

İçindekiler:

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

Azalan jeopolitik risk algısı piyasaları destekledi...

ABD-Çin arasında ticari ilişkilerde yaşanan gerilim ve etkileri politik gelişmelerin ekonomik performans üzerinde önemli bir rol oynamaya devam ettiğini ortaya koyuyor. Konuyla ilgili son dönemde daha ılımlı haberler gelmesine rağmen ABD Merkez Bankası (Fed) ekonomiyi destekleyecek erken bir adım için hazırlandığının işaretlerini veriyor. Dolayısıyla, enflasyonun kontrol altında olduğu aktivite göstergelerinin ise ivme kaybını gösterdiği bir ortamda Fed'den gelebilecek adımlar bekleniyor. Bu ortamda piyasalar bugünden gelecek yılın ilk çeyreğine kadar olan sürede dört faiz indirimi fiyatlıyor. ING ise Temmuz ve Eylül'de 25'er baz puanlık iki faiz indiriminin güçlü bir olasılık olduğunu, yeniden seçilmeyi hedefleyen Başkan Trump'un Çin ile bir anlaşma konusunda seçimlere giden süreçte bir anlaşmaya yaklaşacağı dolayısıyla daha fazla indiriminin gerekemeyeceğini düşünüyor. Öte yandan, Euro Bölgesi ekonomisine dair güven göstergeleri bir kez daha kötüleşirken, bir faiz indiriminin yapılmayıp yapılmayacağından çok zamanlaması üzerinde değerlendirmeler öne çıkıyor. ING verilerde bozulma devam ettiği takdirde Temmuz'da bir indirimi ihtimal dahilinde görmekle birlikte, yeni tahminlerin açıklanacağı Eylül ayında gelebilecek bir adımı daha yüksek bir olasılık değerlendiriyor. Yurtiçinde ise Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Trump arasında G20 toplantıları kapsamında gerçekleştirilen görüşmenin ardından, Türkiye-ABD ilişkilerini daha da zorlaştırma ihtimali yanında finansal piyasalara olumsuz yansımaları daha da sıkılaştırma ve kırılan seyreden ekonomik toparlanmaya zarar verme potansiyeli taşıyan yaptırımlara dair endişeler önemli ölçüde azaldı. Başkan Trump tarafından yaptırımlara dair kesin bir karar belirtilmemesine rağmen konuya dair farklı çözümler üzerinde çalışıldığı açıklaması yurtiçi piyasaları bir süreden beri etkileyen belirsizliğe dair değişen algıda belirleyici oldu. Dolayısıyla, Haziran'da Moodys'dan gelen yeni bir not indirim haberine rağmen, azalan jeopolitik risk algısı ve küresel piyasalarda gelişmekte olan ülkelere dair toparlanan iştahla TL varlıklar son dönemde güçlü bir performans sergiledi. Bu ortamda, zayıf iç talep ve sıkı para politikası duruşu yanında destekleyici baz etkisi de enflasyonda öngörülerin üzerinde bir düşüşe katkı sağlarken MB'nin faiz indirim sürecinin beklenenden önce başlayacağı ve daha derin olabileceği beklentileri de ağırlık kazandı. Özellikle, Haziran enflasyonunda fiyat baskılarının azaldığını teyit edecek şekilde çekirdek enflasyonun gerilemeye devam etmesi ve manşet enflasyonun baz etkisinin de katkısıyla son bir yıldaki en düşük düzeye gerilemesi de MB'nin Temmuz toplantısında bir faiz indirimine kapı araladı. Nitekim piyasalar halen yıl sonuna kadar 600 baz puanının üzerinde ciddi bir faiz düşüşü fiyatlıyor. Ancak, son dönemde yapılan kamu fiyat ayarlamaları ve negatif baz etkisiyle Temmuz'da yıllık enflasyonun yeniden yükselecek olması ve jeopolitik risklere olan duyarlılığın kura olası yansımaları MB'nin ilk adımının ve sonraki gevşeme sürecinin tedbirli bir tavırla ılımlı faiz indirimlerine konu olacağını düşündürüyor. Öte yandan, bütçe tarafında ise 12 aylık birikimli açığın GSYH'ye oranı 2019 için ekonomik programda hedeflenen %1.8'in oldukça üzerinde %3 olarak gerçekleşti. Bu gelişmede, ekonomik aktivitedeki ivme kaybı ve geçici vergi indirimlerine bağlı olarak vergi gelir yaratımında dikkat çeken zayıflık, büyümeye destekleme adına atılan adımların hızlandırdığı faiz dışı harcamalar ve yükselen faiz giderleri belirleyici oldu. Mali performanstaki bu bozulmanın ardından MB'nin 40 milyar liralık ihtiyat akçesinin bütçeye devredilmesi için yasal düzenleme yapılması bir defaya mahsus yeni bir gelirle yıl sonunda bütçe hedefine yaklaşılmasının amaçlandığını ortaya koyuyor. Ayrıca, ekonomik aktivitede toparlanma ve sona eren vergi indirimlerinin uzatılmaması yanında yapılan vergi ve fiyat ayarlamaları da bütçeyi destekleme potansiyeli taşıyor. Bu şartlar altında, para politikasında daha destekleyici, maliye politikasında ise yeniden daha disiplinli bir duruşun başlayacağına dair işaretlerin güçlendiği 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.

