

İçindekiler:

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

TL'yi desteklemeye yönelik önlemler odakta...

Salgında kötünün geride kaldığı değerlendirmeleri başlamışken Omicron varyantına dair haberler ilk geldiğinde finansal piyasalarda ciddi bir reaksiyona neden olsa da sonrasında etkisinin korkulacak boyutta olmayacağı açıklamalarının ardından önemli bir rahatlama gözlemlendi. Dolayısıyla, 2022'ye yönelik olarak ING, varyantın sert karantina önlemlerine neden olmayacağını, bazı ülkelerde salgın önlemleri sıkılaştırılsa da geçtiğimiz yıldan bu yana yana tecrübeden hareketle küresel ekonominin sürece hızla adapte olacağını ve olumsuz etkilerin sınırlı kalacağını varsaydı. Bu ortamda, ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı enflasyon görünümüne yönelik değerlendirmesinde “geçici” vurgusunu bırakırken, tahvil alımlarının azaltılması sürecinin daha hızlı sonlandırılması ve Aralık toplantısında bu yıl için üç faiz artışı yapılabileceği sinyalleri dikkat çekti. İşgücü piyasasında ücretlerdeki yukarı yönlü ayarlamaların belirginleştiği, hızla toparlanan talebin de desteklediği fiyatlama gücüyle maliyet artışlarının şirketler tarafından kolaylıkla tüketicilere yansıtıldığı son dönemde Fed uzun vadeli fiyat baskıları konusunda endişelenmeye başlarken, Avrupa Merkez Bankası (Ecb) ise enflasyonun geçici olduğu değerlendirmelerini korudu. ING enflasyonun beklendiği kadar çabuk aşağıya gelmeyeceğini ABD’de %3’e Avro Bölgesi’nde ise %2’ye yakınsamasının 2022 sonunu bulacağını öngördü. Orta vadede artan enflasyon belirsizliğine paralel olarak ING, Ecb’nin geleceğe yönelik politika yönlendirmesinde daha dikkatli olacağını tahmin etti. Küresel ekonominin bahar aylarından itibaren yeniden ivmeleneceğini düşünen ING bu şartlar altında merkez bankalarına para politikasında sıkılaştırma dışında pek fazla bir seçeneği kalmayacağına dikkat çekti. Maliye politikasında ise yönetimlerin acil durum önlemlerinden kamu yatırımlarına yöneleceği beklentileri son dönemde gerçeklik kazanmaya başladı. Nitekim sadece ABD Başkanı Biden’in altyapı programı değil, Avrupa’nın salgından toparlanma planı ve yeni Alman Hükümeti’nin ajandası da bu eğilimi teyit ederken, destekleyici maliye politikasının baskın olacağı yeni bir dönemin başlangıcını ortaya koydu. Bu yıla yönelik olarak ING ayrıca ABD 10 yıllık tahvil faizin yeniden %2 seviyesine ulaşacağını, gücünü koruyacak Dolar’a bağlı olarak Avro/Dolar paritesinin 1.10 seviyelerine geleceğini öngördü. Yurtiçinde ise ana odak noktası MB’nin para politikası ve döviz piyasasında artan oynaklık sonrası TL’yi desteklemeye yönelik alınan önlemler oldu. Aralık faiz kararı toplantısında MB reel sektörü destekleme çabaları çerçevesinde beklentilerle uyumlu bir faiz indirim kararı aldı. Dolayısıyla kurda belirginleşen baskılara ve başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki artışın enflasyon görünümündeki olumsuz etkilerine rağmen para politikasında gevşeme süreci devam etti. Kararın ardından politika faizinde enflasyondaki geçici faktörlerin ima ettiği aşağı yönlü ayarlamalar için kalan sınırlı alanın kullanımıyla sürecin tamamlandığı belirtilse de, reel faizlerin ciddi ölçüde negatif düzeye gerilemesi kurda sert bir dalgalanmayı da beraberinde getirdi. Dolar/TL kuru tarihi yüksek seviyelere ulaşırken, bireysel TL mevduat sahiplerinin kur riskini kamuya transferine ve bir defaya mahsus olmak üzere bireysel YP mevduatların TL’ye döndükleri takdirde kur riskinden korunup faiz geliri elde etmesine imkan tanıyan yeni ürünlerle döviz piyasasında görece istikrar tesis edildi. Son yapılan açıklamaya göre bu ürünlere yönelik, toplam 91.5 milyar TL ile bireysel mevduatların %3’üne yaklaştı. Bu önlemler doğrudan enflasyonu kontrol altına almayı hedeflemese de bireysel mevduat sahiplerinin kullanım düzeyine bağlı olarak YP varlıklara yönelimi sınırlayıp kur geçişkenliği kaynaklı fiyatlamaya baskılarını kontrol altına almada fayda sağlayacağı değerlendirilebilir. Öte yandan, yılın ilk günlerinde elektrik, doğalgaz ve benzin gibi enerji ürünlerine yapılan yüksek ölçekli fiyat ayarlamaları yakın dönemde enflasyondaki baskının sürebileceğine işaret ediyor. Bu şartlar altında, yıllık enflasyonun yılın son çeyreğine kadar önemli düşüş kaydetmeden seyrettikten sonra baz etkileriyle 2022’nin son aylarında gerileyebileceğini düşünüyoruz.

