrayacağı, sonraki dönemde ise yıllık %5 ile oldukça yüksek bir düzeyde seyredeceği tahmin edildi. Dolayısıyla bu yıl daralma ve gelecek yıl daha ılımlı büyüme bekleyen piyasayla karşılaştırıldığında "V" şeklinde bir büyüme patikası öngörüldü. ING olarak büyümenin bu yıl %-1.2, gelecek yıl ise %4.0 olabileceğini düşünüyoruz. Yeni program enflasyon tarafında, 2020 için MB'nin Temmuz enflasyon raporunda %8.9 olan öngörüsünün üzerinde %10.5'lik bir tahminde bulunurken, 2021'de %8.0'e düşeceğini ve üç yılın ardından 2023'te %5'in altına geleceğini bekliyor. Halen yüksek seyreden enflasyon beklentileri (MB Eylül beklenti anketine göre yılsonu için %11.5), yapışkan hizmet fiyatları ve kurdaki dalgalanmalara duyarlılık da düşünüldüğünde beklentimiz bu yıl için %11.7, gelecek yıl için ise çift basamaklı düzeyde bulunuyor. Dış dengeye yönelik olarak YEP'te bu yıl GSYH'nin %3.5'ine denk gelen 24.4 milyar dolarlık bir açık verecek olan cari hesabın ılımlı bir iyileşme eğilimiyle hareket ederek 2023'te dengeye geleceği öngörülüyor. Ancak Ağustos ve Eylül'e dair dış ticaret göstergeleri özellikle güçlü altın ithalatıyla açığı artıran artışın sürdüğünü, dolayısıyla dış dengedeki bozulma eğiliminin korunduğunu ortaya koyuyor. Dolayısıyla, bu yıl cari açık rakamının 30 milyar doların üzerinde kalacağı anlaşılıyor. Önümüzdeki dönemde ise turizm gelirlerindeki toparlanma hızı, temel ihracat pazarlarındaki talep ve kredi büyümesini sınırlamaya yönelik normalleşme adımlarının boyutu cari açık üzerinde belirleyici olacak gibi gözüküyor. Son olarak, ekonomik program destekleyici politika duruşunun süreceğine işaret edecek şekilde merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranının 2020'de %-4.9 olduktan sonra düzenli bir iyileşmeyle 2023'te %-3.5'e geleceğini (geçtiğimiz yıllardaki mali duruşla karşılaştırıldığında oldukça yüksek bir seviyeye tekabül ediyor) öngörüyor. Programın büyüme beklentileri düşünüldüğünde bütçe açığında yukarı yönlü baskıların önümüzdeki dönemde de ihmal edilemeyecek düzeyde yüksek seyredeceği söylenebilir.

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.

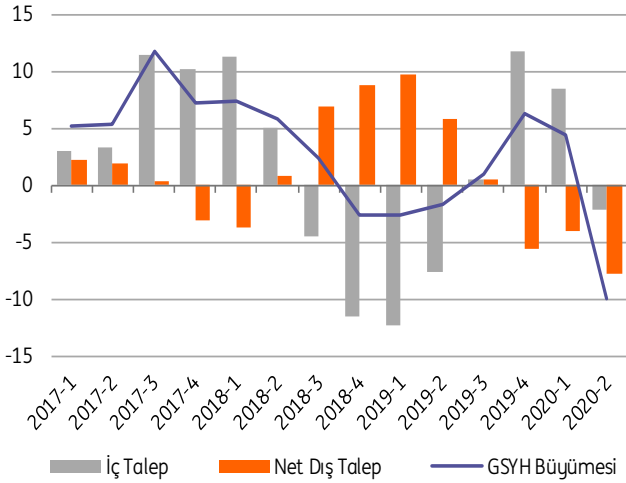
Rapor Tarihi: 9 Ekim 2020

Ekim ve Kasım aylarında yayınlanacak veriler

- 12 Ekim: Temmuz hane halkı işgücü istatistikleri
- 12 Ekim: Ağustos ödemeler dengesi
- 13 Ekim: Ağustos sanayi üretimi
- 15 Ekim: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Ekim: Merkez Bankası beklenti anketi
- 22 Ekim: Ekim tüketici güven endeksi
- 22 Ekim: Para politikası kurulu toplantısı
- 26 Ekim: Ekim reel sektör güven endeksi
- 26 Ekim: Ekim kapasite kullanım oranı
- 30 Ekim: Eylül dış ticaret dengesi
- 2 Kasım: Ekim imalat PMI
- 3 Kasım: Ekim TÜFE, Yİ-ÜFE

