

İçindekiler:

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

Ekonomi politikasında yön değişikliği belirginleşiyor...

Son dönemde Covid-19'a karşı geliştirilen aşılara dair haberler 2021'nin bu yıldan daha iyi olacağına dair beklentileri güçlendirirken, yeniden sıkılaştıran salgın önlemleri, kitlesel aşılama programlarının zaman alacağı ve Euro Bölgesi'nde Brexit pazarlıkları, daha uzun vadeli bütçe yapım süreci, hukukun üstünlüğü şartının gelmesiyle Koronavirüs Onarım Fonu'nun kullanımıyla ilgili tartışmalar bağlamında devam eden politik belirsizlikler toparlanmaya yönelik tüm risklerin ortadan kalkmadığını ortaya koyuyor. Önemli ekonomilere bakıldığında; Amerika üçüncü çeyrekte güçlü bir büyüme kaydetse de, aktivitenin yeniden ivme kaybettiği ve artan salgın önlemlerinin kaçınılmaz ekonomik performansı etkileyeceği anlaşılıyor. Ancak ING, salgına karşı aşılamanın belli bir boyuta ulaşmasıyla muhtemelen birinci çeyrek sonrasında aktivitenin hızla güç kazanacağını; ertelenmiş talep, tüm sektörlerin açılması büyük bir mali destek paketinin kabulü gibi gelişmelerle muhtemelen dördüncü çeyrekte ekonominin salgın öncesi büyüklüğüne erişeceğini tahmin ediyor. Yellen'in göreve gelmesiyle 2021'de maliye politika konsolidasyonu öngörmeyen ING gelecek yılın büyüme ve istihdam kayıplarını yerine koyma yılı olmasını bekliyor. Euro Bölgesi'nde ise karantina önlemlerinin ekonomik verilere yansımaları ekonomi güveninde Kasım'da gözlenen sert düşüşün de ortaya koyduğu üzere son dönemde belirginleşiyor. Bu gelişme, 2020'nin son çeyreğinde yeniden daralma kaydedilebileceğine dair beklentileri desteklerken, önlemlerin Ocak ortasına veya sonuna kadar sürebileceği varsayımı altında, 2021 ilk çeyrekteki toparlanmanın oldukça ılımlı kalacağı, aşının uygulanmaya başlamasıyla ikinci çeyrek ve sonrasında ekonomik aktivitenin hızla canlanacağı anlaşılıyor. Polonya ve Macaristan'ın Koronavirüs Onarım Fonu'nu bloke etmesi kısa vadede bir belirsizlik noktası olsa da, beklentiler dönem başkanı Almanya'nın soruna bir çözüm bulacağı ve mali desteğin 2021'de serbest bırakılacağı yönünde şekilleniyor. Yurtçinde ise, iç ve dış dengesizlikleri artırmadan ekonomiyi destekleme ihtiyacı son dönemde dar bir çerçevede para politikasında geniş bir çerçevede ise ekonomi politikaları setinde yeni bir tutum değişikliği gereğini artırdı. Bu çerçevede, Kasım PPK'sında MB: i) politika faizinde önemli bir artış kararı aldı ii) haftalık repo ihalelerini yeniden tek fonlama kanalı olarak belirleyerek politika çerçevesini sadeleştirdi iii) reel politika faizini önemli gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek düzeye çıkardı iv) enflasyonu kontrol altına alabilmek ve kur görünümünü destekleyebilmek için sıkı duruşun gerektiği kadar süreceği ve erken bir indirimden kaçınılacağı sinyalini verdi v) rezervlerle ilgili değerlendirme yapılarak güçlendirme gereği belirtildi. Önümüzdeki dönemde, dezenflasyona eğilimine dönmek ve sermaye akımlarını güçlendirebilmek için para politikası duruşunda tedbirli ve sakıngan bir duruşun korunacağı söylenebilir. Öte yandan, kurdaki gelişmelerin genelde mal fiyatlarındaki etkisine ve gıda ile ulaştırma fiyatlarındaki yukarı eğilimin sürmesine paralel enflasyon Kasım'da sert yükseldi. TL'deki gelişmeler ve hizmetler grubundaki yapışkanlık yanında olası vergi ve fiyat ayarlamalarının enflasyon görünümü açısından önümüzdeki dönemde belirleyici olmaya devam edeceği söylenebilir. Bu çerçevede, 2020'nin son ayında enflasyonun yatay kalarak yılı %14 seviyesine kapatacağını, 2021 sonunda ise %11'e gerileyeceğini düşünüyoruz. Kasım'da politika uygulamalarında değişim sinyalleri veren MB'nin son açıklanan enflasyon rakamlarının ardından Aralık PPK'sındaki duruşunun piyasalar tarafından yakından takip edileceği anlaşılıyor. Büyüme tarafında ise, sanayi üretimi, perakende satışlar vb göstergelerin daha önce işaret ettiği üzere GSYH 3. çeyrekte özel tüketim ve yatırım harcamalarının katkısıyla hızlı toparlanma eğilimini korudu. Öte yandan, son çeyreğe dair açıklanan öncü veriler bu eğilimin devam ettiğine işaret etse de, yeniden artan Covid-19 vakaları ve salgını sınırlamaya yönelik önlemler büyüme görünümüne dair aşağı yönlü risklerin belirginleştiğini gösteriyor. Son verilerin ardından 2020 büyümesini %1'e çekerken, 2021 tahminini %4'te tutuyoruz.

