

İçindekiler:

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

MB önlemleri piyasalarda sükûnete katkı sağlıyor...

ABD'de Trump yönetimi göreve başladıktan sonra göçten ticarete pek çok konuda adımlar atarken, ticaret tarafında henüz kapsamlı bir korumacılık anlayışından uzak durduğu anlaşılıyor. Önümüzdeki dönemde bu duruşun devam edeceği algısı kısmen korunmakla birlikte özellikle Kuzey Amerika Ticaret Anlaşması'nın şartlarının yeniden gözden geçirilmesi ihtimal dâhilinde gözüküyor. Öte yandan, yeni yönetimin bazen tartışma yaratan politika adımlarına rağmen, ABD ekonomisine yönelik son gelen veriler büyümenin güçlenmeye devam ederken enflasyonda yukarı yönlü eğilimin sürdüğünü ortaya koyuyor. Bu gelişmeler ABD Merkez Bankası'na daha güçlü bir politika sıkılaştırması için yeterli desteği sunarken, ING Aralık'taki artışın ardından Mart'ta faizde yeni bir adımın daha gelebileceğini öngörüyor. Genel beklentilerle karşılaştırıldığında faizde daha erken bir artışa işaret eden ING, diğer taraftan, piyasanın fiyatladığı toplam 150 baz puanlık artışın ise oldukça düşük olabileceğini değerlendiriyor. Benzer şekilde Euro Bölgesi büyümesi de güçlenme eğilimini korurken, enflasyon tarafında uzun süreden beri beklenen yükselişin de öne çıkmaya başladığı dikkat çekiyor. Ekonomik ortamda bu toparlanma süreci Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nin bir süreden beri sürdürdüğü tahvil alımlarını kısmayı düşünmesi gerektiğine dair yorumlara da hız kazandırıyor. Yine de, politik gelişmeler olası riskler içerisinde önemini korurken, özellikle bu yıl bir erken seçim beklentilerinin güç kazandığı İtalya piyasalar tarafından yakından takip ediliyor. Tahvil alımlarında kısıntıya gidilmesine yönelik olarak ise ING bu beklentilerin erken olduğunu, AMB'nin bu yıl daha önce duyurduğu program ve aylık miktar hedefleri çerçevesinde alımlara devam edeceğini, olası bir kısıntının ise muhtemelen gelecek yıl gündeme geleceğini tahmin ediyor. Özetle, Euro Bölgesi ve ABD'de makro veriler olumlu bir performansa işaret ederken, ABD Yönetimi'nin bazı eylem ve söylemleri özellikle döviz piyasalarında önemli dalgalanmalar yaratıyor. Dolar'ın diğer para birimlerine karşı görece olarak zayıfladığı bu ortamda gelişmekte olan para birimleri olumlu bir performans sergilerken; Fitch'in not indiriminin ardından, kısa vadede olumsuz beklentilerin sona ermesi ve yurtdışı piyasalarda zayıf seyreden Dolar'a paralel olarak TL son dönemde toparlanıyor. Ocak ortasından itibaren döviz piyasasındaki oynaklığı kontrol edebilme adına yeni adımlar atan MB'nin bu adımları da TL'yi destekliyor. Bu çerçevede MB'nin piyasaya geç likidite penceresi yoluyla likidite vermeye başlarken, bankaların döviz ihtiyacını karşılamak için bir swap uygulaması olarak nitelendirilebilecek TL Depoları Karşılığı Döviz Depoları piyasasını açması uzun süreden beri iletişimde ağırlıklı yer tutan sadeleştirme sürecinden farklı bir yönde yeni sıra dışı uygulamaların öne çıktığını gösteriyor. Ayrıca, politika faizinin değişmeden kalması ve son enflasyon raporu toplantısında da dinamik politika çerçevesine işaret edilmesi piyasalarda normalleşmenin ardından fonlama maliyetinde hızlı bir düşüşün gelebileceğine işaret ederken, faizlerdeki bu seviyenin kalıcı olmayabileceğini, dolayısıyla likidite politikasında olası bir gevşemenin TL'yi yeniden kırılğan hale getirebileceğini düşündürüyor. Yine de, gerek ABD Merkez Bankası'na yönelik ING beklentisi gerekse yurtiçi siyasi gelişmelere olan piyasa duyarlılığı dikkate alındığında yakın vadede, olasılıkla Mart'ta üst bant ve geç likidite penceresinde olası bir artış ihtimalini de dikkate almak gerekiyor. Bu ortamda enflasyon görünümü de MB'nin tedbirli hareket etmesi gerektiğini teyit ediyor. Nitekim enflasyon tarafında, Aralık ve Ocak rakamları enflasyon görünümünde beklentilerin üzerinde bir bozulmaya işaret ederken, Şubat ve Mart aylarındaki düşük baz etkisiyle yıllık enflasyonun kısa sürede çift basamaklı seviyeleri göreceği anlaşılıyor. MB'nin de yılın ilk enflasyon raporunda bu yıl için enflasyon tahminini %6.5'ten %8'e yükseltmesi de yukarı yönlü risklerin öne çıktığını teyit ediyor. Ocak enflasyon rakamının ardından bu yıl için beklentimizi %9.2'ye çekiyoruz. **Muhammet Mercan - Baş Ekonomist**

