

İçindekiler:

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

Yeni ekonomik program gelecek üç yıl için olumlu bir resim çiziyor...

Küresel ekonomi son dönemde zayıflama işaretleri verirken Ekim ayı, politik gelişmelerin piyasaların yön çizmesinde belirleyici olacağı bir dönem olarak öne çıkıyor. ABD'de Başkan Trump'u görevden almaya yönelik süreç devam ediyor. Her ne kadar bir sonuca ulaşması oldukça zor gözükse de sözkonusu süreç gelecek sene yapılacak seçim kampanyasında Başkan Trump'un elini güçlendirecek bir kazanım elde edebilmek için Çin ile olan ticaret geriliminde anlaşmaya yönelik olumlu bir tavır takınması ihtimalini güçlendiriyor. Bu ortamda ING, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin ekonomik görünümü yakından takip ederek, gerektiğinde faiz indirimi yapmaya hazır olacağını düşünüyor. ABD imalat sanayindeki ve genel olarak küresel ekonomideki zayıflık artan ölçüde diğer sektörler tarafından da hissedilmeye başlanırken, yakın dönemli olası faiz kararlarına yönelik ING beklentisi ise Aralık'ta 25 baz puan, 2020'nin ilk çeyreğinde 25 baz puan olmak üzere iki ayrı adımda toplam 50 baz olarak şekilleniyor. Avrupa'da hükümetlerin ekonomik aktiviteyi destekleme adına daha fazla harcama yapmayı istediklerine dair kimi işaretler dikkat çekiyor. Reel para arzındaki güçlü artış ve ılımlı bir maliye politikası desteği 2020'de görece bir iyileşmeyle uyumlu olsa da, yeni siparişler ve işe alım eğilimleri gibi öncü göstergeler önümüzdeki aylarda büyümenin daha da yavaşlayacağını gösteriyor. Dolayısıyla Avrupa Merkez Bankası (Ecb)'nin destekleyici para politikası duruşunu 2022'den önce değiştirmesi beklenmiyor. Buna bağlı olarak, üçüncü çeyrekte güçlü bir performans sergileyen Dolar'ın son çeyrekte de benzer şekilde seyredeceği değerlendirilmeleri önemini koruyor. Yurtiçinde ise açıklanan Yeni Ekonomik Program 2019'la ilgili beklentileri revize ederek piyasa öngörülerine yaklaştırırken, 2020-2022'ye dair tahminleri oldukça olumlu bir resim ortaya koydu. Genel olarak bakıldığında, daha güçlü bir büyüme performansı, hızlı bir dezenflasyon süreciyle %5'lik enflasyonun hedefine ulaşılması, dış açığın kontrol altında kalması ve destekleyici maliye politikası duruşunun devam etmesi plana dair önemli noktalar olarak öne çıktı. Bu çerçevede, geçen yıl Eylül ayında açıklanan önceki planda %2.3 olan 2019 büyüme öngörüsü %0.5'e çekilirken, sonraki dönem büyümesi yıllık %5 seviyesinde belirlendi. Ancak gerek şirketler kesiminin küresel kriz sonrasında önemli ölçüde artan borç yükü, gerekse geçtiğimiz yıldan beri devam eden kaldıraçsızlaşma eğilimi ve küresel ölçekte ağırlık kazanan ekonomi politikası belirsizlikleri dikkate alındığında, bu hedeflere erişmenin zorlu bir süreci gerektireceğini, dolayısıyla büyümenin bu yıl %-0.3, gelecek yıl ise %2.8 olacağını düşünüyoruz. Yeni program enflasyon tarafında, 2019 için MB'nin Temmuz enflasyon raporunda %13.9 olan öngörünün oldukça altında %12'lik bir tahminde bulunurken, 2020'de %8.5'e düşeceğini ve üç yılın ardından 2022'de %5'in altına geleceğini bekliyor. Halen yüksek seyreden enflasyon beklentileri, yapışkan hizmet fiyatları ve kurdaki dalgalanmalara duyarlılık da düşünüldüğünde beklentimiz bu yıl için %12.8 gelecek yıl için ise çift basamaklı düzeyde bulunuyor. Dış dengeye yönelik olarak bu yıl hafif bir fazla verecek olan cari hesabın (GSYH'nin %0.1'i) gelecek yıl %-1.2 açığa döneceği, takip eden iki yılda yeniden toparlanarak 2022'de dengeye geleceği öngörülmüyor. Dolayısıyla dış dengesizliklerin yeniden belirginleşmesi beklenmezken, bu değerlendirmede turizm gelirlerindeki oldukça hızlı artış tahmini ve görece olarak güçlü bir büyüme sürecine rağmen ithalat talebinin sınırlı kalacağı öngörüsü belirleyici olmuş gözüküyor. Bizim beklentimiz ise bu yıl dengeye yakın bir rakamın ardından 2020'de açığın %-2.6 olacağı yönünde bulunuyor. Son olarak, ekonomik program destekleyici politika duruşunun süreceğine işaret edecek şekilde merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranının 2020 ve 2021'de %-3'e yakın olacağını, 2022'de ise %-2.6 ile bir miktar gerileyeceğini (geçtiğimiz yıllardaki mali duruşla karşılaştırıldığında görece olarak yüksek bir seviyeye tekabül ediyor) öngörüyor. Programın büyüme beklentileri düşünüldüğünde bütçe açığında yukarı yönlü baskıların önümüzdeki dönemde ihmal edilemeyecek düzeyde seyredeceği söylenebilir.