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.

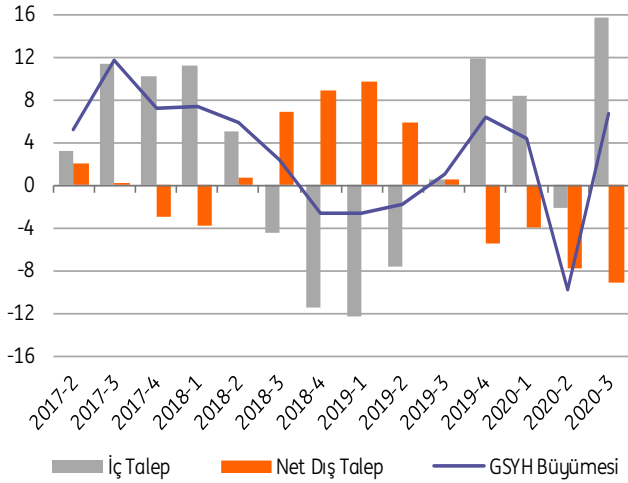
Rapor Tarihi: 4 Aralık 2020

Aralık ve Ocak aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Aralık: Eylül hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Aralık: Ekim ödemeler dengesi
- 14 Aralık: Ekim sanayi üretimi
- 15 Aralık: Kasım Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 18 Aralık: Merkez Bankası beklenti anketi
- 21 Aralık: Aralık tüketici güven endeksi
- 24 Aralık: Para politikası kurulu toplantısı
- 25 Aralık: Aralık reel sektör güven endeksi
- 25 Aralık: Aralık kapasite kullanım oranı
- 31 Aralık: Kasım dış ticaret dengesi
- 4 Ocak: Aralık imalat PMI
- 4 Ocak: Aralık TÜFE, Yi-ÜFE

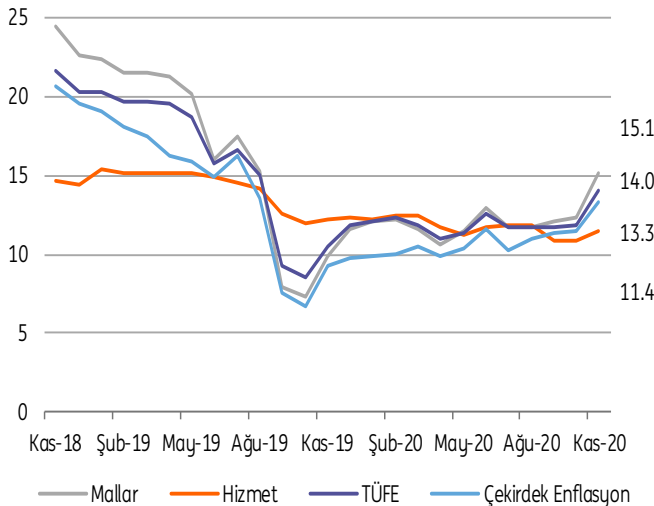
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