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.

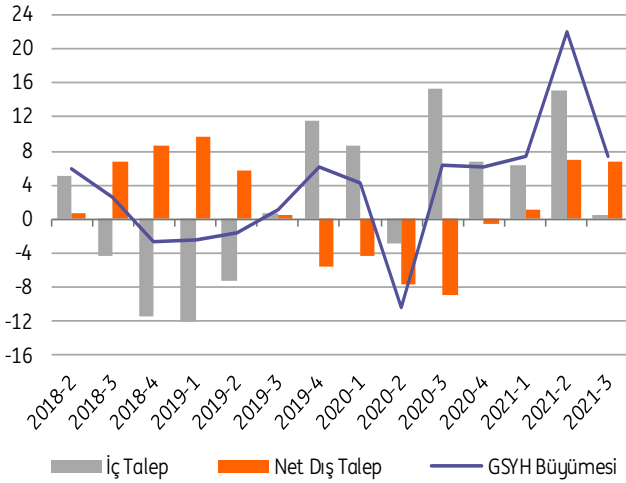
Rapor Tarihi: 10 Ocak 2022

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Ocak: Kasım hane halkı işgücü istatistikleri
- 10 Ocak: Kasım ödemeler dengesi
- 13 Ocak: Kasım sanayi üretimi
- 14 Ocak: Piyasa katılımcıları anketi
- 17 Ocak: Aralık Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 20 Ocak: Para politikası kurulu toplantısı
- 21 Ocak: Tüketici güven endeksi
- 25 Ocak: Reel sektör güven endeksi
- 25 Ocak: Kapasite kullanım oranı
- 25 Ocak: Enflasyon raporu 2022-I
- 31 Ocak: Aralık dış ticaret dengesi
- 1 Şubat: Ocak imalat PMI
- 3 Şubat: Ocak TÜFE, Yİ-ÜFE

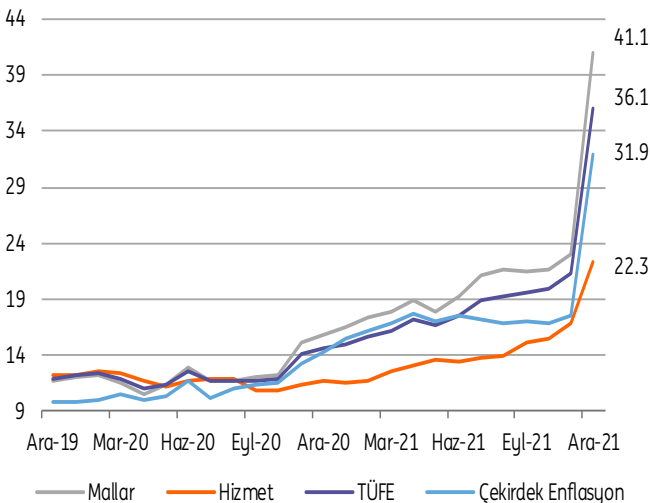
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