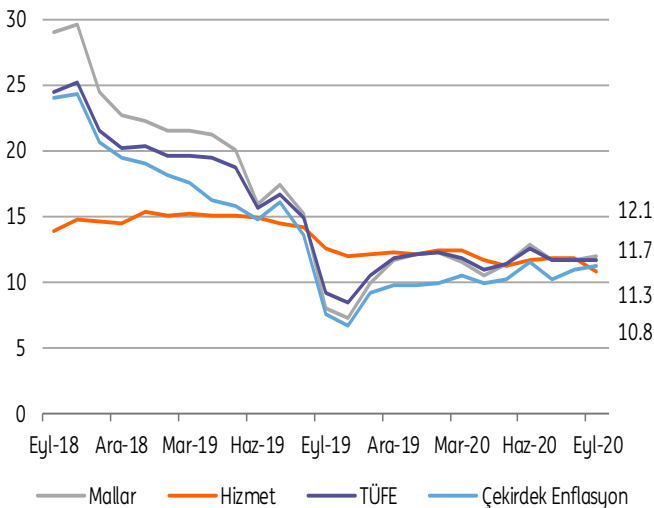
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



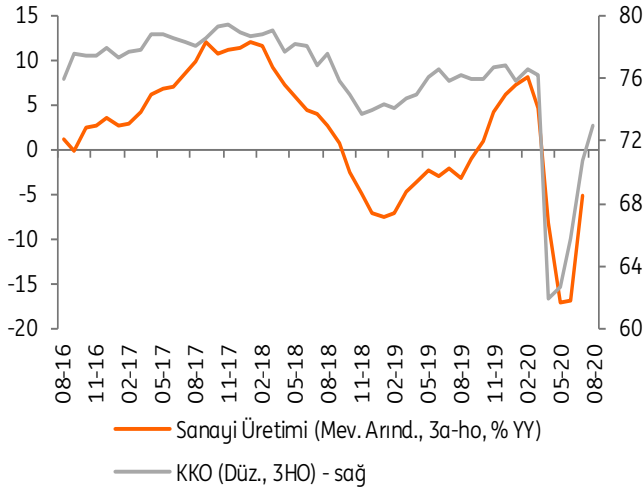
Kaynak: TUIK, ING Bank

3. çeyrekte toparlanma sürüyor

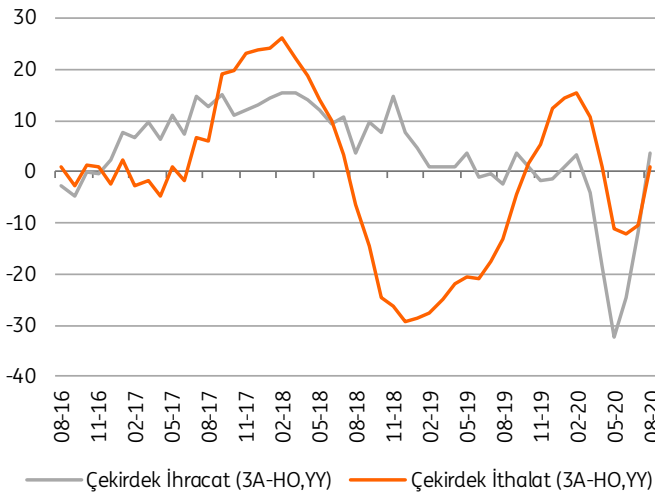
- Salgının ekonomik etkilerini azaltmaya yönelik kapsamlı politikalar ve destekleyici adımlara bağlı olarak, Türkiye ekonomisi bu yılın 2. çeyreğinde geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre % -9.9 ile diğer gelişmekte ülkelerin çoğundan daha güçlü bir performans sergiledi ve beklentilerin altında daraldı. Sektörler arasında ise, sanayi ve hizmetler daralmanın belirleyicileri olurken, finansal hizmetler ve tarımda çeyreklik performans geçmiş yılların aynı dönemin ortalamasının üzerinde kaldı.
- Öte yandan, son açıklanan öncü göstergelere göre pandemi öncesi seviyelere dönen güven göstergeleri Eylül'de kısmi bir ivme kaybetse de, 50 seviyesinin oldukça üzerinde seyrini sürdüren PMI, artış eğilimini sürdüren kapasite kullanımı ve elektrik tüketiminde devam eden artış eğilimi 3. çeyrekte hızlı toparlanmanın sürdüğünü ortaya koydu.