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

Reşitpaşa Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:8
34330 Maslak - İstanbul
Tel: + 212 329 0751/52/53
Faks: + 212 365 4362

E-posta: arastirma@ingbank.com.tr

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

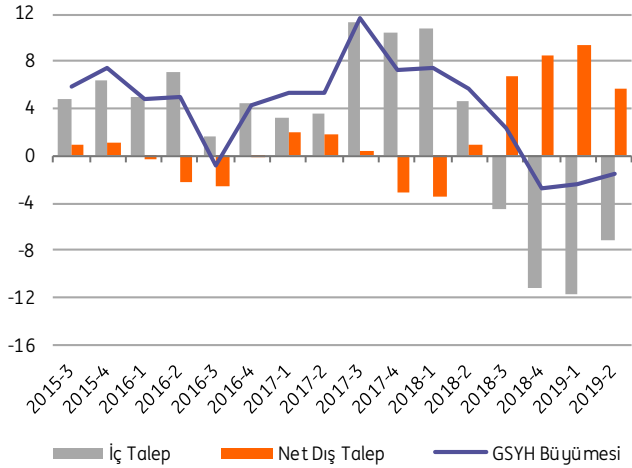
Rapor Tarihi: 7 Ekim 2019

Ekim ve Kasım aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Ekim: Ağustos ödemeler dengesi
- 14 Ekim: Ağustos sanayi üretimi
- 15 Ekim: Temmuz hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Ekim: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 18 Ekim: Ekim beklenti anketi
- 23 Ekim: Eylül tüketici güven endeksi
- 24 Ekim: Para politikası kurulu toplantısı
- 25 Ekim: Ekim reel sektör güven endeksi
- 25 Ekim: Ekim kapasite kullanım oranı
- 31 Ekim: Eylül dış ticaret dengesi
- 1 Kasım: Ekim imalat PMI
- 4 Kasım: Ekim TÜFE, Yİ-ÜFE

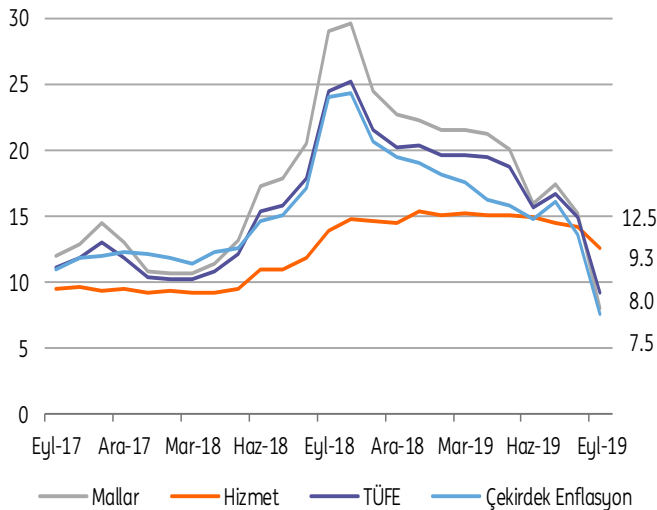
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

