

İçindekiler:

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

TL varlıklar baskı altında ...

Küresel piyasalar, başta ABD seçimleri ve İngiltere'nin AB'den ayrılma süreci olmak üzere siyasi gelişmeleri yakından takip ediyor. ABD tarafında, sonuçlar üzerinde belirleyici olacak eyaletler düzeyindeki anketler Clinton'un kazanacağına dair işaretler verse de, seçime sınırlı bir zaman kalmakla birlikte hangi adayın Başkan seçileceği konusunda henüz bir netlik bulunmuyor. Olası bir Clinton zaferine piyasaların reaksiyonunun Obama sonrası politik devamlılık algısıyla rahatlama yönünde olacağı değerlendirildi öne çıkıyor. Bu durum ve büyüme tarafında devam eden toparlanma, işsizlikte gerileme ve enflasyonda yavaş bir artış eğilimi gibi gelişmelerle birlikte Aralık'ta faiz artışı ihtimalinin daha da güçlenebileceği anlaşılıyor. Trump kazandığında ise, piyasa atmosferinin ciddi ölçüde bozulduğu ve uygulanacak politikaların henüz yeterince netlik kazanmadığı bir ortamda yakın dönemde Fed'in daha sıkı bir duruş sergileme ihtimalinin oldukça azalacağını vurgulamak gerekiyor. Öte yandan İngiltere'de, AB'den çıkış müzakerelerini başlatacak Lizbon Antlaşması'nın 50. maddesinin yürürlüğe sokulması için referanduma konu olan politik adımın Parlamento'da da onaylanması gerektiğine dair yargı kararı, Aralık'ta daha yüksek bir mahkemenin dönmemesi durumunda, süreci daha da uzatacak gibi görünüyor. Bu ortamda İngiltere ekonomisi oldukça iyi bir performans göstermekle birlikte, zayıf yatırımlar ve işgücü piyasası yanında yavaşlayan reel gelir büyümesi 2017'ye yönelik önemli sorunlar olarak öne çıkıyor. AB'de ise son gelen ekonomik veriler genelde beklentilerden iyi olmakla birlikte, sadece Fransa ve Almanya'yla sınırlı olmayan seçim süreçleri ve diğer bazı siyasi belirsizlikler dikkate alındığında, Avrupa Merkez Bankası'nın parasal genişleme programından çıkış adımlarını değerlendirmeye başlayacağı önümüzdeki dönemde oldukça dikkatli olması gerekiyor. Bu ortamda, özellikle küresel döviz piyasaları ABD seçimleri kaynaklı risk algısından önemli ölçüde etkileniyor. Yine de, olası bir Trump zaferi hariç, Doların yılsonuna doğru yeniden yavaşça güçlenmesi mümkün olmakla birlikte, Fed'in 2017'de güçlü bir Dolar yükseliş sürecinin sebebi olması zor görünüyor. Küresel piyasalarda durum buyken, yurtiçinde ise devam eden politik risk algısı (bir referandumu da gündeme getiren Anayasa tartışmaları ile bazı milletvekilleriyle ilgili yasal süreç), jeopolitik problemler ve cari dengede iyileşme sürecinin sona erdiğine dair işaretler, MB'den olası bir faiz artışını da içeren daha sıkı bir para politikası duruşuna dair sinyal gelmediği takdirde, TL'deki zayıflığın sürebileceğini düşündürüyor. Daha olumlu küresel koşullar da TL'nin istikrarlı bir seyir izlemesi açısından önem taşıyan bir diğer faktör olarak öne çıkarken, bu şartlar altında kurda ortalama değer kaybının 2017'de %11'e yakın olacağını düşünüyoruz. Orta vadeli planda (OVP) sunulan tahminlerden hareketle kurda ortalama yükselişi %7.5 civarında öngören Hükümet'in tahminiyle karşılaştırıldığında kurun gelecek yıl reel olarak değer kaybetmesini bekliyoruz. Reel sektörde Temmuz 2016 itibarıyla, kısa vadeli yükümlülükler açısından önemli bir kur riski olmamakla birlikte, toplam açık döviz pozisyonunun 200 milyar dolar aştığı düşünüldüğünde kurda kontrolsüz ve hızlı bir değer kaybının yaratabileceği hasara karşı duyarlılık daha da önem kazanıyor. Öte yandan, 3. çeyrek göstergelerinin ortaya koyduğu üzere ekonomik aktivitede gözlenen ivme kaybı ekonomi politikası uygulamalarında destekleyici yönlü adımların öne çıkarılması için yeterli bir zemin sunuyor. Nitekim OVP'ye göre, bu yıl için bütçe açığı öngörüsünün GSYH'ye oran olarak %1.3'ten %1.6'ya, 2013 için ise %1'den %1.9'a çekilmesi kamu maliyesi tarafında daha gevşek bir duruşun sergileneceğini, sonraki yıllarda ise açıkta bir toparlanma öngörüldüğüne işaret ediyor. Büyüme canlandırma adına atılan bu adımların mali dengeler açısından önemli bir sorun yaratmayacağını, faiz dışı dengenin pozitif kalmaya devam ederken, kamu borçluluğunun genel azalma eğiliminde sapsamayacağını tahmin ediyoruz.