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.

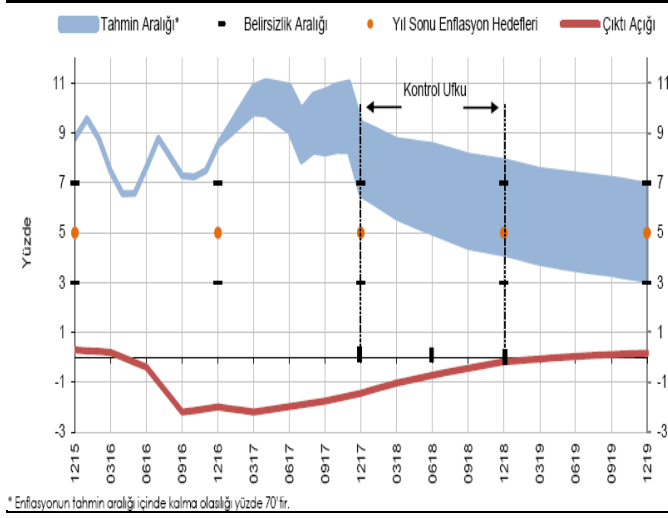
Rapor Tarihi: 8 Şubat 2017

Şubat ve Mart aylarında yayınlanacak veriler

- 14 Şubat: Aralık ödemeler dengesi
- 15 Şubat: Ocak Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Şubat: Kasım hane halkı işgücü istatistikleri
- 20 Şubat: Şubat tüketici güven endeksi
- 22 Şubat: Şubat reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 28 Şubat: Ocak dış ticaret dengesi
- 1 Mart: Şubat imalat PMI
- 3 Mart: Şubat TÜFE, Yİ-ÜFE
- 8 Mart: Ocak sanayi üretimi
- 13 Mart: Ocak ödemeler dengesi
- 16 Mart: Para politikası kurulu toplantısı

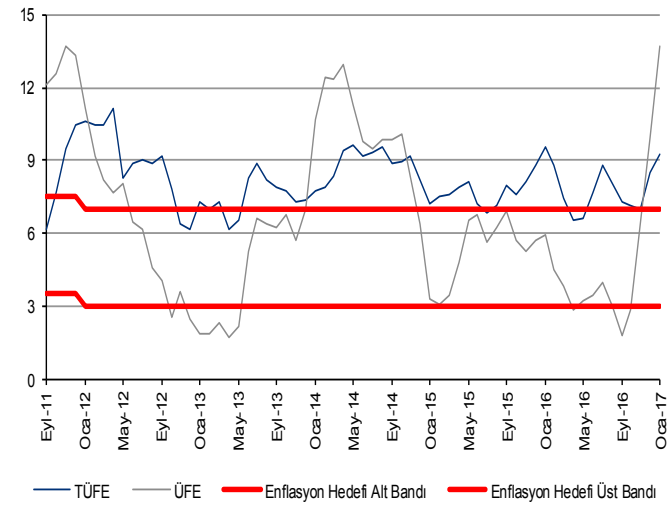
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: Tüik, ING Bank