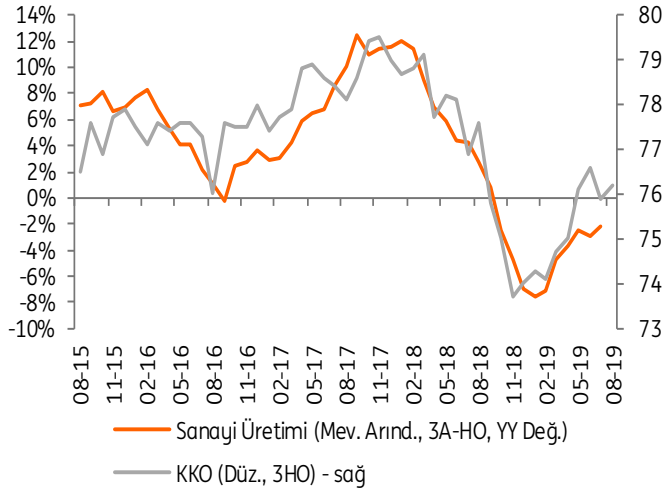
Toparlanma eğilimi sürüyor

- 2018'in ilk çeyreğinden bu yana ilk defa 50 sınırını aşan PMI, 2. çeyrekte de büyüme eğilimini koruyan sanayi üretiminin yılın 3. çeyreğine güçlü bir artışla girdiğini gösteren Temmuz rakamı ve geçen yılın aynı dönemine göre yükselen son otomobil ve konut satışları ekonomik aktivitedeki toparlanma eğiliminin sürdüğünü ortaya koyarken; ihmal edilemeyecek kadar güçlü baz etkileri de dikkate alındığında toparlanmanın daha da hızlanabileceği ihtimali güçleniyor. Öte yandan, şirketlere kullanılan kredilerdeki hem arz hem talep kaynaklı zayıflık devam edecek olsa da, faiz indirim süreciyle belirginleşen parasal gevşeme tüketici kredilerini canlandırarak tüketimi destekleyecek.
- Özetle, Eylül'de tüketici ve reel sektör güvenindeki kısmi gerilemeye rağmen 2019'un kalanında büyüme sürecindeki olumlu seyrin süreceği söylenebilir.

Tem-17 sonrası enflasyon ilk kez tek hanede

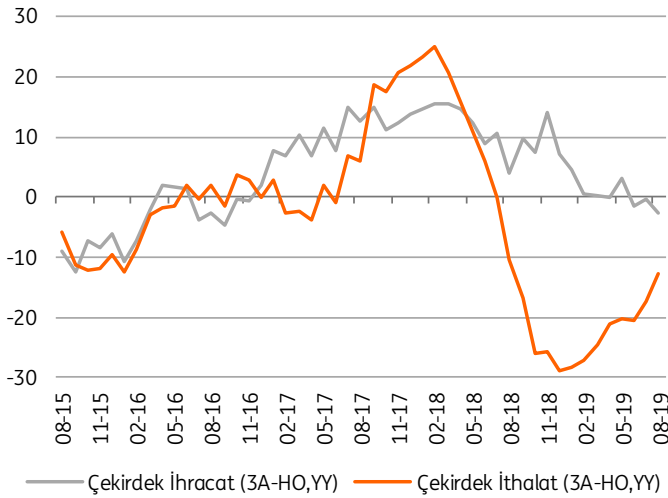
- Eylül'de yine beklentilerin altında kalan %0.99'lük aylık rakamın ardından güçlü baz etkisinin belirleyici olduğu yıllık enflasyon %9.3 ile Temmuz 2017 sonrası ilk defa tek basamaklı düzeye ve son 32 ayın en düşük seviyesine geldi. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon baz etkisi kaynaklı genele yayılan bir düşüşle %15.3'ten %8.0'e geldi 2) hizmet enflasyonu ise görece olarak daha sınırlı bir gerilemeyle %14.2'den %12.5'e gelse de yatay seyreden kira ve yükselen ulaştırma hizmetleri enflasyonunun da gösterdiği üzere fiyatlardaki yapışkanlık etkisini korudu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde ana metaller ve gıda ürünleri fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki istikrarın katkısıyla aylık %0.1'lik artış kaydedildi. Yıllık rakam ise gerilemeyi sürdürerek %2.4'ile son üç yılda gözlenen en düşük seviyeye indi. ÜFE rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskıların önemli ölçüde azaldığına işaret etti.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