Yıllık enflasyon Eylül'de yatay seyretti

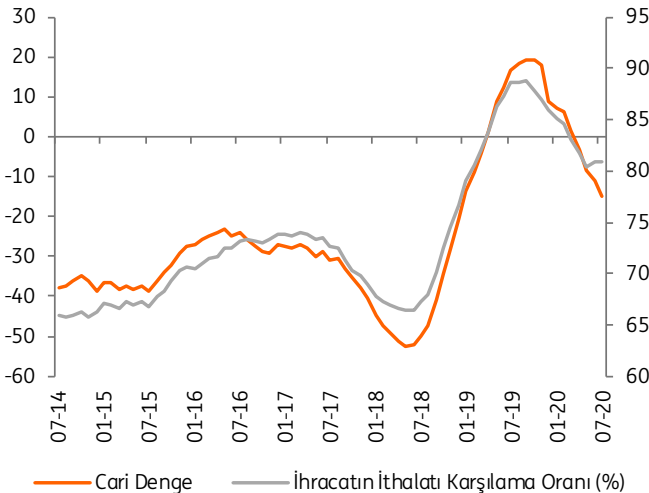
- Eylül sonunda açıklanan Yeni Ekonomi Programı'na göre 2020 sonunda yıllık bazda %10.5 seviyesinde kalması beklenen TÜFE enflasyonu Eylül'de %0.97 ile beklentilerin altında gerçekleşirken, yıllık rakam ise bir önceki aya göre önemli bir değişiklik kaydetmeden % 11.7 seviyesinde kaldı. Ancak, çekirdek enflasyonun kur gelişmelerinin de katkısıyla %11.3'e yükselmesi fiyat baskılarının devam ettiğini ortaya koydu.
- Aylık enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim ılımlı giyim fiyatları ile enerji ve tütün ürünleri kaynaklı olumlu baz etkisine rağmen, gıda ve dayanıklı tüketim mallarına bağlı olarak % 12.1'e yükseldi 2) Şubat'tan beri oldukça dar bir bantta ancak yapışkanlığın bir göstergesi olarak yüksek seyreden hizmetler yıllık enflasyonu ise ulaştırma hizmetlerindeki baz etkisiyle %1 puanlık düşüş kaydederek %10.8'e geldi.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

SÜ salgın öncesi seviyelerine döndü

- Mart ve Nisan'da gözlenen sert düşüşlerin ardından ekonominin yeniden açılmasıyla hızlı bir toparlanma sürecine giren sanayi üretimi Temmuz'da AA%8.4 bir büyüme kaydetti ve salgın öncesi seviyelerine döndü. Bu gelişimde, reel sektörün salgınla beraber likiditeye erişimini sağlama ve olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik tarihi yüksek düzeyli kredi büyümesi etkili oldu ve üretimde beklenenden hızlı bir toparlanmanın sürdüğünü ortaya koydu. Sektörel bazda Temmuz'daki yükselişe en büyük katkı %1.3 puanla tekstilden gelirken, onu %1.1'le otomotiv ve %1.0 puanla giyim izledi. Üretimi en fazla aşağı çeken ise %0.3 puan ile savunma sanayi ürünlerini içeren diğer ulaşım araçları oldu.
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise Haziran'da artıya döndükten sonra Temmuz'da da YY %4.4'le bu eğilimini sürdürdü.