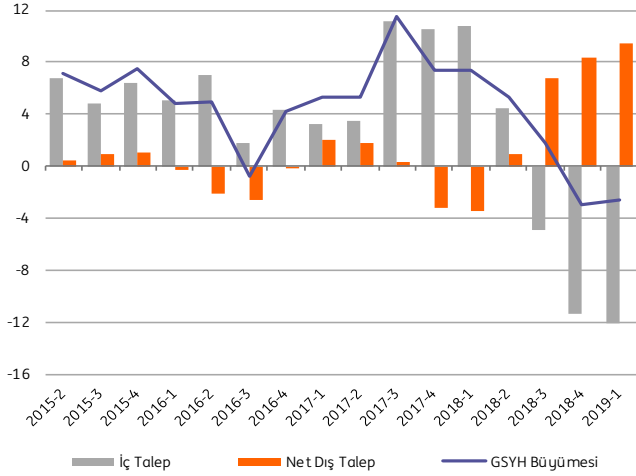
Rapor Tarihi: 9 Temmuz 2019

Temmuz ve Ağustos aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Temmuz: Mayıs ödemeler dengesi
- 12 Temmuz: Mayıs sanayi üretimi
- 16 Temmuz: Nisan hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Temmuz: Haziran Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 19 Temmuz: Temmuz beklenti anketi
- 23 Temmuz: Temmuz tüketici güven endeksi
- 25 Temmuz: Temmuz reel sektör güven endeksi
- 25 Temmuz: Temmuz kapasite kullanım oranı
- 25 Temmuz: Para politikası kurulu toplantısı
- 31 Temmuz: Haziran dış ticaret dengesi
- 31 Temmuz: Enflasyon raporu (2019-III)
- 1 Ağustos: Temmuz imalat PMI
- 5 Ağustos: Haziran TÜFE, Yİ-ÜFE

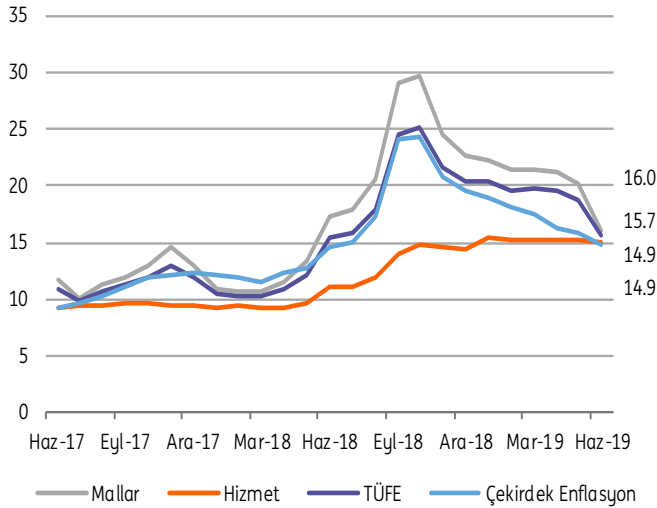
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