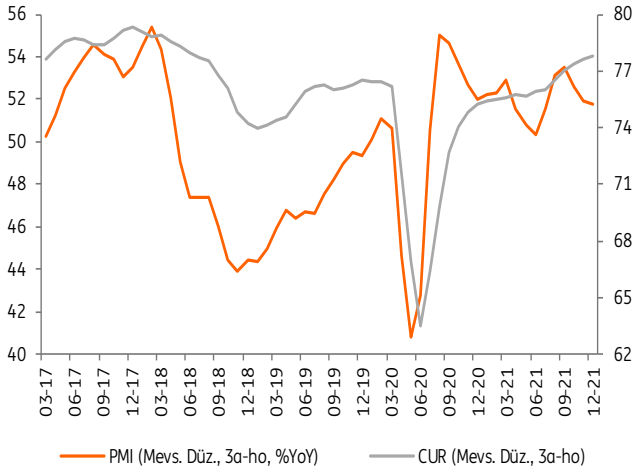
2022 büyüme görünümü net değil

- Geçtiğimiz yılın ilk dokuz ayında güçlü bir artış kaydeden GSYH'de, son çeyrekteki öncü göstergelerin de teyit ettiği üzere bu eğilim devam ediyor. Dolayısıyla 2021 büyümesinin çift basamaklı düzeylerde gerçekleşeceğine dair genel bir beklenti öne çıkıyor.
- Öte yandan, 2022 büyüme görünümünü farklı şekillerde etkilemesi beklenen çeşitli faktörler öne çıkıyor. Olumlu tarafta, mal ihracatındaki güçlü seyir yanında, omicron varyantının kapsamlı salgın kontrol önlemlerini gerektirmeyeceği değerlendirilmelerinden hareketle toparlanmaya devam edeceği tahmin edilen turizm GSYH'ye olumlu katkısını sürdüreceği anlaşılıyor. Ancak, Aralık'ta ciddi boyuta ulaşan kurdaki dalgalanmanın da belirleyiciliğinde gerileyen tüketici güveni ve enflasyondaki hızlı yükselişinde bir sonucu olarak baskı altında kalan alım gücü gibi faktörler ise büyümeyi olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor.

Enflasyon Aralık'ta sıçradı

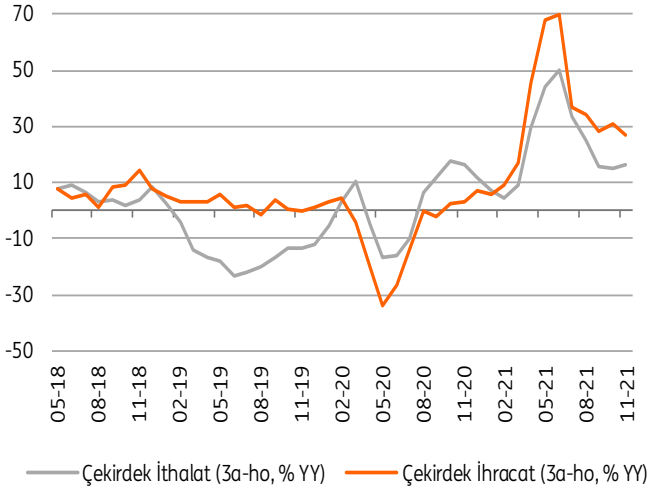
- Kurun hızlı bir yükselişin ardından sert bir düzeltme yaptığı ve genelde yüksek bir oynaklıkla hareket ettiği, dolayısıyla enflasyon tahmini yapmanın oldukça zorlaştığı, Aralık ayında aylık enflasyon rakamı %9 olan piyasa beklentisinin oldukça üzerinde %13.6 olarak açıklandı. Bu rakamın ardından yıllık enflasyon yukarı yönlü hareketini sürdürerek %36.1 ile 2002'den bu yana kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Öte yandan, B ve C çekirdek enflasyon göstergeleri yıllık bazda benzer bir sıçramayla sırasıyla %34.9 ve %31.9'la 2003=100 bazlı serinin en yüksek değerlerine geldi ve genel olarak enflasyon göstergelerinde hızlanan yükseliş eğilimini bir kez daha teyit etti.
- Yurt içi üretici enflasyonu kur gelişmeleri, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki eğilimle geçen yılın son ayında %19.1'lik tarihi bir artış kaydederken, yıllık bazda %79.9 ile serinin en yüksek değerine geldi.

