

İçindekiler:

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

Yurtiçi piyasalar son dönemde baskı altında seyrediyor...

Gelişmekte olan ülkeler finansal piyasaları ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz artırım sürecinde daha sabırlı olacağı açıklaması ve Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin ivme kaybeden büyüme göstergelerine paralel daha ılımlı bir tavır sergilemesi buna bağlı olarak görece olarak olumluya dönen sermaye akımlarının katkısıyla 2019'da şimdiye kadar olan dönemde özellikle geçen yılın 2. yarısıyla karşılaştırıldığında olumlu bir performans sergiledi. Bunun yanında, ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde tansiyonun azaldığı algısı, küresel büyüme endişelerinin kısmen gerilemesi gibi faktörler de bu ılımlı havada belirleyici oldu. Önümüzdeki dönemde bu performansın sürüp sürmeyeceği temel odak noktalarından biri olarak ortaya çıkıyor. Bu çerçevede ABD-Çin arasındaki ticaret görüşmelerinde ABD'nin son aldığı ek ithalat vergisi kararıyla tansiyonun tekrar yükselmesi, yeniden artış eğilimine dönen enerji fiyatlarının gelişmekte olan ülkelere enerji ithalatçısı olanlara olası yansımaları ve Dolar'ın güçlü seyri gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahını olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Bunlara ek olarak, devam eden jeopolitik riskler ve belirsizliğini koruyan Brexit konusu da dikkate alındığında piyasalardaki temkinli havanın bir süre daha etkisini koruyacağı anlaşılıyor. Yurtiçinde ise Mart ortasına kadar genelde olumlu seyreden piyasalar, sonraki dönemde MB'nin rezervlerinde düşüşün neden olduğu reaksiyon ve hızla yükselen kısa vadeli TL fonlama maliyeti gibi faktörlerin yabancı yatırımcıların davranışlarına etkisi yanında yurtiçi yerleşiklerin artan döviz talebinin de katkısıyla baskı altında kaldı. Yerli ve yabancı yatırımcıların davranışlarına ek veya onları etkileyen diğer sebepler olarak yükselen enerji fiyatları, ABD'yle ilişkilere yönelik risk algısı, yurtdışı piyasalarda doların güçlü seyri ve son olarak yerel seçim sürecinin daha da uzayacağına ilişkin anlaşılması yurtiçi finansal piyasaların dalgalı seyrinde belirleyici olan diğer faktörler olarak öne çıktı. Öte yandan, uzun süreden beri politika uygulamasına yönelik olarak enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme gözlenene kadar sıkı duruşun korunacağı ve enflasyon gelişmelerine paralel olarak gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgularını öne çıkaran MB, makro belirsizliklerin sürdüğü ve seçimler sonrasında sürecin henüz sonlanmamasıyla politik gelişmelere duyarlılığın devam ettiği ortamda Nisan faiz kararı notunda ek sıkılaştırmaya referans vermedi. MB'nin bu kararı daha az sıkı bir politika duruşu benimseneceğinin ve/veya beklenenden önce bir faiz indirimine gidilebileceğinin işaret olarak algılandı. Ancak, Başkan Çetinkaya Nisan sonundaki enflasyon raporu toplantısında enflasyonun seyrine bağlı olarak gerektiğinde sıkılaştırmanın da ihtimal dahilinde olduğuna bir kez daha dikkat çekti ve politika duruşunda bir değişiklik olmadığını teyit etti. Enflasyon tarafında, Nisan rakamı olumlu baz etkisi, zayıf iç talep ve sıkı duruşun katkısıyla yıllık bazda geriledi. Ancak, beklentilerdeki bozulma, gıda sektöründeki yapısal problemler yanında kamunun devam edebilecek vergi ve fiyat ayarlamaları yakın vadede yukarı yönlü risklerin oldukça belirgin olduğuna işaret ediyor. Ayrıca, TL'de son dönemdeki kırılganlık ve bunun neden olabileceği geçişkenlik ise enflasyonun seyrinde belirleyici olacak temel faktör olarak öne çıkıyor. Buna bağlı olarak 2019 yıl sonu tahminimizi %15.9'a çekiyoruz. Öte yandan, kredilerdeki toparlanma eğiliminin kamu bankalarının güçlenen kredi kullandırılmalarının da katkısıyla ağırlık kazanması ve yavaş da olsa iyileşen güven göstergeleri ekonomik aktivitede dipten dönüş sinyalleri verse de şirket bilançolarındaki zayıflıklar ve sermaye akımları görünümünün henüz yeterince güçlenmemesi toparlanmanın zaman alacağını ortaya koyuyor. Buna bağlı olarak 2019 büyüme tahminimizi %-0.7'ye indirirken, büyümede daha düşük bir rakamın da oldukça güçlü bir ihtimal olduğunu düşünüyoruz. Son olarak, dış ticaret dengesindeki daralma sürecinin devam edeceğini dolayısıyla cari açığı geçtiğimiz yılın ortasından bu yana baskın olan düzelme eğiliminin de süreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede cari açığın GSYH'ye oranının bu yıl %1.1 olacağını tahmin ediyoruz.

