

İçindekiler:

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

Enflasyon daha yüksek bir patikaya kayıyor...

Küresel ölçekte enflasyon son dönemde hızla yükselirken, bu gelişmenin artan enerji fiyatları, salgın kaynaklı kısıtların arz zincirlerinde yarattığı etkiler ve salgın kontrol önlemlerinin kaldırılmaya başlamasının fiyatlar üzerindeki yansımalarından kaynaklandığını düşünen ve geçici olduğunu öngören küresel merkez bankaları hala ılımlı bir tavır sergilemeye devam ediyor. Ancak enflasyondaki bu geçiş sürecinin başta tahmin edilenden daha uzun süreceğine dair algılar son dönemde güçleniyor, bu durum ise enflasyon beklentilerindeki bozulmaya katkı sağlıyor. Küresel ölçekteki kısıtların çözümü veya enerji fiyatlarının seyri konusunda yapabilecekleri birşey olmadığı gerekçesiyle merkez bankalarının politika duruşunda çok hızlı bir değişime gitmeden aşırı gevşek politika uygulamalarından dönüğe yönelik ilk adımları oldukça yavaş atmaları ise daha fazla sorgulanıyor. Öte yandan, salgında dördüncü bir dalga riskinin belirginleştiği endişeleri yanında enerji fiyatlarındaki yükseliş eğilimi de tüketim harcamalarını olumsuz etkileyerek merkez bankaları açısından durumu daha da zorlaştırıyor. Bu ortamda, bahsedilen dönüş adımları çerçevesinde ABD (Fed) Merkez Bankası tahvil alımlarını azaltmaya başlarken, İngiltere Merkez Bankası faiz artışına gidebileceğinin sinyalini verdi. Avrupa (Ecb) Merkez Bankası'nın ise yıl kapanmadan tahvil alımlarını kısma yoluna gidebileceği değerlendirmeleri öne çıkmaya başladı. Dolayısıyla, Fed ve Ecb niceliksel gevşeme sürecine girerken, İngiltere yanında Kanada ve Avustralya merkez bankaları gibi bir diğer grup da faiz artışlarına yöneliyor. Gelişmekte olan ülke merkez bankalarının büyük bir kısmı da bu yönde hareket ediyor. Yurtiçinde ise, enflasyon raporunun duyurulduğu toplantıda Başkan Şahap Kavcıoğlu 2020 ve 2021 enflasyon tahminlerinin %4.3 ve %4 puanlık artışlarla sırasıyla %18.4 ve %11.8'e yükseltildiğini açıkladı. Gelecek yıl için tahminin çift basamaklı düzeye çekilmesinde gıda enflasyonu varsayımının artırılması, çıktı açığı tahmininin güncellenmesi ve enflasyonun ana eğilimindeki değişim belirleyici oldu. Enflasyonun 2022'in ikinci çeyreği başlarında tepe noktasına ulaşıp yön değiştirmesini bekleyen MB sonraki dönemde belirginleşmesini öngördüğü dezenflasyon eğilimiyle yıllık rakamın 2022 yılını son dönemde hızla yukarı gelen piyasa beklentisinin oldukça altında kapatacağını tahmin etti. Basın toplantısında Başkan ayrıca cari açığı kontrol altına alma ve bu yolla fiyat istikrarı hedefine katkı sağlama adına ihracatı ve üretim kapasitesini desteklemeye yönelik MB adımlarının önemine dikkat çekti. Öte yandan, 2022'ye dair Finansman Programı'na göre Hazine bu yıl tahmini %92.2 olması beklenen iç borç çevrim oranının 2022'de %103'e yükseleceğini öngörüyor. Gelecek yıl %6.7 olacağı tahmin edilen toplam borç servisinin GSYH'ye göre büyüklüğü 2021'e göre %1.3 puan gerilerken, bu tamamen iç borç servिसinden (2022 iç borç servisi: %5.1) kaynaklanıyor. Dış borç servisinin GSYH'ye oranı ise %1.6 ile yatay seyrediyor. Gelecek yıl görece olarak azalan iç borçlanma gereği ise kontrol altında kalması hedeflenen bütçe performansı yanında muhtemelen MB'nin son dönemde değişen politika duruşunun da desteklediği faiz oranları görünümü beklentilerinden ve Hazine'nin bu yıl için 10 milyar dolar olan yurtdışı tahvil ihraçlarını gelecek yıl 11 milyar dolara yükseltme planından kaynaklanıyor. İç borçlanma gereğinin sadece GSYH'ye oran olarak değil, nominal bazda da azalacağı öngörüsü önümüzdeki dönemde tahvil faizlerine bu kanaldan gelebilecek baskıyı azaltırken, mali performansta olası sapma ve bunun faizlere yansımaları plana yönelik en belirgin risk unsuru olarak dikkat çekiyor. Para politikasında ise faiz indirim süreci, kurda tekrar belirginleşen zayıflığa ve başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki baskıların enflasyon görünümündeki olumsuz etkilerine rağmen devam ederken, MB'nin "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı"ni belirtmesi indirim sürecinin sonuna yaklaşıldığı ancak öncesinde Kasım'da bir indirim kararı daha alınabileceğini beklentilerini artırıyor. Bu duruş TL'nin değer kaybını ve beklentilerdeki bozulmayı hızlandırarak enflasyonu kontrol altına çabalarını olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor.