Sanayi Üretimi & PMI



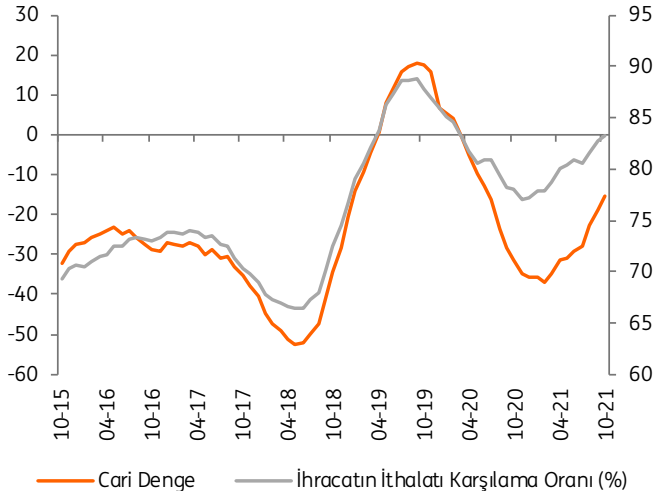
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI Aralık'ta küçük bir artış kaydetti

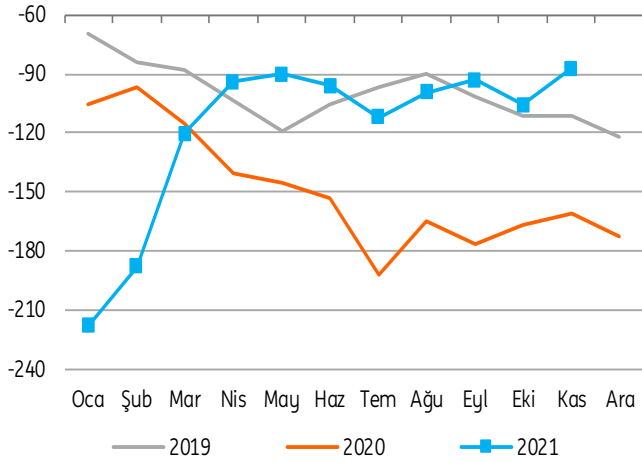
- Ağustos'u takip eden iki ay boyunca genişleme bölgesinde gerileyen PMI Kasım'da yönünü yukarı çevirdikten sonra bu eğilimini Aralık'ta da sürdürdü ve küçük bir artışla 52.0 düzeyinden 52.1'e yükseldi. Dolayısıyla, geçen yıl salgının ilk şokuyla hızla geriledikten sonra toparlanan ve bu yıl Mayıs hariç sürekli 50 seviyesinin üzerinde seyreden PMI'nın kurdaki oynaklığın yükseldiği Kasım ve Aralık'ta artış kaydetmesi olumlu bir gelişme olarak değerlendirilebilir.
- Verinin kırılımına göre ise, imalat sanayi şirketlerinin kapasite artışına gittiklerine dair işaretler verecek şekilde istihdam yükseliş kaydetti. Öte yandan, kur gelişmelerine bağlı olarak girdi ve çıktı fiyatları üzerindeki fiyat enflasyon baskıları tarihi yüksek seviyelere ulaştı. Bu ortamın aynı zamanda üretimde yavaşlamaya neden olduğu dikkat çekti.