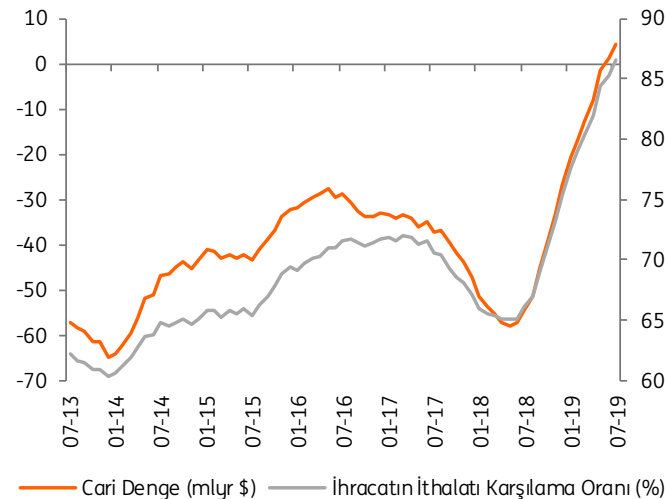
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

SÜ 3. çeyreğe iyi bir başlangıç yaptı

- Haziran'da AA %-3.5'lik geçici bir daralmanın ardından Temmuz'da 2016 ortasından beri gözlenen en yüksek aylık rakam olan AA %4.3'lük bir artış kaydeden mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi toparlanma sürecinin zorlu ve dalgalı da olsa sürdürdüğünü gösterdi. Takvim etkisinden arındırılmış üretim ise YY %-1.2'le beklentilerin altında daralırken; Ağustos 2018 sonrasında gözlenen negatif büyümeler içerisinde en düşük yıllık değişimi kaydetti. Aylık yükseliş temelde imalat sanayi üretimindeki artıştan kaynaklanırken, madencilik ve elektrik & gaz üretimi ters yönde katkılarla birbirini neredeyse dengeledi.
- Sektörel bazda incelendiğinde, savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları aylık performansa en yüksek katkıyı sağladığı gözlenirken, onu tekstil ürünleri ve giyim eşyaları izledi.

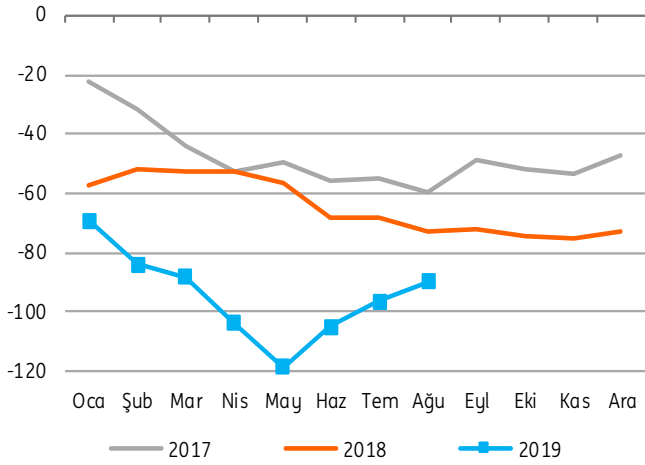
Enerji & altın dışı fazla yeni rekor seviyede

- Uzun bir süreden beri etkisini koruyan güçlü yeniden dengelenme sürecinin bir sonucu olarak dış ticaret dengesinde gözlenen iyileşme Ağustos'ta da devam etti. Buna bağlı olarak geçtiğimiz aylarda fazlaya dönen 12 aylık birikimli çekirdek (altın ve enerji hariç) dış ticaret dengesi bu eğilimini sürdürdü ve 12 milyar dolarla yeni bir rekor seviyeye ulaştı. Öte yandan, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 26.4 milyar dolarla bir önceki aya göre değişmezken; daralma sürecinin sonuna geldiğinin ve toparlanması beklenen ithalat talebinin de etkisiyle önümüzdeki dönemde yeniden artışa geçeceğinin ilk işaretlerini verdi.
- Aylık bazda ise, dış ticaret açığı Ağustos'ta 2018'in aynı ayına göre %1.5'lik bir küçük büyümeye 2.5 milyar dolar olurken, net altın ithalatındaki düşüş net enerji ithalatındaki ve çekirdek ithalattaki kısmi artışı hemen dengeledi.