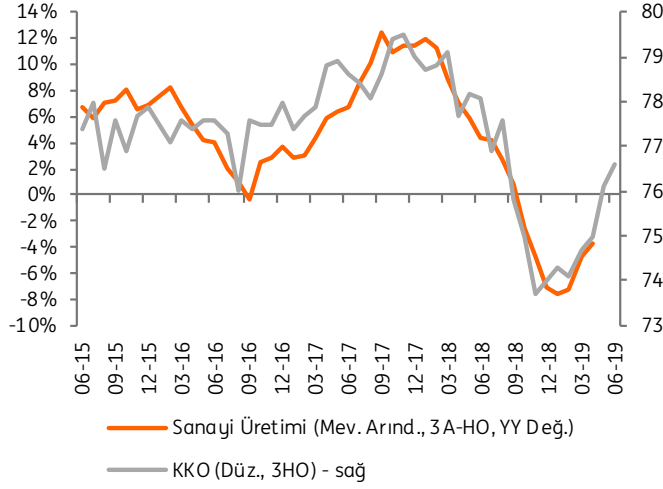
Kaynak: TUIK, ING Bank

Son günlerde olumlu veri akışı dikkat çekti

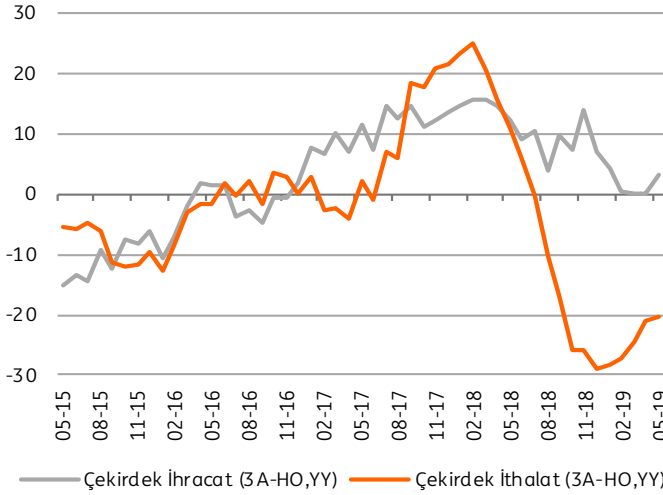
- Mart'taki dalgalanmanın ardından Nisan sanayi üretim verisi ekonomik toparlanmaya yönelik bir süreden beri baskın olan aşağı yönlü risklerin devam ettiğini teyit etse de, son dönemde açıklanan veriler olumlu sinyaller verdi. Bu çerçevede: 1) Haziran'da PMI 47.9 ile son bir yıldaki en yüksek düzeyine ulaştı. Şubat'tan beri ilk defa artış kaydeden yeni ihracat siparişleri toparlanan dış talebi teyit etti 2) Tüketici ve üreticilerin beklenti ve eğilimlerine dair ipuçları veren ekonomik güven endeksi ise Haziran'da aylık bazda %7.6'lık sert bir yükselişle 83.4'e ulaştı.
- Öte yandan, Hükümet tarafından uygulamaya konan yeni Kredi Garanti Fonu paketleri de, yılın ikinci çeyreğinde özellikle kamu bankalarında yeniden önemli ölçüde ivme kaybeden kredi verme iştahını dengeleyerek hacim büyümesine katkı sağlayacaktır.

