

İçindekiler:

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

Kredi ivmesi yavaşlamaya devam ediyor...

Bir süreden beri ivmelenme eğiliminde olan küresel büyüme bu performansını güçlenerek sürdürürken, fiyat baskılarının yavaş yavaş arttığına dair işaretler dikkat çekiyor. Buna rağmen, merkez bankalarının destekleyici duruşları devam ediyor. Benzer şekilde, maliye politikaları da artan ölçüde büyümeyi uyarıcı bir görünüm kazanıyor. Dolayısıyla, küresel ekonomik aktiviteye yönelik yukarı yönlü riskler artmaya devam ederken, merkez bankaları açısından daha dikkatli davranma ihtiyacının önemli olduğu değerlendirilmeleri belirginleşiyor. Piyasalar açısından ise para politikası uygulamalarında beklenmedik ve bir ölçüde keskin dönüş ihtimaline hazırlanmak gerekiyor. ABD’de 2018 başında kötü hava koşullarının yansımalarına rağmen, gücünü koruyan öncü göstergeler büyüme görünümüne dair iyimser beklentileri destekliyor. Vergi indirimleri, destekleyici maliye politikası ve altyapı yatırımları aktivitenin daha da hızlanacağına dair destekleyici bir çerçeve sunarken, enflasyonda daha sert bir artış ve buna bağlı olarak Amerikan Merkez Bankası (Fed) tarafından daha hızlı faiz artışı kararlarının alınabileceği algısına destek sağlıyor. Öte yandan, ikiz açıklar ve korumacı ticaret politikaları piyasalar açısından yakından takip edilen risk faktörleri olarak öne çıkıyor. Euro Bölgesi’nde büyümenin neredeyse maksimum hız ulaştığı, yılın 2. yarısında ise bir miktar yavaşlama gözlemlense de potansiyelin üzerinde seyredeceği anlaşılıyor. Bu ortamda, bazı Avrupa Merkez Bankası (ECB) Yönetim Kurulu üyeleri gevşek politika tavrının sona ermesi gerektiğini düşünse de, kısa vadede henüz bir değişiklik beklenmiyor. Türkiye’de ise büyüme görünümüne dair beklentiler ve destekleyici adımlar önemini koruyor. Sene başındaki öngörülerin üzerinde bir performansla geçtiğimiz yıl % 7 civarında olması beklenen büyüme rakamında, Türk Bankacılık Sektörü’nde hacim artışının ivmelenmesine, aktif kalitesinin, sermaye yeterliliğinin ve karlılığının bir önceki yıla göre daha iyi düzeye gelmesine önemli katkı sağlayan Kredi Garanti Fonu (KGF) desteği belirleyici faktörlerden biriydi. Nitelim 2017’de kredi stokundaki değişim %20’nin üzerinde gerçekleşirken, kur etkisinden arındırılmış büyüme %15’e yakın seyretti. Ancak, 250 milyar TL olarak belirlenen KGF imkânının üst sınırına yaklaşılmasına paralel özellikle TL şirket kredilerinin artış hızında bir normalleşme gözlenirken, önemli bir ivme göstergesi olarak değerlendirilebilecek YP etkisinden arındırılmış 13 haftalık hareketli ortalama rakamların yıllıklandırılmış değişimi kredi büyümesinin son haftalarda KGF öncesi döneme yaklaştığına işaret etti. KGF kapsamında kullanılacak kalan miktarın oldukça az olması ve bu yıl geri ödenecek olan krediler yeniden reel sektöre kullanılırsa da 2017 ile karşılaştırıldığında oldukça düşük kalacak olması 2018’de hacim büyümesinin yavaşlayacağını ve kredi ivmesinin eksiye döneceğini ortaya koyuyor. Dolayısıyla, ekonomik aktivitenin bu yıl bir miktar ivme kaybedeceğini düşünüyoruz. Öte yandan, politika yapıcıların OVP’deki %5.5’lik hedef de dikkate alındığında büyümenin güçlü seyretmesi için gerekli adımları atacağı anlaşılıyor. Nitekim, yatırımları destekleme adına ARGE merkezlerinde makine teçhizat teminatı için KDV istisnaları ve hızlandırılmış amortisman teşviki gibi adımları da içeren bir paketin hazırlanması maliye politikasının büyümeyi destekleme adına etkin bir şekilde kullanılacağını teyit ediyor. Ayrıca, geçtiğimiz yıl olduğu gibi bu yıl da yeni işe alımlarda vergi ve sosyal güvenlik primi ödemelerinin kamu tarafından üstlenileceğinin ve bu çerçevede 2018’de özellikle imalat ve bilişim sektörleri odaklı olmak üzere 700 bin ilave istihdamla 1.5 milyonluk yeni iş yaratılmasının öngörülmesi de özel tüketimi dolayısıyla büyüme görünümünü destekleyecek gözüküyor. Dolayısıyla, 2018’de kurumlar vergisinin %20’den %22’ye çekilmesi ve motorlu taşıtlar vergisi gibi bazı vergi düzenlemeleri söz konusu olsa da, destekleyici maliye politikası adımları %1.9 olarak hedeflenen bütçe açığının GSYH’ye oranında yukarı yönlü risklerin önemli ölçüde arttığını ima ediyor.