Muhammet Mercan - Baş Ekonomist

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

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

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

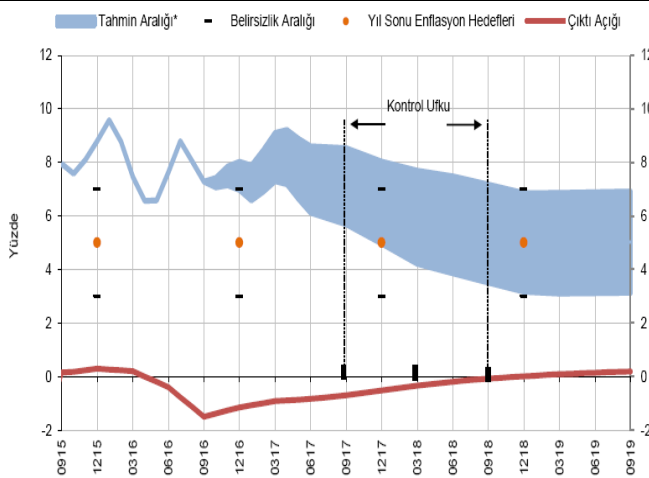
Rapor Tarihi: 7 Kasım 2016

Kasım ve Aralık aylarında yayınlanacak veriler

- 8 Kasım: Eylül sanayi üretimi
- 11 Kasım: Eylül ödemeler dengesi
- 15 Kasım: Ekim Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Kasım: Ağustos hane halkı işgücü istatistikleri
- 21 Kasım: Kasım beklenti anketi
- 22 Kasım: Kasım tüketici güven endeksi
- 24 Kasım: Kasım PPK toplantısı
- 24 Kasım: Kasım reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 30 Kasım: Ekim dış ticaret dengesi
- 1 Aralık: Kasım imalat PMI
- 5 Aralık: Kasım TÜFE, Yİ-ÜFE

Ekonomik Gelişmeler

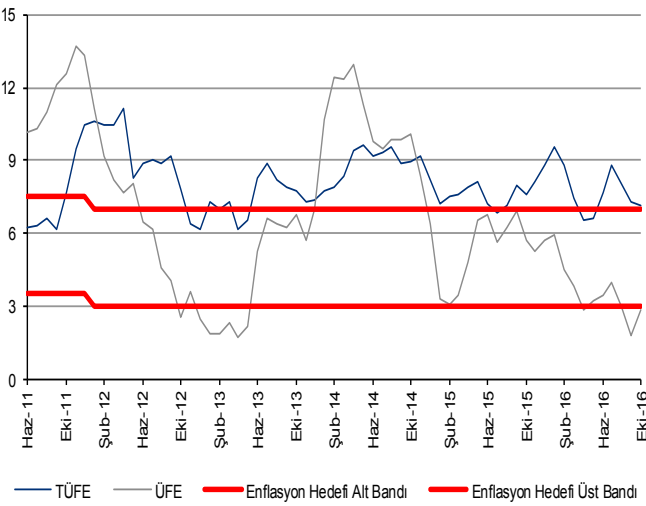
Büyümenin kaynakları



* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalma olasılığı yüzde 70'ir.

Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

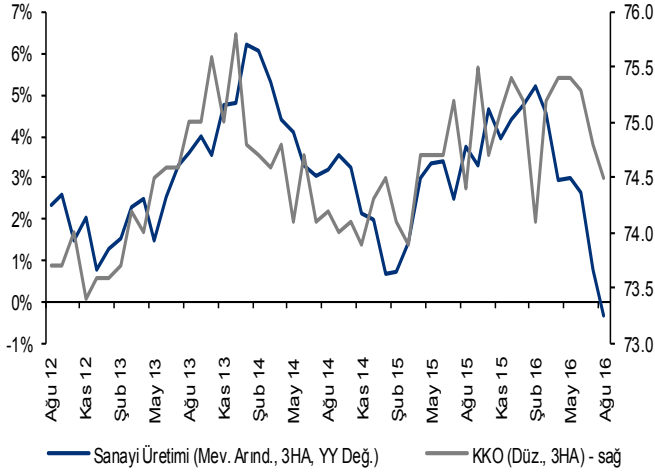
MB 2016 enflasyon tahminini %7.5'te bıraktı

- MB %7.5 olan 2016 tahmininde Ekim'de de değişikliğe gitmezken, tahmin aralığını ise %7-%8 olarak açıkladı. Buna göre, TL cinsi ithalat fiyatı varsayımları yukarı yönlü güncellenirken, 15 Temmuz'daki gelişmelerin özellikle kısa vadede iç talebi sınırlandıracağı öngörülmüş; dolayısıyla 2016 yılı için enflasyonu aşağı ve yukarı yönlü etkileyen faktörler birbirini dengelemiştir.
- 2017 için ise gıda enflasyonu beklentisini %8'den %7'ye ve toplam taleple ilgili değerlendirmesini aşağı yönlü güncellemekle birlikte, daha zayıf bir TL ve dolayısıyla TL ithalat fiyatlarının daha yukarıda oluşacağını varsayan MB enflasyon tahminini %6'dan %6.5'e çekerken, tahmin aralığını %5-%8 olarak açıkladı. Ayrıca MB, orta vadede enflasyonun %5 düzeyinde istikrar kazanacağı görüşünü tekrarladı.

Ekim'de enflasyon beklentilerin hafif altında

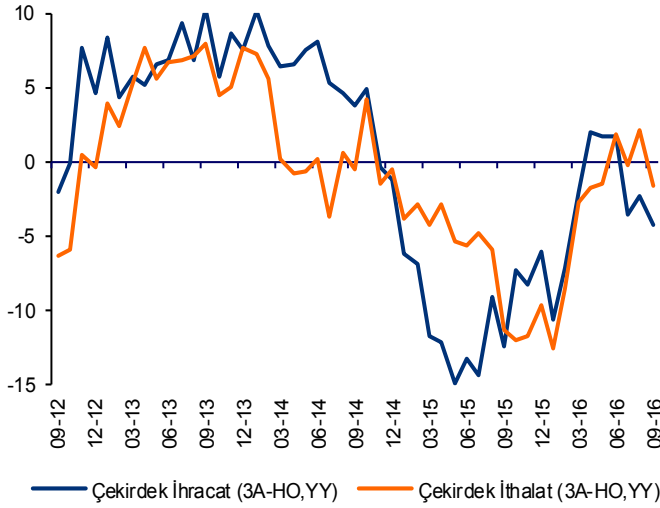
- Temmuz sonrasında özellikle gıda fiyatlarının katkısıyla hızla gerilemeye başlayan yıllık enflasyon; Ekim'de beklentilerin hafif altında gelen %1.44'lük aylık değişimin ardından bu eğilimini koruyarak %7.28'den %7.16'ya küçük bir düşüş daha kaydetti. Gıda fiyatları mevsimsel etkilerle yükselse de oldukça ılımlı seyrederken, doğalgazda fiyat indirimlerinin de olumlu katkı sağladığı görünümde özellikle çekirdek göstergelerinde bir süreden beri gözlenen iyileşme devam etti.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, emtia fiyatlarındaki yükseliş eğiliminin etkilerine rağmen gıda ürünlerindeki düşüşün sınırlayıcı etkisiyle %0.84'lük bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise Nisan 2013'ten bu yana en düşük değer olan %1.78'den %2.84'e geldi ve tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların zayıflığını koruduğunu teyit etti.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