Cari dengedeki fazla Temmuz'da yükseldi

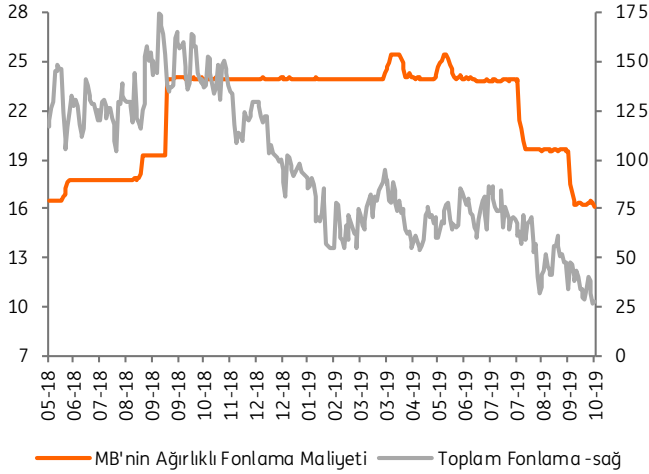
- 12 aylık birikimli bazda cari denge Haziran'da artışa döndükten sonra bu eğilimini Temmuz'da da sürdürdü ve 4.4 milyar dolarla (GSYH'nin +0.6%'sı) 2002 başından bu yana gözlenen en yüksek seviyeye geldi.
- Finansman tarafında; yerleşiklerin yurtdışı varlık edinimlerinin kısmen hızlanan girişleri önemli ölçüde dengelemesiyle 1.2 milyar dolarlık giriş gözlemlendi. Aylık cari fazla ve net hata ve noksan kaynaklı sınırlı girişlerin ardından resmi rezervler 3.2 milyar dolarlık bir artış kaydetti. Sermaye hesabının kırılımına göre; yerleşikler bankaların portföy varlıkları ve mevduatlarını artırmaları yanında yabancılara kullanılan ticari kredilere bağlı olarak yurtdışında 4.4 milyar dolarlık varlık edindi. Yabancı kaynaklı 5.8 milyar dolar sermaye girişi ise dikkat çeken bir diğer hareket oldu. Bankaların kısa vadeli kısmi borçlanmalarının rağmen uzun vadede net borç ödeyici konumda olmaları girişleri sınırladı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



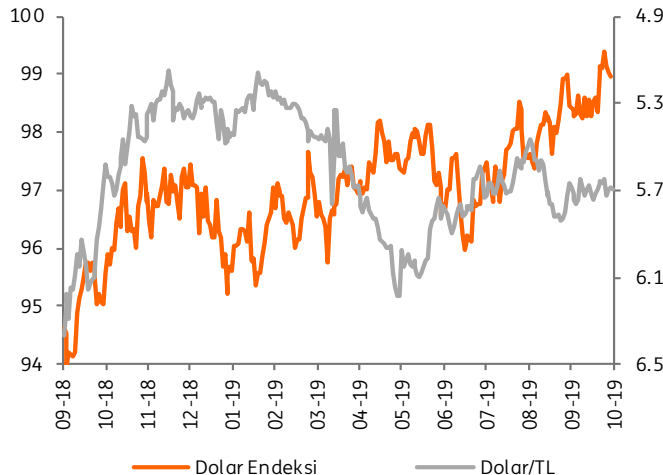
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Destekleyici politika duruşu sürecektir

- Önümüzdeki üç seneye dair izlenecek politika çerçevesini çizen ve Eylül sonunda açıklanan yeni ekonomik program destekleyici politika duruşunun süreceğine işaret edecek şekilde merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranının 2020 ve 2021'de %-3'e yakın olacağını, 2022'de ise %-2.6 ile bir miktar gerileyeceğini (geçtiğimiz yıllardaki mali duruşla karşılaştırıldığında görece olarak yüksek bir seviyeye tekabül ediyor) öngördü. Öte yandan, (IMF tanımlı) faiz dışı dengenin ise program döneminde eksiye kalacağı, ancak bu yıl için %-3.5 gibi oldukça yüksek bir seviyeden önemli bir iyileşmeyle 2020'de %-1.7'ye, 2022'de ise %-0.5'e geleceği tahmin edildi.
- Programın büyüme beklentileri düşünüldüğünde bütçe açığında yukarı yönlü baskıların önümüzdeki dönemde ihmal edilemeyecek düzeyde seyredeceği söylenebilir.