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.

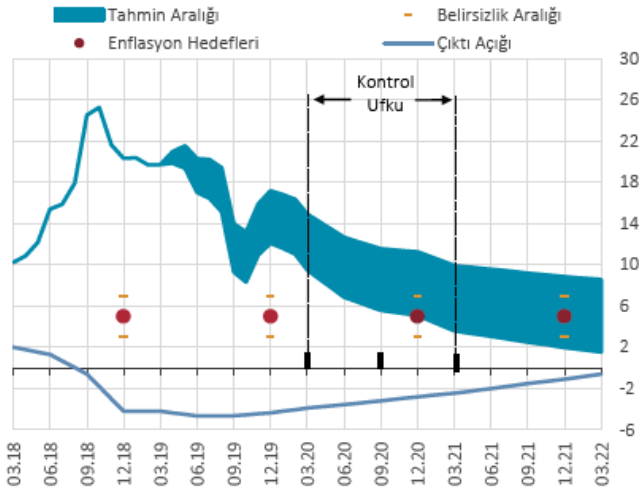
Rapor Tarihi: 10 Mayıs 2019

Mayıs ve Haziran aylarında yayınlanacak veriler

- 13 Mayıs: Mart ödemeler dengesi
- 14 Mayıs: Mart sanayi üretimi
- 15 Mayıs: Şubat hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Mayıs: Nisan Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Mayıs: Mayıs beklenti anketi
- 21 Mayıs: Mayıs tüketici güven endeksi
- 23 Mayıs: Mayıs reel sektör güven endeksi
- 23 Mayıs: Mayıs kapasite kullanım oranı
- 31 Mayıs: 1Ç19 GSYH Büyümesi
- 31 Mayıs: Nisan dış ticaret dengesi
- 1 Nisan: Mart imalat PMI
- 3 Haziran: Mayıs TÜFE, Yİ-ÜFE
- 12 Haziran: Para politikası kurulu toplantısı

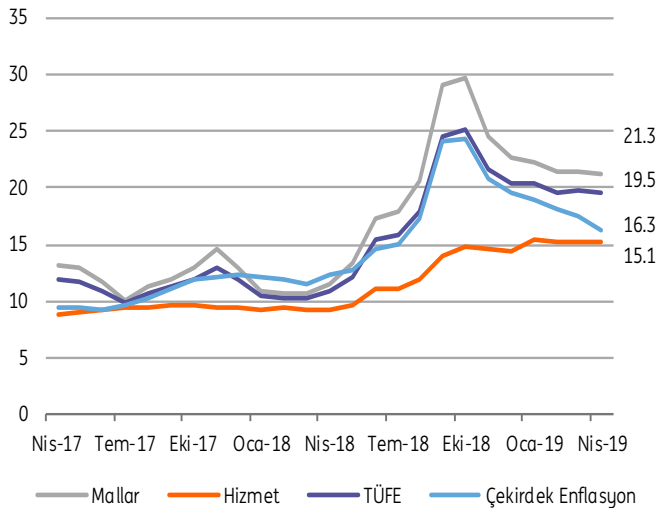
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