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.

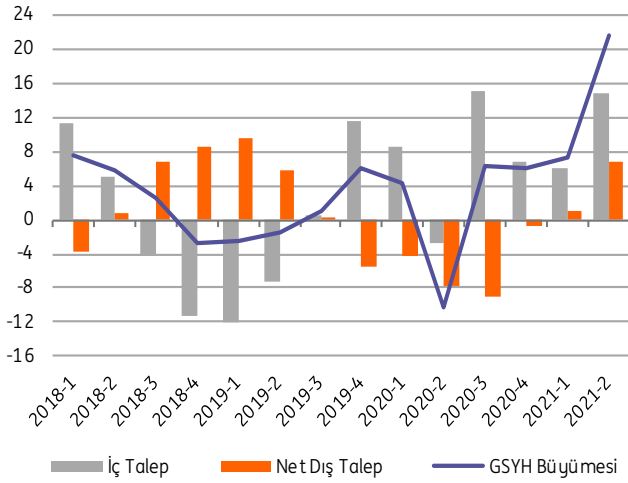
Rapor Tarihi: 5 Kasım 2021

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Kasım: Eylül hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Kasım: Eylül ödemeler dengesi
- 12 Kasım: Eylül sanayi üretimi
- 12 Kasım: Piyasa katılımcıları anketi
- 15 Kasım: Ekim Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 18 Kasım: Para politikası kurulu toplantısı
- 22 Kasım: Tüketici güven endeksi
- 24 Kasım: Reel sektör güven endeksi
- 24 Kasım: Kapasite kullanım oranı
- 29 Kasım: Ekim dış ticaret dengesi
- 1 Aralık: Kasım imalat PMI
- 3 Aralık: Kasım TÜFE, Yİ-ÜFE

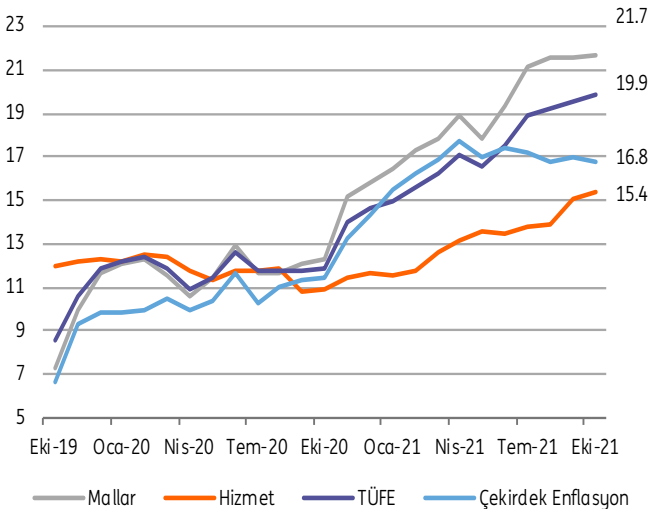
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

