

İçindekiler:

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

MB'nin güçlü adımları TL'yi destekliyor...

Küresel ekonomik büyümeyi olumsuz etkileme ve finansal piyasalardaki güveni bozma potansiyeli taşıyan riskler önümüzdeki günlerde bir kez daha ağırlık kazanacakmış gibi gözüküyor. Buna göre, Başkan Trump'un Avrupa ve Çin'den maksimum tavizi elde edebilmek için ticari korumacılıkla ilgili söylemini sertleştirdiği dikkat çekerken, söz konusu tavır karşı taraftan misilleme eylemi gelme ihtimalini artırıyor. Öte yandan, Avrupa'da Brexit'le ilgili görüşmeler ve İtalya'da seçim sonrası kurulan Hükümet'in AB kaşığı duruşu politik konuların gündemde belirleyici olmaya devam edeceğine işaret ediyor. Ekonomik veriler ise ABD'de büyümenin ticaret savaşı korkuları ile yüksek enerji fiyatları ve borçlanma maliyetlerine rağmen ikinci çeyrekte yeniden hızlandığını ortaya koyuyor. İşgücü piyasasında toparlanmanın geldiği düzey ile güven göstergelerine ve harcama talebine sağladığı olumlu katkı ING'ye göre Fed'in bu yıl üçten fazla faiz artışı yapma ihtimalini güçlü tutuyor. Yine de Başkan Trump'un ticaret politikasına dair uygulamaları ABD büyüme görünümü ve politik ortamı için kritik önemini koruyor. Euro Bölgesi'nde ise İspanya ve İtalya'daki gelişmeler politik risk algısına yansırken, her iki ülkede yeni hükümetlerin iş başına gelmesi politik konulara olan duyarlılığın kısa vadede ortadan kalkacağı anlamına gelmiyor. Tüm bunlara ek olarak ticari korumacılık tartışmaları AB'nin ihracatçı sektörleri için önemli bir tehdit oluşturuyor. Büyüme görünümü ise son dönemde bir miktar ivme kaybetse de önceki yıllara göre hala güçlü seyrediyor. Bu durum, enflasyonun hedefe yaklaştığı süreçte dahi Avrupa Merkez Bankası'nın destekleyici para politikasından çıkışta oldukça yavaş davranacağını düşündürüyor. Son dönemde dalgalı seyrin ağır bastığı döviz piyasalarında, İtalyan seçim sonuçlarıyla baskı altında kalan Euro Avrupa'da parasal genişlemenin sona ereceğine dair spekülasyonlarla bir miktar toparlansa da, ticaret savaşları, politik gelişmeler, faizlerdeki yükselme eğilimi ve gelişmekte olan piyasalarda ülke bazlı riskler oynaklığın devam edeceğini teyit ediyor. Bu ortamda ING 2018 sonu için Euro/Dolar parite beklentisini 1.30'dan 1.23'e çekmiş bulunuyor. Yurtiçinde ise Mayıs'ta baskıların önemli ölçüde yoğunlaşarak TL'yi Dolar ve sepete karşı tarihi düşük seviyeye getiren havanın son dönemde görece sakinleşmesinde MB'nin adımları belirleyici oluyor. Buna göre, Mayıs'ta takvim dışı bir toplantıyla 300 baz puanlık sıkılaşıma giden, yaptığı iletişimde enflasyon görünümünde hızlanan bozulmaya reaksiyon göstermeye devam edeceğini belirterek daha fazla sıkılaştırma vurgusu yapan MB, hemen sonrasında uzun süreden beri beklentisi konusu olan politika çerçevesinde sadeleştirmeye gitti. Buna bağlı olarak, haftalık repo oranı temel faiz oranı olarak yeniden öne çıkarken, artık tüm iletişimin bu faiz oranı üzerinden yapılacağı belirtildi. Son olarak, Haziran faiz kararı toplantısında en fazla 100 baz puan olan beklentilerin de üzerinde 125 baz puanlık faiz artış kararı TL'yi destekleme ve fiyat istikrarını koruma adına gerekli adımların serbestçe atıldığını gösterme ve son dönemde kredibilite kazanma sürecini destekleme adına önemli bir gelişme oldu. Kurdaki yükselişin çekirdek mal fiyatlarına devam edecek etkisi, enerji fiyatlarında yukarı yönlü baskılar ve geçen sene kaynaklı negatif baz etkisiyle önümüzdeki aylarda daha da yükselceğini, muhtemelen Temmuz sonrasında ise yönünü yeniden aşağı çevirse de yılı %11.6'da kapatacağını öngördüğümüz yıllık enflasyonla karşılaştırıldığında yüksek bir reel politika faizine işaret eden MB kararının oynaklığın azalmasına katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Ancak seçimle ilgili beklenti ve değerlendirmelerle, sonrasında ekonomi yönetiminin ve ekonomi politikalarının nasıl şekilleneceğinin piyasalar açısından önemini koruyacağını tahmin ediyoruz. Öte yandan, TL'de son dönemdeki değer kaybının şirketler kesimi bilançosuna olumsuz etkisine bağlı azalan yatırım talebi ve yükselen borçlanma talebinin baskılayacağı kredi talebini de dikkate alarak 2018 büyüme tahminimizi %3.7'ye çekiyoruz. Politika yapımcıların önümüzdeki dönemde destekleyici adımları sürdürüp sürdürmeyeceği büyüme görünümü üzerinde belirleyici olacaktır.