Dış ticaret açığı Kasım'da sınırlı yükseldi

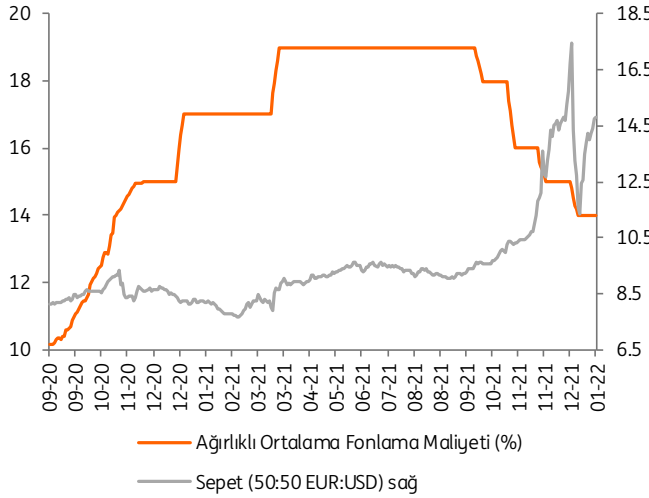
- Önceki aylardaki görece yatay seyrinin ardından Ağustos'ta gerilemeye başlayan 12 aylık birikimli bazda dış ticaret açığı bu eğilimini Ekim'e kadar sürdürdüktan sonra, Kasım'da yeniden çok sınırlı ölçüde yükseldi ve 43.9 milyar dolara geldi.
- Kasım ayının detaylarına bakıldığında, yüksek seyreden petrol ve doğalgaz fiyatlarının etkisiyle neredeyse üç katına çıkan enerji faturası, geçen yıl ciddi miktarda açık veren net altın ticaretinin bu yılın aynı ayında yüksek oranlı fazla vermesiyle dengelendi. Dolayısıyla, enerji ile altın hariç çekirdek ticaret dengesinin ithalattaki ivmelenmeyle eksi olması Kasım dış ticaret açığındaki sınırlı artışta belirleyici oldu. Öte yandan gerek TL'deki hareketlerin katkısı gerekse küresel toparlanmanın desteklediği taleple güçlü bir büyüme sergileyen ve Kasım'da %34 artan ihracat 12 aylık 220.9 milyar dolarla tarihi yüksek düzeye ulaştı.

Cari denge Ekim'de de fazla verdi

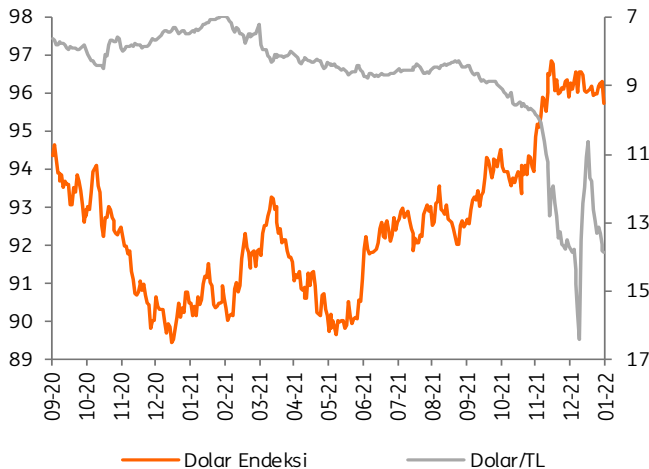
- Ağustos ve Eylül'de olduğu gibi Ekim'de de fazla veren cari denge verisinin ardından 12 aylık açık 15.4 milyar dolarla yılın ilk aylarından beri devam eden hızlı daralma eğilimini korudu. Cari dengede bu seyrinde i) salgın öncesi seviyelerinin altında kalsa da turizm gelirlerindeki artışın desteklediği hizmetler dengesi ve ii) yükselen enerji fiyatlarının yukarı ittiği enerji ithalatına rağmen toparlanmaya devam eden net altın ticareti ve çekirdek ticaret dengesi gibi faktörler belirleyici oldu.
- Sermaye hesabında 4.3 milyar dolar çıkış kaydedilirken, çıkışlarda bankaların eurobond ödemeleri ve şirketlerin ticari kredi ödemeleri belirleyici oldu. Sermaye hesabındaki bu rakam ile aylık cari dengeye son dönemde yüksek seyreden net hata ve noksan hesabı kaynaklı 2.7 milyar dolarlık (sene başından bu yana toplam 19.9 milyar dolar) giriş de dahil edildiğinde resmi rezervlerde 1.5 milyar dolarlık bir düşüş kaydedildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitiv, ING

Faiz dışı fazla Kasım'da yükseldi

- Kasım'da önemli bir toparlanma gösteren IMF tanımlı Merkezi Yönetim bütçe sonuçlarına göre geçen yılın aynı ayında 21 milyar TL olan faiz dışı fazla bu yıl 44.4 milyar TL'ye hızlı bir yükseliş kaydetti. Özellikle cari transferler ile personel ve sermaye giderlerinin de katkı sağladığı faiz dışı harcamalarda YY %38.7'lik artışa rağmen, yükselen vergi gelirlerinin desteklediği toplam gelirlerde YY %52.1'lik büyüme bu gelişimde belirleyici oldu. Öte yandan, güçlü seyreden ithalat yanında kurdaki yükselişin de bir sonucu olarak ithalde alınan KDV'de kaydedilen artış da vergi gelirlerini olumlu etkileyen kalemlerden biri oldu.
- İlk onbir aylık dönemde ise IMF tanımlı faiz dışı denge 25.5 milyar TL artıda kaldı ve geçen yıl aynı dönemde 84.5 milyar TL'lik açıkla karşılaştırıldığında görünümünde dikkate değer bir toparlanmaya işaret etti.