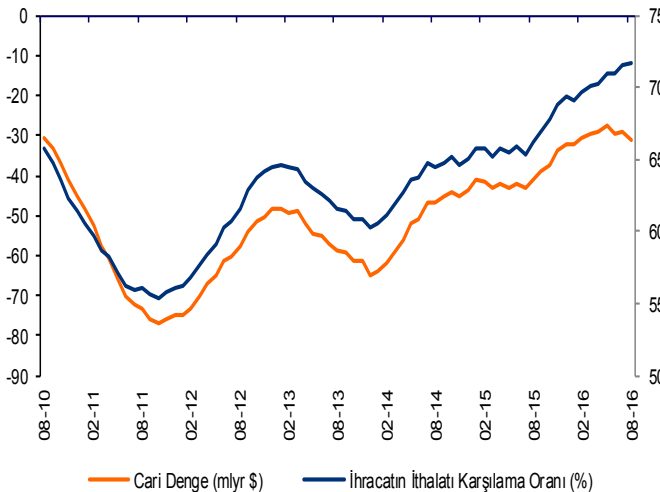
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

3. çeyrekte ivme kaybı işaretleri

- Sanayi üretimindeki geniş ekonomik sınıflamaya göre, aylık bazda üretim Ağustos'ta olumlu baz etkisinin de katkısıyla yeniden artı oldu ve dikkate değer büyüme oranları kaydetti. Özellikle tüketim tarafında, dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarındaki artışlar 3. çeyreğe zayıf başlangıcın ardından kısmi bir toparlanmaya işaret etse de, 2. çeyrekle karşılaştırıldığında gözlenen ivme kaybı iç talebin gerilediğini dolayısıyla büyümeye katkısının zayıflayabileceğini ortaya koydu.
- Öte yandan, sermaye malları grubundaki üretim ise Temmuz'da aylık bazda %11.38'lik sert gerilemenin ardından Ağustos'ta %14.29'luk hızlı bir büyüme kaydetse de, ortalama bazda bakıldığında yatırım istahında bozulma eğilimi önceki çeyreklere göre güçlenerek devam etti.

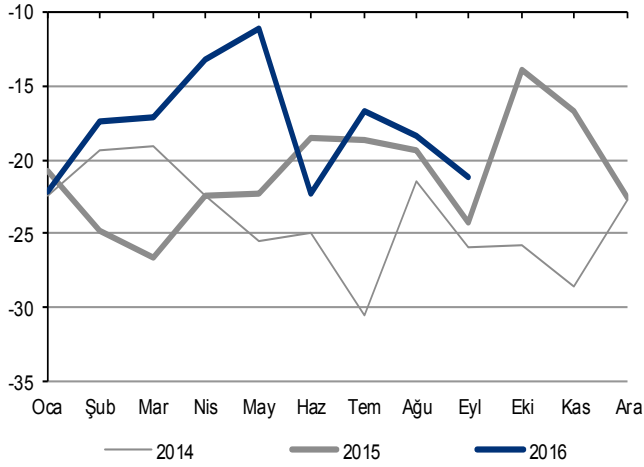
12 aylık birikimli açık Ağustos'ta yükseldi

- Zayıf TL, gerileyen enerji fiyatları ve Euro Bölgesi'nde toparlanan talebe bağlı olarak uzun bir süreden beri iyileşme trendi izleyen yıllık dış ticaret açığı, Eylül'de gelen 4.4 milyar dolarlık rakamın ardından altı yıldan beri gördüğü en düşük değer olan 55.7 milyar dolardan 56.2 milyar dolara yükseldi. Bu durum, emtia fiyatları kaynaklı olumlu katkının azalacağı ve devam eden jeopolitik risklerin özellikle ihracat üzerinde yarattığı baskı dikkate alındığında açığındaki daralma sürecinin sonuna gelindiğine işaret ediyor olabilir.
- Ağustos'ta yıllık bazda pozitif büyüme kaydeden ihracat ve ithalat Eylül'de %5.6 ve %0.7 küçülürken, aylık dış ticaret açığı ise %14 oranında arttı. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı yıllık bazda %71.5 ile bir önceki aya göre gerilerken, altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı hafif bir büyüme kaydetti.