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.

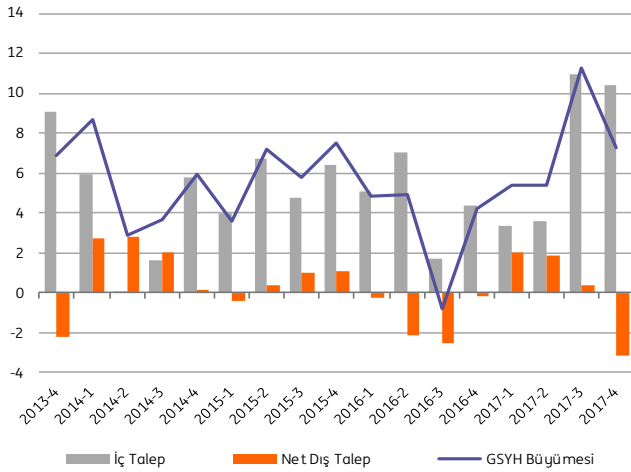
Rapor Tarihi: 8 Haziran 2018

Haziran ve Temmuz aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Haziran: Nisan ödemeler dengesi
- 11 Haziran: 1Ç/2018 GSYH büyümesi
- 11 Haziran: Haziran beklenti anketi
- 13 Haziran: Nisan sanayi üretimi
- 18 Haziran: Mart hane halkı işgücü istatistikleri
- 18 Haziran: Mayıs Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 21 Haziran: Haziran tüketici güven endeksi
- 25 Haziran: Haziran reel sektör güven endeksi ve
- 25 Haziran: Haziran kapasite kullanım oranı
- 29 Haziran: Mayıs dış ticaret dengesi
- 2 Temmuz: Haziran imalat PMI
- 3 Temmuz: Haziran TÜFE, Yİ-ÜFE

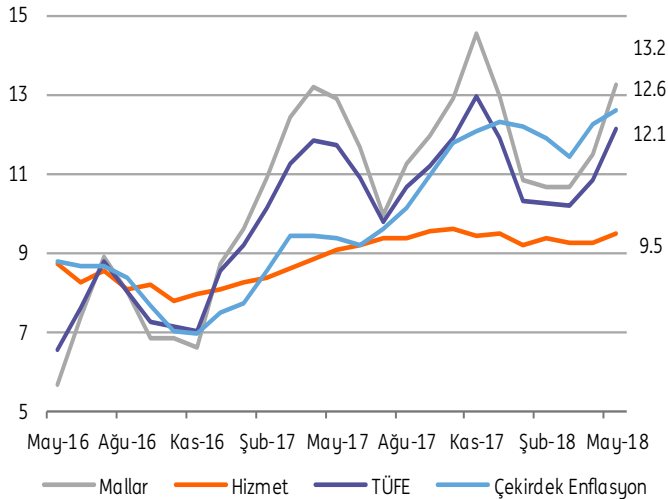
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