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

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

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

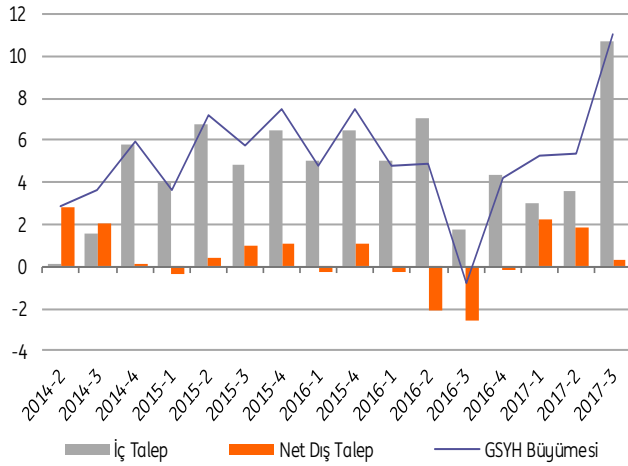
Rapor Tarihi: 9 Mart 2018

Mart ve Nisan aylarında yayınlanacak veriler

- 12 Mart: Ocak ödemeler dengesi
- 15 Mart: Aralık hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Mart: Şubat Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Mart: Mart beklenti anketi
- 16 Mart: Ocak sanayi üretimi
- 20 Mart: Mart tüketici güven endeksi
- 22 Mart: Mart reel sektör güven endeksi ve
- 22 Mart: Mart kapasite kullanım oranı
- 29 Mart: 4Ç/2017 GSYH büyümesi
- 30 Mart: Şubat dış ticaret dengesi
- 2 Nisan: Mart imalat PMI
- 3 Nisan: Mart TÜFE, Yi-ÜFE

Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)

