

İçindekiler:

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

Jeopolitik riskler yeniden ön planda...

ABD ve Avrupa otomotiv dahil sanayi ürünlerindeki ithalat vergilerini indirme yönünde anlaşmaya varmış olsalar da, Çin'e karşı son atılan adım ve gelen misilleme küresel ticaret belirsizliğinin ve yansımalarının devam edeceğini gösteriyor. Son veriler de, dünya ticaretinde, özellikle gelişmekte olan ülkelerin ticaret hacimlerinde geçtiğimiz aylarda önemli düşümlere işaret ediyor. ABD'de destekleyici maliye politikalarının büyümeyi yükselteceği, düşük olan işsizlik oranını daha da aşağı çekeceği anlaşılıyor. Bu ortamda enflasyonist baskılar güçlenirken, manşet ve çekirdek göstergeler %2 olan hedefi aşmış bulunuyor. Ticaret politikası bir belirsizlik unsuru olarak kalsa da, pozitif gelişmelerin daha baskın olduğu anlaşılıyor. Buna bağlı olarak ING Fed'in ılımlı faiz artış hızını koruyacağını ve bu yılın geri kalan dönemi ile 2019'da ikişerden toplam dört faiz artışı yapacağını tahmin ediyor. Ancak, politika faizine yönelik riskler yukarı yönlü görünüyor. Euro Bölgesi'nde ise büyüme performansı ilk çeyrekteki ivme kaybının ardından ikinci çeyrekte de zayıflıyor. Ticaret geriliminin güvene olumsuz etkisi ve reel hane halkı gelir büyümesinin zayıflığı bu gelişmede etkili olurken, enflasyon ise enerji fiyatlarının katkısıyla yukarı yönlü bir seyir izliyor. Ancak bu etkinin azalmasıyla manşet enflasyonun yeniden çekirdek enflasyon seviyelerine yakınsaması bekleniyor. Dolayısıyla, ivme kaybeden büyüme ve düşük çekirdek enflasyon dikkate alındığında ING Avrupa Merkez Bankası'nın gelecek yılın sonbaharından önce bir faiz artışına gitmesini öngörmüyor. Yurtiçinde ise Temmuz'un son haftasında MB'nin faiz kararı ve açıkladığı enflasyon beklentileri gündemde öne çıktı. Bu çerçevede, 1) iç talepteki ivme kaybı ve enflasyon görünümüne muhtemel olumlu katkısı, 2) gıda fiyatlarındaki sıçramanın normalleşeceği beklentileri (ki MB enflasyon raporunda halen %24'ü aşan işlenmemiş gıda enflasyonunun bu yıl sonunda %12, %19'un üzerinde olan gıda enflasyonunun ise %13 olacağını öngördü), 3) maliye politikasının enflasyondaki düşüşü destekleyeceği değerlendirmesi (raporda daha önce destekleyici olan maliye politikasının nötr olacağı varsayıldı) ve 4) para politikasındaki sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerinin MB'nin faiz kararı ve bu yıl için %13.4 gelecek yıl için ise %9.3 olan enflasyon tahminlerinde etkili olduğu anlaşılıyor. MB piyasa enflasyon beklentileri ile kendi tahmini arasındaki farkı enflasyon raporunun ardından daraltırken, ABD ve Türkiye arasında yeniden artan gerilim ve bu çerçevede Türkiye'ye yönelik yaptırım adımları finansal piyasalarda oynaklığı önemli ölçüde yükseltti. MB'nin rezerv opsiyon mekanizmasında katsayı değişikliğiyle piyasaya 2.2 milyar dolarlık likidite bırakma kararının etkileri sınırlı kalsa da, sonrasında gelen iki ülke arasındaki diplomatik görüşmelerle ilgili olarak belli konularda ön mutabakat sağlandığı ve süreci daha ileri taşımak için Ankara'dan bir heyetin ABD'ye gideceği haberleri yeni tarihi zirveye ulaşan TL'de bir miktar toparlanmayı beraberinde getirdi. Bu gelişmeler enflasyon görünümüne dair yukarı yönlü risklerin halen baskın olduğuna işaret ederken, TL'deki zayıflığın ulaştığı düzey ve bunun devam etme ihtimali MB'ye dair daha kararlı ve istikrarı sağlayıcı adım beklentisini güçlendiriyor. Öte yandan, hızlı bir yukarı eğilimle 2003'ten bu yana en yüksek düzeye ulaşan enflasyon, dış dengesizlikler ve yüksek dış finansman ihtiyacı, artan borçlanma maliyetleri ile TL'deki dalgalanma ve küresel ortamdaki risk iştahı değişimlerine karşı artan duyarlılık gibi konulara çözüm bulmayı hedefleyen kapsamlı bir önlemler paketinin uygulamaya konmasının gerekliliği genel kabul görüyor. Ancak, yılın ilk yarısında oldukça güçlü olan ekonomik aktivitenin ikinci yarıda ivme kaybedeceği ve büyümenin zayıflayacağı değerlendirmeleri Orta Vadeli Plan (OVP)'nin hazırlanmasında önceliklerin belirlenmesinde oldukça karmaşık bir resme işaret ediyor. Dolayısıyla, yakın dönemde açıklanacak ve yeni Hükümet'in maliye politikasını da ortaya koyacak OVP'nin ekonomik performans üzerinde belirleyici olacağı söylenebilir. Ancak, geçtiğimiz Ekim'deki vize krizine benzer şekilde jeopolitik riskleri yeniden öne çıkaran ABD ile ilişkilere dair haber akışının kısa vadede piyasalar açısından öncelikli konu olacağı anlaşılıyor.