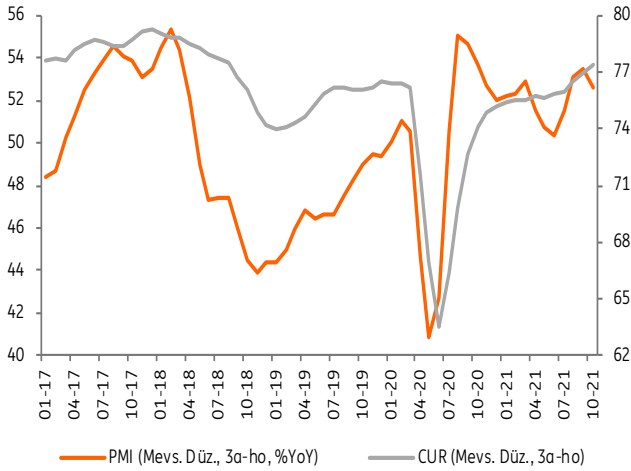
Büyümede dengeli bir eğilim belirginleşiyor

- Geçtiğimiz yıl salgın kaynaklı ilk şokun ardından başlayan toparlanma sürecinde temel sürükleyici sanayi sektörü olurken, kısıtlama önlemlerinin yoğunlaştığı dönemlerden olumsuz etkilenen hizmetler ise zayıf bir performans sergilemişti. Son açıklanan veriler imalat sanayinde yavaşlamaya işaret ederken, hızlanan aşılama sürecine paralel ekonominin yeniden açılmasıyla turizm ve ağırlama başta olmak üzere hizmet sektörlerinin geneline yayılmaya başlayan normalleşme ağırlık kazandı. Nitekim, kredi kartı verilerinin de gösterdiği üzere hotel ve restoran harcamaları son aylarda ciddi ölçüde hızlandı.
- Öte yandan bu eğilimin sergilediği daha dengeli bir GSYH görünümüne rağmen ılımlı kredi artışı, son dönemdeki kur gelişmeleriyle zayıflama işaretleri veren tüketici güveni, pandemi kaynaklı belirsizlikler büyümenin ivme kaybedebileceğini düşündürüyor.

Enflasyon Ekim'de %20'ye ulaştı

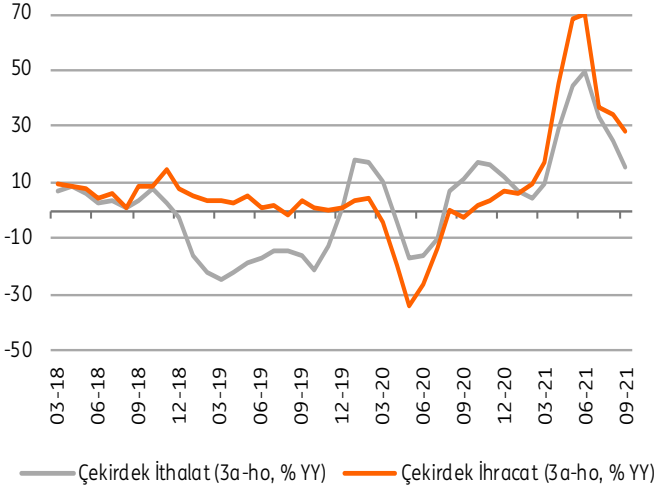
- Ekim'de %2.4 ile beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından yıllık enflasyon yükselişini sürdürerek %19.9'a ulaştı. Son dönemde MB'nin vurguladığı ve piyasa tarafından da yakından izlenen B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri ise sınırlı gerilemeler kaydederek sırasıyla %18.5 ve %16.8 oldu. Manşet için mevsimsellikten arındırılmış üç aylık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllık rakam Ekim'de hafif gerilese de yüksek düzeyde seyretmeye devam etti ve fiyat baskılarının sürdüğünü teyit etti.
- Ekim'de %5.24'lük sıçramayla tekrar yönünü yukarı çeviren ve kur gelişmeleri, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki eğilimi yansıtan yurt içi üretici enflasyonu yıllık bazda %46.3 ile serinin en yüksek değerine ulaştı. ÜFE-TÜFE farkının %26.3 puan ile tarihi yüksek düzeye gelmesi maliyet kaynaklı baskıların ciddi boyutlarda olduğunu gösterdi.