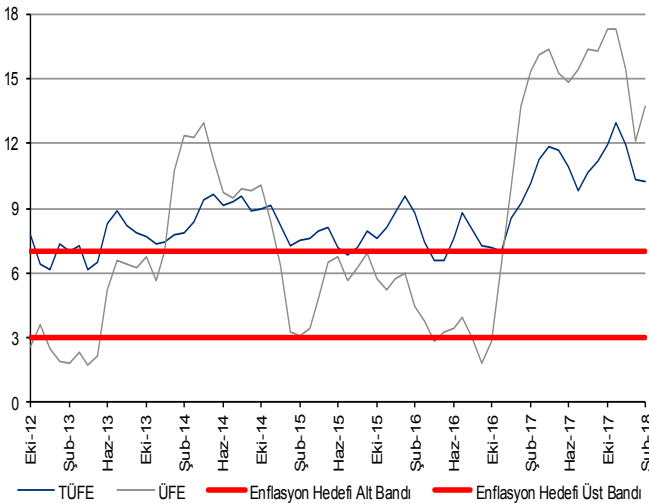


Kaynak: TUIK, ING Bank

Büyüme ivme kaybetse de yüksek olacak

- 2017'nin son çeyreğine dair göstergeler, iç talebi desteklemeye yönelik vergi indirimi teşviklerinin Eylül sonunda kaldırılmasıyla ilgili sektörlerde satışlarda normalleşmeye bağlı olarak, kısmi bir ivme kaybına işaret etti. Yine de, sanayi üretimi bu dönemde, son beş çeyreğin en düşüğü olsa da, dış talebin de katkısıyla görece güçlü seyrini korudu.
- Ocak'ta 55.7 olan PMI'nın 2011 başlarından bu yana en yüksek düzeye gelmesi, sektörel güven endekslerinde toparlanma ve kapasite kullanım oranının yüksek seviyesini koruması üretimdeki performansın gücünü koruduğunu teyit ediyor. Yine de, bu yıl kredi artış hızının yavaşlamasıyla aktivitenin geçtiğimiz seneye göre bir miktar ivme kaybedeceğini ancak oldukça yüksek kalmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

Enflasyon göstergelerinin seyri

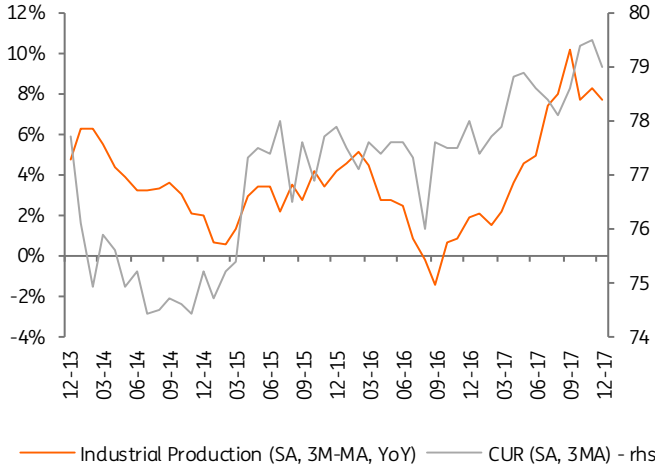


Kaynak: TUIK, ING Bank

Manşet enflasyon Şubat'ta sınırlı geriledi

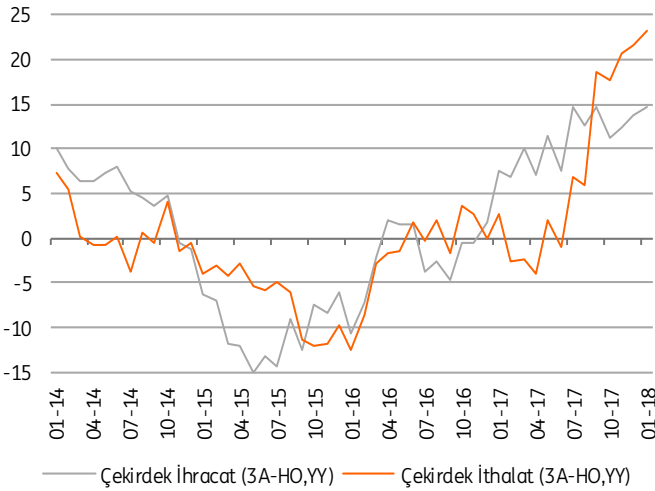
- Şubat'ta tüketici fiyatları aylık bazda %0.73 artarken, öngörüldüğü şekilde geçtiğimiz Aralık'ta olumlu baz etkisiyle yön değiştirerek gerilemeye başlayan yıllık enflasyon %10.35'ten %10.26'ya sınırlı bir düşüş kaydetti. Aylık enflasyonun beklentilerin üzerinde kalmasında, enerji fiyatlarındaki düşüşe rağmen, et ve süt ürünlerindeki artışlarla yeniden öne çıkan gıda fiyatları kaynaklı baskılar ve bazı tıbbi ürün ve malzemelerdeki fiyat ayarlamaları belirleyici oldu.
- Öte yandan, çekirdek enflasyon, aylık bazda %0.3 puanlık düşüşe rağmen %11.94'le yüksek seyrini sürdürdü. Bu durum, enflasyondaki ataletin baskınlığına işaret ederken, Şubat'taki gerileme temel mallar grubundaki yıllık enflasyonun 65 baz puanlık gerilemeyle %14.93'e gelmesi önemli rol oynadı. Hizmet enflasyonu ise %0.14 puanlık artışla %9.4 oldu.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