Cari açığındaki iyileşme trendinde dönüş işareti

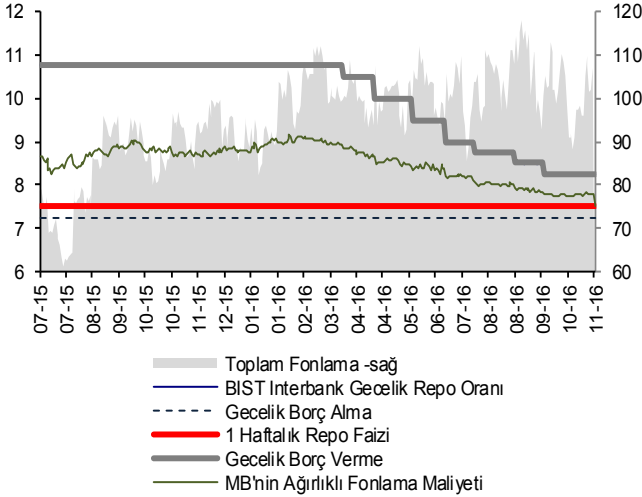
- Ağustos'ta cari açık 1.8 milyar dolarla piyasa beklentisinin hafif üzerinde gelirken, 31 milyar dolara yükselen 12 aylık birikimli açık 2013 sonundan bu yana devam eden iyileşme eğiliminin tersine dönebileceğinin ilk işaretlerini verdi. Öte yandan, geçtiğimiz yıl 0.3 milyar dolar fazla veren cari dengede gözlenen bozulmada, dış ticaret açığındaki sınırlı toparlanmaya rağmen, net turizm gelirlerindeki %38.7'lik düşüş ve birincil gelir dengesindeki gerileme belirleyici oldu. Öte yandan, bu yılın ilk aylarında hafif pozitif olan enerji hariç açık Ağustos'ta biraz daha arttı ve iki yıldan uzun bir süredir gözlenen en yüksek düzeye ulaştı.
- Finansman tarafında, Temmuz'da gözlenen 1.2 milyar dolarlık çıkışın ardından Ağustos'ta siyasi belirsizliğin azalması sonucu 3.5 milyar dolarlık giriş gözlemlendi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



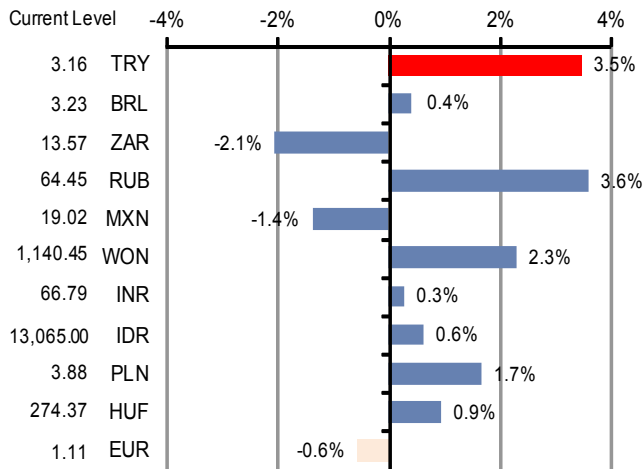
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 7 Ekim - 4 Kasım



Kaynak: Reuters, ING Bank

Hazine'nin 2017 iç borç çevrim oranı %98.1

- 2017 Finansman Programı'na göre Hazine iç borç çevrim oranının 2016'da %91.2 düzeyinden gelecek yıl %98.1'e yükseleceğini öngördü. Bu gelişimde, iç borç servisindeki %1.1'lik düşüğe rağmen yeni OVP'de daha yüksek bütçe açığı ve dolayısıyla daha düşük faiz dışı fazla hedefine bağlı olarak borçlanma dışı finansman kaynaklarında gerileme, buna bağlı olarak da iç borçlanmada %6.3'lük artış belirleyici oldu.
- 2017'de piyasaya iç borç servisi 78.4 milyar TL, rekabetçi olmayan teklif yoluyla kamuya yapılan satışların servisi ise 19.7 milyar TL olacak. Kamu kurumlarından borçlanmanın %100 çevrileceği varsayımı altında, 96.2 milyar TL'lik borçlanmanın 76.5 milyar TL'si piyasadaki yapılacak. Bu durum, piyasa borç çevrim oranının 2017'de %97.6 olacağını ortaya koyuyor.