Enflasyon göstergelerinin seyri



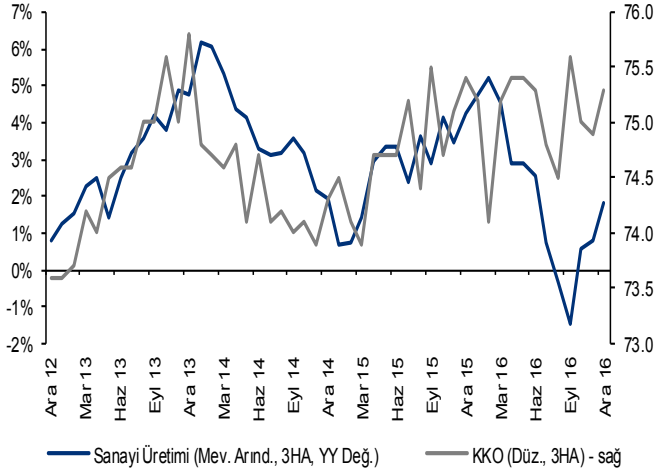
Kaynak: Tuik, ING Bank

MB 2017 enflasyon tahminini %8'e yükseltti

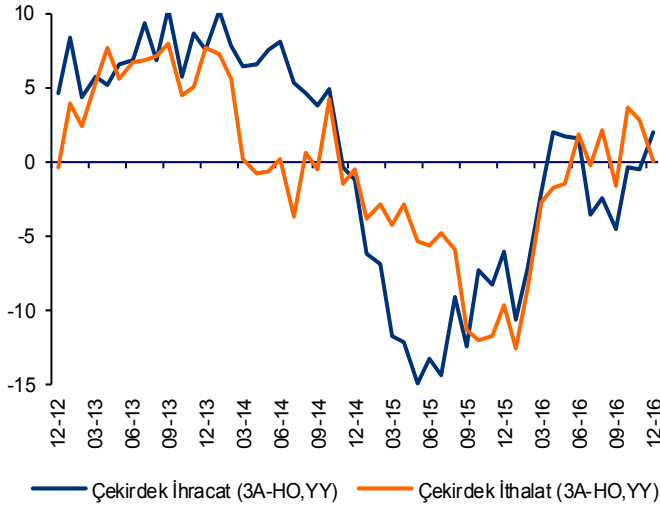
- Yılın ilk enflasyon raporunda MB %6.5 olan tahminini %8'e çekti. Bu değişimde, %1.3 puanla TL'deki son değer kaybının ardından TL ithalat fiyatlarındaki yukarı yönlü revizyon, %0.4 puanla gıda fiyatları enflasyon öngörüsünün sert kış koşulları nedeniyle %7'den %9'a çekilmesi ve %0.2 puanla 2016 enflasyonunun öngörülerden yüksek gerçekleşmesinin etkisi belirleyici oldu. Çıktı açığının aşağı güncellenmesi ise 2017 beklentisini %0.4 puan azalttı.
- 2018 gıda enflasyonu beklentisini %7'de tutsa da MB enflasyon tahminini %5'ten %6'ya yükseltirken, tahmin aralığını %4.2-%7.8 olarak açıkladı. Enflasyonun gelecek yıl 2017'e göre gerileyeceği beklentisinde, ekonomik aktivitenin ılımlı kalacağı ve birikimli kur etkisinin azalacağı değerlendirildi.