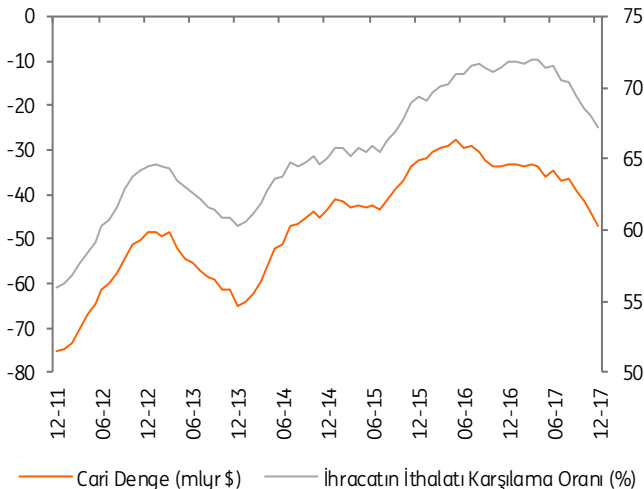
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

SÜ iyileşme eğiliminin korunduğunu teyit etti

- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Aralık'ta piyasa tahmininin üzerinde YY %8.7 yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış rakam ise AA %0.9'luk artışla benzer şekilde beklentilerin üzerinde kalırken, 2017'nin 2. yarısındaki pozitif seyrini koruması bu dönemde ekonomik aktivitenin gücünü ortaya koydu.
- Alt kırılıma göre, özellikle yüksek ağırlıklı imalat sanayi üretimi ve madencilik sırasıyla AA %1.15 ve AA %2.65'lik artışlarla Aralık ayı performansında belirleyici olurken, elektrik & gaz üretimi ise AA %1.12 daraldı. 2017'nin son çeyreğine dair rakamlara göre ÇÇ %1.7'lik üretim hızında 2. ve 3. çeyrekte ÇÇ %2.0 olan değişime göre sınırlı bir yavaşlama gözlemlense de açıklanan veriler üretimdeki toparlanmanın güçlü bir şekilde sürdüğünü ortaya koyuyor.

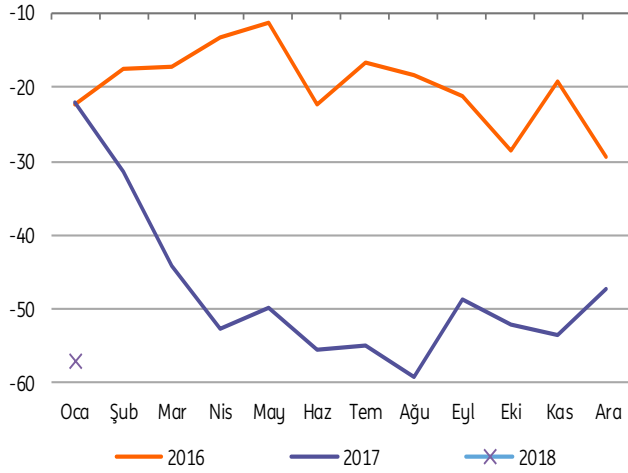
Açık Ocak'ta da yükseliş eğilimini korudu