Sanayi Üretimi & PMI



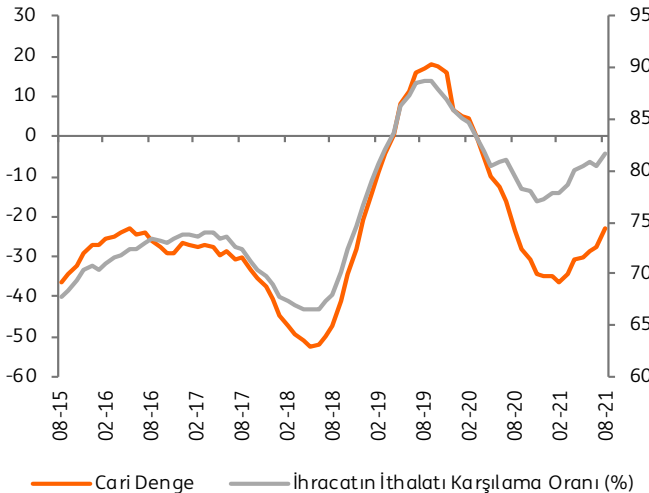
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI büyüme bölgesinde gerilemeyi sürdürdü

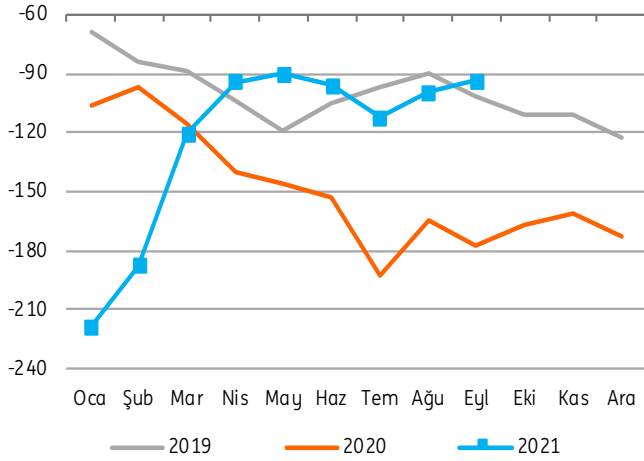
- Haziran 2020'den beri bu yıl Mayıs hariç 50 seviyesinin üzerinde genişleme bölgesinde hareket eden ve faaliyet koşullarındaki iyileşme eğiliminin sürdüğünü ortaya koyan imalat sanayi PMI Ekim'de bir önceki aya göre 52.5'ten 51.2'ye geriledi. Hızlanan aşılamanın desteklediği yeniden açılma sonrası Ağustos'ta 54.4 seviyesinden başlayan bu gerileme imalat sanayinde ivme kaybına dair işaretleri gösteriyor.
- Ekim verisinin kırılımına göre, üretim ve yeni siparişlere dair veriler bu yavaşlamayı teyit etti. Özellikle bir süreden beri etkili olan arz zincirlerindeki aksamlar üretimde ivme kaybı olarak yansırken, kurda son dönemde belirginleşen oynaklık da bu sürece katkı sağlayan bir diğer unsur olarak öne çıkıyor. Öte yandan, yüksek seyreden girdi maliyetleri de enflasyon baskılarının devam ettiğini ortaya koyuyor.

Dış ticaret açığında gerileme eğilimi sürdü

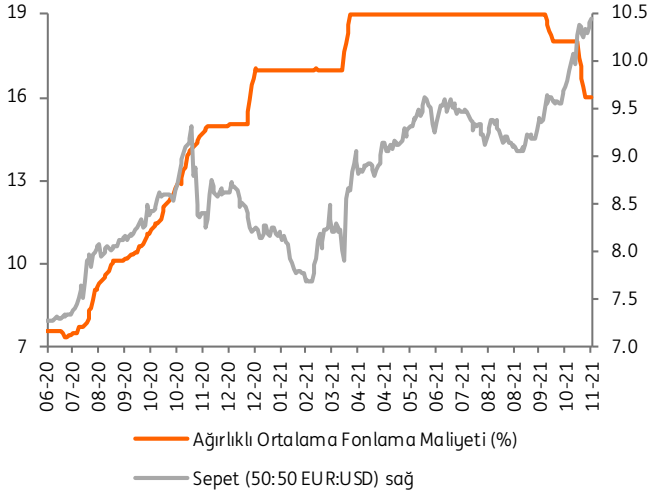
- Yılbaşından bu yana genelde 46-49 milyar dolar bandında yatay hareket eden 12 aylık birikimli dış ticaret açığı, Ağustos'taki belirgin gerilemenin ardından bu eğilimini Eylül'de 2.5 milyar dolarlık aylık rakamın katkısıyla hızlanarak sürdürdü ve 44.4 milyar dolarla son bir yıllık sürenin en düşük noktasına geldi.
- Eylül özelinde açığın geçen yılın aynı ayına göre neredeyse yarı yarıya gerilemesinde yükselen petrol ve doğalgaz fiyatlarının artırdığı enerji faturasına rağmen, son aylarda artıda seyreden net altın ticaretinin olumlu etkisi ve (enerji ile altın hariç) çekirdek ticaret dengesinin güçlü ihracat performansı ile bir miktar toparlanması bu gelişimde belirleyici oldu. Bu çerçevede, gerek zayıf TL'nin katkısı gerekse küresel toparlanmanın desteklediği taleple güçlü bir büyüme sergileyen ve Eylül'de %30 artan ihracat 12 aylık bazda 212.2 milyar dolarla tarihi yüksek düzeye ulaştı.