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.

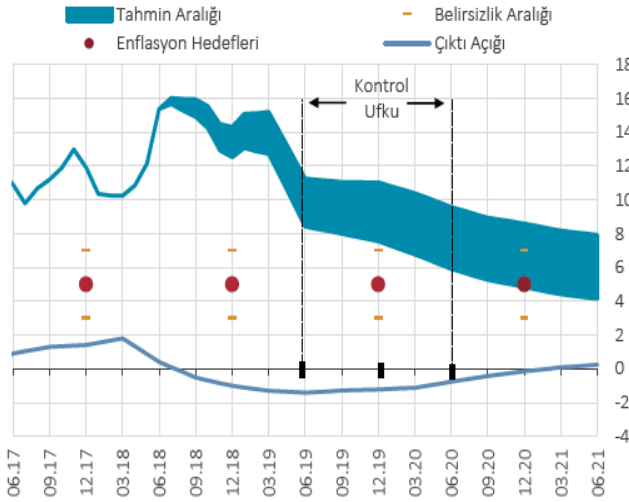
Rapor Tarihi: 7 Ağustos 2018

Ağustos ve Eylül aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Ağustos: Haziran ödemeler dengesi
- 15 Ağustos: Mayıs hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Ağustos: Temmuz Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Ağustos: Haziran sanayi üretimi
- 17 Ağustos: Ağustos beklenti anketi
- 17 Ağustos: Ağustos tüketici güven endeksi
- 27 Ağustos: Ağustos reel sektör güven endeksi ve
- 27 Ağustos: Ağustos kapasite kullanım oranı
- 29 Ağustos: Temmuz dış ticaret dengesi
- 3 Eylül: Temmuz imalat PMI
- 3 Eylül: Ağustos TÜFE, Yİ-ÜFE
- 10 Eylül: 2Ç/2018 GSYH büyümesi
- 13 Eylül: Para politikası kurulu toplantısı

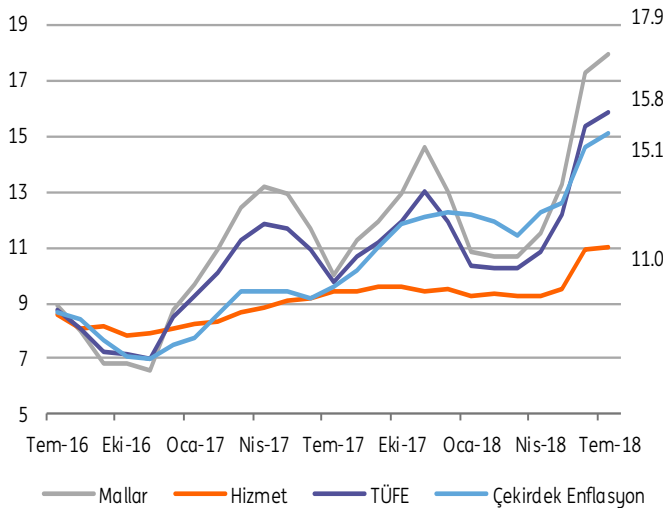
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



