

İçindekiler:

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

MB daha yüksek bir enflasyon patikası öngörüyor...

Küresel merkez bankaları hala yüksek ve bazı durumlarda artan enflasyonla karşı karşıyayken, ekonomik yavaşlama ve durgunluk işaretleri de artıyor. Enflasyon büyük ölçüde arz yönlü bir mesele olarak kaldığı sürece, merkez bankaları için zayıf talebin enflasyonu ve enflasyon beklentilerini düşüreceğini beklemek doğru bir tavır olmayacaktır. Ancak, konut maliyetlerinin ABD enflasyon görünümünde taşıdığı önem göz önüne alındığında, faiz oranlarını önemli ölçüde yükselterek barınma maliyetlerini kontrol altına almada aşama kaydeden ABD Merkez Bankası'nın (Fed) enflasyonu düşürmek için örneğin Avrupa Merkez Bankası'ndan (Ecb) daha iyi bir konumda olduğu söylenebilir. Öte yandan, merkez bankacıların son dönemde karar alma süreçlerini daha karmaşık hale getiren bir diğer unsur da politika normalleşmesine doğru atılan çok hızlı adımların ardından henüz bu kararların tam etkisini görmekten uzak olmalarıdır. Para politikasındaki değişikliklerin reel ekonomiye tam olarak yansımalarının genellikle en az altı ila dokuz ay sürdüğü düşünüldüğünde, bu gecikmeli yansımaların ihtiyaçtan fazla sıkılaştırmaya neden olabileceği de dikkate alınmalıdır. Aynı zamanda, enflasyonun son iki yıldaki yapışkanlığı, sıkı para politikasının çok erken sona ermesinin enflasyonu kontrol altına almada yetersiz kalması riskini de önemli ölçüde artırmaktadır. Yurtiçinde ise, önceki enflasyon raporlarında olduğu gibi Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (MB) yılsonu ve 2023 enflasyon tahminlerini sırasıyla %4.8 puan ve %3.1 puan artırarak %65.2 ve %22.3'e yükseltti. Raporla önümüzdeki yıl enflasyonun daha yüksek bir patika izlemesine neden olan faktörler, ana eğilimdeki değişim ve döviz kuru geçişkenliği de dahil olmak üzere ithalat fiyatlarındaki artış olarak sıralandı. Ayrıca enflasyonun Ekim-22'de zirve yaptıktan sonra baz etkisiyle 1Ç23'te ~%45'e doğru keskin bir düşüş göstereceği ve 2023 sonuna kadar düşüş trendini koruyacağı öngörüldü. Raporun açıklandığı basın toplantısında Başkan Şahap Kavcıoğlu dış dengelerdeki iyileşmenin ve "liralaşma" stratejisinin önemini bir kez daha vurgularken, para politikasında düşük faiz oranı çerçevesinin devam edeceğinin sinyalini verdi. MB'nin enflasyon beklentileri böyle şekillenirken, 12 ana TÜFE kategorisinin tamamının enflasyondaki artışa olumlu katkıda bulunduğu Ekim ayında enflasyonist baskılar geniş tabanlı olmaya devam etti. Bu ortamda, artan maliyet baskıları, bozulan beklentiler ve destekleyici para politikası duruşu görünümde daha fazla zorluğa işaret ediyor. Yıllık enflasyonun Ekim'de ulaştığı düzeyin yakın dönemin tepe noktası olabileceğini ve yılsonunda %70'in altına gerileyebileceğini tahmin ediyoruz. Geçtiğimiz ay, bir sonraki toplantıda da benzer bir adım atmayı ve faiz indirim döngüsünü sonlandırmayı değerlendirdiğini belirten MB, indirimlerini %9 politika faizinde sonlandıracağını sinyalini vermişti. Dolayısıyla, banka bu ay muhtemelen 150bp daha indirim yapacak, ancak ekonomik faaliyetin hızına bağlı olarak gelecek dönemde de başka politika faizi ayarlamalarının da göz ardı edilmemesi gerektiği kanısındayız. Öte yandan, 2023'e dair Finansman Programı'na göre iç borç çevrim oranının bu yıl için programda öngörülenin üzerinde %133.2 olmasını bekleyen Hazine, 2023 yılında bu oranı %114'e düşürmeyi planlıyor. Gelecek yıl %5.3 civarında olacağını düşündüğümüz toplam borç servisinin GSYH'ye göre büyüklüğü 2022'ye göre %0.4 puan artarken, bu tamamen iç borç servisinden (2023 iç borç servisi: %4.0) kaynaklanıyor. Dış borç servisinin GSYH'ye oranının ise %1.4 ile sınırlı bir düşüş göstereceği öngörüldü. Bu yıl uluslararası sermaye piyasalarında şimdiye kadar 7.5 milyar dolarlık tahvil ihraç eden Hazine açıkladığı programa göre ayrıca gelecek yıl ihraçları 10 milyar dolara çıkarmayı planlıyor. Dolayısıyla, yüksek dış finansman planlarına rağmen, destekleyici mali duruşa bağlı olarak iç borçlanma ihtiyacı belirgin şekilde yüksek görünüyor. Bu durumda, MB'nin bankalara getirdiği menkul kıymet tesis yükümlülükleri ve ikincil piyasadan yaptığı doğrudan alımlar yoluyla kamu borçlanma enstrümanlarına olan talebi güçlendirme politikası faiz görünümünde belirleyici olmaya devam edecektir.