Hizmet gelirleri toparlanma eğilimini koruyor

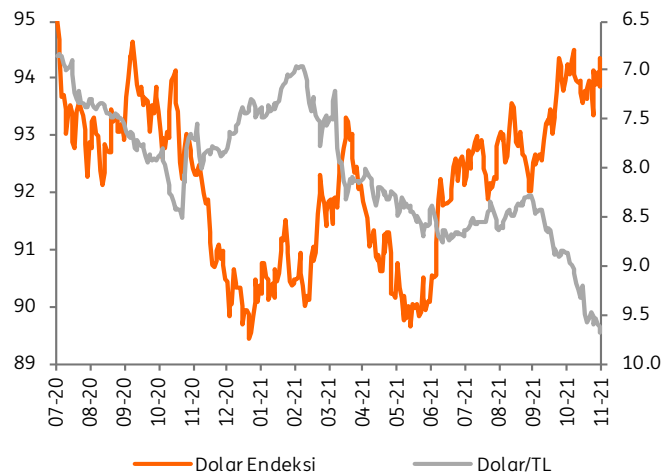
- Beklentilerden olumlu aylık 0.5 milyar dolarlık fazlanın ardından cari denge i) salgın öncesi seviyelerinin altında kalsa da turizm gelirlerindeki artışın desteklediği hizmetler dengesi ve ii) yükselen enerji fiyatlarının yukarı ittiği enerji ithalatına rağmen ılımlı altın ithalatı ve çekirdek ticaret dengesi gibi faktörlerin yardımıyla toparlanma eğilimini korudu ve açık hızlı bir düşüşle Ağustos'ta 23 milyar dolara geriledi.
- Öte yandan, sermaye girişleri 8.3 milyar dolarla önceki aylara göre güçlense de bu temelde IMF'nin üye ülkelere rezerve desteği programı kapsamında Türkiye'nin aldığı 6.3 milyar dolardan kaynaklandı. Sermaye hesabındaki bu rakam ile aylık cari dengeye son dönemde yüksek seyreden net hata ve noksan hesabı kaynaklı 4.5 milyar dolarlık (sene başından bu yana toplam 13.5 milyar dolar) giriş de dahil edildiğinde resmi rezervlerde 13.2 milyar dolarlık güçlü bir artış kaydedildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitiv, ING

Eylül'de zayıf bütçe performansı

- IMF tanımlı Merkezi Yönetim bütçesi Eylül verileri faiz dışı açığın geçen yılın aynı ayındaki 15.7 milyar TL düzeyinden bu yıl 26.4 milyar TL'ye yükselmesinin de ortaya koyduğu üzere bütçe performansında bir zayıflamaya işaret etti. Petrol fiyatlarındaki artışın hanehalkına yansımalarını sınırlama amacına yönelik atılan adımlarla aşağı gelen özel tüketim vergisine rağmen güçlenen vergi gelirlerinin katkısıyla toplam gelirler hızlı bir artış kaydetse de cari transferlerdeki sıçramanın da yansıdığı faiz dışı giderlerde %48'i aşan büyüme bu zayıf performansta belirleyici oldu.
- İlk dokuz aylık dönemde ise faiz dışı denge 81.2 milyar TL artıda kaldı ve olumsuz Eylül sonuçlarına rağmen geçtiğimiz yıl aynı dönemde 13.5 milyar TL'lik açıkla karşılaştırıldığında maliye politikası görünümünde dikkate değer bir toparlanmaya işaret etti.