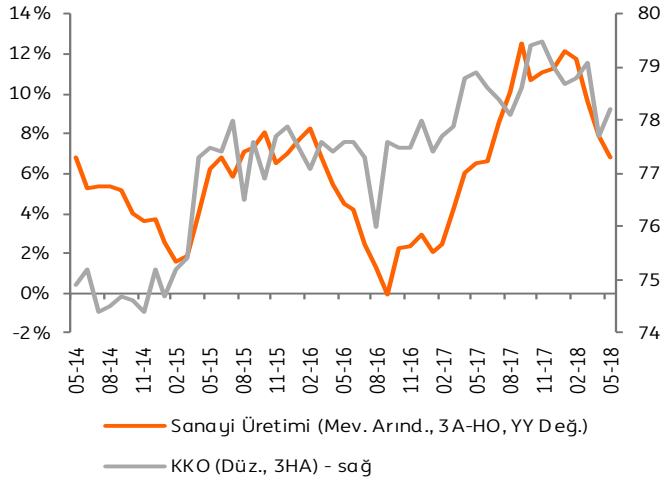
Kaynak: TUIK, ING Bank

MB enflasyon tahminini ciddi ölçüde yükseltti

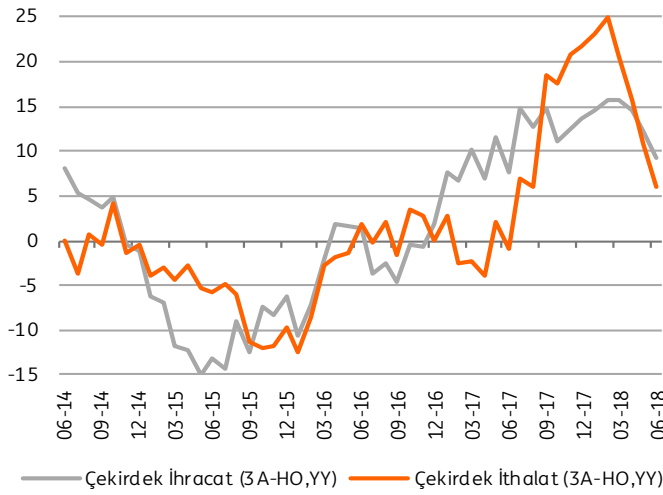
- MB Temmuz enflasyon raporunda piyasa beklentilerine oldukça yakın %13.4 enflasyon öngörürken; gelecek yıl için tahminini %2.8 puan yukarı çekerek %9.3, 2020 tahminini ise %6.7 yaptı. Daha önceki raporlarda %5'lik hedefe genelde iki yıl içinde ulaşmayı hedefleyen MB son raporunda daha uzun bir süre öngörerek 2020 sonrasına işaret etti.
- Ekonomideki dengelenme süreciyle çıktı açığının 3. çeyrekte negatife dönmesi ve sonraki dört çeyrekte negatifte kalacağı değerlendirilmesine rağmen, enflasyonun ciddi ölçüde güncellenmesinde gıda fiyatları varsayımının yukarı çekilmesi, enerji fiyatlarında son dönemdeki artış eğilimine bağlı geleceğe dönük varsayımların artırılması, TL'nin değer kaybının TL cinsi ithalat fiyatlarına yansımaları ve fiyatlama davranışlarında bozulma gibi faktörler belirleyici oldu.