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.

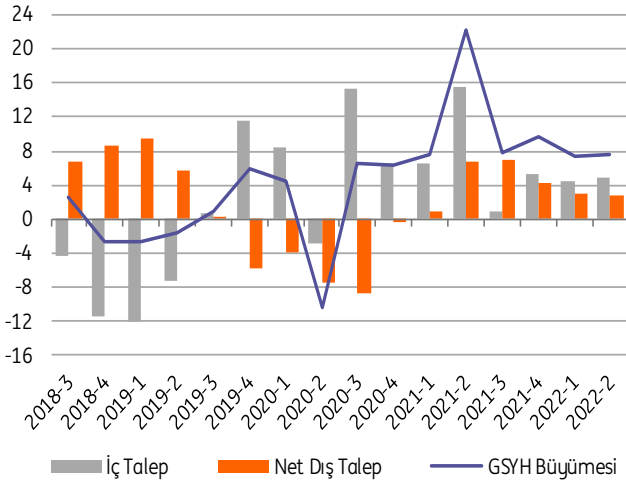
Rapor Tarihi: 4 Kasım 2022

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

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

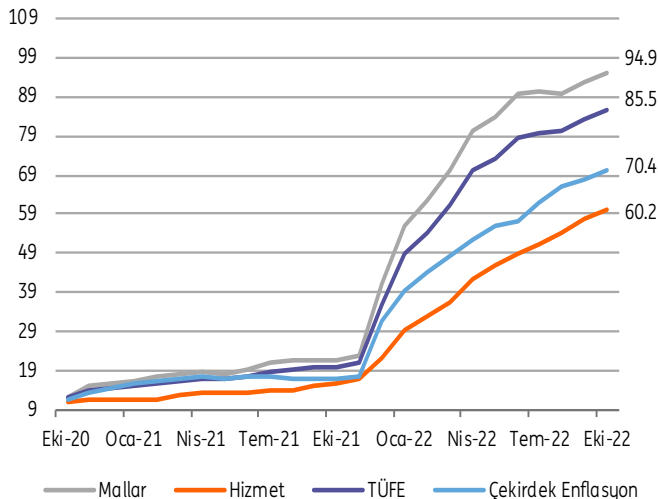
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