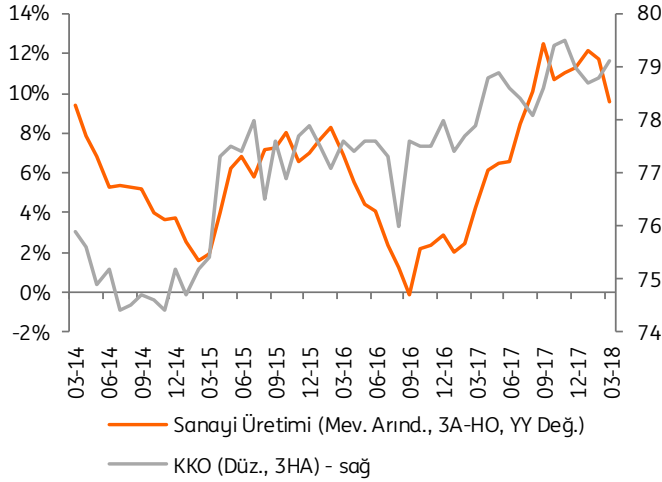
Kaynak: TUIK, ING Bank

Büyümede dengelenme hızlanıyor

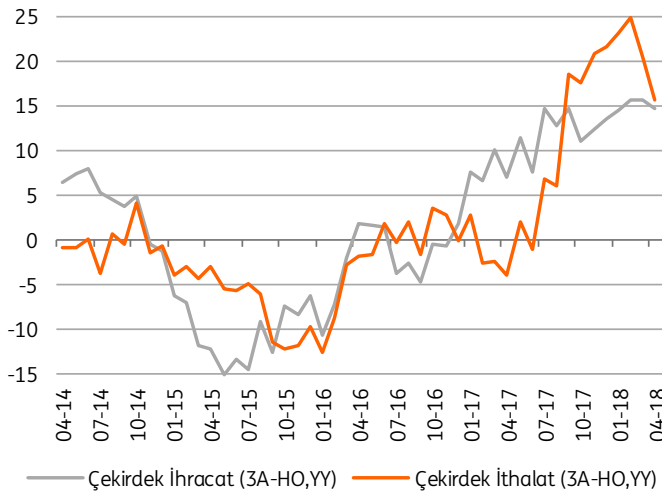
- Sanayi üretiminde yılın ilk çeyreğindeki kısmi yavaşlama eğilimi ekonomik büyüme görünümünde dengelenme sürecinin başladığını ortaya koyuyor. Öte yandan, MB'nin faiz artışının da katkı sağladığı finansal koşullardaki sıkılaşma, PMI rakamının küresel krizden bu yana kaydedilen en düşük rakama gerilemesi, otomotiv, beyaz eşya ve konut satışlarındaki yavaşlama eğilimi ve güven göstergelerinde dikkat çeken gerileme dengelenme sürecinin sürdüğüne ve yılın kalanında daha da hızlanabileceğine işaret ediyor.
- Hükümet'in uygulamaya koyduğu destekleyici ek mali uygulamalar, gücünü koruyan dış talep ve turizmde devam eden toparlanma ekonomik aktivitedeki ivme kaybını sınırlandırıcı etki yaratıyor. Seçim sonrasında belirlenecek ekonomi politikaları bileşimi büyümenin seyrinde belirleyici olma potansiyeli taşıyor.

Enflasyon yönünü yeniden yukarı çevirdi

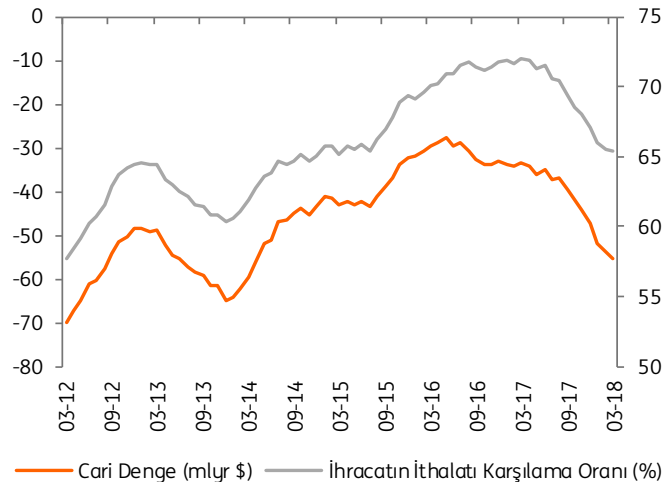
- Yıllık tüketici enflasyonu Mayıs'ta yukarı eğilimini sürdürerek %12.15'e geldi. Bu harekette işlenmiş gıda enflasyonundaki düşüşe rağmen, enerji ve çekirdek ürünlerin katkısıyla mal grubundaki yukarı yönlü baskılar belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu ise fiyatlandırma davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla çift basamağa yaklaşma eğilimini korusa da; olumlu bir nokta olarak, yıllık kira enflasyonu değişmeden kaldı. Yurt içi üretici fiyat endeksinde genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık değişim %3.79 olurken; yıllık enflasyon Mayıs'ta da artarak %20.2'yle serinin başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaşarak üretici fiyatları kaynaklı baskıların devam ettiğini teyit etti.
- Nisan'da artışa eğilimine dönen yıllık çekirdek enflasyon ise bu trendi sürdürerek %12.24'ten %12.64'e geldi ve tarihi yüksek düzeye ulaştı