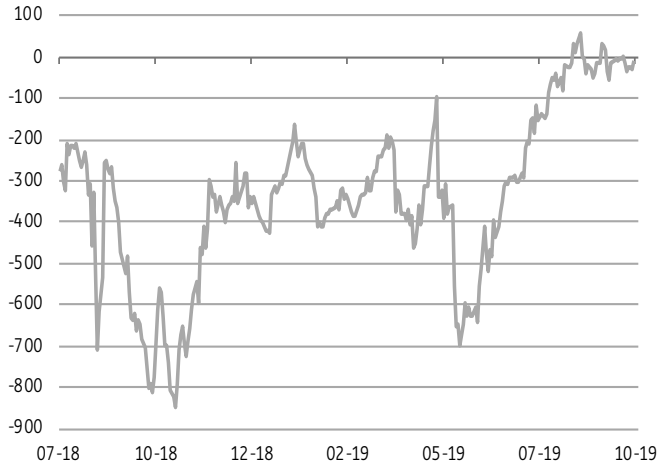
MB Eylül'de sert bir faiz indirimi daha yaptı

- MB'nin "makul reel getiri oranı" hedefini belirleyen değişkenler dikkate alındığında: 1) küresel risk iştahı, buna bağlı olarak gelişmekte olan ülkelerin reel faiz oranları, MB'nin de belirttiği gibi yavaş da olsa toparlanmaya devam etti 2) temel belirleyici olan enflasyon tarafında ise kamunun vergi ve fiyat değişikliklerine rağmen iyileşen enflasyon beklentileri, enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş ile TL'nin olumlu seyri Ocak 2019'dan beri belirginleşen düşüş eğilimini desteklerken, MB'nin faiz indirim sürecinde elini güçlendirdi.
- Dolayısıyla, görece olarak olumluya dönen küresel finansal koşulları da dikkate alan MB oluşan manevra alanını kullanarak yeni bir sert faiz indirim adımı attı ve Eylül'de bir önceki PPK'da olduğu gibi önden yüklemeli bir adım atan MB 325 baz puan indirimle politika faizini %16.5'e getirdi.

TL performansı Eylül'de görece toparlandı

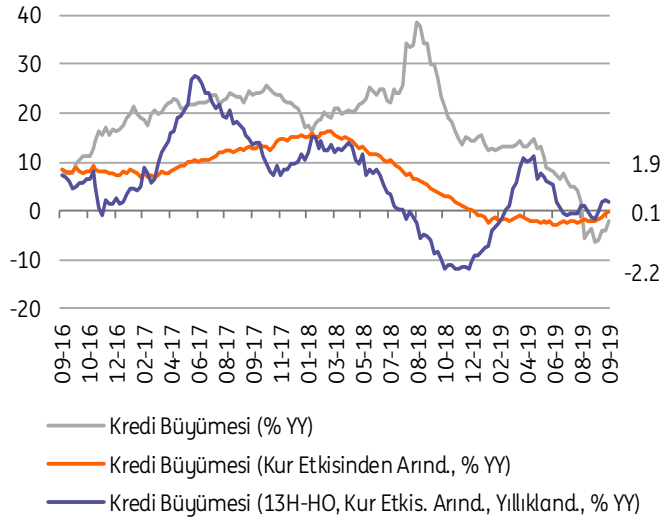
- Ağustos'un ikinci yarısında özellikle yurtdışında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının gerilemesiyle zayıflayan Dolar/TL yeniden olumluya dönen küresel finansal piyasalardaki gelişmelerin yansımaları ve MB'den gelen faiz indirim hızının yılın kalan döneminde daha yavaş olabileceği işaretleriyle görece güçlü bir seyir izledi. Son günlerde beklenenden olumlu gelen enflasyon rakamları bu performansa katkı sağlasa da, önümüzdeki dönemde jeopolitik gelişmelere dair haber akışı bir kez daha piyasalar açısından önem kazanacak.
- Dolayısıyla, Ağustos'ta hızlı bir yükselişle 5.85'e yaklaşan ve Eylül'e 5.80'nin üzerinde giren Dolar/TL Ekim başı itibarıyla Suriye ile ilgili haberlerin de etkisiyle yükselerek 5.75'i aşarken, 50:50 Euro:Dolar sepeti ise 6.0'nın üzerinde seyreliyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Faiz oranlarındaki gerileme devam etti