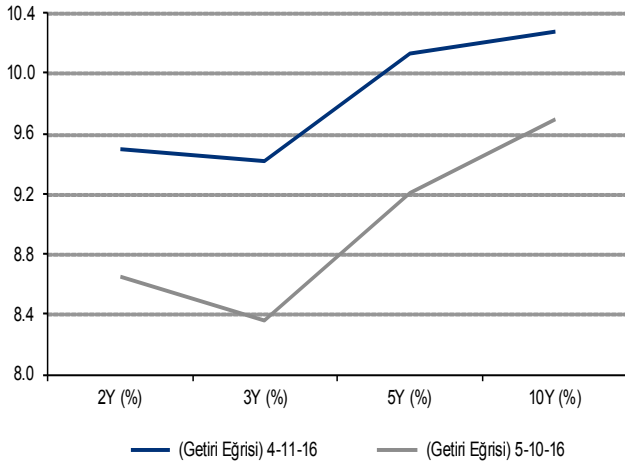
MB sadeleşme sürecine ara verdi

- Bir süreden beri devam eden para politikasında üst bant indirimleri ve buna bağlı ağırlıklı ortalama fonlama maliyetindeki gerileme sürecinin küresel piyasalardaki koşullara ve TL'nin seyrine bağlı olduğunu teyit eder şekilde daha sakıncalı bir duruş sergileyen MB Ekim'de politika faizinde ve koridoru belirleyen oranlarda bir değişikliğe gitmedi.
- MB Ekim'de parasal koşullardaki sıkılığın azalmasına ve makro ihtiyati alandaki düzenlemelerin finansal koşulları desteklediğine dikkat çekti. Ekim sonunda rezerv opsiyon katsayılarında ve munzam karşılık tutulma mekanizmasında yapılan değişikliklerle ilave döviz likiditesi sağlanması ve yabancı para likidite yönetimine daha fazla esneklik sağlanması makro ihtiyari gevşeme sürecinin sürdüğünü ortaya koydu. .

Dolar/TL kuru tarihi yüksek düzeylerde

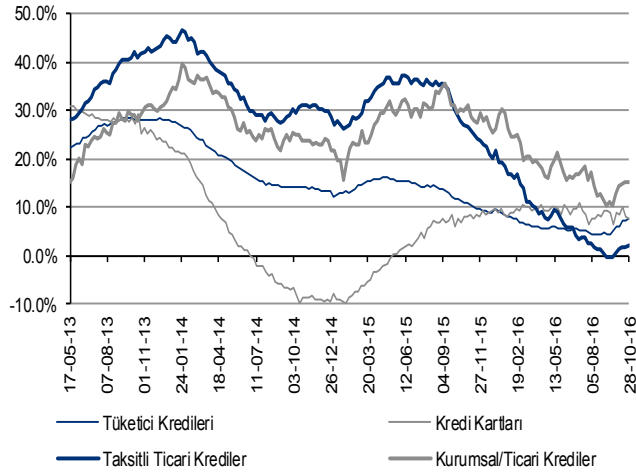
- Dolar/TL kuru, ABD verilerinin Fed'in Aralık'ta faiz artırma ihtimalini daha da güçlendirmesi, iç politik gelişmeler ve yükselen petrol fiyatlarıyla Ekim boyunca baskı altında kaldı. Bu eğilim Kasım'da da devam etti ve döviz kuru 3.15'i aşarak tarihi yüksek düzeye ulaştı.
- Devam eden politik risk algısı (olası bir referandumu da gündeme getiren Anayasa tartışmaları ile bazı milletvekilleriyle ilgili yasal süreç), jeopolitik problemler ve cari dengede iyileşme sürecinin sona erdiğine dair işaretler, MB'den olası bir faiz artışını da içeren daha sıkı bir para politikası duruşuna dair sinyal gelmediği takdirde, önümüzdeki dönemde de TL'nin zayıf kalacağını düşündürüyor. Daha olumlu küresel koşullar da TL'nin istikrarlı bir seyir izlemesi açısından önem taşıyan bir diğer faktör olarak öne çıkıyor.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri baskı altında