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

Mart sanayi üretim verileri beklentilere yakın

- Mart'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %7.6'luk büyürken, Mayıs 2017 sonrasında ilk defa eksiye dönerek Ocak ve Şubat'ta aylık bazda daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi AA % 0.21'le yeniden artı oldu. 2018'in ilk çeyreğine dair rakama göre üretim hızı ÇÇ %0.8 ile 2017'nin 3. ve 4. çeyreklerinde sırasıyla ÇÇ %3.2 ve ÇÇ %2.3 olan üretime göre ivme kaybederek başarısız darbe girişiminin neden olduğu güven şokuyla daralan 2016 3. çeyreğinden bu yana en düşük düzeye geldi. Bu durum, üretim performansının geçtiğimiz yılki büyümeyi destekleyici önlemlerin sona ermesiyle beklenen yavaşlamaya paralel hareket ettiğini ortaya koydu.
- Sonuç olarak, ilk çeyreğe dair rakamlar 3. çeyrekteki güçlü performans sonrası 4. çeyrekte gözlenen kısmi yavaşlama eğiliminin sürdüğüne işaret ediyor.

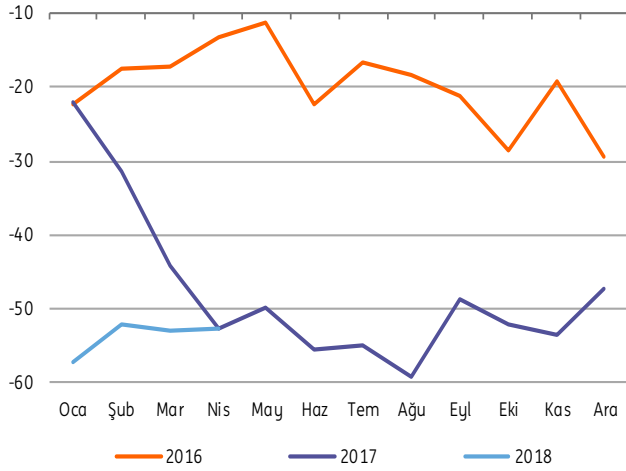
Dış ticaret açığı genişlemeye devam etti

- Nisan'da 6.68 milyar dolarla YY %36 büyüyen dış ticaret açığının ardından yıllık rakam artış eğilimini sürdürerek 2014 ortasından bu yana gözlenen en yüksek değer olan 86.7 milyar dolara ulaştı. Geçtiğimiz yıl Haziran sonrasında önemli ölçüde hızlanan ve bu yılın Ocak ayına kadar olan dönemde aylık ortalama bazda %30'a yakın büyüyen ithalat bu gelişimde belirleyici olsa da, son üç ayda artış bir miktar yavaşladı.
- İthalatın bu eğiliminde petrol fiyatlarının yukarı ittiği net enerji açığı, daralan ihracat ve güçlü bir şekilde büyüyen ithalata bağlı genişleyen altın ticaret açığı ve iç talebin desteklediği çekirdek ithalat belirleyici oldu. Nisan ayı özelinde bu faktörler bir kez daha etkisini gösterirken, yavaşlama işaretleri veren iç talebe bağlı çekirdek ithalattaki ivme kaybı dikkat çekti. İhracat ise YY %7.8'lik ılımlı bir artış kaydederken, altın ve enerji hariç çekirdek ihracat büyümesi YY %15'e yaklaştı.