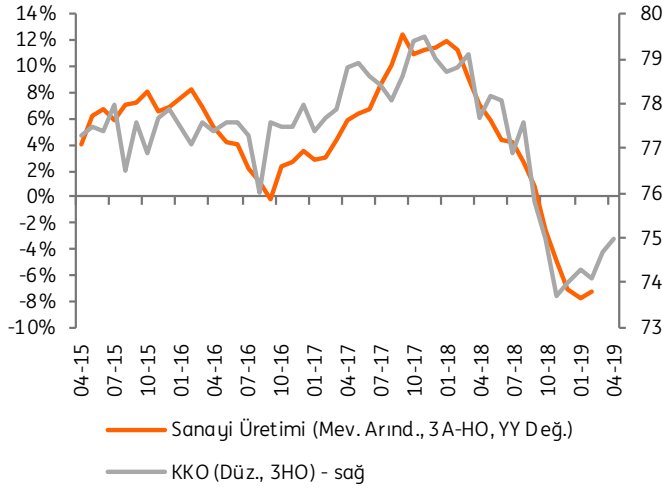
MB gerektiğinde sıkılaştırmayı dışlamadı

- Nisan enflasyon raporunda MB, gıda enflasyonunda yukarı yönlü değişiklik ile TL ithalat fiyatlarındaki varsayım değişikliğinin çıktı açığındaki aşağı yönlü güncelleme, enflasyoda beklenenden olumlu bir eğilimin gözlenmesi ve vergi ve yönetilen fiyatlardaki ayarlamalar yönelik değişen beklentiler gibi faktörlerden kaynaklanan olumlu etkileri dengelemesiyle 2019 yılına dair tahminini değiştirmeyerek %14.6'da bıraktı. Benzer şekilde 2020 tahmini de %8.2'de kaldı.
- Toplantıda ayrıca rezerv gelişmelerine dair bilgi veren Başkan Çetinkaya Nisan'daki faiz kararı notundan çıkarılan ek sıkılaştırma vurgusuna rağmen, toplantıda enflasyonun seyrine bağlı olarak gerektiğinde sıkılaştırmanın da ihtimal dahilinde olduğuna bir kez daha dikkat çekti ve MB'nin politika duruşunda bir değişiklik olmadığını teyit etti.

Yıllık enflasyon Nisan'da geriledi

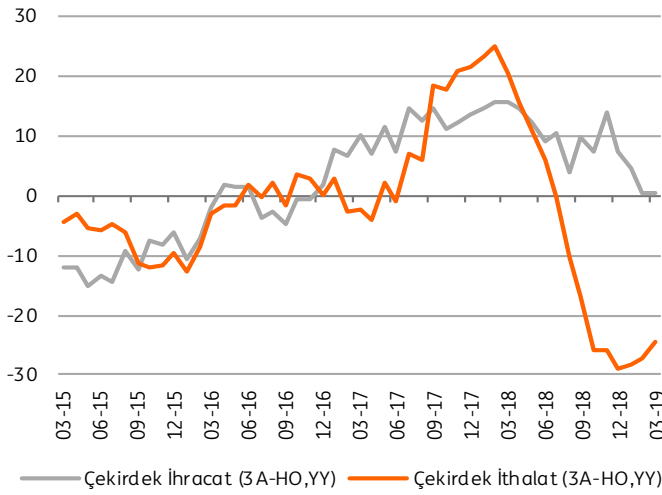
- Nisan'daki %1.7'lik rakamın ardından yıllık enflasyon yönüne aşağı çevirdi ve %19.71'den %19.5'e geriledi. Zayıflayan TL ve yükselen enerji fiyatlarının neden olduğu ithal ürünlerdeki fiyat baskılarına ve sigara fiyatlarındaki ayarlamalara rağmen zayıf iç talep ve sıkı para politikası duruşu aylık rakamda belirleyici oldu. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon olumlu baz etkisinin de desteğiyle %21.53'ten %21.25'e gerilese de yüksek kaldı 2) hizmet enflasyonu ise bozulan fiyatlandırma davranışlarının ve yapışkanlığın bir göstergesi olarak %15.15 ile önceki aya göre önemli bir değişiklik göstermezken yüksek seyrini korudu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise özellikle geçtiğimiz günlerdeki TL zayıflığının bir sonucu olarak aylık bazda %2.98 ile Eylül'den bu yana en yüksek artış kaydedildi. Yıllık rakam ise son altı aydaki düşüş eğilimine son vererek %30.12'ye yükseldi.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