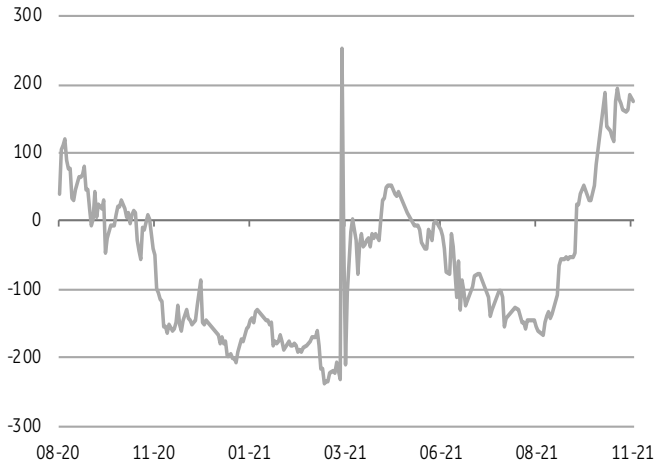
MB'den 200 baz puanlık yeni faiz indirimi

- Yeni atanan üyelerin de katıldığı PPK toplantısında 200 baz puanlık indirimle giden MB politika faizini % 16'ya getirirken, iki ayda toplam 300 baz puanlık faiz indirimi yapıldı. Böylece Eylül başından itibaren manşet enflasyon ile çekirdek enflasyon arasında açılan makasa ve özellikle çekirdekten görece ılımlı seyre vurgu yapılsa da son açıklanan verilere göre altı çekirdek enflasyon göstergesinden beşinin politika faizinin üzerinde gerçekleştiği süreçte MB'nin para politikasında daha az sınırlayıcı olma eğilimi sürdü.
- Ayrıca, politika faizinde enflasyondaki geçici faktörler kaynaklı aşağı yönlü ayarlamalar için "yıl sonuna kadar sınırlı bir alan kaldığı"ni belirten MB indirim sürecinin sonuna yaklaşıldığına işaret etti. Buna paralel olarak yeni bir faiz indirim kararının ardından sürecin yakında sona ereceği beklentileri ağırlık kazandı.

TL'de zayıf eğilim devam ediyor

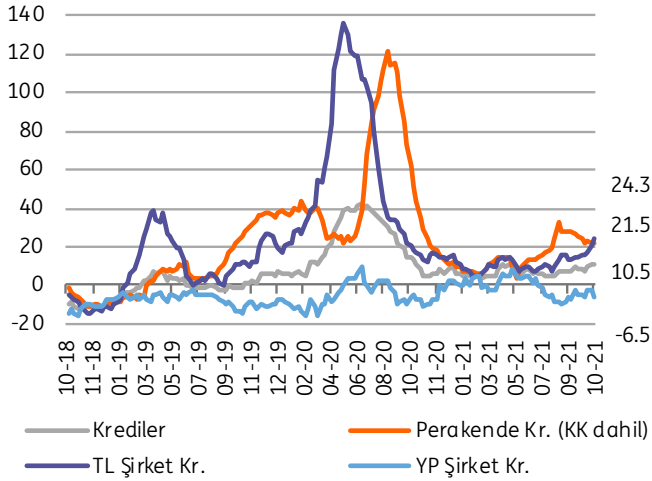
- Ekim'de piyasa beklentisinin oldukça üzerinde 200 baz puanlık bir indirimle politika faizini yeniden ayarlama sürecini sürdüren MB'nin bu adımı TL'de Eylül başından başlayan zayıflama eğiliminin hızlanarak sürmesinde belirleyici faktör oldu. Bu ortamda, fiyatlarda yukarı yönlü baskılar daha da belirginlerken para politikası yapımındaki zorlukları daha da artırsa da MB yakın vadede ek indirimlerin ihtimal dahilinde olduğu sinyali vermeye devam etti.
- Dolayısıyla, para politikasına yönelik bu gelişmeler yanında, ABD Merkez Bankası'nın tahvil alımlarını azaltmaya başladığı süreçte ABD Doları ve ABD tahvil faizlerinde yukarı yönlü hareketlere olan duyarlılık ve yerleşik olmayan yatırımcıların davranışlarında olası değişimler de da dikkate alındığında TL görünümüne dair risklerin devam ettiği söylenebilir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

Krediler (13h-ho, kur etkisi hariç, yıllıklan., %)



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil faizleri yüksek seviyelerde