- Ekim'de MB'nin sadeleştirme sürecine, dolayısıyla üst bant indirimlerine ara vermesi, uzun süreden beri bono ve tahvil piyasasındaki faiz oranlarını da destekleyen fonlama maliyetlerindeki düşüşü sonlandırdı. Öte yandan, Moody's'in not indirimi ve buna paralel olarak yatırım yapılabilir not düzeyinin kaybedilmesinin etkisi yanında, özellikle yabancı yatırımcıların Ekim genelinde satıcı olması ve varlıklarını yaklaşık 1.2 milyar dolar azaltmaları faizleri baskı altında bırakan diğer unsurlar olarak öne çıktı.
- Risk iştahının oldukça zayıf olduğu bu ortamda, TL'de devam eden değer kaybına bağlı yılın kalan döneminde enflasyonda gözlenebilecek baskı yanında öne çıkan politik riskler ve jeopolitik gerilimler tahvil faizlerini daha da yukarı çekme potansiyeli taşıyor.

Kredilerde aşağı yönlü seyir Ekim'de durdu

- Uzun süreden beri gerileme eğiliminde olan kredilerdeki büyüme oranı destekleyici maliye politikası, MB'nin üst bant indirimlerinin kredi faiz oranlarına yansımaları ve BDDK ve MB tarafından alınan makro ihtiyari gevşeme adımlarının da katkısıyla Ekim itibarıyla sona erdi. Bu çerçevede, büyüme ivmesi olarak tanımlanabilecek kur etkisinden arındırılmış 13 haftalık hareketli ortalamalardan hesaplanan yıllıklandırılmış büyüme hızının gerek tüketici gerekse ticari kredilerde Ekim başından itibaren yükseliş sürecine girmesi dikkat çekti. Ticari krediler tüketici kredilerine göre daha yüksek bir oranda büyüme eğilimini korudu.
- Bankacılık sektörü net karı ise Eylül'de 2.5 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %0.4'lük sınırlı bir artış kaydetti

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2015							Toplam Satış Miktarı		88,096			
							Piyasa Çevrim Oranı		82,4%			
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Ağustos	DT	17.08.2016	11.02.2026	1.96	9.50	9.72	1,718.9	1,923.4	174.3	195.0	1,893.2	2,118.4
	DT	24.08.2016	17.02.2021	3.06	9.50	9.73	2,321.1	2,421.1	356.6	372.0	2,677.8	2,793.1
Eylül	DT	21.09.2016	20.09.2017	3.85	8.63	8.63	1,228.0	1,130.4	338.9	312.0	1,566.9	1,442.4
	DT	28.09.2016	11.07.2018	2.63	8.79	8.98	1,824.2	1,854.7	245.9	250.0	2,070.1	2,104.7
	TUFEX	28.09.2016	14.01.2026	2.70	2.54	2.55	1,921.7	2,055.4	93.5	100.0	2,015.1	2,155.4
	DT	28.09.2016	11.02.2026	3.56	9.71	9.94	2,039.4	2,170.4	187.9	200.0	2,227.3	2,370.4
	DT	28.09.2016	22.09.2021	2.94	9.08	9.28	2,515.2	2,527.4	547.4	550.0	3,062.6	3,077.4
	FRN	28.09.2016	20.04.2022	5.40	11.09	11.39	930.3	957.5	158.4	163.0	1,088.7	1,120.5
Ekim	DT	26.10.2016	22.09.2021	2.16	9.44	9.66	2,362.0	2,356.8	250.6	250.0	2,612.5	2,606.8
Ocak - Ekim 2016							Toplam Satış Miktarı**		73,022			
							Piyasa Çevrim Oranı		93,8%			