Enflasyon hızlı yükselişini sürdürdü

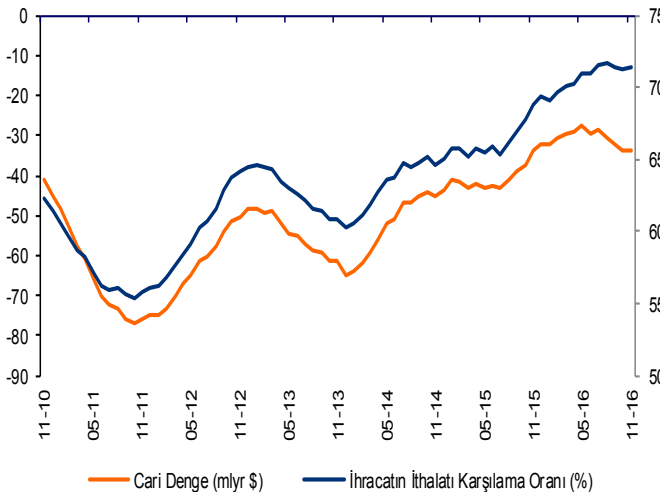
- 2017'nin ilk ayında enflasyon 2003'ten bu yana gözlenen en yüksek Ocak rakamı olurken, yıllık enflasyon %8.5'ten 2014 Ağustos'undan beri gözlenen %9.2'ye sert bir sıçrama kaydetti. 2016'nın genelinde olduğu gibi Ocak'ta da gıda grubu belirleyici olurken, diğer gruplardan aylık rakama gelen yüksek oranlı katkılar dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, hemen tüm grupların katkısıyla %3.98'lik sert bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise %13.69'la 2008'den bu yana gözlenen en yüksek düzeye gelirken, Eylül'de %1.78'den başlayan artış eğilimi tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların güçlü bir şekilde sürdüğüne işaret etti.
- Sonuç olarak, Şubat ve Mart aylarındaki düşük baz etkisiyle yıllık enflasyonun kısa sürede çift basamaklı seviyeleri göreceği anlaşıyor.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi

Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Arındırılmış SÜ Aralık'ta hafif geriledi

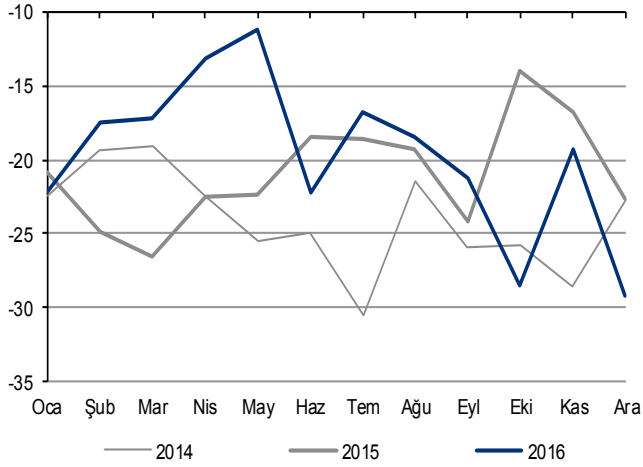
- 2016'nın son çeyreğine hızlı bir artışla başlayan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Kasım'da neredeyse değişmeden tarihi yüksek düzeylerine yakın kaldıktan sonra yılın son ayında %0.17'lik sınırlı bir daralma kaydetti.
- Sonuç olarak, geçtiğimiz yılın ilk yarısında ivme kaybetmeye başlayan ve 3. çeyrekte başarısız darbe girişiminin de neden olduğu güven şokuyla daralan üretim 4. çeyrekte görece bir iyileşmeye işaret etti. Sanayi üretimi rakamları, 3. çeyrekte mevsimsel olarak düzeltilmiş rakamlara göre ÇÇ %2.7 daralan GSYH'nin son çeyrekte ÇÇ %5'e yakın büyüebileceğini ortaya koyuyor. Ancak, ekonomik aktivitedeki toparlanmanın piyasalardaki son dalgalanmanın ardından düşük ivmeli olabileceği işaretleri dikkat çekiyor.