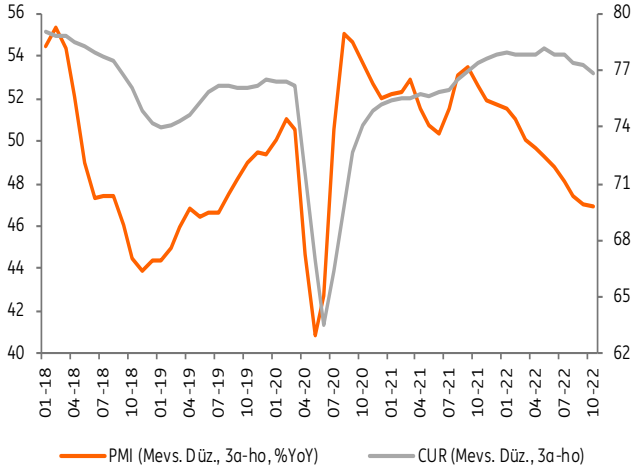
Ekim'de güven göstergeleri yükseldi

- Son dönemde açıklanan verilere göre: i) Eylül'de art arda kötüleşerek pandeminin başlangıcından bu yana en düşük seviyeye gerileyen reel sektör güveni Ekim'de toparlanma kaydetti ii) Tüketici güveni Haziran sonrasında iyileşerek son bir yılın en yüksek seviyesine ulaşırken, bu durum muhtemelen döviz kurundaki görece istikrarla ilişkilendirilebilir iii) İşsizlik oranı Ağustos'ta 0.4 puanlık düşüşle %9.6'ya (mevsimsellikten arındırılmış) gerileyerek 2018 başından bu yana ilk kez tek haneye indi ve Mart 2014'ten beri en düşük seviyeye geriledi. Bu durum büyük olasılıkla güçlü turizm sezonundan kaynaklanmaktadır.
- Bununla birlikte, ihracat üzerinde baskı oluşturan kötüleşen küresel zemin ve kredi büyümesini sınırlamaya yönelik makro ihtiyati tedbirler göz önüne alındığında, faaliyet muhtemelen yavaşlama patikasında kalmaya devam edecektir.

Ekim'de enflasyon tepe noktasında

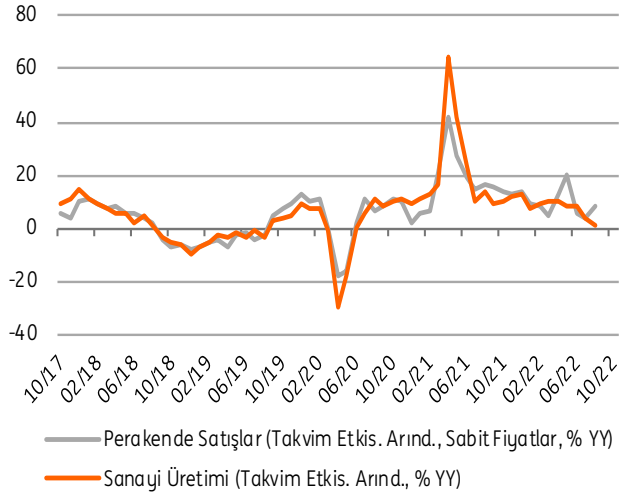
- Ekim'de %3.5 ile konsensüse paralel olarak gerçekleşmesinin ardından, yıllık enflasyon %85.5'e ulaştı. Kurdaki istikrarın devam etmesi halinde enflasyonun bu rakamla yakın dönemine zirvesine ulaştığını ve olumlu baz etkileriyle gelecek aylarda gerilebileceğini düşünüyoruz.
- Açıklanan verilere göre, özel tanımlı göstergelerden C endeksi yıllık %70.4 ile yükselişini sürdürdü ve enflasyon serisinin en yüksek seviyesine ulaştı. Ana eğilime bakıldığında, manşet enflasyon bir önceki aya kıyasla hafif bir artış kaydederken, C endeksi eğilimi geçtiğimiz ay sınırlı bir iyileşme gösterdi. Öte yandan, Ekim ayında yıllık bazda %7.8'lik keskin bir artış gösteren ve yıllık bazda %157,7'ye sıçrayan ÜFE'de, enerji kaynaklı baskıların devam ettiğini gösteren elektrik ve gaz üretimi ve dağıtım grubundan gelen etki (5,1 puan) temel belirleyici oldu.

Sanayi Üretimi & PMI



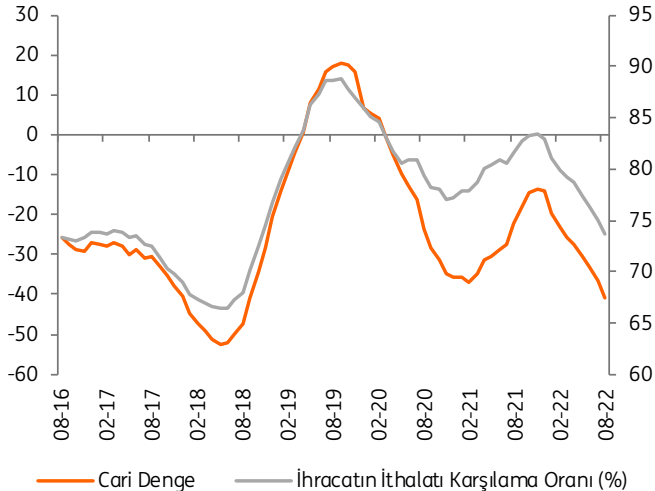
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Perakende Satışlar & Sanayi Üretimi



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI salgından beri en düşük seviyede