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Kasım 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (602 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-11-2016	16-11-2016	11-07-2018
9 yıl (3374 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-11-2016	16-11-2016	11-02-2026
5 Yıl (1771 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-11-2016	16-11-2016	22-09-2021
6 yıl (1981 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-11-2016	16-11-2016	20-04-2022
12 Ay (364 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	22-11-2016	23-11-2016	22-11-2017
2 Yıl (728 Gün)	Kira Sertifikası (doğrudan satış)	22-11-2016	23-11-2016	21-11-2018

İç borçlanma programı -Aralık 2016 ayı ihale takvimi

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

İç borçlanma programı -Ocak 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (553 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	02-01-2017	04-01-2017	11-07-2018
9 yıl (3325 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	02-01-2017	04-01-2017	11-02-2026
5 Yıl (1722 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03-01-2017	04-01-2017	22-09-2021
5 yıl (1932 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03-01-2017	04-01-2017	20-04-2022
9 yıl (3297 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03-01-2017	04-01-2017	14-01-2026
11 ay (336 Gün)	Hazine Bonosu (ilk ihraç)	10-01-2017	11-01-2017	13-12-2017

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Kasım 2016 İç Borç Ödemeleri			
02.11.2016	73	69	142
09.11.2016	48	11	59
16.11.2016	7,778	1,974	9,752
23.11.2016	445	245	690
TOPLAM	8,344	2,300	10,644
Aralık 2016 İç Borç Ödemeleri			
14.12.2016	4,019	771	4,790
21.12.2016	473	70	543
TOPLAM	4,492	841	5,333
Ocak 2017 İç Borç Ödemeleri			
04.01.2017	5,956	1,564	7,520
11.01.2017	1,214	488	1,702
18.01.2017	1,319	203	1,522
25.01.2017	463	110	573
TOPLAM	8,952	2,365	11,317

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.8	9.2	8.8	2.1	4.2	3.0	4.0	3.2	3.8	4.0
Özel tüketim (% YY)	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	4.8	4.2	3.3	3.8
Kamu tüketimi (% YY)	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	6.7	7.7	8.4	4.4
Yatırım (%YY)	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	4.0	-0.7	1.8	2.9
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.1	2.6	3.0	3.2
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.4	10.4	10.2
Nominal GSYH (TL milyar)	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,748	1,953	2,167	2,474	2,755
Nominal GSYH (EUR milyar)	438	552	552	615	610	603	644	657	651	620
Nominal GSYH (US\$ milyar)	615	729	770	793	813	797	711	729	752	779
Kişi başına GSYH (US\$)	8,475	9,968	10,377	10,545	10,696	10,364	9,142	9,284	9,480	9,716
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.7	7.7	7.3
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	7.6	7.5	7.1
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	3.8	6.9	6.8
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.5	-1.9	-1.6
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.6	0.9	0.4	0.6
Toplam kamu borcu	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	32.9	31.9	30.4	30.0
Dış Denge*										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.3	157.5	168.2
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	192.9	204.1	218.1
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.2	-42.7	-46.6	-49.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-6.8	-5.9	-6.2	-6.4
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.2	-34.6	-38.5	-41.6
Cari denge (GSYH %)	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.5	-4.5	-4.7	-5.1	-5.3
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	11.9	6.2	6.9	7.8
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.7	0.8	0.9	1.0
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-4.8	-2.9	-3.9	-4.2	-4.3
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	5	6	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	4	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	101.4	99.6	97.1
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	6.3	5.9	5.3
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	339	389	402	398	420	429	446
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	44	40	39	43	48	50	56	58	57	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	240	238	262	279	272	265
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.2	65.3	74.0	56.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	8	7	7	7	6	7	9	10	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	43	47	34
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	7.50	8.50	10.00
Geniş para arzı (%YY)	18.6	16.1	20.2	9.3	17.5	16.7	18.4	12.0	15.2	12.4
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	9.9	9.0	9.4
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.15	3.40	3.65
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	2.97	3.29	3.54
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.47	4.08	4.75
EUR/TL ortalama	2.18	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.30	3.80	4.45
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.10	1.20	1.30
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.12	1.15	1.25

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

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

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

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