Temmuz enflasyonu beklentilerin altında

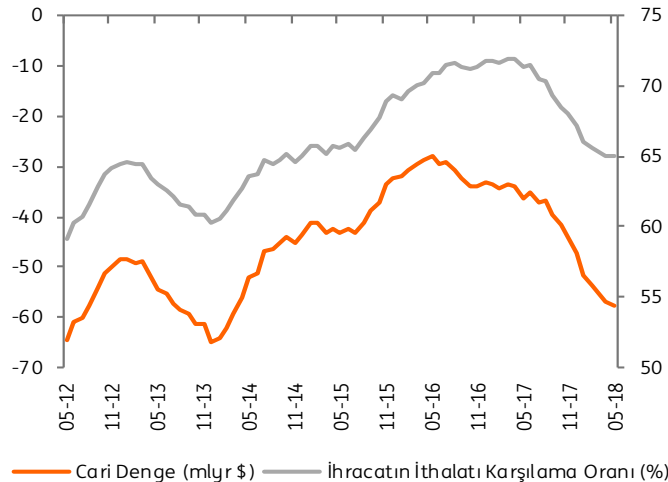
- Fiyat baskılarının güçlendiği 2. çeyreğin ardından enflasyon Temmuz'da beklentilerin altında kalmasına rağmen, düşük baz etkisinin de yansıdığı yıllık rakam yeni bir tepe noktasına ulaşarak %15.85 oldu. Yıllık rakamdaki harekette, mal grubunda ve özellikle çekirdek mallarda gözlenen fiyat baskıları önemli rol oynarken, fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla Haziran'da sert bir artış kaydeden hizmet enflasyonundaki eğilim haberleşme hizmetlerindeki fiyat düşüşünün de katkısıyla yavaşlansa da yukarı yönlü seyretti.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise genele yaygın fiyat artışları sonucu aylık değişim %1.77 olurken; hızlı bir yukarı trend içerisinde olan yıllık enflasyon Temmuz'da da artarak %25'le serinin başladığı 2003 yılından bu yana en yüksek düzeye ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların sürdüğünü teyit 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

Ekonomik aktivitede ivme kaybı işaretleri

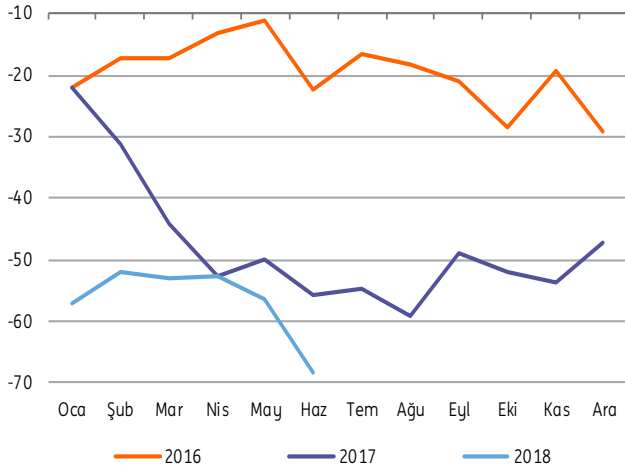
- Mayıs'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %6.4 büyürken, son iki ayda artış eğiliminde olan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi AA %1.59'la Türkiye ekonomisinin küresel kriz sonrasında ilk defa daraldığı 2016 3. çeyrekte bu yana gözlenen en yüksek düşüşü kaydetti. 2. çeyreğin ilk iki ayına dair rakamlara göre üretim hızı ÇÇ %0.3 ile 2017'nin 4. ve bu yılın ilk çeyreklerinde sırasıyla ÇÇ %2.1 ve ÇÇ %0.8 olan üretime göre ivme kaybederek, üretim performansının geçen yılki büyümeyi destekleyici önlemlerin sona ermesiyle beklenen yavaşlamaya paralel hareket ettiğini ortaya koydu.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, tüm gruplar Nisan'da aylık bazda üretim artışı kaydederken, Mayıs'ta dayanıklı tüketim malları (AA %1.8) hariç grupların tamamında üretim daraldı.

Dış ticaret açığı daralma eğilimine girdi

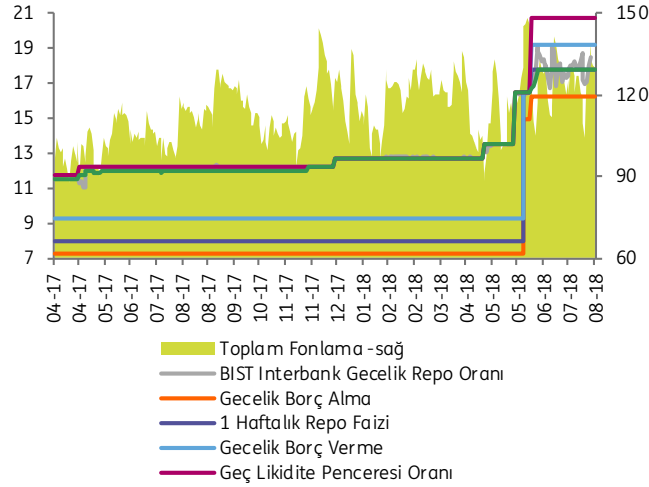
- 2017'nin ilk aylarından bu yana sürekli artış eğiliminde olan 12 aylık birikimli dış ticaret açığı, Haziran'da YY %9.1 düşüşle 5.5 milyar dolar olarak gerçekleşen aylık rakamın ardından, uzun bir süre sonra ilk defa daralarak 86.6 milyar dolar oldu. Buna bağlı olarak ihracatın ithalata karşılama oranı son 12 aylık dönem için %65.1 düzeyine gelirken, önümüzdeki dönemde iyileşmenin süreceği beklentileri güçlendi.
- Bu gelişmede 2017 ortasından bu yana ilk defa eksiye geçerek YY 3.8% daralan (düşüş aylık bazda %5.5) ve son dönemde ivme kaybı işaretlerinin güçlendiği ithalat önemli rol oynadı. İthalattaki eğilimde ise petrol fiyatlarının yukarı ittiği net enerji açığına rağmen, gerileyen altın ithalata ve iç talepteki zayıflamanın desteklediği çekirdek ithalattaki yavaşlama belirleyici oldu. Öte yandan, çekirdek ihracatta YY %3.1'lik oldukça sınırlı bir artış kaydedildi.