- Ocak'ta 9.1 milyar dolarla 2017'nin aynı ayına göre iki kattan fazla artan dış ticaret açığının ardından yıllık rakam 2017 başlarından bu yana dikkat çeken artış eğilimini sürdürerek Mart 2015'ten beri en yüksek düzey olan 81.5 milyar dolara ulaştı. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı %66.0'ya gerileyerek düşüş trendini sürdürdü. Ocak'ta dış ticaret açığında devam eden büyüme eğiliminde bir kez daha altın, enerji ve gücünü koruyan iç talebin desteklediği çekirdek ihracat gibi çevrimsel faktörler belirleyici oldu.
- Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin payı, Irak, İran, S. Arabistan ve BAE gibi önemli pazarlara ihracatın daralmasıyla, gerileyerek Ocak'ta %22.3 olurken, AB ülkelerinin payı %52.3'e geldi. İhracata en fazla katkıyı yapan ülkeler arasında ise Almanya, İspanya, Hollanda ve İtalya öne çıktı.

Cari açık 2017'de yönünü yukarı çevirdi

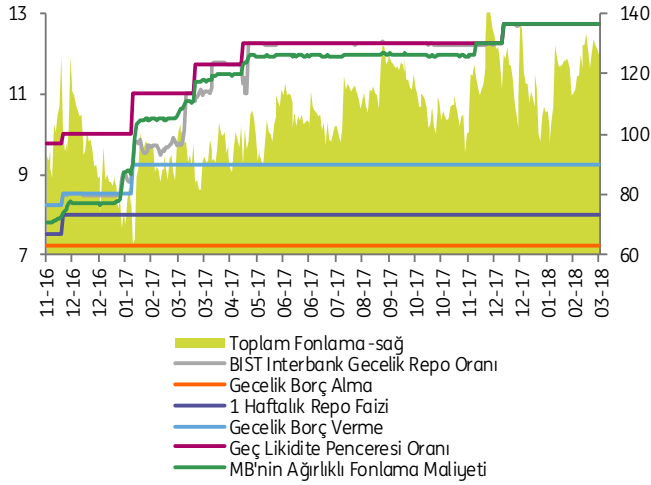
- Aralık 2017'de cari açık 7.7 milyar dolarla beklentilerin üzerinde gerçekleşirken; bir önceki yılın aynı ayına göre gözlenen artışta ihracattaki sağlıklı büyümeye rağmen ithalattaki sıçramaya bağlı olarak genişlemeye devam eden dış ticaret açığı belirleyici oldu. Net turizm gelirleri ise yükseliş eğilimini korurken, artış hızı bir miktar yavaşladı. Aralık rakamının ardından yıllık cari denge GSYH'nin %5.5'ine denk gelen 47.1 milyar dolarlık açıkla 2016'daki %3.8 ve 33.1 milyar dolarlık düzeyle karşılaştırıldığında ciddi bir bozulma kaydetti.
- Aylık bazda sermaye girişlerinde yavaşlama dikkat çekerken; 2017 genelinde sermaye akımları cari açığın %83'ünü (2016: %69) finanse etti. 2016'dan farklı olarak net hata ve noksan kaynaklı girişler 2017'de sifira yakın gerçekleşirken, açığın kalan kısmı ise 8.2 milyar dolarlık rezerv kullanımıyla finanse edildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



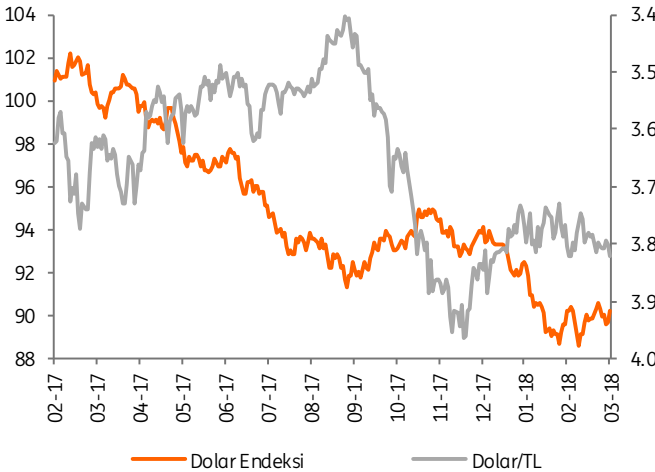
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe yıla zayıf bir başlangıç yaptı