Dış ticaret açığı 2016'da 2015'e göre geriledi

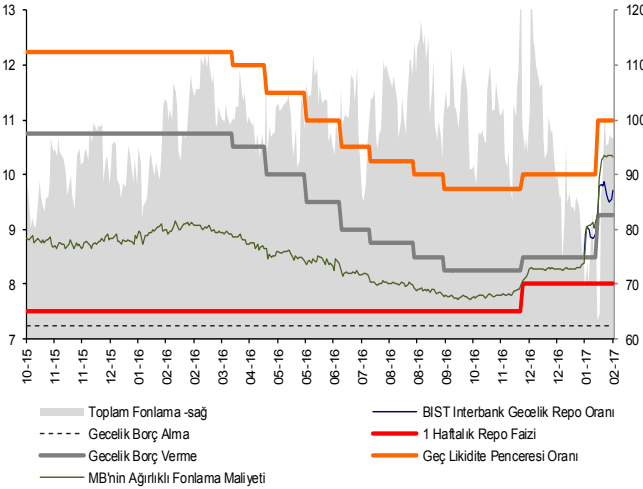
- Ağustos 2016'da 2010 ortasından bu yana gözlenen en düşük rakamı gördükten sonra takip eden aylarda dar bantta dalgalanan 12 aylık dış ticaret açığı Aralık'taki 5.6 milyar dolarlık rakamın etkisiyle önceki aya göre sınırlı bir düşüş kaydetti ve 56.0 milyar dolar oldu. İthalat büyümesi Aralık'ta YY %2.3 olurken (AA %6.1), ihracat büyümesi ise yüksek hızını korudu YY %9.0 (AA %-0.5) düzeyinde gerçekleşti.
- Böylece Aralık'ta %10 daralan dış ticaret açığı, 2016'da tahmini GSYH'nin %6.5'i düzeyinde gerçekleşirken, 2015'teki %7.5'e göre önemli bir iyileşme kaydetti. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı yıllık bazda %71.8 ile Kasım'a göre yükseldi, Temmuz sonrasında yukarı yönlü hareket eden altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı ise Aralık'ta hızla geriledi.

Kasım'da cari açık beklentilerin altında kaldı

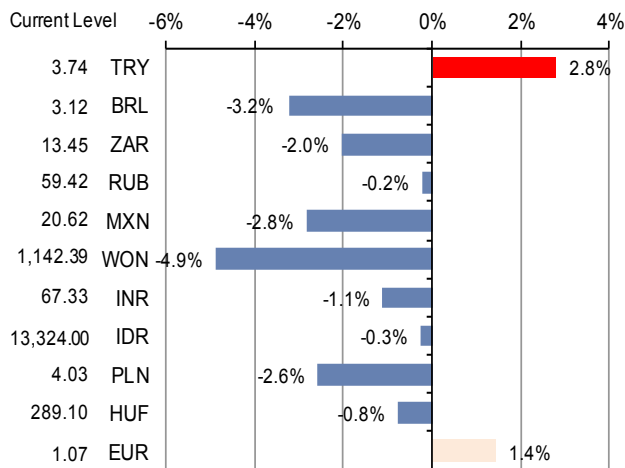
- Kasım'da cari açık 2.3 milyar dolarla beklentilerin altında kalırken, 33.7 milyar dolar olan 12 aylık birikimli açık, uzun vadeli toparlanmanın geçtiğimiz aylarda tersine dönmesinin ardından, ihmal edilebilir de olsa bir artış kaydederek bu eğilimini sürdürdü. Ek olarak, bu yılın ilk aylarında hafif pozitif olan enerji hariç açık Kasım'da biraz daha arttı ve 2014'ün ilk çeyreğinden bu yana gözlenen en yüksek düzeye ulaştı.
- Finansman tarafında, Kasım'da gerek Eylül sonunda Moody's'in not indirim kararının gerekse ABD seçimlerinin küresel piyasalarda neden olduğu dalgalanmaların bir sonucu olarak 1.2 milyar dolarlık çıkış gözlemlendi. Ancak, net hata ve noksan kalemi kaynaklı girişler sermaye çıkışlarını ve cari açığı önemli ölçüde finanse ederken, resmi rezervler 0.8 milyar dolar geriledi.