Enflasyon Haziran'da düşüşünü sürdürdü

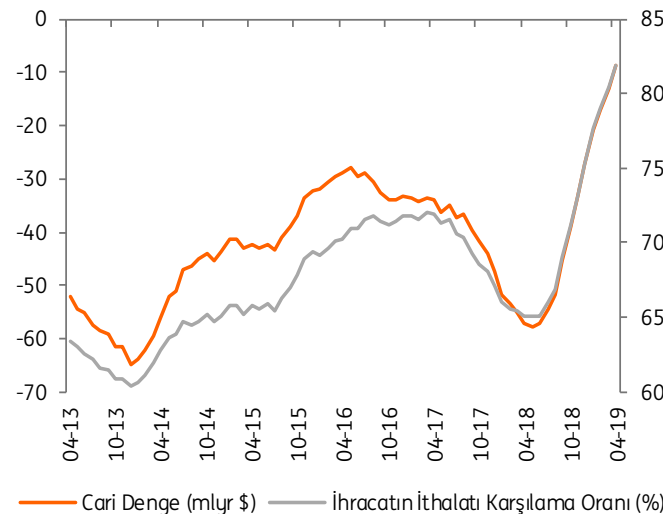
- Haziran'da %0.03 olan aylık rakama paralel olarak yıllık Tüfe enflasyonu güçlü baz etkisinin de katkısıyla %18.7'den %15.7'ye sert bir düşüş kaydetti ve bir süreden beri devam eden aşağı yönlü eğilimini korudu. Buna göre: 1) mal grubunda yıllık fiyat değişimi özellikle enerji fiyatlarındaki gerileme ve gıda grubunda daha güçlü olan baz etkisi sonucu %20.1'den %16.0'ya geldi 2) Hizmet enflasyonu ise yapışkanlığın ve hala yüksek maliyet faktörlerinin önemli bir göstergesi olarak %15.15'ten %14.9'a görece sınırlı bir düşüş kaydetti ve enflasyon görünümüne dair olası risklere işaret etti. Güçlü TL'nin ve enerji fiyatlarındaki gerilemenin desteklediği ÜFE'de yıllık enflasyon %25 oldu.
- Çekirdek enflasyon ise Haziran'da %14.9 ile aşağı yönlü eğilimini koruyarak son bir yıldaki en düşük seviyeye gelirken, bu gelişimde MB'nin devam eden sıkı duruşu ve zayıf iç talep belirleyici oldu.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

Sanayi üretimi Nisan'da bu yıl ilk defa geriledi

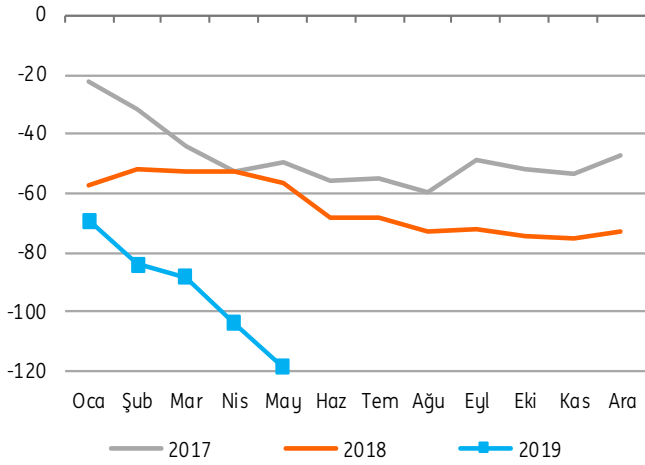
- Nisan'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-4.0'le beklentilerin üzerinde daralırken; ilk çeyrekte yukarı yönlü seyreden mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise %-1.0 değişim ile bu yıl ilk defa eksiye döndü. Mart sonunda ve 2. çeyreğin başlarında finansal piyasalardaki dalgalanmanın etkilerini de içeren bu rakam ekonomik aktivitede gözlenen toparlanma eğiliminin kırılma eğilimini gösterdi.
- Sektörel bazda, otomotiv ve metalik olmayan mineraller mevsimsel olarak düzeltilmiş imalat sanayi üretimine %-0.3'şer puanlık negatif katkı sağlarken, gıda ve ana metaller ise +%0.2'lik katkıyla düşüşü sınırladı. İmalat sanayi sektörlerinden üretim artışı kaydedenlerin üçte birin hafif üzerinde olan payının Ekim'den beri en düşük düzeye gelmesi toparlanmanın kırılma eğilimi değerlendirilmelerini destekliyor.