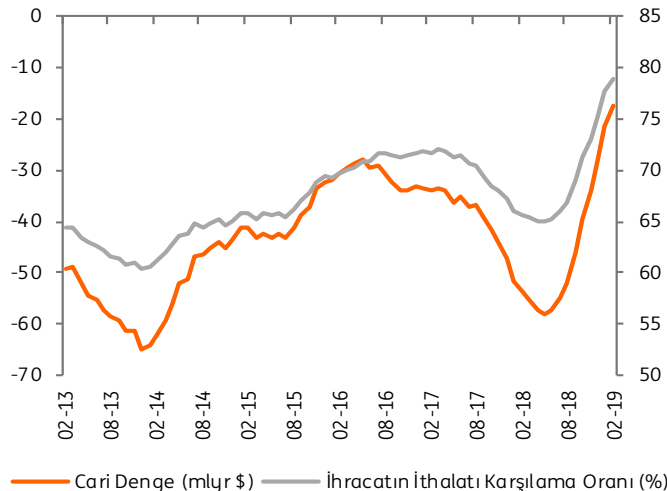
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

Aktivitede dipten dönüş sinyalleri devam etti

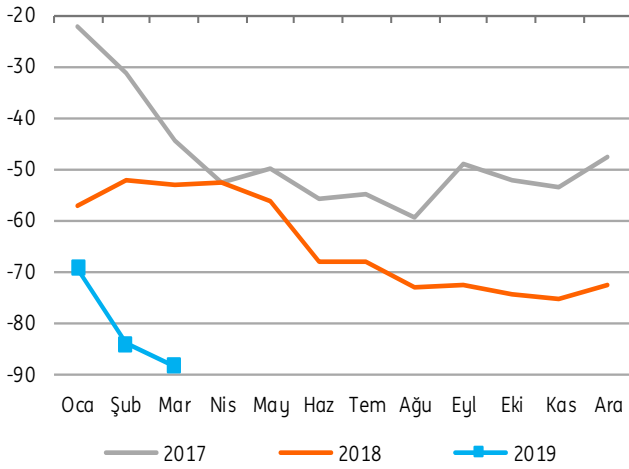
- Şubat'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-5.1 daralırken, 2018'de Nisan ve Temmuz hariç sürekli geriledikten sonra bu yılın ilk ayda artıya dönen mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise +%1.2 değişim ile toparlanma işaretlerinin sürdüğünü teyit etti. Aralık'ta 2017'nin ilk aylarından bu yana gözlenen en düşük değere gelip, bu yılın ilk iki ayında sınırlı da olsa yükselen mevsimsellikten arındırılmış üretimdeki bu değişim ekonomik aktivitede dipten dönüldüğünün sinyali olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, aylık artış temelde imalat sanayi üretiminden kaynaklanırken, madencilik ve elektrik & gaz üretiminin sanayi üretimine katkıları ihmal edilebilir düzeyde kaldı.
- İmalat sanayindeki sektörlerin üçte birinde üretimin aylık bazda daralması toparlanmanın henüz genele yayılmadığını gösterdi.