Cari açık 2014 başındaki seviyelerine döndü

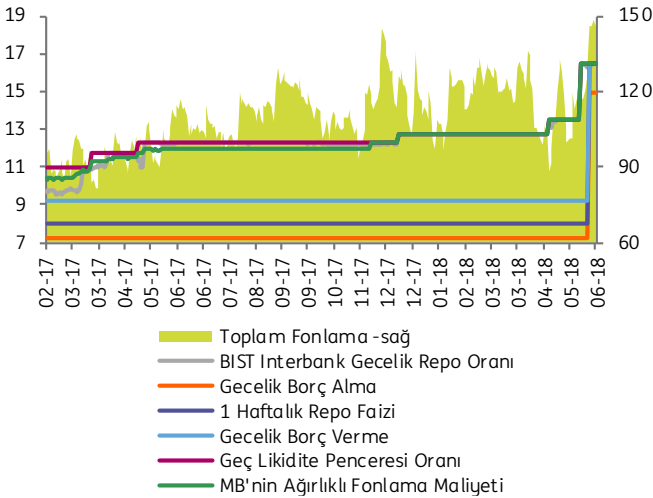
- 4.8 milyar dolarla beklentilerin üzerinde gerçekleşen Mart cari açık rakamının ardından 12 aylık birikimli rakam artış eğilimini koruyarak 55.4 milyar dolarla Nisan 2014'ten bu yana en yüksek değere ulaştı. Mart'ta önceki aylarda olduğu gibi enerji ve altın ithalatına paralel dış ticaret açığındaki artış bir kez daha belirleyici oldu. 2017'de GSYH'ye oranla %5.5 olan 12 aylık birikimli açık artışını sürdürerek %6.2-6.3 düzeyine geldi.
- Finansman tarafında, geçtiğimiz yılın son çeyreğiyle beraber zayıflayan ve Kasım ile Aralık'ta çıkış kaydedilen sermaye akımları, benzer bir eğilim sergiledi ve Mart'ta 2.9 milyar dolarla 2016'dan bu yana en yüksek aylık çıkış gözlemlendi. Bu gelişimde, jeopolitik gelişmeler ve küresel piyasalardaki dalgalanmalarla beraber daha az destekleyici hale gelen küresel şartlar ile Türkiye'ye yönelik risk algısı önemli rol oynadı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



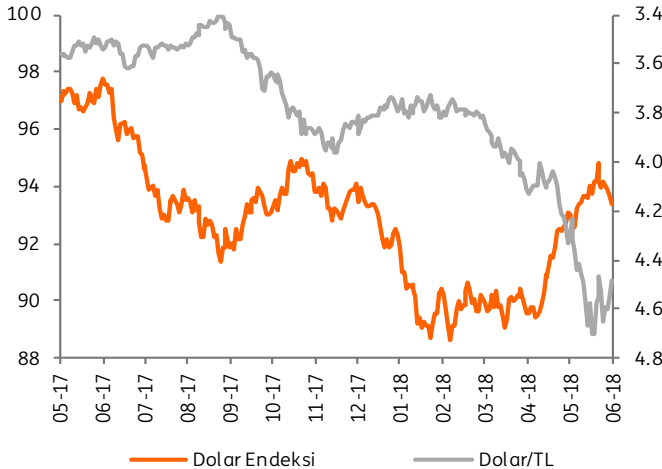
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Seçimi takiben sıkı maliye politikası vurgusu

- Geçtiğimiz günlerde açıklanan ve vergi ve prim borçlarına yapılandırma, emeklilere ikramiye, stok affı, imar barışı, yaşlılık aylığına zam gibi kalemler içeren mali paketle harcamaların 22-24 milyar TL civarında artacağına öngörülmesi enflasyonist bir etki yaratma potansiyeli nedeniyle piyasalar tarafından olumsuz algılandı. Paketin öngördüğü harcamaların GSYH'ye büyüklüğü yaklaşık %0.7 düzeyinde bulunuyor.
- Ancak, politika yapımcıların son günlerde, seçimler sonrasında bu harcama artışını telafi edecek şekilde kamu harcamalarında aşağı yönlü, dengeleyici tedbirler alınacağı ve 2018 yılı bütçe hedeflerinin tutturulacağı vurgusu piyasalardaki endişeleri yatıştırmayı hedefliyor. Öte yandan, Nisan bütçe rakamlarına göre bütçe dengesi ve faiz dışı denge 2017'nin ayına oldukça yakın düzeyde gerçekleşmiş bulunuyor.