Dış ticaret dengesi iyileşmeye devam etti

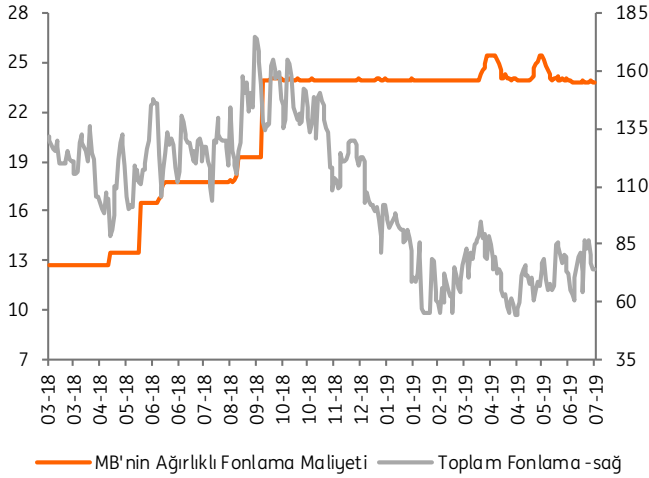
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış bazda incelendiğinde; artan rekabet gücünün devam eden olumlu yansıması sonucu Mayıs'ta %8.1'lik aylık artışla 2016 ortasından bu yana en yüksek büyümeyi kaydederken, yılın ilk çeyreğinde aylık bazda pozitif artışlar kaydeden ithalat Nisan'daki düşüşün ardından bu eğilimini Mayıs'ta da korudu ve %4.1 geriledi. İthalattaki bu seyir zayıflayan kredi büyümesinin ardından 2. çeyrekte iç talepteki toparlanmanın sınırlı kalacağını ortaya koyarken, net ihracatın katkısının devam edeceğinin işaretlerini verdi.
- Büyüme performansının dolayısıyla dışalım talebinin ivme kaybettiği Avrupa Birliği'ne yapılan ihracatın payı Mayıs'ta %51.0'den %47.4'e gerilerken, Ortadoğu ve Kuzey Avrupa ülkeler grubunun payı ise özellikle Irak, BAE, Suudi Arabistan ve İsrail'a yapılan ihracatta dik-kate değer artışlarla %23.5'ten %25.0'e geldi.

Cari açık daralma eğilimini korudu

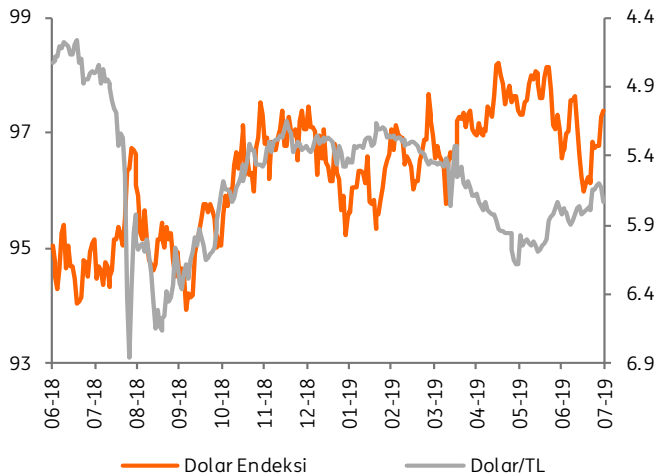
- Cari açıkta geçtiğimiz yıl ortasından bu yana belirgin hale gelen daralma eğilimi bu yılın ilk dört ayında da sürdü. Ekonomik aktivitede ilk çeyrekte beklentilerden olumlu performansa rağmen ağırlığını koruyan zayıf seyrin ithalata etkisine paralel cari açığıdaki toparlanmanın daha yavaş da olsa devam edeceğini, yılın ikinci yarısında sınırlı bir artış olabileceğini düşünüyoruz.
- Finansman tarafında; Mart'ta MB'nin rezervlerine dair endişelerle eksiye dönen sermaye akımları Nisan'da daha da zayıflayarak -5.2 milyar dolar oldu. Nisan'da hızlanan ve Ağustos 2018 sonrasındaki en yüksek düzeye gelen çıkışlar da sermaye akımları görünümünün yakından takip edileceğini gösteriyor. Ayrıca, zayıflayan küresel ticaret ve yatırım seyrine bağlı olarak küresel merkez bankaların destekleyici yönde değişen duruşları ve Amerikan Merkez Bankası'nın faiz indirimi yapabileceği beklentileri Türkiye gibi ülkeleri yakın vadede etkileme potansiyeli taşıyor.

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 performansı Mayıs'ta da zayıfladı

- Mayıs'ta Merkezi Yönetim bütçe performansı geçen yılın aynı ayında 2.7 milyar TL fazladan bu yıl 12.1 milyar TL açığa dönerek sene başından bu yana belirginleşen zayıflama eğilimini sürdürdü. Buna bağlı olarak 12 aylık birikimli açığın GSYH'ye oranı bu yıl için ekonomik programda hedeflenen %1.8'in oldukça üzerinde %3 olarak gerçekleşti.
- Bütçedeki bu gelişmede 1) ekonomik aktivitedeki ivme kaybı ve geçici vergi indirimlerine bağlı olarak vergi gelir yaratımında dikkat çeken zayıflık 2) büyümeye destekleme adına atılan adımların hızlandırdığı faiz dışı harcamalar 3) artan faiz oranlarına bağlı olarak yükselen faiz giderleri belirleyici oldu. Önümüzdeki dönemde ekonomik aktivitede toparlanma ve sona eren vergi indirimlerinin uzatılmaması yanında yapılan vergi ve fiyat ayarlamaları bütçeyi destekleyecektir.