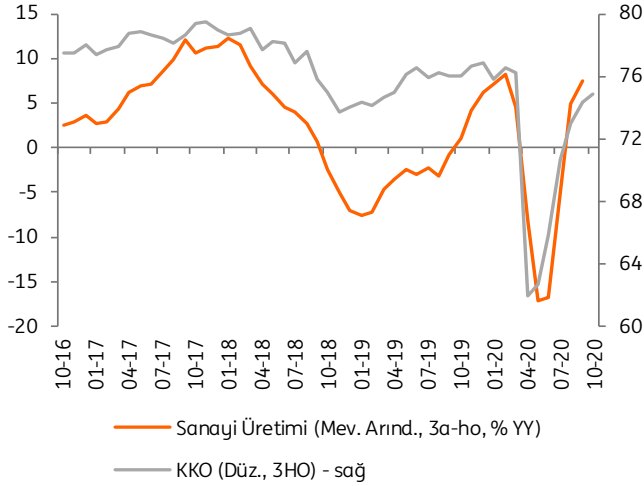
3. çeyrekte büyüme beklentileri aştı

- Salgın önlemlerinin önemli ölçüde azalması ve ekonominin yeniden açılmasıyla toparlanmaya başlayan ekonomik aktivite yılın 3. çeyreğinde beklentilerin üzerinde %6.7 büyüdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH ise salgın döneminde ÇÇ %-11 ile serinin başladığı 1998 yılından bu yana gözlenen en derin çeyreklik düşüşün ardından etkilerinin azaldığı 3. çeyrekte düşük bazın üzerine %15.6'lık tarihi yüksek bir artış kaydetti.
- Talep kaynaklarına göre, GSYH özel tüketim ve yatırım harcamaları ve stok birikiminin belirleyici katkısıyla beklentilerin üzerinde artarken, net ihracat büyümeyi sınırladı. İktisadi faaliyet kollarına göre, sanayi ve finansal hizmetlerin her biri %1.5 puanlık katkıyla büyümeyi yükselten ana sektörler olarak öne çıkarken, mesleki, idari ve destek hizmet faaliyetleri manşet rakamı azaltan tek sektör oldu.

Yıllık enflasyon Kasım'da sert yükseldi

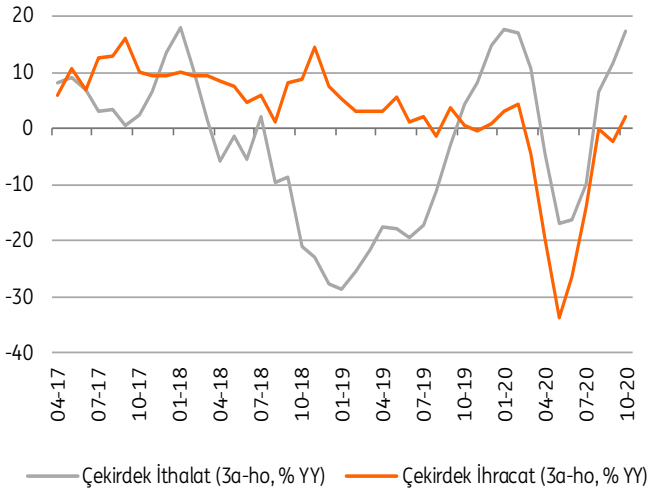
- Enflasyon serisinin başladığı 2003'ten beri en yüksek Kasım rakamının ardından yıllık enflasyon Ekim'de %11.89 düzeyinden %14.03'e ciddi sıçrama kaydetti. Çekirdek enflasyon ise uzun dönem ortalamasının üzerinde bir yükselişle %13.26'ya ulaştı. Açıklanan rakamlar, artan maliyet yönlü baskıları yansıtırken, özellikle geçtiğimiz bir kaç hafta öncesine kadar belirgin olan kurdaki oynaklık enflasyon görünümüne dair bir süreden beri dikkat çeken zorlukları daha da artırdı.
- Verinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim gıda, dayanıklı tüketim malları ve bazı çekirdek mal grubu ürünlerine bağlı olarak %12.3'ten %15.1'e yükseldi 2) kira fiyatları uzun dönemli Kasım ortalamasına yakın seyretmesine rağmen lokanta ve otel hizmetleri ile diğer hizmetler grubundaki dikkat çekici fiyat artışları hizmetler grubundaki aylık enflasyonun Kasım'da oldukça yüksek kalmasında belirleyici oldu.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