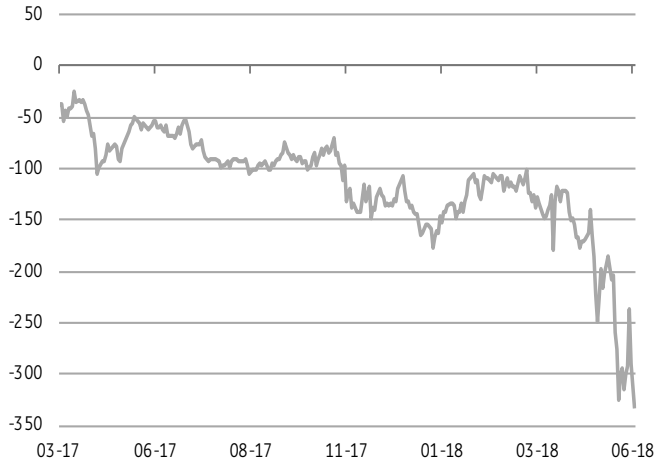
MB Mayıs'ta faiz artışına ve sadeleşmeye gitti

- TL'de yüksek düzeye ulaşan değer kaybı baskısı ve döviz likiditesi sağlamaya yönelik adımların yetersiz kalmasının ardından MB sert bir reaksiyon göstererek takvim dışı bir PPK toplantısıyla geç likidite penceresini 300 baz puan yükseltti. Sonrasında, benzer bir güçlü adım atarak, para politikasında sadeleşmeye giden MB 1 haftalık repo faiz oranını yeniden fonlamada ana araç olarak kullanma kararı aldı.
- Bu çerçevede, önümüzdeki dönemde faiz konusundaki tüm iletişimini 1 haftalık repo faiz oranı üzerinden yapacak olan MB faiz koridoru ile geç likidite penceresini ise politika faizi üzerine sabit marjlar koyacak belirlendi. Dolayısıyla haftalık repo faizi %16.5 olurken, dar ve simetrik olan koridorun alt ve üstü +/- 150 baz puan, geç likidite penceresi ise gecelik borç verme faizine 150 baz puan eklenerek açıklandı.

MB adımları TL'deki değer kaybını sınırladı

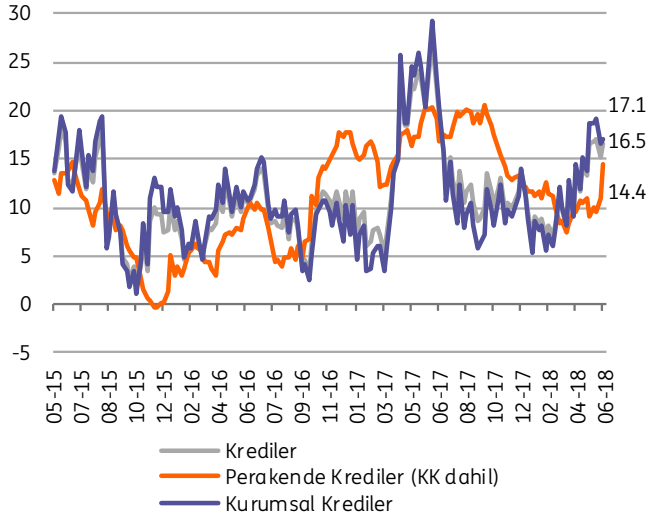
- Uzun süreden beri değer kaybetme değiliminde olan ve Dolar ile sepete karşı tarihi düşük düzeylere gileyen TL geçtiğimiz haftalarda hızlanan düşüş eğilimine ve buna bağlı enflasyon görünümüne yönelik artan risklere karşı MB'nin adımlarıyla önemli ölçüde destek bularak kısmen toparlandı.
- Haziran PPK'sında alınan karara rağmen ay sonundaki seçimler ve sonrasında gerek ekonomi yönetiminin gerekse ekonomi politika uygulamalarının nasıl şekilleneceğine dair değerlendirmeler kısa vadede TL'de oynaklığa neden olacaktır. Benzer şekilde küresel ölçekte gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının seyri de TL'nin seyri açısından önemini korumaya devam edecektir. Dolayısıyla sermaye akımlarının toparlanıp toparlanmaması döviz piyasası görünümü açısından belirleyiciliğini sürdürecektir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (13H-HO, YP düz, yıllık, %)