- Bu yılın ilk ayında 1.7 mlyr TL olan bütçe fazlası geçtiğimiz yıl 11.4 mlyr TL'lik düzeyine göre ciddi bir düşüş kaydetti. Mevsimselliğin yoğun olduğu ve Ocak ayında genelde fazla veren bütçede, bu yıl harcamalarda %24'lük bir sıçrama gözlenirken, gelirler vergi gelirlerindeki ılımlı artış eğilimine rağmen vergi dışı gelirlerdeki sert düşüşe paralel olarak neredeyse değişmeden kaldı.
- Vergi dışı kaynaklardaki bu düşüş özelleştirme gelirlerindeki zayıflamadan kaynaklanırken, faiz dışı giderler sermaye giderlerinin 0.4 mlyr TL'den 5 mlyr TL'ye beklenmedik ölçüde hızlı büyümesi ile mal ve hizmet alımlarındaki %40.6 ve personel giderlerinde %12.5'lik artışlardan kaynaklandı. Buna bağlı olarak faiz dışı fazla %57 daraldı.

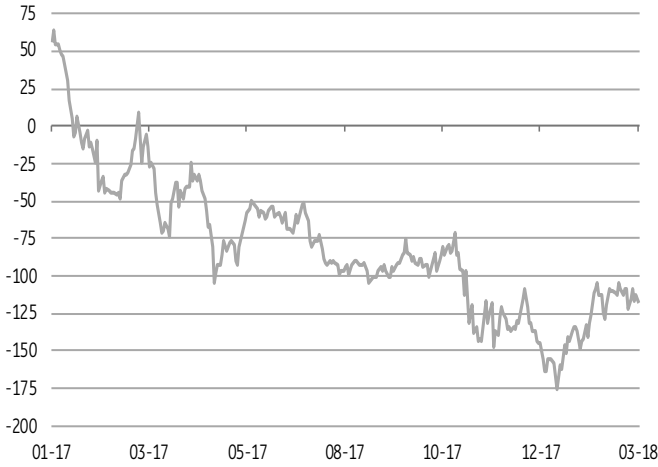
MB faiz oranlarını bir kez daha sabit bıraktı

- Mart'ta MB, piyasa öngörülerine paralel olarak gösterge faizleri değiştirmeden; bu durum geç likidite penceresiyle ağırlıklı ortalama fonlama maliyetinin aynı düzeye gelmesiyle sınırlarına ulaşan likidite politikasında da bir değişiklik olmayacağına işaret etti. Mart değerlendirmesinde, önceki PPK'dan farklı olarak, "ana eğilime ilişkin göstergeler katılık sergilerken çekirdek enflasyonun yüksek seyrettiği gözlenmektedir" vurgusunu ekleyen banka bu değişiklikte sakıncan tavrını ve gerektiğinde sıkılaştırma adımlarını atabileceği işaretlerini güçlendirerek sürdürdü.
- MB'nin enflasyon görünümünde kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar politika duruşunun süreceği vurgusu da düşünüldüğünde TL'deki istikrar sürdüğü müddetçe politika faizinde bir değişiklik olmayacağı söylenebilir.