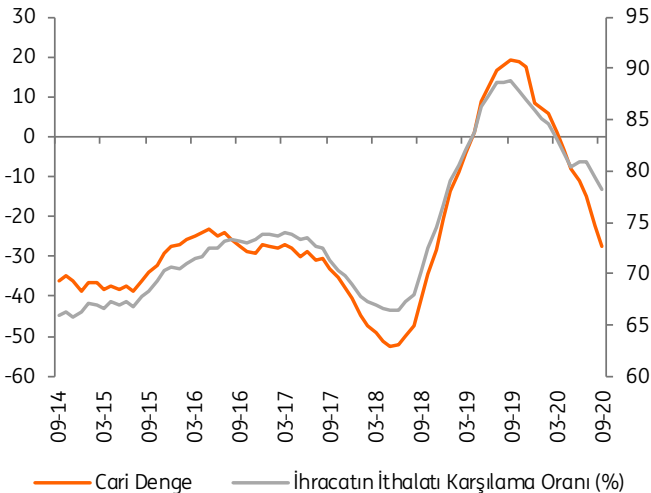
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

SÜ'de artış ivmesi Eylül'de korundu

- Eylül'de AA%1.7'yle toparlanma eğilimini koruyan mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi serinin en yüksek düzeyine ulaştı. Bu gelişimde salgın döneminde ertelenmiş talebe öngörülerin ötesinde kredi büyümesiyle finansmana erişim imkanlarındaki iyileşmenin eklenmesi belirleyici oldu. Takvim etkilerinden arındırılmış üretim artışı ise YY%8.1 oldu.
- Öte yandan, 3. çeyrek özelinde geniş ekonomik gruplar sınıflamasına giren gruplardan dayanıklı tüketim malları hariç diğerlerinde endeks değerleri tepe noktalarına erişirken, özellikle ara malları sanayi üretim performansındaki güçlü seyirde önemli rol oynadı. Sektörel bazda, en büyük grup olan imalat sanayi ve alt sektörlerin hemen tamamına yayılan üretim artışı manşet rakamı destekleyerek beklentilerin üzerindeki üçüncü çeyrek büyümesine katkı sağladı.

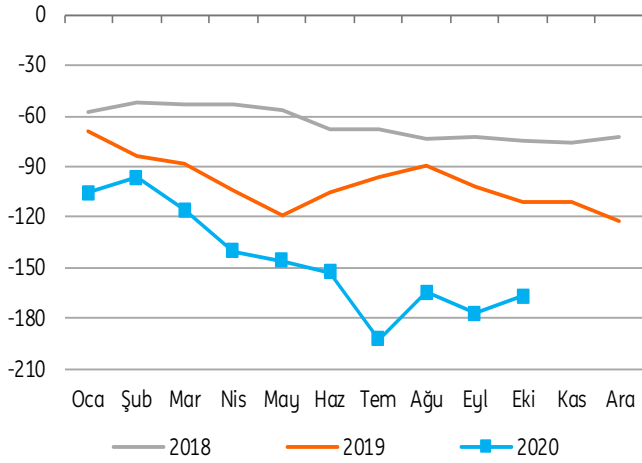
Dış ticaret açığı Ekim'de yavaş da olsa arttı

- Geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren yön değiştirerek artmaya başlayan dış ticaret açığı bu yıl özellikle salgın sonrasında gerek beklentilerin ötesinde artışla tarihi düzeye ulaşan altın ithalatı gerekse (altın ve enerji hariç) çekirdek açıkta gözlenen büyüme eğilimiyle Eylül ayına kadar bu eğilimini korudu. Ekim ayında ise 12 aylık birikimli açık sınırlı bir artış kaydederek önceki ayların çoğunun gerisinde bir artış gösterdi. Bu gelişimde net altın ithalatının son beş ayın en düşük seviyesine gelmesi de rol oynadı. Ancak, aylık bazda bakıldığında çekirdek dış ticaret dengesinin artıda olsa da henüz belirgin bir iyileşme göstermemesi dikkat çeken bir diğer nokta oldu.
- Ekim itibariyle, 12 aylık açık toplam açık 46.9 milyar dolara (Ocak 2019'dan bu yana en yüksek değer), altın ve enerji hariç 12 aylık açık ise 21.5 milyar dolara (2018'in son çeyreğinden beri en büyük açık) ulaştı.