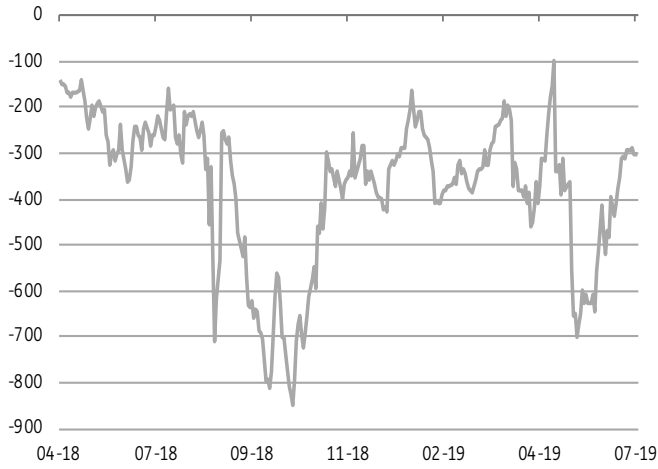
Temmuz'da faiz indirimine kapı aralandı

- Haziran'da MB beklentilerden olumlu seyreden enflasyon ve TL'de son dönemdeki değer kazancına rağmen temel politika aracı olan haftalık repo faizini öngörülere paralel değiştirmeden %24'te bıraktı.
- Yakın dönemde MB'nin fiyat istikrarı ve finansal istikrar hedefleri doğrultusunda faiz indirimi konusunda dikkatli olmaya devam edeceğini; ancak küresel merkez bankalarının son dönemde daha destekleyici olma yönünde değişen tavırlarının neden olduğu küresel piyasalardaki olumlu seyir ve bunun gelişmekte olan ülkelere yansımaları, azalan jeopolitik risk algısı ve enflasyondaki aşağı yönlü eğilime bağlı olarak ilk indirimin Temmuz'da gelebileceğini tahmin ediyoruz. Kurdaki oynaklıkta olası artış ve bunun dezenflasyon sürecine olumsuz yansıma potansiyeli MB uygulamaları açısından en önemli risk faktörü olarak öne çıkıyor.

TL Haziran'da güçlü seyretti

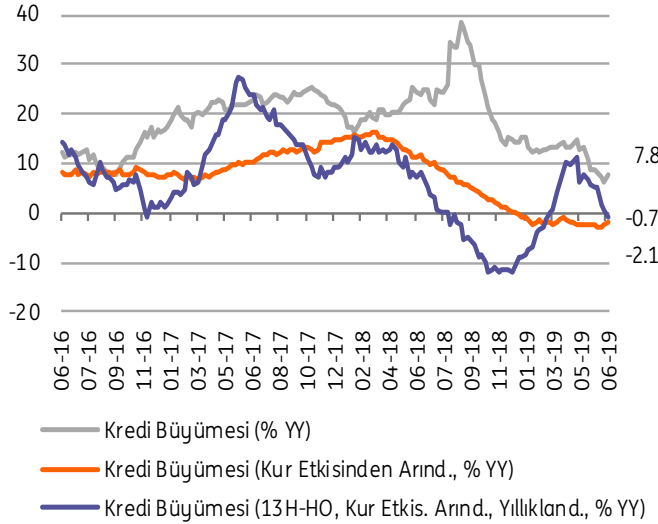
- Şubat sonrasında zayıf bir performans izleyen TL, özellikle Mayıs'ın 2. yarısından itibaren küresel merkez bankalarının daha destekleyici bir duruşa doğru yönelme işareti vermeleri ve faiz indirim beklentilerinin güçlenmesiyle özellikle yüksek getirili gelişmekte olan piyasa para birimlerinin değer kazanmasına paralel güçlendi. Moodys'dan gelen yeni bir not indirim haberine rağmen, enflasyon görünümünün öngörülerden olumlu seyretmesi ve ABD-Türkiye ilişkilerine dair Haziran sonundaki G20 toplantısından gelen olumlu haberler de bu performansa destek sağladı. MB'de başkan değişimi bu olumlu havayı kısmen azalttı.
- Tüm bu gelişmelerin bir sonucu olarak Dolar/TL Temmuz başı itibarıyla 5.70'in üzerinde seyrederken, Mart dalgalanması öncesi seviyelerine yaklaştı. 50:50 Euro:Dolar sepeti ise 6.0-6.10 aralığına geldi.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri hızla aşağı geldi