Dış denge hızlı daralma eğilimini korudu

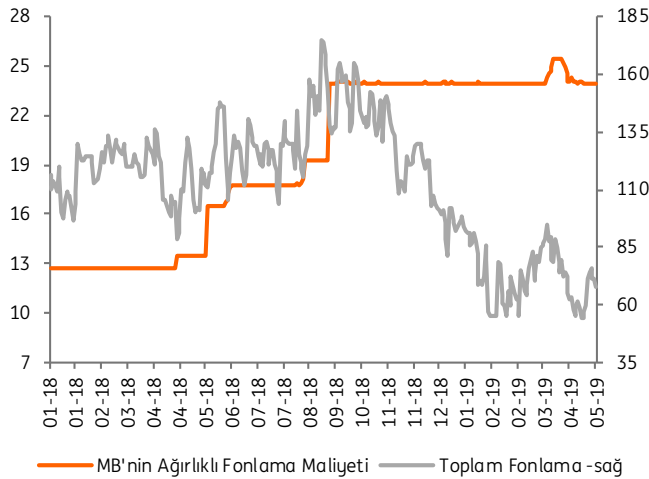
- Ağustos 2018 sonrasında önemli ölçüde zayıflayan iç talep ve artan fiyat rekabet gücünün de bir sonucu olarak dış ticaret dengesi 2018 ortasından bu yana devam eden hızlı toparlanma eğilimini sürdürdü. Buna bağlı olarak Mart'ta açık 2018'in aynı ayına göre % 63'ten fazla daralarak -2.1 mlyr dolar oldu.
- 12 aylık birikimli açık ise Mayıs 2018'de 87.2 mlyr dolar olan yakın dönemdeki tepe noktasından başlayan daralma eğilimini koruyarak Mart'ta 41.1 mlyr dolarla 2009 sonundan bu yana gözlenen en düşük düzeye geldi. Önceki aya göre kaydedilen iyileşmede bir kez daha altın ve enerji hariç çekirdek açığın seyri belirleyici olurken, bu kalem 12 aylık bazda 0.3 mlyr dolarla artıya döndü ve serinin başladığı 1996 yılından bu yana ilk kez fazla verdi. Ek olarak altın ithalatında bir süreden beri dikkat çeken normalleşme de dış ticaret açığındaki toparlanmaya katkı sağladı.

Hazine'nin ihraçları yılın ilk iki ayında yüksek

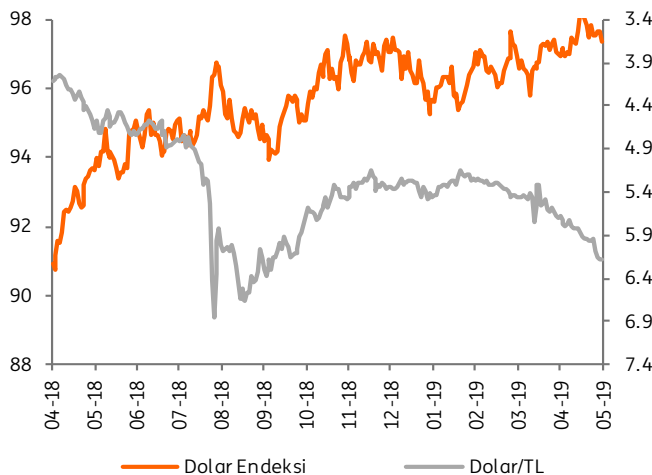
- Gerek iç talepteki yavaşlama gerekse ihracat tarafında artan rekabet gücüyle geçtiğimiz aylarda daralma eğiliminde olan cari denge turizmdeki toparlanmanın da katkısıyla güçlü bir düşüş trendi sergiliyor. Buna bağlı olarak Şubat'ta 0.7 mlyr dolarla beklentilerin hafif altında kalan açığın ardından yıllık rakam 17.6 mlyr dolarla son dokuz yılda gözlenen en düşük düzeye geriledi. Altın ve enerji hariç cari denge ise Ekim'de artıya döndükten sonra iyileşmeye devam ederek +24.0 mlyr dolara ulaştı. Alt kırılıma göre, aylık cari açığın Şubat 2018'e göre daralmasında dış ticaret dengesi bir kez daha belirleyici olurken, diğer kalemlerin etkisi oldukça sınırlı kaldı.
- Finansman tarafında; Ocak'ta Hazine'nin uluslararası piyasalarda artan aktivitesiyle oldukça olumlu bir görünüm sergileyen sermaye akımları Şubat'ta da 2.1 mlyr dolar girişle artıda seyretti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Reuters, ING Bank

İlk çeyrekte bütçe performansı zayıfladı

- Bütçede devam eden bozulmaya işaret eden Mart verilerinin ardından ilk çeyrekte performans 2018'in aynı dönemine göre önemli ölçüde zayıfladı. Harcamaların alt kırılımına bakıldığında, (mal ve hizmet alımları hariç) tüm kalemlerin reel bazda dahi çift basamaklı artış kaydettikleri gözlenirken, personel giderleri ve cari harcamalar faiz dışı harcamalarda ilk çeyrekteki hızlı artışta belirleyici oldu. Öte yandan, aynı dönemde özellikle Merkez Bankası tarafından ödenen temettü transferinin öne çekilmesiyle vergi dışı gelirler hızla büyüye de, vergi gelirleri zayıflayan ekonomik aktivitenin de katkısıyla önemli ölçüde ivme kaybetti.
- Dolayısıyla, Yeni Ekonomi Programı'nda 2019 yılına dair ciddi tasarruf içeren hedefler ve ilk çeyrek performansının seyri düşünüldüğünde maliye politikasında daha sıkı bir duruş gereği belirginleşti.