Son kararlar sermaye girişini destekleyebilir

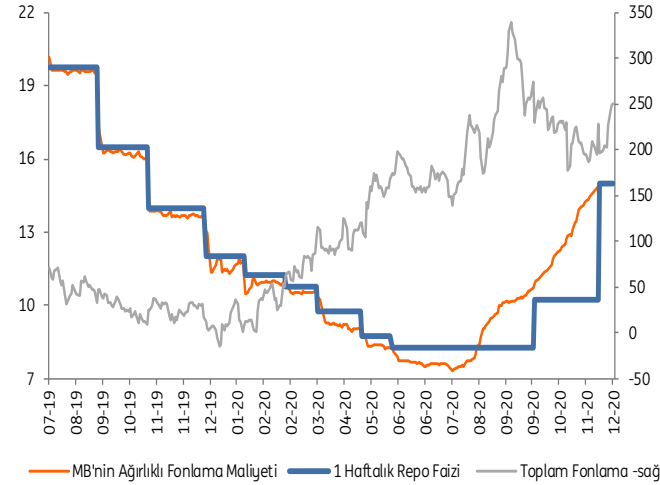
- Geçtiğimiz yılı artıda kapatan cari denge; ılımlı enerji fiyatlarının olumlu katkısına rağmen altın ithalatında sıçrama ve (enerji ve altın hariç) çekirdek ticaret açığındaki artışın mal dengesini, salgınla beraber turizm gelirlerindeki sert gerilemenin ise hizmetler dengesini bozmasıyla bu yıl hızla eksiye döndü ve açık ciddi bir düzeye ulaştı. Bu çerçevede, cari açığın 2020'de GSYH'nin %5'ine yaklaşacağı söylenebilir.
- Zayıf seyreden sermaye girişleri ise ödemeler dengesi görünümünde bu yıl özellikle salgın ve sonrasında zorlu bir dönemin yaşandığını ortaya koyarken portföy akımları kaynaklı çıkışlar ve cari dengedeki bozulmaya paralel rezerv kaybı da ciddi bir boyuta ulaştı. Son gelen sıkılaştırma adımları ve reel politika faizinin belli başlı gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek düzeye gelmesi önümüzdeki dönemde sermaye akımları görünümünü destekleme potansiyeli taşıyor.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



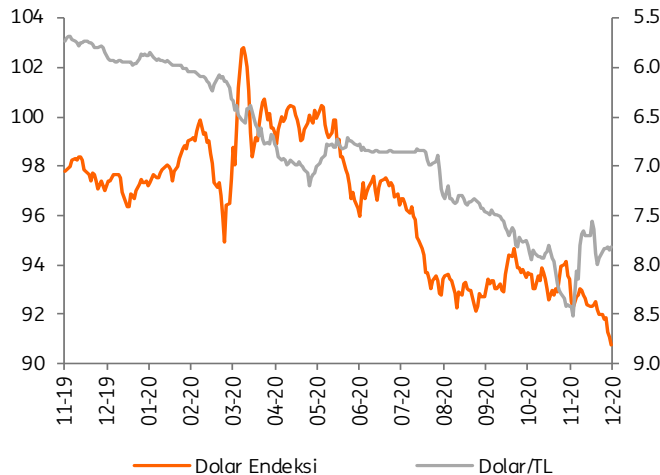
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Maliye politikasında yeni sinyaller

- 2020'de IMF tanımlı bütçe göstergelerine göre: i) gelirler gerek ekonomik daralma, gerekse artan işsizlik ve vergi erteleme adımlarıyla ilk yarıda gerilese de, ikinci yarıda ilerleyen aylarda toparlanan büyüme performansına bağlı vergi gelirlerinde artış ve ii) ağırlıklı cari transfer kaynaklı etkilerle harcamalarda hızlı büyüme gözlemlendi. Buna bağlı olarak faiz dışı fazla rakamının hem nominal hem de reel bazda 2019'un aynı döneminin altında kalması salgın koşullarına rağmen mali tarafta oldukça kontrollü olduğuna işaret etti. Öte yandan, faiz yükünün borçlanma gerçeğindeki artışa bağlı büyümesi bir diğer gelişme oldu.
- Maliye Bakanı'nın fiyat istikrarına odaklı para politikasının, kamu mali disiplini ile desteklenmesine vurgu yapması maliye politikasının önümüzdeki dönemde MB'ye yardımcı olacağına işaret ediyor.