- Durgun dış talep koşulları Ekim ayında Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI)'ni daha da zayıflatarak 46,4 ile 2020'deki salgın başlangıcından bu yana kaydedilen en düşük seviyeye gerilettiler. 2022'nin başından bu yana daralma bölgesinde hareket eden PMI rakamı, yılın geri kalanında büyüme görünümüne ilişkin endişeleri de beraberinde getiriyor.
- Kırıma bakıldığında ise; talep yetersizliği nedeniyle yeni siparişlerdeki ivme kaybının devam etmesi yanında yeni ihracat siparişlerindeki belirgin yavaşlama da bir kez daha PMI görünümünde belirleyici olan faktörler olarak öne çıktı. Öte yandan, bu gelişmelerin etkisini üretim tarafında görünürken, Ekim ayında firmaların hem istihdam hem de satın alma faaliyetlerini sınırlama eğiliminde olduğunu, girdi maliyetleri ve nihai ürün fiyatlarının ise artış eğilimi koruduğunu görüyoruz.

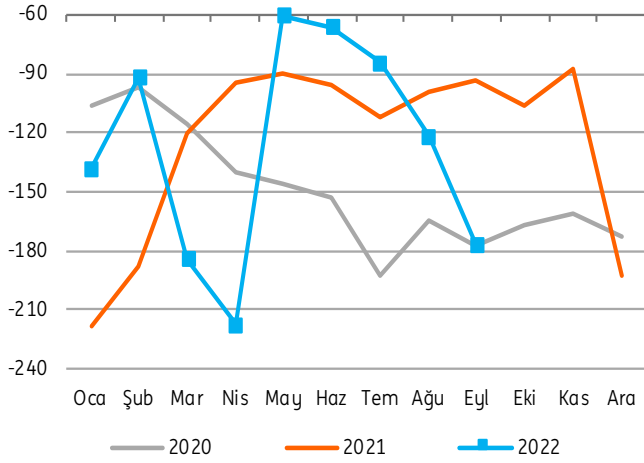
Perakende satışlar Ağustos'ta hızlandı

- Temmuz'da bir önceki aya göre neredeyse hiç değişmeyen (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış) perakende satışlar Ağustos ayında alt gruplardaki genel toparlanmayla birlikte %3.7 oranında yükseldi. Geçtiğimiz yılın aynı ayına göre olan değişim ise %9'la önceki iki aya kıyasla hızlandı.
- Öte yandan, Temmuz-Ağustos döneminde sanayi üretimi (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış) bir önceki çeyreğe kıyasla %3.9 oranında geriledi. İlk çeyrekte %1.9 ve ikinci çeyrekte %0.9 olan ve aynı dönemde güçlü bir büyüme kaydedilmesine katkı sağlayan sanayi üretimi performansında üçüncü çeyrekteki bozulma GSYH'de ivme kaybına işaret etmektedir. Dolayısıyla, halen olumlu seyreden perakende satışlar iç talebin devam ettiğine işaret ettiğinden, sanayi üretimindeki zayıflama dış talepteki gerileme kaynaklı olarak değerlendirilmelidir.

Cari işlemler hesabında baskı sürdü

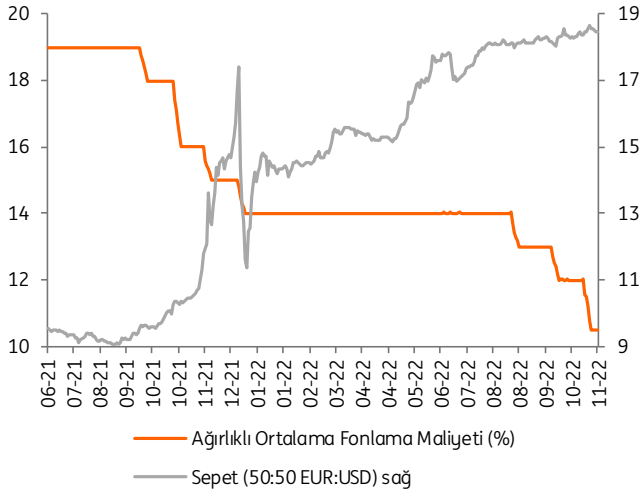
- Ağustos ayında cari işlemler açığı piyasa beklentisine paralel şekilde 3.1 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti, 12 aylık birikimli açık ise Temmuz ayındaki 36.7 milyar dolar seviyesinden daha da genişleyerek 2018'deki finansal dalgalanmadan bu yana kaydedilen en yüksek rakam olan 40.9 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık % 5.1'ine tekabül etmektedir) ulaştı.
- Ağustos'ta sermaye hesabı tarafında ise, borç yaratan yerleşik olmayan akımların etkisiyle 9.9 milyar dolarlık bir giriş gözlemlendi. Dolayısıyla, özellikle Rus Rosatom firmasının Türkiye'deki nükleer reaktör kaynaklı ödemelerine paralel toplam girişler önceki aylara göre bir miktar güçlendiyse de portföy yatırımlarında son dönemde dikkat çeken zayıf seyir devam etti. Cari açık ile 4.0 milyar dolarlık net hata ve noksan (yılbaşından bu yana toplamda 28.3 milyar dolar) sonucu resmi rezervler 10.8 milyar dolarlık belirgin bir artış kaydetti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