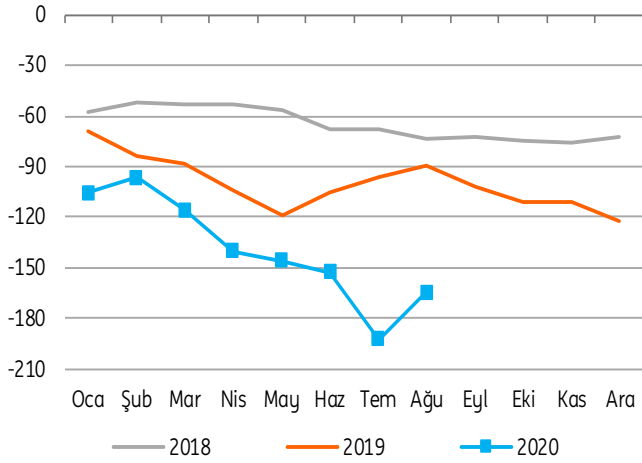
Altın ithalatı Ağustos'ta hızlandı

- Haziran ve Temmuz'da sınırlı da olsa toparlanma işaretleri veren dış ticaret açığı Ağustos'ta 4.2 milyar dolarlık tarihi yüksek düzeydeki altın ithalatına bağlı olarak yeniden artış eğilimine döndü. Petrol fiyatlarındaki ılımlı seyrin enerji ithalatını azaltıcı etkisine rağmen, çekirdek ticaret açığının da artış kaydetmesiyle dış ticaret açığı 6.3 milyar dolarla 2018 ortasından bu yana kaydedilen en yüksek aylık düzeye ulaştı. Böylece yıllık açık Ağustos'ta 43.1 milyar dolara geldi ve 2019 başındaki seviyelerine döndü. Öte yandan, 2019 son çeyreğinden itibaren bozulmaya başlayan altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret dengesi ise -1.0 milyar dolar oldu.
- Öte yandan, Eylül ayına dair Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan öncü göstergeler altın ithalatında devam eden yüksek seyre bağlı olarak dış ticaret açığındaki bozulmanın sürdüğünü ortaya koydu.

Sermaye akımlarındaki zayıflık sürdü

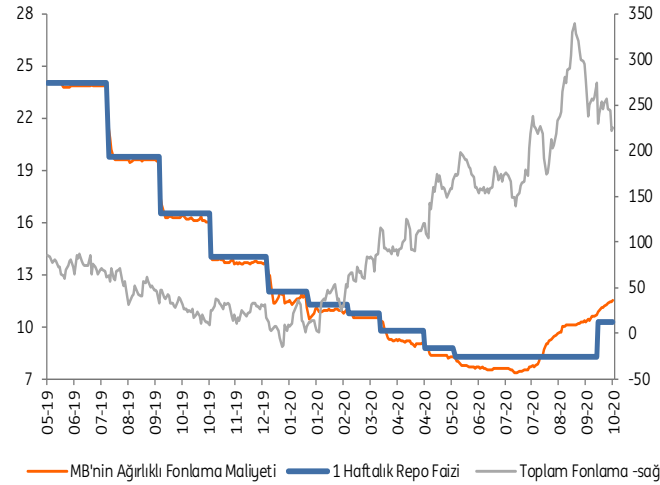
- 1.8 milyar dolarla Temmuz'da beklentilerin hafif altında kalan cari açık rakamı hizmetler dengesindeki bozulmanın devam ettiğini ortaya koyarken, dış ticaret açığı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre daraldı.
- Finansman tarafında; 3.7 milyar dolarlık oldukça sınırlı sermaye girişinin cari açık ile net hata ve noksan kaynaklı 3.1 milyar dolarlık çıkışı yeterince karşılamasına paralel resmi rezervlerde 1.3 milyar dolarlık yılın ilk yarısındaki gelişmelerle karşılaştırıldığında sınırlı bir düşüş kaydedildi. Sermaye hesabının kırılımına göre; ilk altı ayda yurtdışında tuttukları varlıklarını azaltan yerleşikler Temmuz'da 0.3 milyar dolarla küçük bir varlık artışı kaydettiler. Portföy yatırımlarındaki azalmaya rağmen bu gelişme yurtdışına yapılan doğrudan yatırımlardan ve tutulan mevduatlardaki büyümeden kaynaklandı. Temmuz'da girişler ise temelde 4 milyar dolarla borç yaratan işlemler kaynaklı oldu.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