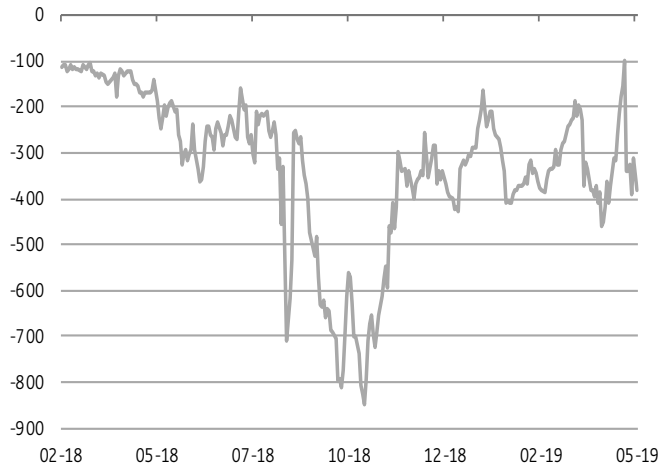
MB ek sıkılaştırma vurgusunu bıraktı

- Nisan'da MB haftalık repo faizini değiştirmeden %24'te bıraktı. Uzun süreden beri politika uygulamasına yönelik olarak 1) enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme gözlenene kadar sıkı duruşun korunacağı 2) enflasyon gelişmelerine paralel olarak gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılabileceği vurgularını öne çıkaran banka, kurdaki son zayıflama eğilimi ve buna bağlı olarak artan enflasyon risklerinin de etkisiyle daha sert bir tavır takınacağı beklentilerine rağmen, faiz kararı notunda ek sıkılaştırmaya referans vermedi.
- Makro belirsizliklerin sürdüğü ve seçimler sonrasında sürecin henüz sonlanmamasıyla politik gelişmelere devam eden duyarlılık dikkate alındığında MB'nin bu kararı ilk etapta daha az sıkı bir politika duruşu benimseyeceğinin ve/veya beklenenden önce bir faiz indirimine gidebileceğinin işaret olarak algılandı.

TL son aylarda zayıflama eğiliminde

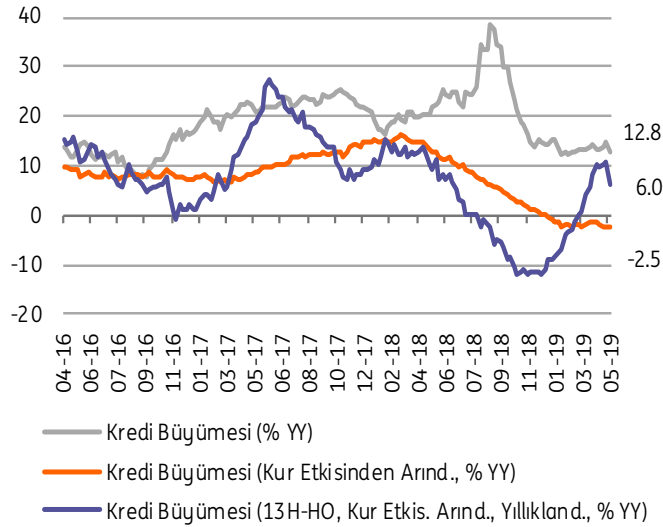
- Yerel seçimler öncesi artış yönünde hareket eden, Mart'ın son haftasında MB'nin rezervlerinde gözlenen sert düşüş ve yerleşiklerin güçlenen döviz talebinin de katkısıyla yükseliş eğilimi güçlenen Dolar/TL takip eden dönemde Mart'taki oynaklık sonrası çıkış eğiliminde olan portföy yatırımları, hanehalkı ve şirketlerin döviz mevduatlarını azaltmadaki isteksizlikleri, yükselen enerji fiyatlarının yansımaları, ABD'yle ilişkilere yönelik risk algısı, yurtdışı piyasalarda doların güçlü seyri ve son olarak yerel seçim sürecinin daha da uzayacağına ilişkin algısıyla hızla değer kaybetti.
- Bu çerçevede Dolar/TL 6.15'i aşarak Eylül sonundaki seviyelerine dönerken, 50:50 Dolar: Euro sepeti yeniden 6.50 seviyesini aştı. Dolayısıyla, kurdaki hareketlerin finansal istikrar ve fiyat istikrarına yansımaları önümüzdeki dönemde yakından takip edilecek.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri son dönemde baskı altında