Kaynak: BDDK, ING Bank

10Y tahvil faizi yüksek seyrini korudu

- Mart'tan itibaren baskı altında kalan ve yükseliş eğiliminin geçen ay güçlenmesiyle %15'i geçen 10 yıllık tahvil faizleri MB'nin 300 baz puanlık faiz artışı ve para politikasında sadeleştirme adımına olumlu tepki göstererek Mayıs'ın son günlerinde bir miktar toparlandı. Ancak, Haziran'ın ilk günlerinde gerek enflasyon rakamının görünümde ciddi bir bozulmaya işaret etmesi gerekse ticarete korumacılık tartışmalarıyla olumsuz havanın ağır bastığı küresel ortamın etkisiyle yeniden artarak tarihi yüksek seviyelere geri döndü. Son MB kararı ise beklendiği gibi düşüşe neden olsa da, etkisi sınırlı kaldı.
- Önümüzdeki dönemde olumsuz enflasyon dinamikleri, Hazine'nin artacak tahvil ihraç miktarı ve iç politik konuların gündemde ağırlığı gibi faktörlerin tahvil faizlerine yön çezeceğini söyleyebiliriz.

Net faiz marjı kısa vadede baskılanabilir

- MB'nin 300 baz puanlık artışla politika faizini %16.5'e çekmesi hızla yeniden fiyatlanan mevduat gibi kısa vadeli yükümlülükler düşünülürken sektörün net faiz marjını, uzun vadeli varlıklar artan ölçüde yeniden fiyatlanana kadar, olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Borçlanma maliyetlerinin yükselmesi de kredi talebine yansarak bir süreden beri ivme kaybeden hacim büyümesini daha da yavaşlatacaktır.
- Tüm bunlara ek olarak, sektörün aktif kalitesinin seyri yakından izlenmeyi gerektiriyor. Sabit faizle, TL cinsi borçlanan hane halkının piyasalardaki son oynaklıktan etkilenme ihtimali daha az olsa da; bir kısmı IFRS 9'a geçişin etkisini yansıtmakla birlikte ikinci aşama kredilerin 2009 sonrasındaki en yüksek düzeye ulaşması döviz cinsi borçlanan ve yüksek kur riski taşıyan şirketler kesiminin, artan borç servis yükü ve yüksek faiz ortamına daha fazla duyarlı olduğuna işaret ediyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ														
2017							Toplam Satış Miktarı		126,327		Piyasa Çevrim Oranı		125.6%	
							SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)							
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM				
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET			
ŞUBAT	B	14.02.2018	12.12.2018	3.90	13.25	13.39	631.7	569.4	443.8	400.0	1,075.6	969.4		
	DT	14.02.2018	18.01.2023	1.57	12.11	12.47	4,340.3	4,384.8	574.1	580.0	4,914.5	4,964.8		
	TUFEX	14.02.2018	12.01.2028	1.74	2.94	2.96	2,244.9	2,256.0	398.0	400.0	2,643.0	2,656.0		
	DT	14.02.2018	13.11.2019	3.17	13.02	13.44	1,736.2	1,791.2	319.9	330.0	2,056.1	2,121.2		
	DT	14.02.2018	11.08.2027	1.51	11.79	12.13	3,900.8	3,814.9	306.8	300.0	4,207.6	4,114.9		
	FRN	21.02.2018	05.06.2024	2.38	12.45	12.83	1,745.7	1,716.0	630.7	620.0	2,376.5	2,336.0		
Mart	DT	14.03.2018	18.01.2023	2.66	12.88	13.30	2,276.3	2,258.0	579.6	575.0	2,855.9	2,833.0		
	DT	21.03.2018	13.11.2019	3.11	13.53	13.98	1,731.8	1,795.9	144.6	150.0	1,876.5	1,945.9		
	DT	21.03.2018	08.03.2028	5.32	12.45	12.83	1,522.9	1,518.9	526.4	525.0	2,049.3	2,043.9		
Nisan	DT	11.04.2018	08.03.2028	1.70	12.80	13.21	1,999.0	1,968.8	0.0	0.0	1,999.0	1,968.8		
	DT	18.04.2018	18.01.2023	4.23	13.17	13.60	2,041.2	2,029.4	533.1	530.0	2,574.3	2,559.4		
Mayıs	DT	16.05.2018	13.11.2019	1.53	15.97	16.61	1,579.5	1,519.0	0.0	0.0	1,579.5	1,519.0		
	DT	16.05.2018	18.01.2023	1.57	15.37	15.96	1,657.3	1,547.4	117.8	110.0	1,775.2	1,657.4		
2018							Toplam Satış Miktarı**		41,750		Piyasa Çevrim Oranı		86.0%	