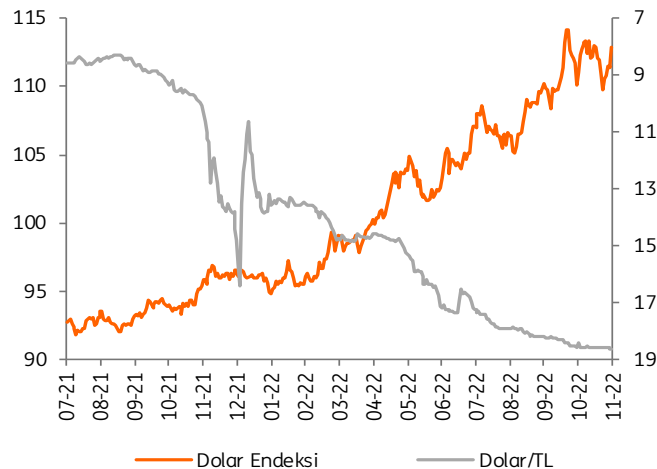
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Refinitiv, ING

Harcamalar Eylül ayında güçlü seyretti

- IMF tanımlı bütçe ölçütleri Eylül ayında gelirlerin yıllık bazda %75'in üzerinde bir artışla gücünü koruduğunu, ancak reel olarak artışın eksiye kaldığını, harcamaların ise reel olarak hafif pozitif bir artışa denk gelen yıllık %85'e yakın bir değişim gösterirken yüksek büyüme eğilimiyle hareket ettiğini ortaya koydu. Buna bağlı olarak faiz dışı açık iki kattan fazla arttı. Faiz harcamaları kalemi ise bu yılın genelinde olduğu gibi hızla artarken, Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %135'lik (reel olarak %28) bir sıçrama kaydetti.
- Diğer taraftan, Eylül rakamlarına göre bu yılın ilk dokuz aylık döneminde sadece 45.5 milyar TL'lik bir bütçe açığı oluştu. Orta Vadeli Program'da 2022 yılı için öngörülen bütçe açığının 461 milyar TL olduğu düşünüldüğünde, kalan üç ayda toplam açığın 415 milyar TL'ye ulaşabileceği anlaşılmaktadır.

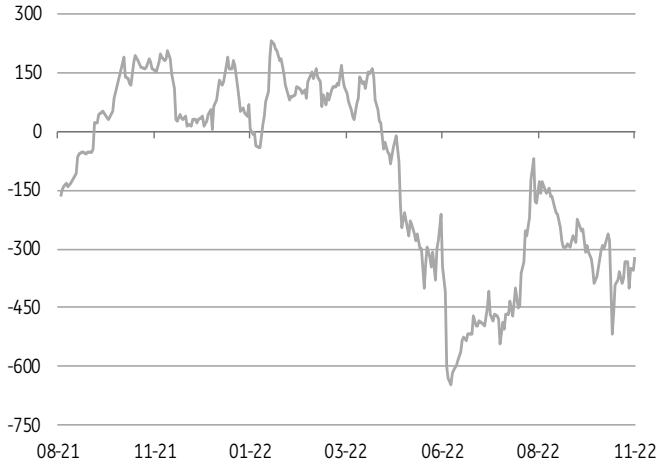
MB'den Ekim'de 150 baz puanlık faiz indirimi

- MB Ekim ayında sürpriz bir hamleyle politika faizini % 12'den %10.5'e çekti. Banka bir sonraki toplantıda da benzer bir adım atmaya ve faiz indirim döngüsünü sonlandırmayı değerlendirdiğini belirterek süreci %9 politika faizinde sonlandıracağını sinyali verdi.
- Ağustos'ta başlayan faiz indirim döngüsünün Ekim'de hızlanarak devam etmesinin ardında yatan gerekçe olarak MB bir kez daha sanayi üretimindeki büyüme ivmesini ve istihdamdaki olumlu eğilimi korumak için destekleyici finansal koşullara duyulan ihtiyaç olarak belirtti. Ancak bu ay MB, küresel büyüme görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığı ve jeopolitik risklerin yükseldiği bir ortamda dış talepteki daralmanın da katkısıyla iktisadi faaliyette son dönemde gözlenen ivme kaybı sinyalleri dikkate alındığında finansal koşulların korunmasının "kritik" önemde olduğunu ifade etti.