- MB'nin Temmuz ve Eylül'deki beklentilerin üzerindeki sert faiz indirimlerinin ardından oldukça derin olacağı anlaşılan para politikasındaki gevşeme eğiliminin kısa vadeli faizleri aşağı çekmesiyle yüksek negatif eğime sahip olan getiri eğrisi hızla son dönemde dikleşerek daha yatay bir şekil almıştı. Bu durum Eylül ayının genelinde devam ederken, eğri aşağı doğru kaymaya devam etti. Buna bağlı olarak, Ağustos'a göre 300 baz puanının üzerinde düşüşle 2 yıllık faizler %13'e yaklaşırken, aynı dönemde 300 baz puana yakın gerileyen 10 yıllık faizler ise %13.3 oldu.
- Küresel ortamdaki risk iştahını olumlu etkileyen değişime rağmen, yabancı yatırımcıların bir süreden beri oldukça zayıf seyreden iç borç enstrümanlarına talebi ise Ağustos'taki 50 mlyn dolarlık sınırlı bir girişin ardından Eylül'de de 150 mlyn dolarda kaldı.

Sektörde takipteki krediler oranı yükselecek

- BDDK bankacılık sektöründe takip hesaplarına aktarılması gereken, ağırlıklı olarak inşaat ve enerji sektörlerine kullanılmış toplam 46 milyar TL büyüklüğünde kredi tespit edildiğini ve bankaların bu yıl sonuna kadar bu krediler için gerekli sınıflama değişikliği yapmalarını ve beklenen zarar karşılıklarının ayrılmasını istediğini açıkladı. Kurum'a göre bu adımın ardından sektörün %18.2 olan sermaye yeterlilik rasyosu 50 baz puan kadar düşerek %17.7'ye gerileyecek. Takibe dönüşüm oranı ise %4.6'dan %6.3 seviyesine çıkacak.
- Öte yandan, son veriler sektörde kredi büyümesinde özellikle tüketici kredileri tarafında bir kıpırdanma olduğuna dair işaretler barındırıyor. 27 Eylül itibariyle özel bankalarda yıllık kredi büyümesinin (TL: %-5.6, FX: %-5.7) kamu bankalarından (TL: %+20.6, FX: %-4.9) farklılaşma eğilimi rakamlardan da görüleceği üzere TL tarafında devam ediyor.

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						
Temmuz	DT	10.07.2019	16.09.2020	1.34	20.99	20.60	11,733.8	9,385.4	1,000.2	800.0	12,734.0	10,185.4					
	TUFEX	10.07.2019	05.06.2024	1.52	4.13	4.17	2,138.3	2,170.8	413.7	420.0	2,552.0	2,590.8					
	B	10.07.2019	09.10.2019	3.16	20.60	22.25	2,091.7	1,989.2	105.2	100.0	2,196.9	2,089.2					
	DT	10.07.2019	21.04.2021	1.41	18.50	19.35	4,001.0	4,314.4	1,632.2	1,760.0	5,633.2	6,074.4					
	FRN	10.07.2019	06.08.2025	1.84	19.36	20.30	2,182.5	2,220.5	791.2	805.0	2,973.7	3,025.5					
Ağustos	DT	21.08.2019	16.09.2020	1.91	15.38	15.30	2,380.7	2,042.3	1,631.9	1,400.0	4,012.6	3,442.3					
	TUFEX	21.08.2019	05.06.2024	1.45	3.99	4.03	2,719.3	2,810.1	193.5	200.0	2,912.8	3,010.1					
	FRN	21.08.2019	06.08.2025	6.45	21.77	22.95	1,035.2	1,034.9	200.0	200.0	1,235.2	1,234.9					
Eylül	DT	11.09.2019	21.04.2021	4.59	14.89	15.44	1,913.4	2,232.0	900.1	1,050.0	2,813.4	3,282.0					
	TUFEX	11.09.2019	05.06.2024	2.96	3.96	4.00	617.6	645.8	286.9	300.0	904.5	945.8					
	DT	18.09.2019	07.10.2020	2.40	15.24	15.18	3,205.5	2,760.5	580.6	500.0	3,786.1	3,260.5					
	FRN	18.09.2019	06.08.2025	1.49	21.47	22.63	701.8	719.6	292.6	300.0	994.4	1,019.6					
2019												Toplam Satış Miktarı**		108,420			
												Piyasa Çevrim Oranı		91.8%			