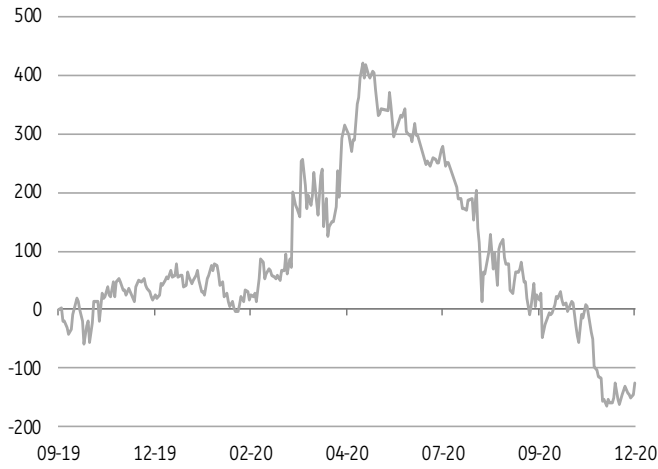
MB faiz artırırken, sadeleşme kararı da aldı

- Kasım PPK'sında MB: i) politika faizini 475 baz puan artırarak %15'e çekti. Bu karara paralel reel politika faizini önemli gelişmekte olan ülkeler arasında en yüksek düzeye ulaştı ii) haftalık repo ihalelerini yeniden tek fonlama kanalı olarak belirleyerek politika çerçevesini sadeleştirdi.
- Beklentilere paralel bu adımların yanında banka enflasyonu kontrol altına alabilmek ve kur görünümünü destekleyebilmek için sıkı duruşun gerektiği kadar süreceği ve erken bir indirimden kaçınılacağı sinyali verdi. Ayrıca, yakın dönemde ilk defa rezervlerle ilgili değerlendirme yapılarak güçlendirme niyetinin sinyali verildi. MB'nin bu tavrından hareketle, dezenflasyon eğilimine dönmek ve sermaye akımlarını güçlendirebilmek için para politikası duruşunda tedbirli ve sakıngan bir duruşun korunacağı söylenebilir.

MB'nin adımları TL'yi destekledi

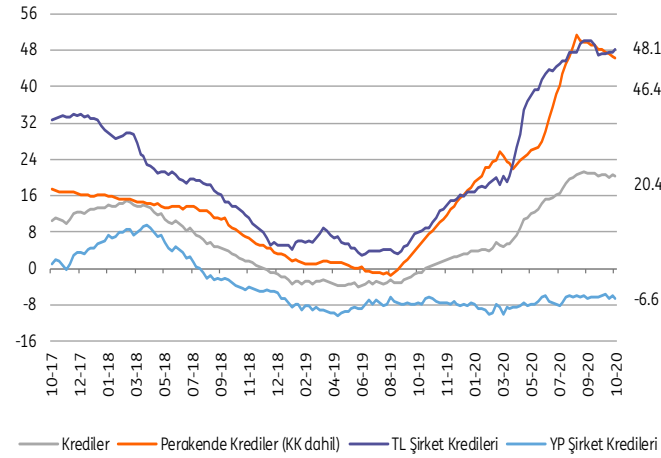
- MB'nin son adımları gelişmekte olan ülke para birimleri arasında TL'nin yabancılar açısından taşıma getirisini daha yukarı çekiyor. Eylül 2018 sıkılaştırmasının ardından olduğu gibi, bu para politikası duruşunun oldukça uzun süreceği beklentilerinin olduğu ortamda geçtiğimiz dönemde aşırı gerileyen TL'ye olumlu katkı sağlayacaktır. Ayrıca, son aşırı haberlerinin ardından 2021'de turizm gelirlerinde öngörülen toparlanma da cari dengeyi destekleyecek ve açık hızla gerileyecektir. Dolayısıyla, dış dengenin iyileştiği, para politikası duruşunun dezenflasyona odaklandığı ve küresel ortamın destekleyici olduğu bir ortamda TL'nin Kasım'ın ilk günlerinde gördüğü seviyelere dönme ihtimali yakın vadede oldukça azalmış durumdadır.
- Halen TL Dolar'a ve Sepet'e karşı sırasıyla 7.80 ve 8.62 seviyelerine yakın işlem görüyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Getiri eğrisinin negatif eğimi arttı

- Tahvil piyasasında 2020'de yabancılar genel olarak satış yönünde hareket ederken, enflasyon gelişmelerinin ve artan dış açığın da etkisiyle risk iştahı yakın döneme kadar oldukça zayıf kaldı. Ancak, ekonomi politikasında yön değişikliğine dair işaretlerle yatırımcı güveni toparlanmaya başladı. MB'nin politika faizini önemli ölçüde artırması yanında politika çerçevesini de sadeleştirilmesi ve küresel olarak gelişmekte olan ülkelere artan ilgi de portföy akımlarına dair yabancı iştahının toparlanabileceğine dair beklentileri artırdı. MB'nin sıkılaştırmasıyla yükselen kısa vadeli faizlere paralel getiri eğrisinin negatif eğimi arttı.
- Öümüzdeki dönemde, yurtiçi tahvil piyasasında performansın 1) genel makroekonomik gelişmeler 2) Hükümet'in makro politikaları ve 3) küresel risk iştahı tarafından belirleneceğini söyleyebiliriz.