Cari açık beklentilerin üstünde büyüdü

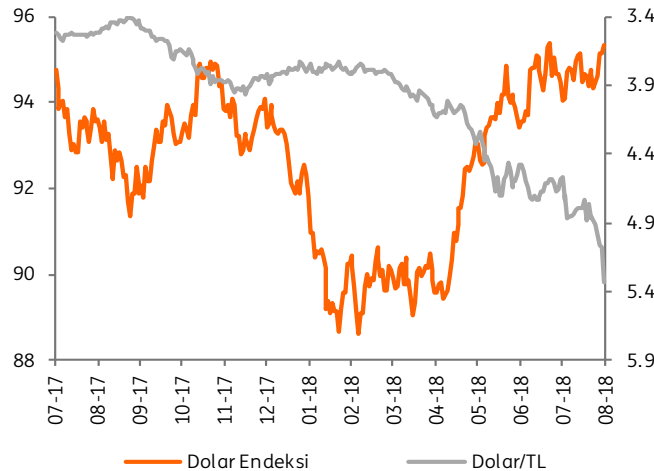
- Mayıs'ta 5.9 milyar dolarla beklentilerin üzerinde kalan cari açığın ardından 12 aylık birikimli rakam 57.6 milyar dolara ulaşarak artış eğilimini korudu. Buna paralel olarak GSYH'ye oran ise %6.5'le oldukça yüksek bir düzeye geldi. Gerek büyüme görünümünün yılın ikinci yarısında yavaşlama işaretleri vermesi ve buna bağlı ithalat talebinin gerileyeceği beklentisi gerekse TL'nin değer kaybının ihracata destek olacağı tahminleri bu seviyelerin tepe noktası olduğunu ve dış dengenin önümüzdeki aylarda toparlanacağını düşündürüyor.
- Finansal piyasalarda dalgalanmaların öne çıktığı Mayıs'ta finansman tarafında 0.3 milyar dolarlık sermaye çıkışı kaydedilirken, net hata ve noksan kaynaklı 3.4 milyar dolarlık girişle (son 12 ayda toplam giriş 15 milyar dolara yakın) ve 2.8 milyar dolarlık resmi rezerv kullanımıyla cari açık dengelendi.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru

Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe açığı açığı Haziran'da yükseldi

- Seçimlerin gerçekleştiği Haziran ayında, cari transferler ve personel harcamaların katkısıyla faiz dışı harcamalarda ciddi bir artış kaydedilirken, yukarı yönlü seyreden faizlere de bağlı olarak faiz giderleri hızlı yükseliş eğilimini korudu. Gelirler tarafında ise, vergi gelirlerindeki sağlıklı büyümeyle artış hızı oldukça güçlü seyretti. Tüm bu gelişmelerin neticesinde Haziran'da hem faiz dışı açık hem de bütçe açığı % 86'nın üzerinde bir artışla neredeyse ikiye katlandı.
- Bütçe sonuçları ve yıllık bütçe açığının yeniden GSYH'nin %2'sine ulaşması maliye politikasında daha tedbirli bir duruşun önemini ortaya koyuyor. Ekonomi ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın görevde geldiğinden bu yana yaptığı bütçe harcamalarının etkin bir şekilde kontrol edileceği açıklamaları bu yönde ilk güçlü sinyaller olarak değerlendirilebilir.