Moody's kararının TL'ye etkisi sınırlı oldu

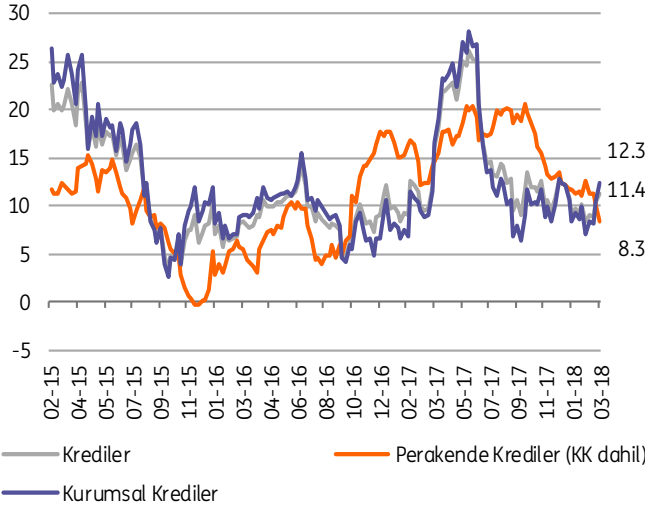
- Şubat başında yurtdışında hisse senetleri piyasasında sert bir düzeltme şeklinde ortaya çıkan oynaklık ve komşu ülkelerdeki jeopolitik gelişmelere yönelik risk algısının etkisi görece sınırlı kalırken, TL 3.82 seviyelerini görse de ayın 2. yarısında genelde 3.75-3.80 aralığında, oldukça dar bir bantta hareket etti. Ancak Moody's'in indirim kararının etkisi sınırlı olsa da Dolar/TL kuru kararın ardından Mart'ta 3.82'yi aştı.
- Moody's kararına rağmen istikrarlı seyir, riske göre düzeltilmiş yüksek getiri sunan, düşük reel döviz kurunun da gösterdiği gibi diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine göre değerlendirme açısından cazip olan ve baz etkisiyle gerileyen enflasyondan da olumlu etkilenen TL performansının 2017 sonundaki zayıflık düşünüldüğünde kısmen toparlandığına işaret ediyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

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



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri Mart'ın ilk günlerinde yükseldi

- Son dönemde tahvil faizleri jeopolitik gelişmelere, enflasyonda baz etkisi kaynaklı gerilemenin para politikası kararlarına olası etkisine dair beklentilere ve küresel risk iştahındaki dalgalanmalara duyarlı seyretti. Şubat'ta bir miktar zayıflık dikkat çekse de, yabancı yatırımcıların kamu yurtiçi borçlanma araçlarına ilgisi devam etti ve yılbaşından bu yana yapılan alım miktarı 0.9 mlyr dolara (repo hariç 1.2 mlyr dolar) ulaştı. Buna bağlı olarak yabancı yatırımcıların iç borç stokunda sahip olduğu pay 2 Mart itibariyle %22.2 oldu.
- Ancak Moodys'in not indirim kararının risk iştahına olumlu katkı sağlamadığı söylenebilir. Nitekim, 2 yıllık tahvil faizleri Mart'ta Moody's kararının da etkisiyle 50 baz puana yakın yükselirken, aynı dönemde 10 yıllık tahvil faiz artışı 40 baz puan oldu.