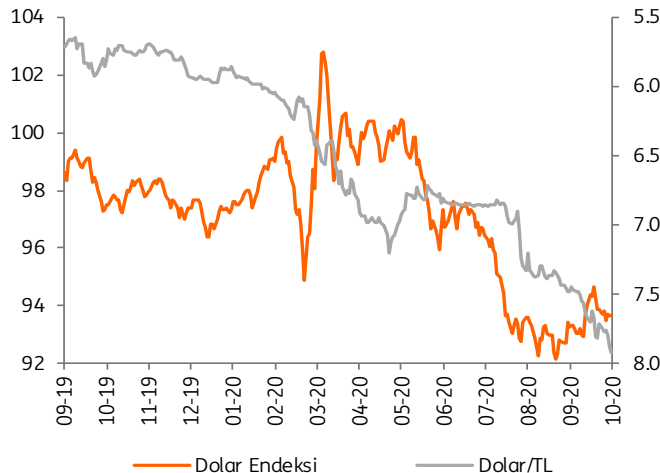
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe açığında artış Temmuz'da sürdü

- Bu yılın ilk yedi ayında i) toplam gelirlerin gerek ekonomik daralma, gerekse artan işsizlik ve vergi erteleme adımlarıyla gerilemesi ii) ağırlıklı cari transfer kaynaklı etkilerle harcamalarda dikkat çeken artış ve iii) faiz yükünün borçlanma gereğindeki artışa bağlı büyümesi bütçe performansındaki bozulmada belirleyici oldu. Ancak, Ağustos'ta Program tanımlı bütçe rakamları oldukça olumlu bir tablo ortaya koydu.
- Buna göre, Merkezi Yönetim faiz dışı denge rakamı özellikle güçlü gelir artışı ve harcamalardaki daralmanın bir sonucu olarak aylık bazda geçen yılın aynı ayındaki 8.6 milyar TL açıktan bu yıl Ağustos'ta 39 milyar TL fazlaya döndü. Birikimli bazda ise, ilk sekiz aydaki açık rakamının 2019'un aynı döneminin altında kalması salgın koşullarına rağmen mali tarafta oldukça kontrollü olduğuna işaret etti.

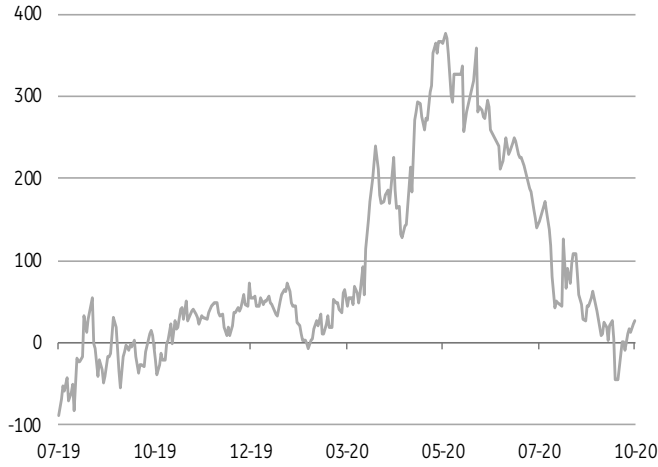
MB politika faizini 200 baz puan artırdı

- MB, Eylül toplantısında genelde koridorda ya da geç likidite penceresinde değişikliğe odaklanan beklentilerden farklı olarak politika faizinde sürpriz bir değişikliğe gitti ve 200 baz puanlık artışla %10.25'e getirdi. Enflasyonda yüksek seyir, artan dolarizasyon, cari dengedeki bozulma ve bu gelişmelerin pandemi sonrası politikalarda hızlı normalleşmeyi gerektirdiği bir ortamda MB'nin kararlı bir tavırla politika faizini yukarı çekme gereği duyduğunu söyleyebiliriz.
- Eylül PPK kararı MB'nin halen uygulamada olan koridor yapısının devamını tercih ettiğinin de bir göstergesi olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, alınan faiz kararında güçlü kredi desteğiyle hızla toparlanan ekonomik aktiviteye ve döviz piyasasındaki gelişmelere bağlı olarak beklentilerden farklılaşan ve oldukça yüksek seyreden enflasyonun belirleyici olduğu anlaşılıyor.