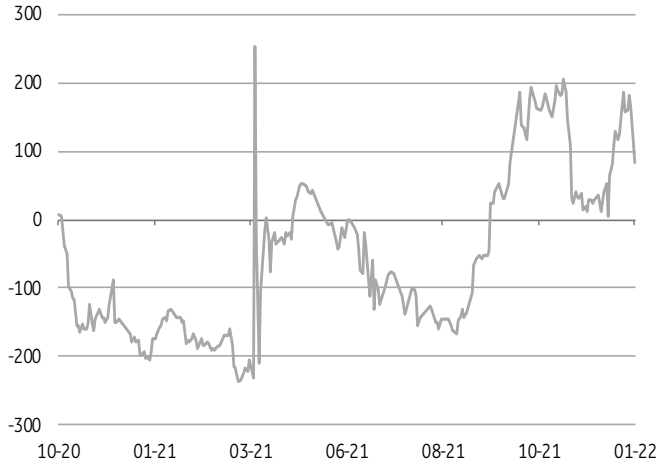
MB Aralık'ta faiz indirimlerini tamamladı

- PPK toplantısında beklentilere paralel politika faizi % 14'e indirildi. Dolayısıyla, küresel merkez bankalarının faiz artırıp doğrudan sıkılaştırma yaptığı veya sıkı para politikasına geçiş yönünde hazırlıklarını hızlandırdığı, yurtiçinde ise artan fiyatlama baskılarıyla enflasyon görünümünün bozulmaya devam ettiği bir ortamda MB bir kez daha faiz indirimine gitme kararı aldı.
- Açıklanan PPK toplantı metnine göre, aşağı yönlü ayarlamalar için kalan sınırlı alanı Aralık'ta kullanan MB Eylül'den beri devam eden indirim sürecini sonlandırdı. Banka ayrıca yılın ilk çeyreğinde şimdiki kadar alınan politika kararlarının yansımalarının yakından takip edeceğini belirtirken, "bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütülece(ğine)" dikkat çekti

Aralık'ta kurdaki oynaklık ciddi boyuta ulaştı

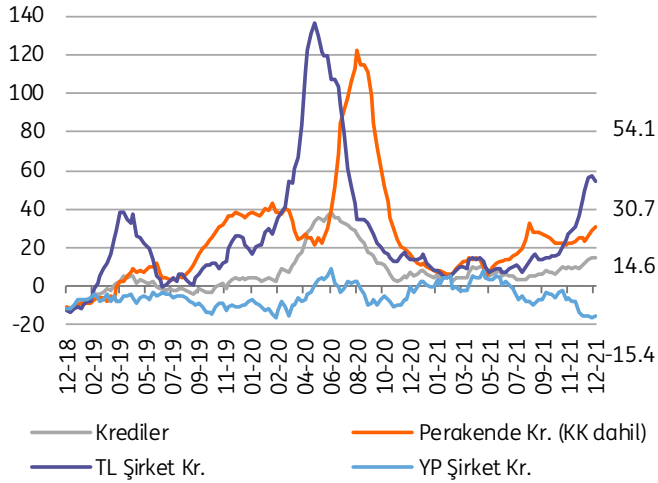
- Aralık'ta piyasa beklentisine paralel indirimin ardından politika faizinde enflasyondaki geçici faktörlerin ima ettiği aşağı yönlü ayarlamalar için kalan sınırlı alanın kullanımıyla sürecin tamamlandığını belirtse de, reel faizlerin ciddi ölçüde negatif düzeye gerilemesi kurda ciddi boyutta bir dalgalanmayı da beraberinde getirdi. Buna paralel Dolar/TL kuru tarihi yüksek seviyelere ulaşırken, sonrasında açıklanan ve bireysel mevduat sahiplerinin kur riskini kamunun üstlenmesine imkan tanıyan yeni mevduat ürünleriyle döviz piyasasında görece istikrar tesis edildi.
- Para politikasına yönelik bu gelişmeler yanında, yurtdışı finansal piyasalardaki gelişmelere duyarlılık yanında yeni ürünlerin ne kadar yaygınlıkta tercih edileceği gibi faktörlerin yakın dönemde TL'nin görünümünde belirleyici olacağı söylenebilir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil piyasasında yabancı satışları