Aktif kalitesi baskıları kontrol altında seyretti

- Bankacılık sektörünün 2020'de vadesi gelen borçlarını başarıyla çevirdiği ve borç çevrim oranlarının bu yıl bir yükseliş eğiliminde olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan, son dönemde politika yapımında değişik sinyalleri ve atılan bazı adımlarla yurtdışı finansmana erişimin olumlu etkilenmesini beklemek mümkündür.
- Denetleyici otorite tarafından atılan destekleyici adımlar yanında, salgının diğer ülkelerle karşılaştırıldığında GSYH'ye etkisinin daha sınırlı olması ve aktivitenin hızlı toparlanması aktif kalitesi baskılarının kontrol altında kalmasında belirleyici oldu. Ayrıca, 2021'de büyümenin %4'e yaklaşacağı beklentileri de dikkate alındığında, bu performans gelecek yıl da bankaların takibe dönüşüm oranlarını sınırlama potansiyeli taşımaktadır. Yine de beklentiler bu rasyonun yeniden artacağı yönündedir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ															
2019										Toplam Satış Miktarı		152,036			
										Piyasa Çevrim Oranı		95,7%			
										SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)				TOPLAM	
										İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA
Eylül	FRN	16.09.2020	05.05.2027	3.87	9.79	10.03	1,585.3	1,614.8	490.9	500.0	2,076.1	2,114.8			
	SABİT KUPON	16.09.2020	04.05.2022	4.61	12.88	13.29	1,428.1	1,395.3	25.6	25.0	1,453.7	1,420.3			
	TLREF	16.09.2020	17.07.2024	4.34	10.11	10.50	1,714.4	1,734.8	143.3	145.0	1,857.7	1,879.8			
	SABİT KUPON	23.09.2020	11.02.2026	4.00	13.37	13.82	1,662.1	1,505.3	1,104.2	1,000.0	2,766.3	2,505.3			
Ekim	TLREF	07.10.2020	17.07.2024	3.56	10.07	10.46	3,644.5	3,713.0	55.0	56.0	3,699.5	3,769.0			
	SABİT KUPON	07.10.2020	01.10.2025	1.55	12.59	12.98	3,248.4	3,249.7	499.8	500.0	3,748.2	3,749.7			
	SABİT KUPON	21.10.2020	04.05.2022	2.62	13.45	13.90	2,334.7	2,291.2	0.0	0.0	2,334.7	2,291.2			
	FRN	21.10.2020	05.05.2027	2.73	9.77	10.01	1,949.7	2,006.5	485.8	500.0	2,435.5	2,506.5			
Kasım	SABİT KUPON	11.11.2020	09.11.2022	3.31	14.20	14.70	1,626.0	1,617.9	222.1	221.0	1,848.2	1,838.9			
	SABİT KUPON	11.11.2020	01.10.2025	4.38	13.27	13.71	1,110.0	1,096.9	506.0	500.0	1,615.9	1,596.9			
	FRN	25.11.2020	17.11.2027	2.59	13.72	14.19	2,055.1	2,038.6	25.2	25.0	2,080.3	2,063.6			
	SABİT KUPON	25.11.2020	13.11.2030	2.29	11.96	12.32	2,587.0	2,548.4	1,101.4	1,085.0	3,688.4	3,633.4			
2020										Toplam Satış Miktarı**		225,665			
										Piyasa Çevrim Oranı		81,8%			

* TÜFE'ye endeksli tahvil için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Aralık 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (700 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-12-2020	09-12-2020	09-11-2022
5 yıl (1757 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-12-2020	09-12-2020	01-10-2025
5 yıl (1820 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	08-12-2020	09-12-2020	03-12-2025
10 yıl (3626 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08-12-2020	09-12-2020	13-11-2030

İç borçlanma programı -Ocak 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (672 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04-01-2021	06-01-2021	09-11-2022
10 yıl (3598 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04-01-2021	06-01-2021	13-11-2030
5 yıl (1729 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-01-2021	06-01-2021	01-10-2025
7 yıl (2506 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	05-01-2021	06-01-2021	17-11-2027
15 ay (448 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	19-01-2021	20-01-2021	13-04-2022
5 yıl (1820 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19-01-2021	20-01-2021	14-01-2026