- 2019'un ikinci çeyreğinde bozulan risk algısı ve enflasyona dair endişelerle baskı altında kalan bono ve tahvil piyasasında Mayıs'ta sırasıyla %26'yı ve %20'yi aşan 2 yıllık ve 10 yıllık tahvil faizleri küresel piyasalarda faiz oranlarında güçlenen aşağı yönlü seyre bağlı olarak sonraki dönemle güçlü bir performans sergiledi. Ayrıca, ılımlı enflasyon rakamları ve TL'nin toparlanmasıyla MB'den daha erken ve derin bir faiz indirim süreci beklentilerinin de katkısıyla 2 yıllık faizler %19'a 10 yıllık faizler ise %16'nın altına gelse de MB Başkanı'nın görevden alınmasının ardından %19.1 ve %16.9'a kısmi bir yükseliş kaydetti.
- Kasım'dan bu yana genelde çıkış eğiliminde olan yabancı yatırımcıların satışları da son haftalarda yerini sınırlı da olsa alımlara bıraktı. Yabancıların payı Mayıs itibarıyla %10.0 düzeyinde bulunuyor.

Ort. özkaynak karlılığı ilk beş ayda geriledi

- Geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren zorlaşan faaliyet ortamının da etkisiyle bankacılık sektörünün ortalama özkaynak karlılığı bu yılın ilk beş ayında %12 ile geçtiğimiz yıl %14.5 olan seviyesine göre geriledi ve enflasyonun ve finansman maliyetinin temel göstergesi olan mevduat faizlerinin altında kalmaya devam etti. Kırılıma bakıldığında; özel ve genel kredi karşılıklarındaki ciddi yükselişe ve operasyonel giderlerde reel bazda kısmi artışa rağmen hacim büyümesinin oldukça zayıf kaldığı bir dönemde enflasyona endeksli tahvil portföylerinin de yardımıyla net faiz marjının korunması karlılıktaki düşüşü sınırladı. Buna bağlı olarak net kar 2018'e göre %4.6 daraldı.
- Bankaların takibe dönüşüm oranı yukarı yönlü eğilimini sürdürerek Haziran'nın son haftasında %4.4'e ulaşırken, sermaye yeterlilik oranı yıl sonuna göre küçük bir gerilemeyle %17.1 düzeyinde gerçekleşti.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2018										Toplam Satış Miktarı		121.1
										Piyasa Çevrim Oranı		98.1%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Nisan	DT	24.04.2019	21.04.2021	1.92	21.07	22.18	2,272.6	2,266.4	952.6	950.0	3,225.2	3,216.4
Mayıs	DT	15.05.2019	13.05.2020	1.73	26.12	26.12	7,493.8	5,942.0	1,639.5	1,300.0	9,133.3	7,242.0
	TUFEX	15.05.2019	10.01.2024	1.55	4.21	4.25	2,844.8	2,898.0	638.1	650.0	3,482.9	3,548.0
	DT	15.05.2019	21.04.2021	1.47	23.88	25.31	3,374.0	3,263.2	1,296.6	1,254.0	4,670.6	4,517.2
	FRN	15.05.2019	06.08.2025	1.42	20.34	21.38	2,679.9	2,562.9	522.8	500.0	3,202.7	3,062.9
Haziran	DT	12.06.2019	10.06.2020	1.48	24.45	24.45	5,727.0	4,601.7	1,369.0	1,100.0	7,096.0	5,701.7
	BONO	19.06.2019	11.12.2019	3.23	22.21	23.49	2,369.3	2,140.7	0.0	0.0	2,369.3	2,140.7
	TUFEX	12.06.2019	05.06.2024	1.38	4.10	4.15	1,795.4	1,795.2	400.1	400.0	2,195.5	2,195.2
	DT	12.06.2019	21.04.2021	1.40	21.66	22.83	2,512.9	2,553.0	1,072.9	1,090.0	3,585.8	3,643.0
	FRN	12.06.2019	06.08.2025	1.39	19.90	20.89	1,712.4	1,686.8	406.1	400.0	2,118.5	2,086.8
2019										Toplam Satış Miktarı**		68,260
										Piyasa Çevrim Oranı		87.8%