- Eylül'de politika değişikliğinin ilk işaretleri ve sonrasında faiz indirim süreciyle birlikte yabancıların yeniden satış eğilimine döndüğü tahvil piyasasında toplam (repo işlemleri dahil) çıkış yıl sonuna kadar olan dönemde 2.2 milyar dolara ulaşırken, toplam borç stoku içerisindeki pay ise Kasım itibarıyla %3.4 oldu.
- Para politikasındaki değişimin de bir sonucu olarak getiri eğrisi hızla yukarı kayarken eğimi de pozitifte döndü. Bu çerçevede kısa tarafta iki yıllık faiz %24'e yaklaştı; uzun tarafta ise 10 yıllık faiz ise %24.5-25.0 aralığına geldi. 2018 finansal şoku sonrası daha da hızlanan ve yükselen kur kaynaklı geçişkenliğin de katkısıyla fiyatlarda genele yayılan yukarı yönlü baskılara ek olarak MB'nin para politikası duruşu ve küresel risk iştahındaki değişimler de tahvil faizleri üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor.

Ticari kredi artışı ivmesini koruyor

- Ticari kredilerin sıkı duruşun sonucu olarak öngörülenin ötesinde ivme kaybettiğini faiz indirimlerine gerekçe gösteren MB'nin geçtiğimiz aylarda attığı adımların ardından krediler son dönemde önemli ölçüde hızlandı. Nitekim haftalık bankacılık sektörü verileri TL ticari kredilerin hem kamu bankalarında hem de özel bankalarda hızlandığını ortaya koydu. Bu çerçevede, Eylül'de yıllık %10-11 aralığında seyreden TL ticari kredi büyümesi 2021 sonu itibarıyla %20'yi aşarken, ivme göstergeleri kamu ve özel bankalarda büyüme son bir iki haftada ivme kaybetsede de bu yılın en yüksek düzeylerinde seyrettiğini gösteriyor.
- Kredilerin eğilimine MB tarafından yapılan vurgu reel sektörün finansman maliyetlerini aşağı çekmenin öncelik kazandığına işaret etse de, son finansal dalgalanmanın ardından faizler yukarı yönlü seyrediyor.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2020							Toplam Satış Miktarı		420,932			
							Piyasa Çevrim Oranı		145.3%			
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Kasım	DT	10.11.2021	07.12.2022	1.74	17.50	17.39	3,159.1	2,658.0	1,842.2	1,550.0	5,001.2	4,208.0
	SABİT KUPON	10.11.2021	02.09.2026	1.57	18.58	19.44	4,068.0	3,971.5	153.6	150.0	4,221.6	4,121.5
	TLREF	10.11.2021	13.01.2027	5.05	21.00	22.72	633.8	617.1	77.0	75.0	710.8	692.1
	SABİT KUPON	24.11.2021	20.09.2023	3.49	19.79	20.77	1,054.1	1,044.3	580.4	575.0	1,634.5	1,619.3
	FRN	24.11.2021	13.09.2028	3.58	19.72	20.69	940.2	910.2	2,066.1	2,000.0	3,006.3	2,910.2
Aralık	SABİT KUPON	08.12.2021	02.09.2026	1.99	21.54	22.70	1,248.2	1,132.3	165.3	150.0	1,413.5	1,282.3
	FRN	08.12.2021	13.09.2028	2.45	20.01	21.01	1,017.7	982.0	1,140.0	1,100.0	2,157.7	2,082.0
	SABİT KUPON	15.12.2021	20.09.2023	2.30	20.33	21.36	903.0	897.5	1,131.8	1,125.0	2,034.8	2,022.5
	TUFEX	15.12.2021	28.05.2031	2.85	0.26	0.26	5,223.3	7,201.6	797.8	1,100.0	6,021.1	8,301.6
2021							Toplam Satış Miktarı**					271,872