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Haziran 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12-06-2018	13-06-2018	12-06-2019
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye Endeksli Kira sertifikası (doğrudan satış)	12-06-2018	13-06-2018	07-06-2023
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	18-06-2018	20-06-2018	14-06-2023
10 yıl (3493 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-06-2018	20-06-2018	12-01-2028
2 yıl (511 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-06-2018	20-06-2018	13-11-2019
6 yıl (2177 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-06-2018	20-06-2018	05-06-2024
10 yıl (3549 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-06-2018	20-06-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Temmuz 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 ay (336 gün)	Hazine Bonosu	09-07-2018	11-07-2018	12-06-2019
5 yıl (1799 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-07-2018	11-07-2018	14-06-2023
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	09-07-2018	11-07-2018	28-06-2028
2 yıl (490 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-07-2018	11-07-2018	13-11-2019
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	10-07-2018	11-07-2018	02-07-2025
10 yıl (3528 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-07-2018	11-07-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Temmuz 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
10 ay (308 gün)	Hazine Bonosu	06-08-2018	08-08-2018	12-06-2019
5 yıl (1771 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-08-2018	08-08-2018	14-06-2023
10 yıl (3612 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-08-2018	08-08-2018	28-06-2028
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	13-08-2018	15-08-2018	12-08-2020
7 yıl (2513 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-08-2018	15-08-2018	02-07-2025
10 yıl (3493 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-08-2018	15-08-2018	08-03-2028

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Haziran 2018 İç Borç Ödemeleri			
13.06.2018	462	135	597
20.06.2018	11,901	1,757	13,658
TOPLAM	12,363	1,892	14,255
Temmuz 2018 İç Borç Ödemeleri			
11.07.2018	12,064	2,675	14,739
18.07.2018	1,111	151	1,262
25.07.2018	1,173	226	1,399
TOPLAM	14,348	3,052	17,400
Ağustos 2018 İç Borç Ödemeleri			
01.08.2018	465	105	570
08.08.2018	3,277	1,390	4,667
15.08.2018	295	0	295
22.08.2018	3,282	700	3,982
29.08.2018	205	49	254
TOPLAM	7,525	2,243	9,768

EK B:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018T	2019T	2020T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.4	3.7	3.2	3.9
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	4.1	3.5	4.0
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	3.1	0.4	1.1
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.3	2.3	1.5	3.1
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	4.4	3.8	4.6
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	11.3	11.1
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,105	3,568	4,057	4,581
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	702	685	687
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	849	890	944
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,622	10,406	10,789	11,313
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	12.1	10.3	8.8
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	11.6	9.9	8.1
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	18.4	12.4	9.2
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-1.4	-0.8
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.3	0.3	0.6
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	29.9	30.0	29.6
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	178.3	193.5	209.7
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	247.0	257.5	281.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-58.9	-68.8	-64.0	-71.2
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-8.1	-7.2	-7.5
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.4	-53.6	-47.2	-52.1
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-6.3	-5.3	-5.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.2	8.3	9.2	10.2
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.0	1.0	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-5.3	-4.3	-4.4
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	8
İthalat hacmi - miktar (%YY)	18	13	1	8	-1	1	5	9	7	6	7
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	80.7	80.9	81.3
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	3.9	3.8	3.5
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	405	399	408	453	478	497	521
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	43	47	47	53	56	56	55
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	272	273	268	257	248
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	80.6	83.8	74.9	71.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	10	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	47	39	34
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	17.75	15.75	13.75
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	15.9	14.7	13.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	16.9	16.4	14.0
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	4.40	4.70	4.99
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.22	4.57	4.86
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	5.41	6.35	6.99
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.08	5.93	6.67
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.30	1.35	1.40
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.24	1.30	1.37

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).