* TÜFEye 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 -Ekim 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
3 ay (91 gün)	Hazine bonusu (ilk ihraç)	21-10-2019	23-10-2019	22-01-2020
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	21-10-2019	23-10-2019	20-10-2021
12 ay (350 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	22-10-2019	23-10-2019	07-10-2020
5 yıl (1687 gün)	TÜFEye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-10-2019	23-10-2019	05-06-2024

İç borçlanma programı -Kasım 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
3 ay (91 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-11-2019	13-11-2019	20-10-2021
5 yıl (1820 gün)	TÜFEye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-11-2019	13-11-2019	06-11-2024
11 ay (329 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	07-10-2020
5 yıl (1820 gün)	TÜFEye Endeksli Kira sertifikası (doğrudan satış)	12-11-2019	13-11-2019	06-11-2024
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	04-11-2026

İç borçlanma programı -Aralık 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
6 ay (182 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	09-12-2019	11-12-2019	10-06-2020
2 yıl (679 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-12-2019	11-12-2019	20-10-2021
5 yıl (1792 gün)	TÜFEye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-12-2019	11-12-2019	06-11-2024
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-12-2019	11-12-2019	04-11-2026

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ekim 2019 İç Borç Ödemeleri			
02.10.2019	796	189	984
09.10.2019	2,209	105	2,314
16.10.2019	183	1	183
23.10.2019	2,664	1,133	3,798
30.10.2019	267	104	370
TOPLAM	6,119	1,531	7,649
Kasım 2019 İç Borç Ödemeleri			
06.11.2019	72	16	89
13.11.2019	15,695	3,945	19,640
20.11.2019	1,157	478	1,635
29.11.2019	98	0	98
TOPLAM	17,022	4,440	21,462
Aralık 2019 İç Borç Ödemeleri			
11.12.2019	6,280	1,961	8,241
18.12.2019	948	84	1,033
20.12.2019	23	0	23
23.12.2019	56	0	56
25.12.2019	1	0	1
27.12.2019	2,365	0	2,365
31.12.2019	12	0	12
TOPLAM	9,685	2,046	11,730

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	7.5	2.8	-0.3	2.8	3.5
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	-0.8	4.6	4.3
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	6.8	-0.8	-0.9
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-9.1	6.2	4.2
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.1	1.3	1.6
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.4	12.8	12.0
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,315	4,886	5,559
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	750	654	683	697	705
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	859	785	760	781	829
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,602	9,632	9,183	9,347	9,806
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.4	10.9	10.3
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	12.8	10.2	9.1
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	18.2	9.6	9.1
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.0	-3.0
Faiz dışı denge	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.4	-0.2	-0.1
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.2	30.1	32.6	33.4	33.8
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	174.6	181.8	191.4	206.0
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	216.5	198.5	228.6	249.5
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-41.9	-16.7	-37.2	-43.5
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.3	-2.2	-4.8	-5.2
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-27.0	-0.5	-20.2	-25.6
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.4	-0.1	-2.6	-3.1
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.4	9.9	10.0	10.7
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	1.3	1.3	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.3	1.2	-1.3	-1.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	9	7	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-10	7	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	77.2	79.4	82.6
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.7	4.2	4.0
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	401	410	455	445	422	426	434
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	57	55	54	52
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	264	273	274	255	232	222	211
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.4	82.7	54.0	63.5	67.2
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	9	10	11	7	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	29	32	49	50	47	30	33	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	15.50	13.00	11.00
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	16.8	14.2	14.8
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	20.6	15.4	13.7
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	6.00	6.50	6.90
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.70	6.27	6.72
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.42	7.48	8.28
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.32	7.01	7.88
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.07	1.15	1.20
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.12	1.17

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).