TL'de zayıf seyir devam ediyor

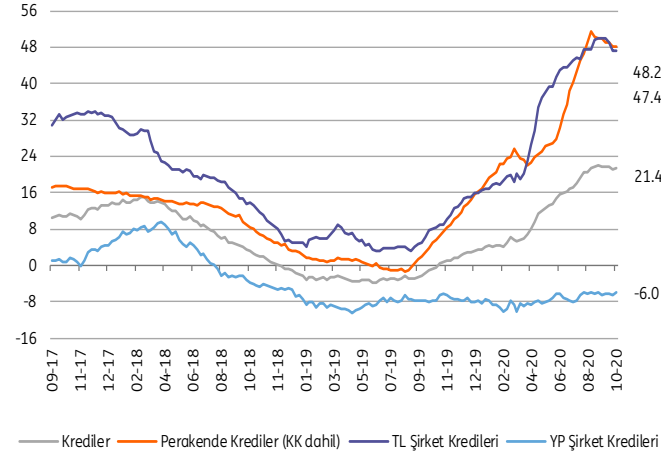
- Bu yılın genelinde oldukça zayıf bir performans sergileyen ve başta Euro ve Dolar olmak üzere diğer para birimlerine karşı önemli ölçüde değer kaybeden TL'de bu eğilim MB'nin doğrudan faiz artışının ardından likidite araçlarıyla sıkılaştırmaya devam etmesine, türev işlem sınırlarının Nisan öncesi döneme dönmeye, kredi artışını sınırlayarak cari açığı kontrol altına alma çabalarına ve TL mevduatı daha çekici bir yatırım aracı haline getirme çabalarına rağmen günlerde yeniden belirginleşti. TL'ye yönelik risk algısının sürdürüğüne işaret eden bu eğilimi son haftalarda 3. çeyreğe yönelik zayıf veriler, Covid-19 salgınında hızlanma işaretleri ve ABD seçimlerine yönelik beklentilerle azalan küresel risk iştahı da destekliyor.
- Halen TL Dolar'a ve Sepet'e karşı sırasıyla 7.90 ve 8.60 seviyelerinin üzerinde işlem görüyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Direk sıkılaştırma 10-yıllık faizi destekledi

- Temmuz'dan itibaren yüksek enflasyon ve dış dengede hızlanan bozulmaya paralel artan risk algısıyla yukarı gelen tahvil faizleri MB'nin Ağustos başından itibaren likidite araçlarını kullanarak ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yukarı çekmeye başlamasıyla yatay bir bandta seyretmişti. Eylül PPK toplantısında gelen beklenti dışı 200 baz puanlık politika faizi artışı özellikle uzun vadeli tahvil faizlerinin %14 seviyelerinden %13'e gelmesine katkı sağladı. Yine de, enflasyonun yılın kalan döneminde TL'deki değer kaybının da etkisiyle gerilemeyeceği beklentileri ve artmaya devam eden cari açık düşünüldüğünde yakın vadede risk iştahında güçlü bir toparlanma zor gözüküyor.
- Yerleşik olmayanların iç borç stokundaki payı ise Ağustos'ta %3.1 ile uzun yıllardan beri gözlenen en düşük değere inmiş bulunuyor.

Normalleşme adımları devam ediyor

- MB'nin Eylül'de beklenmedik politika faizi artışının ardından, BDDK salgın sonrası izlenen politikaların normalleşmesi sürecinde temelde kredi büyümesini desteklemeyi hedefleyen ve bankaları YP mevduatlar yerine TL mevduatları genişletmeye teşvik eden aktif rasyosunda yeni bir indirimde daha gitti. Dolayısıyla bir süreden beri dikkat çeken kredi artışını yavaşlatmaya yönelik adımlara yenisi eklendi.
- Ayrıca, Mayıs'ta dolarizasyonu kontrol alma amaçlı %1'e yükseltile kambiyo işlemlerinden alınan vergi yeniden %0.2 seviyesine gelirken; TL mevduatlardaki stopaj oranı da yıl sonuna kadar olan dönem için aşağı çekildi. Buna göre stopaj oranı 6 aya kadar vadede %15'ten %5'e, 6 ay ve 1 yıl arası için %12'den %3'e, 1 yıldan uzun vade için ise %0'a indirildi. Alınan kararlar TL mevduatların çekiciliğini artırmayı hedefliyor.