İç borçlanma programı -Şubat 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (630 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-02-2021	17-02-2021	09-11-2022
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	15-02-2021	17-02-2021	11-02-2026
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	16-02-2021	17-02-2021	15-02-2023
10 yıl (3556 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-02-2021	17-02-2021	13-11-2030
5 yıl (1680 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-02-2021	24-02-2021	01-10-2025
7 yıl (2457 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	22-02-2021	24-02-2021	17-11-2027
14 ay (413 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	23-02-2021	24-02-2021	13-04-2022
5 yıl (1785 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-02-2021	24-02-2021	14-01-2026

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Aralık 2020 İç Borç Ödemeleri			
09.12.2020	5,173	172	5,345
16.12.2020	1,060	84	1,145
18.12.2020	124	1	125
21.12.2020	5,236	0	5,236
23.12.2020	786	3	789
30.12.2020	72	0	72
TOPLAM	12,451	260	12,711
Ocak 2021 İç Borç Ödemeleri			
06.01.2021	17,100	3,952	21,052
08.01.2021	45	0	45
13.01.2021	1,049	201	1,251
15.01.2021	10,145	0	10,145
20.01.2021	2,189	526	2,716
27.01.2021	1,483	245	1,728
TOPLAM	32,012	4,924	36,937
Şubat 2021 İç Borç Ödemeleri			
01.02.2021	51	0	51
03.02.2021	465	34	500
05.02.2021	7,949	0	7,949
09.02.2021	0	3,185	3,185
10.02.2021	2,349	221	2,569
12.02.2021	418	0	418
17.02.2021	15,808	3,905	19,713
24.02.2021	12,911	69	12,980
26.02.2021	600	0	600
TOPLAM	40,551	7,415	47,966

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020T	2021T	2022T
Ekonomik Aktivite														
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.0	4.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	2.8	3.0	5.0
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	0.9	-5.4	-2.4
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	6.7	2.6	5.6
Sanayi üretimi (%YY)	-10.7	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.1	1.4	1.3
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	13.3	13.0	12.2
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	4,941	5,767	6,626
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	776	787	756	660	679	605	626	636
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	856	875	866	792	764	701	765	787
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	8,310	9,030	9,169
Fiyatlar														
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.2	12.8	10.7
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.0	11.0	9.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.1	18.8	10.4
Kamu Dengesi (GSYH %)														
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-4.7	-4.1	-3.8
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-1.8	-1.1	-0.9
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.7	31.4	28.6	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	40.2	39.0	38.1
Dış Denge														
İhracat (US\$ milyar)	109.7	121.0	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.3	169.6	187.5	200.7
İthalat (US\$ milyar)	134.5	177.3	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	198.9	207.1	220.2	242.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.8	-56.3	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.6	-37.5	-32.7	-42.1
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.8	-7.3	-10.8	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-4.3	-5.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	-11.4	-44.6	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	8.6	-35.5	-14.3	-17.3
Cari denge (GSYH %)	-1.8	-5.8	-9.0	-5.5	-5.9	-4.2	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	1.1	-5.1	-1.9	-2.2
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.0	7.6	13.8	-13.7	-13.6	-13.3	-19.3	13.9	11.1	13.0	9.1	6.9	9.6	10.7
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	-1.6	-1.4	-1.4	-2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.0	1.3	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.7	-4.8	-7.3	-7.0	-7.4	-5.6	-5.4	-1.5	-3.4	-1.0	2.3	-4.1	-0.6	-0.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	-5	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	8	8	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	40.1	48.1	60.0
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.3	2.6	3.0
Borç Göstergeleri														
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	268	291	305	342	395	407	399	408	454	443	434	424	413	413
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	44	47	47	52	56	57	60	54	52
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	245	241	214	211	236	235	258	267	268	247	238	250	221	206
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	83.6	76.8	77.7	70.3
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	8	10	10	11	11	10	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	46	36	33	34	29	32	49	49	46	46	45	41	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	24.00	12.00	16.50	13.50	10.50
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.3	40.0	17.7	15.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.6	8.9	5.7	8.5	9.5	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	15.4	12.4
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.60	8.00	8.80
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.11	7.54	8.43
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.12	10.00	10.56
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	9.21	10.43
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.20	1.25	1.20
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.22	1.24

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 dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).