Kredi ivmesi zayıflıyor

- 2017'de kredi stokundaki değişim Kredi Garanti Fonu (KGF) destekli kullanımlarla %20'nin üzerinde gerçekleşirken, kur etkisinden arındırılmış büyüme %15'e yakın seyretti. Ancak, KGF imkânının üst sınırına yaklaşılmasına paralel özellikle TL şirket kredilerinin artış hızında normalleşme gözlenirken, önemli bir ivme göstergesi olarak değerlendirilebilecek YP etkisinden arındırılmış 13 haftalık hareketli ortalama rakamların yıllıklandırılmış değişimi kredi büyümesinin KGF öncesi döneme gerilediğine işaret etti.
- KGF kapsamında kullanılabilir kalan miktarın 50-55 mlyr TL ile oldukça az olması ve bu yıl geri ödenecek olan krediler yine reel sektöre kullanılırsa da 2017 ile karşılaştırıldığında düşük kalacak olması 2018'de hacim büyümesinin yavaşlayacağını ve kredi ivmesinin eksiye döneceğini ortaya koyuyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2017								Toplam Satış Miktarı		126,327		
								Piyasa Çevrim Oranı		125.6%		
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
OCAK	DT	10.01.2018	13.11.2019	3.01	13.02	13.44	1,491.3	1,520.0	348.3	355.0	1,839.6	1,875.0
	DT	17.01.2018	16.01.2019	6.66	13.53	13.53	340.8	300.2	681.2	600.0	1,022.0	900.2
	DT	24.01.2018	18.01.2023	2.20	12.24	12.61	1,943.5	1,940.7	460.7	460.0	2,404.2	2,400.7
	FRN	24.01.2018	05.06.2024	2.75	12.36	12.74	1,273.7	1,245.0	204.6	200.0	1,478.3	1,445.0
	DT	24.01.2018	11.08.2027	2.68	11.84	12.19	1,550.3	1,501.9	464.5	450.0	2,014.9	1,951.9
	TUFEX	24.01.2018	12.01.2028	2.03	2.90	2.92	1,238.2	1,237.9	250.1	250.0	1,488.2	1,487.9
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
2018								Toplam Satış Miktarı**		27,223		
								Piyasa Çevrim Oranı		90.4%		

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Mart 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1771 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-03-2018	14-03-2018	18-01-2023
2 yıl (602 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20-03-2018	21-03-2018	13-11-2019
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	20-03-2018	21-03-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Nisan 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1736 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-04-2018	18-04-2018	18-01-2023
10 yıl (3612 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-04-2018	18-04-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Mayıs 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
1 yıl (546 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-05-2018	16-05-2018	13-11-2019
5 yıl (1708 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-05-2018	16-05-2018	18-01-2023

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mart 2018 İç Borç Ödemeleri			
07.03.2018	1,410	402	1,812
14.03.2018	1,013	438	1,451
21.03.2018	703	345	1,048
28.03.2018	1,371	316	1,687
TOPLAM	4,497	1,502	5,999
Nisan 2018 İç Borç Ödemeleri			
04.04.2018	684	179	862
11.04.2018	1	0	1
18.04.2018	1,627	448	2,075
25.04.2018	612	211	823
TOPLAM	2,923	838	3,761
Mayıs 2018 İç Borç Ödemeleri			
02.05.2018	88	82	170
09.05.2018	57	13	70
16.05.2018	2,042	813	2,855
23.05.2018	543	263	807
TOPLAM	2,730	1,170	3,901

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017T	2018T	2019T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yıllan Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	6.9	4.3	4.5
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.0	3.9	4.3
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	2.4	3.0	3.8
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.3	5.2	4.0
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	2.9	1.8	6.3	3.9	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.4	10.1
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,117	3,672	4,207
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	772	781	751	744	745
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	869	861	946	987
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,662	11,617	11,972
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	10.0	8.6
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	9.2	8.1
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	12.9	8.5
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.1	-2.3
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.4	-0.8
Toplam kamu borcu	43.9	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.0	28.4	29.7
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	165.8	179.1	193.8
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	224.4	243.2	254.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-58.6	-64.1	-60.2
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.9	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.8	-6.8	-6.1
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.1	-50.0	-45.4
Cari denge (GSYH %)	-1.9	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-5.3	-4.6
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.1	9.1	10.2
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	0.9	1.0	1.0
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.8	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-4.3	-3.6
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	9	6	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	82.4	82.7
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.1	3.9
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	340	390	402	396	405	444	485	520
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	43	47	47	52	51	53
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	241	238	261	270	268	271	268
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	53.0	55.6	50.0	49.1	73.6	70.1	78.8	69.3
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	8	8	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	30	32	49	42	44	36
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	8.00	8.00
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	18.8	15.6
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	13.5	12.5
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	4.10	4.40
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	3.89	4.27
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	5.33	5.94
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	4.94	5.65
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.30	1.35
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.26	1.32

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 dağıtımı 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).