- Yılın ilk iki ayında olumlu bir havanın hakim olduğu bono ve tahvil piyasasında Mart ayındaki gelişmeler özellikle de MB'nin rezervlerinde düşüşün piyasalarda neden olduğu reaksiyon ve hızla yükselen kısa vadeli TL fonlama maliyeti gibi faktörlerin de etkisiyle gözlenen sert yabancı satışı faizlerin yükselişinde önemli rol oynadı. Sonraki dönemde ise bozulan risk algısı, enflasyon patikasına dair beklentilerin yeniden olumsuzlaşması dönmesi faizlerdeki yükseliş eğiliminin sürmesinde belirleyici oldu. Yabancı yatırımcıların çıkış eğiliminin bir sonucu olarak Kasım'da %14.8 olan iç borç stokundaki payları Mart'ta %11.6 oldu.
- Bu hareketler neticesinde Şubat sonunda %14'ün altını gören 10 yıllık tahvil faizi Mayıs başında %20'yi aşarken, 2 yıllık tahvil faizi ise %18-19 aralığından %24-25 aralığına geldi.

Kamu bankaları kredi büyümesinde belirleyici

- Ağustos'taki kur şokunun ardından yavaşlayan ve yıl sonuna kadar nominal bazda daralan kredi hacmi bu yılın özellikle ilk üç ayında özel bankalarda kredileme eğiliminin geçen yılın son çeyreğine göre bir miktar iyileşmesi ama özellikle kamu bankalarının tüm gerek bireysel gerekse kurumsal müşterilere TL kredi verme iştahının önemli ölçüde artmasıyla hızla toparlandı. MB'ye göre hem arz hem talep kaynaklı ticari kredilerdeki artışın ve ihtiyaç kredi standartlarındaki gevşemeyle bireysel kredilerde gözlenen ivmelenmenin önümüzdeki dönemde devam edip etmeyeceği ekonomik aktivitedeki toparlanmanın nasıl seyredeceği konusunda bilgi verecektir.
- Öte yandan, Nisan ayına dair bankacılık sektör verileri kamu bankalarının kredi verme iştahının bir miktar hız kestiğini ortaya koysa da bunun kalıcı olup olmadığı hacim büyümesinde belirleyici olacaktır.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2018												Toplam Satış Miktarı		121.1			
												Piyasa Çevrim Oranı		98.1%			
												SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)					
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM							
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET						
ŞUBAT	DT	13.02.2019	15.01.2020	1.44	19.13	19.26	1,776.9	1,510.3	1,176.6	1,000.0	2,953.5	2,510.3					
	FRN	20.02.2019	06.08.2025	1.51	18.24	19.07	1,609.7	1,589.7	987.2	975.0	2,596.9	2,564.7					
	DT	20.02.2019	12.08.2020	1.95	17.57	18.34	1,814.8	1,946.2	3,109.8	3,335.0	4,924.5	5,281.2					
	TUFEX	20.02.2019	10.01.2024	1.28	3.86	3.89	3,597.5	3,666.5	981.2	1,000.0	4,578.7	4,666.5					
Mart	DT	20.03.2019	11.12.2019	1.84	19.47	19.97	2,430.7	2,127.8	721.9	632.0	3,152.6	2,759.8					
	TUFEX	20.03.2019	10.01.2024	1.32	3.89	3.92	2,083.4	2,126.9	489.8	500.0	2,573.2	2,626.9					
	DT	27.03.2019	12.08.2020	1.31	18.53	19.39	1,460.3	1,574.4	1,629.7	1,757.0	3,090.0	3,331.4					
	FRN	27.03.2019	06.08.2025	1.33	18.89	19.78	976.4	958.1	509.6	500.0	1,486.0	1,458.1					
Nisan	DT	24.04.2019	21.04.2021	1.92	21.07	22.18	2,272.6	2,266.4	952.6	950.0	3,225.2	3,216.4					
2019								Toplam Satış Miktarı**		34,122							
								Piyasa Çevrim Oranı		72.4%							

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar ve yurtiçi döviz borçlanmaları ile altına dayalı menkul kıymet ihracı hariç.