12 aylık birikimli bütçe açığı

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru

Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 6 Ocak - 7 Şubat

Kaynak: Reuters, ING Bank

2016'da bütçe açığı kısmi bir artış kaydetti

- 2016'da bütçe açığı %29'luk bir artış kaydederken, (yeni seriye göre) GSYH'ye oran %1.1 düzeyinde (eski seriye göre hedef %-1.6) kaldı. Destekleyici maliye politikasının öne çıktığı geçen yıl gözlenen bütçe açığı artışında faiz dışı harcamalardaki sert büyüme belirleyici olurken, faiz giderlerindeki düşüş ve bir defaya mahsus gelirlerin olumlu katkısı açığındaki artışını sınırladı.
- Son dönemde iç talepteki ivme kaybı, buna bağlı olarak büyümeyi destekleyici yatırım ve diğer teşvik adımları düşünüldüğünde bütçe açığının bu yıl biraz daha artacağını ve GSYH'ye oran olarak %2'ye yaklaşacağını tahmin ediyoruz. Ancak, geçen yıldan bu yıla aktarılan 4.2 milyar TL'lik özelleştirme gelirinin Ocak'ta bütçeye kaydı ve vergi affı yoluyla elde edilebilecek gelirler 2017'de bütçe açığını sınırlayacaktır.

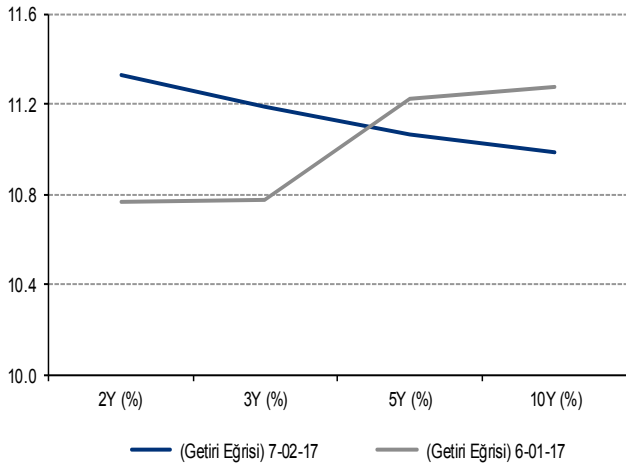
MB'den yeni araçlar ve faiz artırımı

- Döviz piyasasındaki oynaklığı kontrol edebilme adına yeni adımlar atan MB, bu çerçevede geç likidite penceresini kullanmaya başlarken, bankaların döviz ihtiyacını karşılamak için yeni bir swap uygulaması başlattı. Ocak PPK toplantısında da, üst bant faiz oranı 75 baz puan, geç likidite penceresi faiz oranı da 100 baz puan artırıldı.
- Bu adımlar MB'nin uzun süreden beri iletişiminde ağırlıklı yer tutan sadeleştirme sürecinden daha farklı bir yönde yeni sıradışı uygulamaların öne çıktığını gösterdi. Ayrıca, politika faizinin değişmeden kalması ve son enflasyon raporu toplantısında da dinamik politika çerçevesine işaret edilmesi piyasalarda normalleşmenin ardından fonlama maliyetinde hızlı bir düşüşün gelebileceğine işaret etti.