- Fiyatlarda genele yayılan yukarı yönlü baskılar, bunda son dönemde katkısı öne çıkan emtia fiyatlarındaki artış eğilimi, görece yüksek enflasyon trendi ve 2018 finansal şoku sonrası daha da hızlanan ve yükselen kur kaynaklı geçişkenlik vb gelişmelerin de katkısıyla enflasyonda önemli bir düşüşün yakın vadede gözlenmeyeceği anlaşılıyor. Enflasyon görünümünde bu bozulmaya ek olarak MB'nin para politikası duruşu ve küresel risk iştahındaki değişimler de tahvil faizleri üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor.
- Eylül'deki ilk faiz indirimi sonrası yerleşik olmayan yatırımcıların satışlarının hızlandığı ve sürekli çıkışlarla 800 mln dolara ulaştığı ortamda tahvil faizleri yüksek seyrederken geçen ay eğimi artıya dönen getiri eğrisindeki bu görünüm de korunuyor. Bu çerçevede uzun vadeli faizler %20 seviyesine yakın seyrediyor.

MB ticari kredi büyümesini yakından izliyor

- MB Ekim faiz kararı değerlendirme notunda önceki ay olduğu gibi faiz kararına gerekçe olarak enflasyonda geçici olduğunu düşündüğü faktörler yanında ticari kredilerin sıkı duruşun sonucu olarak öngörülenin ötesinde ivme kaybettiği vurgusunu tekrarladı.
- Son açıklanan verilere göre MB'nin değerlendirmesiyle uyumlu olarak kur etkisinden arındırılmış ticari kredi büyümesi %5'ler civarında seyrediyor. Ancak detaya inildiğinde bu gelişmenin daha çok 2018'den beri şirketler kesiminde döviz pozisyonunu azaltma çabalarının bir sonucu olarak döviz kredilerinde azalan talepten kaynaklandığı gözleniyor. TL şirket kredileri ise yıllık bazda %13'e yakın bir artış hızında seyrediyor. Kredilerin eğilimine yapılan vurgu MB'nin reel sektörün finansman maliyetlerini aşağı çekmeyi sağlama önceliğine yöneldiğine işaret ediyor.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2020											Toplam Satış Miktarı	420,932
											Piyasa Çevrim Oranı	145.3%
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Eylül	TLREF	08.09.2021	06.12.2023	2.14	19.96	21.51	4,255.3	4,212.9	131.3	130.0	4,386.6	4,342.9
	SABİT KUPON	08.09.2021	02.09.2026	1.57	16.96	17.67	4,099.6	4,092.1	2,504.6	2,500.0	6,604.2	6,592.1
	TUFEX	08.09.2021	28.05.2031	1.64	3.27	3.30	4,626.5	4,765.3	145.6	150.0	4,772.1	4,915.3
	SABİT KUPON	22.09.2021	20.09.2023	2.15	17.34	18.09	1,957.4	1,953.1	1,623.6	1,620.0	3,581.0	3,573.1
	TUFEX	22.09.2021	14.01.2026	1.52	2.98	3.00	2,683.2	5,499.1	0.0	0.0	2,683.2	5,499.1
	BONO	22.09.2021	15.06.2022	2.33	18.11	18.54	3,108.0	2,744.6	3,170.6	2,800.0	6,278.6	5,544.6
	FRN	22.09.2021	13.09.2028	2.02	18.81	19.69	2,242.8	2,175.6	2,577.3	2,500.0	4,820.1	4,675.6
Ekim	TLREF	06.10.2021	06.12.2023	1.89	20.16	21.73	818.7	820.0	1,981.0	1,984.2	2,799.7	2,804.2
	TUFEX	06.10.2021	14.01.2026	1.82	3.02	3.04	3,115.8	6,429.1	1,017.7	2,100.0	4,133.5	8,529.1
	SABİT KUPON	06.10.2021	02.09.2026	2.06	18.12	18.94	3,690.0	3,593.3	1,026.9	1,000.0	4,716.9	4,593.3
	SABİT KUPON	20.10.2021	20.09.2023	1.89	18.11	18.93	2,599.6	2,595.7	4,406.7	4,400.0	7,006.2	6,995.7
	TLREF	20.10.2021	13.01.2027	3.20	20.76	22.44	929.4	901.1	611.0	592.4	1,540.4	1,493.6
	BONO	20.10.2021	15.06.2022	2.67	18.03	18.58	1,902.1	1,701.5	1,453.3	1,300.0	3,355.3	3,001.5
	FRN	20.10.2021	13.09.2028	1.89	19.33	20.27	1,284.2	1,238.4	1,037.0	1,000.0	2,321.2	2,238.4