Dolar/TL artış hızı oldukça yavaş seyrediyor

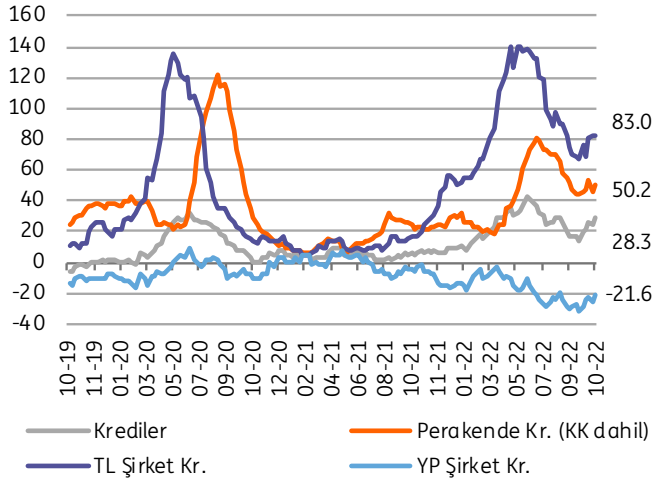
- Yüksek enflasyon, dış ticaret dengesi ve cari dengede devam eden bozulma eğilimi ve daha az destekleyici küresel zemin, mevcut ortamda ana temalar olarak önemini korudu. Eylül'ün ikinci yarısında gerileyen MB'nin döviz rezervleri ise Ekim'de hızla toparlandı. Öte yandan, yurtdışında Dolar'ın diğer para birimlerine karşı güçlü seyrettiği, bunun da bir göstergesi olarak Dolar Endeksi'nin yüksek seviyelerdeki seyrini sürdürdüğü gözlenirken, halen politika duruşunda ABD Merkez Bankası'nın net bir dönüş sinyali vermediği düşünüldüğünde Dolar'da kısa vadede önemli bir zayıflama beklentisi bulunmuyor.
- Bu ortamda, son dönemde Dolar'a karşı kademeli olarak oldukça yavaş bir hızla gerileyen TL Eylül başından bu yana diğer benzer para birimlerinden daha iyi performans gösterdi.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

MB düzenlemeleri tahvil faizlerini destekliyor

- Son dönemdeki gelişmelere bakıldığında MB bir indirim sinyali daha vererek Kasım ayında politika faizini %9'a indirerek döngüyü tamamlayacağı yönlendirmesi yaptı. Buna ek olarak, hızlanan harcamalara bağlı olarak mali duruş son dönemde daha destekleyici hale gelirken, kredilerde son dönemde yaşanan ivme kaybını tersine çevirebilecek yeni bir Kredi Garanti Fonu paketi gündemde görünüyor. Bu ortamda, bankaların döviz mevduatlarına karşılık olarak menkul kıymet tutma zorunluluğunun artırılmasına paralel, öncesinde sırasıyla %16'nın üzerinde ve %13.5 civarında seyreden 2Y ve 10Y tahvil faizleri %15 ve %11.5'in altına önemli ölçüde geriledi.
- Öte yandan, yerleşik olmayan yatırımcıların iç borç stoku içerisindeki payı son aylarda %1 seviyesinde tarihi dip noktalarına yakın kaldı.