Dolar/TL'deki düşüş kalıcı olmayabilir

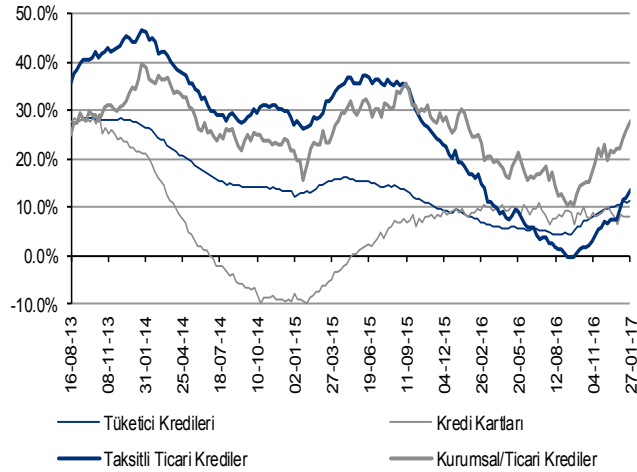
- Fitch'in not indiriminin ardından, kısa vadede olumsuz beklentilerin sona ermesi ve yurtdışı piyasalarda Dolar'ın diğer para birimlerine karşı zayıflamasına paralel olarak tarihi yüksek düzeylerden gerileyen Dolar/TL kuru ve ile 50:50 Dolar:Euro sepeti sırasıyla 3.67 ve 3.80 seviyelerine geldi. Öte yandan, MB'nin Ocak PPK toplantısında yaptığı faiz artırımı ve Ocak ortasında %8.3'ler düzeyinde olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yaklaşık 200 baz puan yükselterek %10.3 üzerine çekmesi de bu gelişmede rol oynadı.
- MB'nin yeni araçlarının kurdaki oynaklığı kontrol altına almada etkili olacağını düşünüyoruz. Ancak gerek iç politik gelişmelere duyarlılık gerekse Fed'in Mart'ta bir faiz artırımına gidebileceği ihtimali döviz piyasasındaki eğilimi ters çevirme potansiyeli taşıyor.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Uzun vadeli tahvil faizleri geriledi

- 2017'e zayıf bir başlangıç yapan tahvil piyasasında, getiri eğrisinin kısa tarafı iç politik gelişmelere olan duyarlılık ve piyasalarda yaşanan dalgalanmaların da etkisiyle hızlı bir yükseliş kaydetmiş, 2 yıllık gösterge faiz Ocak ayının ilk yarısında %11.4'e ulaşmıştır. Aynı dönemde, 10 yıllık tahvil faizi %11.5'e yakın seviyelerde daha durağan seyretmiş ve eğri yataylaşmıştır.
- Son dönemde MB'nin likiditeyi sıkılaştırması, yeni araçları uygulamaya koyması ve ortalama fonlama maliyetini yukarı çekmesi 2 yıllık gösterge faizin %11-11.5 aralığına istikrar kazanmasını sağlarken, küresel gelişmelere duyarlı olan uzun taraf ise gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahına bağlı olarak %11'in altına gelmiştir. Önümüzdeki dönemde, faizlerdeki gerilemenin sınırlı kalacağını tahmin ediyoruz.

Tüketici kredi büyümesi yavaşlayabilir

- Bankacılık sektörü 2016 yılını maliyet artışının kontrol altında tutulmasına ve varlık kalitesindeki bozulmanın oldukça sınırlı kalmasına bağlı olarak güçlü bir karlılık performansı ile kapadı. Bu çerçevede ortalama özkaynak karlılığı %13.3 ile bir önceki yıl %10.5 olan düzeyiyle karşılaştırıldığında önemli ölçüde yükseldi.
- Ocak sonunda yayınladığı enflasyon raporunda MB kredi tarafında destekleyici makro ihtiyari adımların, kamu teşviklerinin ve likidite tedbirlerinin gecikmeli etkilerinin de katkısıyla hacim büyümesinin toparlandığına dikkat çekti. Öte yandan, özellikle tüketici kredileri son dönemde dikkate değer bir ivmelenme sergilese de MB bir süreden beri gözlenen bu eğilimin kalıcı olmayabileceğini ve 2017'nin ilk çeyreğinde yeniden yavaşlayabileceğini vurguladı.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2016										Toplam Satış Miktarı		91,101
										Piyasa Çevrim Oranı		90.6%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
OCAK	DT	04.01.2017	11.07.2018	3.81	10.65	10.93	2,241.8	2,275.7	492.6	500.0	2,734.4	2,775.7
	FRN	04.01.2017	20.04.2022	4.32	9.74	9.97	1,168.5	1,139.4	487.1	475.0	1,655.6	1,614.4
	DT	04.01.2017	22.09.2021	1.82	11.25	11.56	1,811.2	1,722.3	841.3	800.0	2,652.5	2,522.3
	DT	04.01.2017	11.02.2026	2.53	11.67	11.56	1,769.2	1,762.9	752.7	750.0	2,521.9	2,512.9
	TUFEX	11.01.2017	14.01.2026	2.31	2.78	2.80	1,684.9	1,808.9	298.1	320.0	1,983.0	2,128.9
	B	18.01.2017	13.12.2017	2.56	10.92	10.98	550.3	500.9	378.0	344.0	928.3	844.9
Ocak 2017								Toplam Satış Miktarı**		12,399		
								Piyasa Çevrim Oranı		108.1%		