HAZINE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2019												
										Toplam Satış Miktarı		152,036
										Piyasa Çevrim Oranı		95.7%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Temmuz	SABİT KUPON	08.07.2020	04.05.2022	2.31	9.50	9.72	2,885.4	2,906.2	446.8	450.0	3,332.2	3,356.2
	FRN	08.07.2020	05.05.2027	2.11	9.93	10.17	3,720.0	3,696.0	1,082.0	1,075.0	4,802.0	4,771.0
	TUFEX	08.07.2020	18.06.2025	1.81	1.55	1.55	5,340.0	5,357.7	363.8	365.0	5,703.8	5,722.7
	SABİT KUPON	22.07.2020	18.01.2023	2.71	10.49	10.76	1,921.5	1,992.2	0.0	0.0	1,921.5	1,992.2
	KUPONSUZ	22.07.2020	18.08.2021	3.74	9.57	9.53	1,705.0	1,545.8	0.0	0.0	1,705.0	1,545.8
	TLREF	22.07.2020	17.07.2024	2.53	10.28	10.69	2,846.8	2,820.7	0.0	0.0	2,846.8	2,820.7
Ağustos	TLREF	12.08.2020	17.07.2024	1.57	10.45	10.86	3,255.7	3,227.6	0.0	0.0	3,255.7	3,227.6
	SABİT KUPON	12.08.2020	04.05.2022	3.01	13.57	14.03	1,564.5	1,494.7	1,360.7	1,300.0	2,925.2	2,794.7
	TUFEX	12.08.2020	18.06.2025	2.53	1.89	1.90	20.3	20.2	0.0	0.0	20.3	20.2
	SABİT KUPON	26.08.2020	24.07.2024	2.49	13.61	14.07	1,646.1	1,432.2	2,574.5	2,240.0	4,220.6	3,672.2
	FRN	26.08.2020	05.05.2027	2.94	9.95	10.20	1,846.6	1,856.7	497.3	500.0	2,343.8	2,356.7
	FRN	16.09.2020	05.05.2027	3.87	9.79	10.03	1,585.3	1,614.8	490.9	500.0	2,076.1	2,114.8
Eylül	SABİT KUPON	16.09.2020	04.05.2022	4.61	12.88	13.29	1,428.1	1,395.3	25.6	25.0	1,453.7	1,420.3
	TLREF	16.09.2020	17.07.2024	4.34	10.11	10.50	1,714.4	1,734.8	143.3	145.0	1,857.7	1,879.8
	SABİT KUPON	23.09.2020	11.02.2026	4.00	13.37	13.82	1,662.1	1,505.3	1,104.2	1,000.0	2,766.3	2,505.3
2020										Toplam Satış Miktarı**		204,215
										Piyasa Çevrim Oranı		100.6%

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihraçlarıyla yapılan satışlar ve yurtiçi döviz borçlanmaları ile altına dayalı menkul kıymet ihraçları hariç.

İç borçlanma programı -Ekim 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
4 yıl (1379 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-10-2020	07-10-2020	17-07-2024
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	06-10-2020	07-10-2020	01-10-2025
2 yıl (560 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20-10-2020	21-10-2020	04-05-2022
7 yıl (2387 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20-10-2020	21-10-2020	05-05-2027

İç borçlanma programı -Kasım 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	09-11-2020	11-11-2020	09-11-2022
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	10-11-2020	11-11-2020	09-11-2022
5 yıl (1785 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-11-2020	11-11-2020	01-10-2025
5 yıl (1820 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	10-11-2020	11-11-2020	05-11-2025
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	17-11-2020	18-11-2020	10-11-2027
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	17-11-2020	18-11-2020	06-11-2030

İç borçlanma programı -Aralık 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1792 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-12-2020	09-12-2020	05-11-2025
10 yıl (3619 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-12-2020	09-12-2020	06-11-2030
2 yıl (700 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08-12-2020	09-12-2020	09-11-2022
5 yıl (1757 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08-12-2020	09-12-2020	01-10-2025