İç borçlanma programı -Mayıs 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	13-05-2019	15-05-2019	13-05-2020
5 yıl (1701 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-05-2019	15-05-2019	10-01-2024
2 yıl (707 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-05-2019	15-05-2019	21-04-2021
6 yıl (2275 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-05-2019	15-05-2019	06-08-2025

İç borçlanma programı -Haziran 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 ay (336 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	10-06-2019	12-06-2019	13-05-2020
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	10-06-2019	12-06-2019	05-06-2024
2 yıl (679 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-06-2019	12-06-2019	21-04-2021
6 yıl (2247 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-06-2019	12-06-2019	06-08-2025
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	18-06-2019	19-06-2019	16-06-2021

İç borçlanma programı -Temmuz 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (434 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	08-07-2019	10-07-2019	16-09-2020
5 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08-07-2019	10-07-2019	05-06-2024
2 yıl (651 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-07-2019	10-07-2019	21-04-2021
6 yıl (2219 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-07-2019	10-07-2019	06-08-2025

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mayıs 2019 İç Borç Ödemeleri			
01.05.2019	105	98	203
08.05.2019	69	16	84
15.05.2019	14,187	3,099	17,286
22.05.2019	1,139	468	1,607
TOPLAM	15,499	3,681	19,180
Haziran 2019 İç Borç Ödemeleri			
12.06.2019	7,642	2,292	9,934
19.06.2019	1,309	84	1,393
24.06.2019	54	0	54
26.06.2019	1	0	1
28.06.2019	36	0	36
TOPLAM	9,041	2,377	11,418
Temmuz 2019 İç Borç Ödemeleri			
03.07.2019	1	0	1
10.07.2019	13,279	4,427	17,706
17.07.2019	1,294	195	1,489
19.07.2019	100	3	103
24.07.2019	1,307	256	1,563
31.07.2019	461	110	571
TOPLAM	16,441	4,992	21,432

EK B:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.4	2.6	-0.7	2.5	3.1
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	1.1	-0.5	4.3	4.2
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	3.6	-1.9	-2.8	-1.5
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.8	-1.7	-6.7	4.7	4.0
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	1.8	-0.5	1.7	2.2
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.5	12.7	11.8
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,107	3,701	4,354	4,992	5,656
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	749	650	646	669	688
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	858	780	729	785	843
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,602	9,632	8,810	9,409	9,977
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	17.7	12.6	10.2
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	15.9	10.7	9.8
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	19.8	11.4	9.3
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-2.1	-1.9	-1.7
Faiz dışı denge	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	0.7	0.8	1.0
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	32.0	31.8	31.9	31.6
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	174.6	182.6	195.0	209.9
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	216.3	203.9	229.2	251.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-41.7	-21.3	-34.2	-41.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.3	-2.9	-4.3	-5.0
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-27.8	-8.1	-20.5	-28.0
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.6	-1.1	-2.6	-3.3
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.5	11.2	11.4	12.3
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	1.5	1.4	1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.3	0.4	-1.2	-1.9
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	8	8	8
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-4	4	3
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	73.1	75.4	78.9
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.3	3.9	3.8
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	400	409	455	439	414	406	404
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	56	57	52	48
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	263	273	274	251	227	208	193
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	81.4	69.1	85.0	70.3	69.7
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	8	9	9	12	9	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	30	32	49	49	40	47	36	33
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	22.00	17.00	13.00
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	18.6	15.7	14.3
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	24.3	20.6	16.9
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	6.20	6.50	6.90
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.99	6.36	6.72
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	7.13	7.80	8.63
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.74	7.47	8.22
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.15	1.20	1.25
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.13	1.17	1.22

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).