Kamu bankalarında kredi ivmesi daha belirgin

- Kredilerde özel bankalar ve kamu bankaları arasındaki son zamanlarda bazı ayrışma işaretleri dikkat çekti. Buna göre: i) kamu bankalarında KOBİ'ler hariç TL ticari krediler için son birkaç haftada daha yüksek iştah görülürken, özel bankalardaki ivme nispeten yatay seyretti, ancak her iki grupta da görece yüksek büyüme hızı korundu ii) KOBİ kredilerinde hızlanma sinyalleri öne çıkarken, bu eğilim kamu bankalarında daha belirgin iii) özel bankalarda ihtiyaç kredileri ivmesi sifıra yakın düzeydeyken, kamu bankaları bu tip kredilerde iştah kazanmakta, dolayısıyla ivme hızlanmaktadır.
- Öte yandan, mevduat tarafında da kurumsal YP mevduatlarında bir farklılık gözlenmektedir. Buna göre, kamu bankalarında kurumsal YP mevduat oluşumu, haleneksiye dönmüş özel bankalarla karşılaştırıldığında oldukça yüksek düzeydedir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ														
2021											Toplam Satış Miktarı		420,862	
											Piyasa Çevrim Oranı		90.1%	
											SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)			
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM				
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET			
Ağustos	SABİT KUPON	10.08.2022	09.06.2027	1.41	16.81	17.51	14,865.5	16,943.7	877.3	1,000.0	15,742.8	17,943.7		
	SABİT KUPON	10.08.2022	17.04.2024	1.86	20.40	21.44	3,008.0	3,218.3	2,897.4	3,100.0	5,905.3	6,318.3		
	FRN	10.08.2022	13.09.2028	1.75	24.48	25.98	3,311.9	3,233.7	256.1	250.0	3,568.0	3,483.7		
	SABİT KUPON	17.08.2022	28.04.2032	1.27	16.14	16.79	12,705.5	16,716.5	1,634.1	2,150.0	14,339.6	18,866.5		
	TUFEX	17.08.2022	04.08.2032	12.43	-0.59	-0.58	1,930.1	2,046.7	47.2	50.0	1,977.2	2,096.7		
Eylül	SABİT KUPON	14.09.2022	28.04.2032	1.33	10.97	11.27	9,095.3	15,382.3	827.8	1,400.0	9,923.1	16,782.3		
	SABİT KUPON	14.09.2022	17.04.2024	2.08	14.13	14.63	1,239.0	1,459.0	0.0	0.0	1,239.0	1,459.0		
	SABİT KUPON	21.09.2022	15.09.2027	1.52	10.30	10.56	21,780.0	21,766.3	1,400.9	1,400.0	23,180.8	23,166.3		
	FRN	21.09.2022	13.09.2028	2.03	19.56	20.52	3,318.3	3,190.0	2,392.5	2,300.0	5,710.8	5,490.0		
	DT	21.09.2022	11.10.2023	2.96	14.85	14.79	626.5	541.4	2,777.0	2,400.0	3,403.5	2,941.4		
	TUFEX	21.09.2022	04.08.2032	9.61	-1.60	-1.60	2,241.0	2,731.7	0.0	0.0	2,241.0	2,731.7		
Ekim	SABİT KUPON	12.10.2022	15.09.2027	1.29	10.45	10.73	21,259.4	21,243.7	1,501.1	1,500.0	22,760.5	22,743.7		
	FRN	12.10.2022	03.10.2029	1.88	19.81	20.79	4,291.7	4,004.2	1,232.6	1,150.0	5,524.2	5,154.2		
	SABİT KUPON	26.10.2022	13.10.2032	1.29	10.49	10.76	17,696.4	17,603.5	1,507.9	1,500.0	19,204.4	19,103.5		
	SABİT KUPON	26.10.2022	17.04.2024	1.52	14.84	15.39	2,047.9	2,215.6	0.0	0.0	2,047.9	2,215.6		
	TUFEX	26.10.2022	04.08.2032	4.46	-3.11	-3.08	3,660.2	5,275.1	0.0	0.0	3,660.2	5,275.1		
2022								Toplam Satış Miktarı**				428,765		

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar ve yabancı döviz borçlanmalar ile altına dayalı menkul kıymet ihraçları hariç.

İç borçlanma programı -Kasım 2022 ayı ihale takvimi

13 ay (399 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	07/11/2022	09/11/2022	13/12/2023
10 yıl (3626 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/11/2022	09/11/2022	13/10/2032
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/11/2022	09/11/2022	03/10/2029
10 yıl (3640 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	08/11/2022	09/11/2022	27/10/2032
3 yıl (1274 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	21/11/2022	23/11/2022	20/05/2026
5 yıl (1757 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/11/2022	23/11/2022	15/09/2027
10 yıl (3542 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/11/2022	23/11/2022	04/08/2032

İç borçlanma programı -Aralık 2022 ayı ihale takvimi

2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	05/12/2022	07/12/2022	04/12/2024
5 yıl (1743 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/12/2022	07/12/2022	15/09/2027
7 yıl (2492 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/12/2022	07/12/2022	03/10/2029
3 yıl (1253 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12/12/2022	14/12/2022	20/05/2026
10 yıl (3521 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/12/2022	14/12/2022	04/08/2032
10 yıl (3591 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/12/2022	14/12/2022	13/10/2032