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Şubat 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (434 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	07-02-2017	08-02-2017	18-04-2018
9 yıl (3283 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-02-2017	15-02-2017	11-02-2026
2 Yıl (728 Gün)	Kira Sertifikası (doğrudan satış)	14-02-2017	15-02-2017	13-02-2019
5 Yıl (1673 Gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-02-2017	22-02-2017	22-09-2021

İç borçlanma programı -Mart 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	06-03-2017	08-03-2017	02-03-2022
9 yıl (3234 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-03-2017	08-03-2017	14-01-2026
2 yıl (490 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	11-07-2018
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	24-02-2027
5 yıl (1862 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-03-2017	15-03-2017	20-04-2022
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	21-03-2017	22-03-2017	18-04-2018

İç borçlanma programı -Nisan 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (378 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	04-04-2017	05-04-2017	18-04-2018
5 yıl (1771 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-04-2017	26-04-2017	02-03-2022

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Şubat 2017 İç Borç Ödemeleri			
01.02.2017	465	105	570
08.02.2017	519	145	664
15.02.2017	2,395	61	2,456
22.02.2017	1,769	406	2,175
TOPLAM	5,148	716	5,865
Mart 2017 İç Borç Ödemeleri			
01.03.2017	173	41	214
08.03.2017	10,983	2,477	13,459
15.03.2017	907	365	1,272
22.03.2017	712	345	1,058
29.03.2017	1,281	300	1,581
TOPLAM	14,056	3,528	17,584
Nisan 2017 İç Borç Ödemeleri			
05.04.2017	655	175	830
26.04.2017	820	256	1,076
TOPLAM	1,475	431	1,906

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	2.3	2.5	3.4
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.5	0.7	2.8	3.8
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	4.1	14.3	5.1	3.6
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.2	2.8	-0.3	1.5
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.0	1.8	2.0	2.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.7	11.1	10.9
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,338	2,577	2,995	3,350
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	771	772	721	746
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	859	776	852
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,829	9,738	10,613
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	10.2	8.0
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	9.2	8.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.1	8.3
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.9	-1.6
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.0	0.2
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.6	31.3	28.6	27.5	27.1	27.8	28.0
Dış Denge										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	161.0	172.9
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	190.9	200.6	216.9
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.7	-39.6	-44.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.9	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-5.1	-5.2
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.3	-32.8	-31.4	-35.2
Cari denge (GSYH %)	-1.9	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-4.0	-4.1
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.0	7.4	8.3	9.3
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.4	0.9	1.1	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.8	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.4	-3.0	-3.0	-3.0
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	6	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	91.2	91.7
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	5.5	5.1
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	340	390	402	398	417	420	430
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	43	47	49	54	51
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	241	238	262	277	261	249
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.4	63.1	80.3	60.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	7	10	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	42	50	35
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
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	11.2	17.2	12.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	10.8	10.4
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.80	4.05
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.87	3.94
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.26	4.66
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	4.49
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.12	1.15
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.08	1.14

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda referans verilen yatırımlar ciddi risk taşıyabilir. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Yatırımcılar bu rapora dayanmadan kendi araştırmalarını ve yatırım tercihlerini yapmalıdırlar. Sadece finansal konularda getiri ve riskleri değerlendirebilecek düzeyde yeterli bilgi ve deneyime sahip olan yatırımcılar, bu raporda bahsi geçen yatırım araçları veya piyasalarda yatırım almayı dikkate almalı, diğer kişiler bu rapora dayanarak bir karar almamalıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.