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Temmuz 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (434 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	08-07-2019	10-07-2019	16-09-2020
5 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08-07-2019	10-07-2019	05-06-2024
3 ay (91 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	09-07-2019	10-07-2019	09-10-2019
2 yıl (651 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-07-2019	10-07-2019	21-04-2021
6 yıl (2219 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-07-2019	10-07-2019	06-08-2025

İç borçlanma programı -Ağustos 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	19-08-2019	21-08-2019	16-09-2020
5 yıl (1750 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-08-2019	21-08-2019	05-06-2024
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	20-08-2019	21-08-2019	18-08-2021
6 yıl (2177 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20-08-2019	21-08-2019	06-08-2025
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	20-08-2019	21-08-2019	18-08-2021

İç borçlanma programı -Eylül 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (707 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-09-2019	11-09-2019	18-08-2021
5 yıl (1729 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-09-2019	11-09-2019	05-06-2024
13 ay (385 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	17-09-2019	18-09-2019	07-10-2020
6 yıl (2149 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-09-2019	18-09-2019	06-08-2025

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Temmuz 2019 İç Borç Ödemeleri			
03.07.2019	1	0	1
10.07.2019	13,281	4,426	17,707
17.07.2019	1,359	208	1,566
19.07.2019	109	0	109
24.07.2019	1,313	252	1,565
31.07.2019	466	105	571
TOPLAM	16,527	4,991	21,518
Ağustos 2019 İç Borç Ödemeleri			
07.08.2019	586	150	736
09.08.2019	82	0	82
14.08.2019	2,314	1,398	3,712
21.08.2019	3,079	648	3,727
28.08.2019	314	58	372
TOPLAM	6,376	2,254	8,630
Eylül 2019 İç Borç Ödemeleri			
04.09.2019	1,410	402	1,812
11.09.2019	1,406	712	2,118
13.09.2019	70	0	70
18.09.2019	2,991	1,479	4,471
25.09.2019	1,248	243	1,491
TOPLAM	7,125	2,837	9,962

EK B:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.4	2.6	-0.9	2.4	3.3
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	1.1	-0.9	4.2	4.4
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	3.6	0.9	-3.9	-1.6
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.8	-1.7	-4.9	4.7	4.2
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	1.8	-0.6	1.7	2.3
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.5	12.7	12.0
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,107	3,701	4,289	4,976	5,622
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	749	650	653	667	684
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	858	780	743	783	838
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,602	9,632	8,970	9,381	9,916
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	16.1	13.4	9.7
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	14.9	10.5	9.7
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	20.4	11.7	9.2
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-1.8	-1.9	-1.8
Faiz dışı denge	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	1.0	0.6	0.6
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	32.0	32.0	31.9	31.8
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	174.6	182.7	193.6	208.4
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	216.4	203.2	227.2	250.4
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-41.8	-20.5	-33.5	-42.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.4	-2.8	-4.3	-5.0
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-27.1	-8.6	-21.0	-29.1
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.5	-1.2	-2.7	-3.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.3	10.7	10.9	11.8
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	1.4	1.4	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.3	0.3	-1.3	-2.1
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	8	8	8
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-7	3	3
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	73.3	74.6	76.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.3	3.9	3.7
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	401	410	455	445	427	422	423
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	57	57	54	51
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	264	273	274	255	234	218	203
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	50.0	48.8	74.1	82.4	82.7	63.3	59.7	64.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	9	10	11	9	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	30	32	49	50	47	35	31	31
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	21.00	16.00	12.00
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	16.9	17.0	14.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	23.6	19.9	15.7
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	6.20	6.50	6.90
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.80	6.36	6.72
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	7.13	7.80	8.63
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.57	7.47	8.22
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.15	1.20	1.25
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.13	1.17	1.22

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).