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Ocak 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (378 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	10/01/2022	12/01/2022	25/01/2023
5 yıl (1694 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10/01/2022	12/01/2022	02/09/2026
5 yıl (1638 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11/01/2022	12/01/2022	08/07/2026
7 yıl (2436 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/01/2022	12/01/2022	13/09/2028
2 yıl (602 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24/01/2022	26/01/2022	20/09/2023
6 yıl (2177 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24/01/2022	26/01/2022	12/01/2028
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	25/01/2022	26/01/2022	20/01/2027
3 yıl (1092 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	27/01/2022	31/01/2022	27/01/2025
3 yıl (1092 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	27/01/2022	31/01/2022	27/01/2025

İç borçlanma programı -Şubat 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (588 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/02/2022	09/02/2022	20/09/2023
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	08/02/2022	09/02/2022	07/02/2024
11 ay (343 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	15/02/2022	16/02/2022	25/01/2023
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	15/02/2022	16/02/2022	04/02/2032
7 yıl (2394 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/02/2022	23/02/2022	13/09/2028
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	21/02/2022	23/02/2022	11/02/2032
4 yıl (1596 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/02/2022	23/02/2022	08/07/2026
5 yıl (1652 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/02/2022	23/02/2022	02/09/2026

İç borçlanma programı -Mart 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 ay (329 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	01/03/2022	02/03/2022	25/01/2023
5 yıl (1645 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	01/03/2022	02/03/2022	02/09/2026
7 yıl (2387 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	01/03/2022	02/03/2022	13/09/2028
2 yıl (546 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/03/2022	23/03/2022	20/09/2023
10 yıl (3612 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/03/2022	23/03/2022	11/02/2032
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	22/03/2022	23/03/2022	20/03/2024
4 yıl (1568 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/03/2022	23/03/2022	08/07/2026
10 yıl (3605 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/03/2022	23/03/2022	04/02/2032

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ocak 2022 İç Borç Ödemeleri			
05.01.2022	770	45	815
07.01.2022	89	0	89
12.01.2022	9,581	2,629	12,210
14.01.2022	525	0	525
19.01.2022	3,151	546	3,698
26.01.2022	11,603	895	12,497
31.01.2022	19,377	0	19,377
TOPLAM	45,097	4,114	49,211
Şubat 2022 İç Borç Ödemeleri			
02.02.2022	504	42	546
04.02.2022	288	0	288
08.02.2022	0	4,002	4,002
09.02.2022	3,649	455	4,104
11.02.2022	630	0	630
16.02.2022	2,667	537	3,205
23.02.2022	27,384	6,172	33,556
25.02.2022	14,104	0	14,104
TOPLAM	49,227	11,208	60,435
Mart 2022 İç Borç Ödemeleri			
02.03.2022	14,236	4,413	18,648
09.03.2022	1,885	420	2,305
16.03.2022	1,276	429	1,705
23.03.2022	3,079	1,411	4,490
30.03.2022	427	142	569
TOPLAM	20,902	6,815	27,717

EK B:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8	10.5	3.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	10.5	2.5	5.5
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	4.1	2.2	5.7	0.4	1.9
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.4	7.2	7.6	3.0	5.0
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	16.4	3.3	3.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.2	12.4	11.4
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,318	5,047	6,848	9,861	12,376
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	618	633	620	817
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	763	716	767	700	915
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,533	8,846	8,201	10,612
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	45.2	17.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	30.0	15.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	67.7	22.3
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-1.9	-4.4	-4.0
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	0.7	-1.7	-1.5
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	33.0	35.9	40.7	37.0	36.1
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	225.7	258.6	281.9
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	254.6	295.9	325.9
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-28.9	-37.3	-44.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.8	-5.3	-4.8
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.6	-15.4	-13.7	-17.1
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-2.0	-2.0	-1.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.6	12.5	11.3	12.0
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.6	1.6	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	-0.4	-0.4	-0.6
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	18	4	3
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	1	1	1
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	76.8	82.3
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	3.1	3.0
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	403	406	451	427	416	433	448	454	459
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	46	52	54	55	61	58	65	50
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	260	266	267	239	228	257	199	176	163
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.9	80.9	72.4	68.6
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	5	6	8	10	10	11	10	11	10	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	33	34	29	32	49	49	46	47	42	36	28	24
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	14.00	14.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	36.7	45.0	26.5
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	13.00	14.00
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	14.13	13.54
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	14.30	16.10
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	15.91	15.15
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.10	1.15
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.13	1.12

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere 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).