İç borçlanma programı -Kasım 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	08/11/2021	10/11/2021	07/12/2022
5 yıl (1757 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/11/2021	10/11/2021	02/09/2026
5 yıl (1890 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/11/2021	10/11/2021	13/01/2027
2 yıl (665 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/11/2021	24/11/2021	20/09/2023
7 yıl (2485 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/11/2021	24/11/2021	13/09/2028

İç borçlanma programı -Aralık 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1862 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/12/2021	08/12/2021	13/01/2027
5 yıl (1729 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/12/2021	08/12/2021	02/09/2026
7 yıl (2471 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/12/2021	08/12/2021	13/09/2028
2 yıl (644 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/12/2021	15/12/2021	20/09/2023
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	14/12/2021	15/12/2021	13/12/2023
9 yıl (3451 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14/12/2021	15/12/2021	28/05/2031

İç borçlanma programı -Ocak 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (378 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	10/01/2022	12/01/2022	07/12/2022
5 yıl (1694 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10/01/2022	12/01/2022	02/09/2026
7 yıl (2436 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/01/2022	12/01/2022	13/09/2028
9 yıl (3423 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/01/2022	12/01/2022	28/05/2031
2 yıl (602 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24/01/2022	26/01/2022	20/09/2023
4 yıl (1456 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/01/2022	26/01/2022	21/01/2026
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	25/01/2022	26/01/2022	24/01/2024
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	25/01/2022	26/01/2022	14/01/2032

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Kasım 2021 İç Borç Ödemeleri			
06.10.2021	1,045	118	1,162
08.10.2021	4,175	769	4,944
13.10.2021	61	0	61
15.10.2021	4,132	564	4,695
20.10.2021	221	0	222
TOPLAM	9,634	1,450	11,084
Aralık 2021 İç Borç Ödemeleri			
08.12.2021	1,762	292	2,054
15.12.2021	3,602	349	3,951
17.12.2021	13,313	107	13,420
22.12.2021	1,022	3	1,025
TOPLAM	19,699	751	20,450
Ocak 2022 İç Borç Ödemeleri			
05.01.2022	765	45	810
07.01.2022	69	0	69
12.01.2022	9,564	2,627	12,191
14.01.2022	396	0	396
19.01.2022	3,304	591	3,895
26.01.2022	11,529	900	12,429
31.01.2022	14,968	0	14,968
TOPLAM	40,595	4,162	44,757

EK B:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8	9.0	3.7	4.0
Özel tüketim (% YY)	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	7.8	4.1	4.8
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	4.1	2.2	2.9	0.5	1.0
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.4	7.2	7.9	4.1	4.0
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	16.8	3.5	3.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.6	12.1	11.3
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,318	5,047	6,478	7,711	9,092
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	618	635	634	691
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	763	716	757	717	773
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,533	8,932	8,396	8,970
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	17.9	18.1	13.5
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	19.2	16.5	11.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	38.1	24.3	14.1
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-3.3	-3.6	-3.2
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.5	-0.6	-0.1
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	33.0	35.9	36.3	35.4	34.1
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	220.4	240.4	256.0
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	246.8	279.1	300.9
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-26.4	-38.7	-44.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.5	-5.4	-5.8
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.0	-17.2	-21.2	-24.7
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-4.9	-2.3	-3.0	-3.2
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.9	11.1	11.3	11.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.5	1.6	1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.8	-0.8	-1.4	-1.7
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	17	4	3
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	5	2	2
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	83.8	88.9	94.9
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	4.1	3.8	3.8
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	403	406	451	427	416	433	443	446	459
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	46	52	54	55	61	59	62	59
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	260	266	267	239	228	257	201	185	179
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.9	80.9	72.4	68.6
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	5	6	8	10	10	11	10	11	10	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	33	34	29	32	49	49	46	47	42	37	30	27
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	15.00	15.00	13.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	29.4	20.0	18.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	17.5	15.9	14.4
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	10.00	11.50	12.00
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	8.62	10.79	11.77
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	11.70	12.65	13.80
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.21	12.17	13.17
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.20	1.10	1.15
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.19	1.13	1.12

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 dayanılarak 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).