İç borçlanma programı -Ocak 2023 ayı ihale takvimi

7 yıl (2450 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/01/2023	18/01/2023	03/10/2029
10 yıl (3556 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/01/2023	18/01/2023	13/10/2032
2 yıl (686 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17/01/2023	18/01/2023	04/12/2024
10 yıl (3640 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	17/01/2023	18/01/2023	05/01/2033
3 yıl (1211 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/01/2023	25/01/2023	20/05/2026
5 yıl (1694 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/01/2023	25/01/2023	15/09/2027
11 ay (322 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	24/01/2023	25/01/2023	13/12/2023
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/01/2023	25/01/2023	12/01/2033

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Kasım 2022 İç Borç Ödemeleri			
02.11.2022	385	40	424
09.11.2022	22,977	2,262	25,239
23.11.2022	4,490	638	5,127
25.11.2022	391	0	391
TOPLAM	28,243	2,939	31,182
Aralık 2022 İç Borç Ödemeleri			
07.12.2022	5,811	2,297	8,107
14.12.2022	6,921	996	7,916
16.12.2022	200	0	200
21.12.2022	1,080	6	1,086
23.12.2022	6,906	0	6,906
TOPLAM	20,917	3,300	24,217
Ocak 2023 İç Borç Ödemeleri			
04.01.2023	1,963	75	2,038
06.01.2023	150	0	150
11.01.2023	1,974	195	2,169
13.01.2023	875	0	875
18.01.2023	22,718	3,040	25,759
25.01.2023	13,671	1,724	15,395
30.01.2023	328	0	328
TOPLAM	41,679	5,034	46,714

EK B:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.8	1.9	11.4	5.0	2.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	15.3	13.0	2.2	4.7
Kamu tüketimi (% YY)	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	3.8	2.5	2.6	4.4	0.6	0.3
Yatırım (%YY)	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.5	7.4	7.4	3.3	-0.5	2.6
Sanayi üretimi (%YY)	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.5	7.7	2.3	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı /%	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	10.6	11.2	10.6
Nominal GSYH (TL milyar)	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,312	5,048	7,249	13,994	20,306	27,288
Nominal GSYH (EUR milyar)	710	709	776	787	756	660	678	619	670	813	947	996
Nominal GSYH (US\$ milyar)	946	937	856	875	866	792	762	716	803	840	907	1052
Kişi başına GSYH (US\$)	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,535	9,359	9,792	10,521	12,057
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	73.1	43.8	28.2
TÜFE (yıl sonu %YY)	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	69.0	40.0	20.0
Yİ-TÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	127.2	52.2	33.2
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.7	-4.0	-4.0	-3.0
Faiz dışı denge	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.2	-1.6	-1.2	-0.7
Toplam kamu borcu	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	32.6	39.7	55.3	37.1	38.8	38.1
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	260.4	271.4	282.4
İthalat (US\$ milyar)	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	254.0	344.0	338.7	344.1
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-29.3	-83.6	-67.4	-61.6
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.6	-9.9	-7.4	-5.9
Cari denge (US\$ milyar)	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-13.9	-52.6	-33.9	-24.3
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-1.7	-6.3	-3.7	-2.3
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	13.3	10.9	11.7	12.6
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.3	1.3	1.2
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	-0.1	-5.0	-2.4	-1.1
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-24	4	3	4	8	5	7	-5	21	7	4	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	1	5	1	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	70.0	65.5	69.8
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	2.4	2.3	2.4
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	395	407	403	406	451	427	416	433	444	464	479	488
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	43	47	46	52	54	55	60	55	55	53	46
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	236	235	260	266	266	239	228	257	198	178	177	173
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	56.4	49.6	48.8	74.3	82.9	82.9	85.0	70.9	74.3	73.2	70.5	67.4
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	5	6	8	10	10	11	10	9	9	8	6
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	34	29	32	49	49	46	47	42	33	28	26	24
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	9.00	9.00	9.00
Geniş para arzı (%YY)	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	44.6	94.1	46.1	35.4
USD/TL yıl sonu	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	19.50	24.00	27.50
USD/TL ortalama	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	16.78	22.40	25.97
EUR/TL yıl sonu	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	17.94	24.00	30.25
EUR/TL ortalama	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	17.21	21.44	27.40
EUR/USD yıl sonu	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	0.92	1.00	1.10
EUR/USD ortalama	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.03	0.96	1.05

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).