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ekim 2020 İç Borç Ödemeleri			
07.10.2020	17,789	1,647	19,436
09.10.2020	7,251	0	7,251
14.10.2020	109	0	109
16.10.2020	53	0	53
21.10.2020	3,901	1,631	5,531
28.10.2020	6,385	132	6,517
30.10.2020	4,799	0	4,799
TOPLAM	40,287	3,409	43,697
Kasım 2020 İç Borç Ödemeleri			
04.11.2020	906	114	1,021
11.11.2020	16,589	6,805	23,394
13.11.2020	47	0	47
18.11.2020	1,867	2,294	4,160
27.11.2020	346	0	346
TOPLAM	19,755	9,213	28,968
Aralık 2020 İç Borç Ödemeleri			
09.12.2020	5,173	172	5,345
16.12.2020	1,060	84	1,144
18.12.2020	116	1	116
21.12.2020	4,760	0	4,760
23.12.2020	589	3	592
30.12.2020	71	0	71
TOPLAM	11,769	260	12,029

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020T	2021T	2022T
Ekonomik Aktivite														
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	-1.2	4.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	2.7	3.4	4.7
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	0.9	-2.2	-2.4
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	-0.5	1.0	5.7
Sanayi üretimi (%YY)	-10.7	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	-1.5	1.4	1.3
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	14.2	13.5	12.0
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	4,761	5,424	6,190
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	776	787	756	660	679	589	560	580
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	856	875	866	792	764	682	685	718
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	8,098	8,074	8,376
Fiyatlar														
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	11.8	11.5	10.0
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	11.7	10.5	9.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	10.4	12.4	9.3
Kamu Dengesi (GSYH %)														
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-4.9	-4.4	-4.0
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-2.1	-1.2	-0.9
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.7	31.4	28.6	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	41.2	41.0	40.2
Dış Denge														
İhracat (US\$ milyar)	109.7	121.0	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.3	172.2	188.8	202.1
İthalat (US\$ milyar)	134.5	177.3	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	198.9	205.4	223.9	245.2
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.8	-56.3	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.6	-33.3	-35.2	-43.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.8	-7.3	-10.8	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-4.9	-5.1	-6.0
Cari denge (US\$ milyar)	-11.4	-44.6	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	8.8	-32.7	-17.4	-19.3
Cari denge (GSYH %)	-1.8	-5.8	-9.0	-5.5	-5.9	-4.2	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	1.2	-4.8	-2.5	-2.7
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.0	7.6	13.8	-13.7	-13.6	-13.3	-19.3	-13.9	-11.1	-13.0	-8.8	-6.8	-9.6	-10.5
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	-1.6	-1.4	-1.4	-2.3	-1.6	-1.3	-1.6	-1.2	-1.0	-1.4	-1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.7	-4.8	-7.3	-7.0	-7.4	-5.6	-5.4	-4.7	-6.0	-4.3	0.0	-5.8	-3.9	-4.2
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	-4	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	4	7	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	41.3	46.0	54.0
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.4	2.5	2.6
Borç Göstergeleri														
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	268	291	305	342	395	407	399	408	454	443	434	458	470	493
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	44	47	47	52	56	57	67	69	69
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	245	241	214	211	236	235	258	267	268	247	238	266	249	244
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	83.6	76.8	77.7	70.3
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	8	10	10	11	11	11	10
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	46	36	33	34	29	32	49	49	46	46	45	41	35
Faiz ve Kurlar														
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	10.25	10.25	10.25
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.3	35.0	14.9	15.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.6	8.9	5.7	8.5	9.5	8.6	11.1	17.6	17.5	9.8	11.3	10.9
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.50	8.30	8.90
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.03	7.93	8.63
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.00	10.38	10.68
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.08	9.69	10.66
<i>EUR/USD yıl sonu</i>	<i>1.43</i>	<i>1.34</i>	<i>1.30</i>	<i>1.32</i>	<i>1.37</i>	<i>1.21</i>	<i>1.09</i>	<i>1.05</i>	<i>1.20</i>	<i>1.14</i>	<i>1.12</i>	<i>1.20</i>	<i>1.25</i>	<i>1.20</i>
<i>EUR/USD ortalama</i>	<i>1.40</i>	<i>1.43</i>	<i>1.34</i>	<i>1.29</i>	<i>1.32</i>	<i>1.38</i>	<i>1.21</i>	<i>1.11</i>	<i>1.13</i>	<i>1.17</i>	<i>1.12</i>	<i>1.14</i>	<i>1.22</i>	<i>1.24</i>

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler 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 yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımını farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).