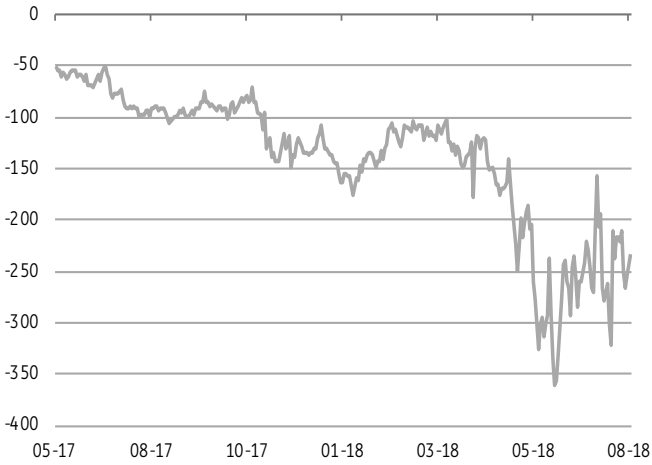
MB beklentilerden farklı olarak faiz artırmadı

- Temmuz faiz kararı toplantısında MB, Mayıs'taki sadeleştirilmenin ardından temel faiz aracı olarak yeniden öne çıkan haftalık repo faizini değiştirmeyerek % 17.75'te bıraktı. Getiri eğrisine göre PPK'da 65 baz puanlık, yıl sonuna kadar 125 baz puanlık artışın fiyatlandığı ve piyasa beklentisinin 100-125 baz puanlık artışa odaklandığı düşünüldüğünde MB'nin bu kararı beklentilerin gerisinde kaldı.
- MB'nin yükselen enflasyon, bozulan enflasyon beklentileri ve TL'deki kırılma eğilimine rağmen bu kararı almasında; büyüme görünümündeki zayıflamanın belirgin hale gelmesinin, kredi faiz oranlarının küresel kriz dönemine yakın seviyelere gelmesi ve bazı kategorilerde üstüne çıkmasının kredi büyümesine etkilerini dikkate almasının ve maliye politikasının dezenflasyona katkı sağlayacağı beklentisinin etkili olduğu söylenebilir.

TL yeniden baskı altında

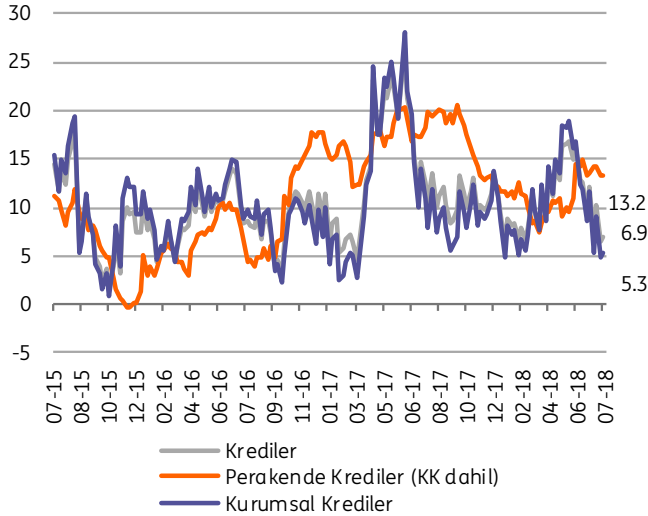
- Temmuz PPK toplantısına kadar Dolar'a karşı genelde 4.85'in altında seyreden TL, MB'nin 100 baz puan veya üzerinde artış bekleyen piyasadan farklı olarak politika faizinde değişiklik yapmamasıyla yeniden değer kaybetme eğilimine girdi. Buna ek olarak, ABD-Türkiye arasında Türkiye'de devam eden bir davayla ilgili olarak artan gerilim, iki Türk bakana yaptırım ve Türkiye'nin karşılık vermesiyle değer kaybı hızlandı ve Dolar/TL 5.40'ın, Euro/TL ise 6.25'in üzerine gördü.
- Sonrasında iki ülke arasındaki diplomatik görüşmelerle ilgili olarak belli konularda ön mutabakat sağlandığı ve süreci daha ileri taşımak için bir heyetin ABD'ye gideceği haberleri yeni tarihi zirveye ulaşan TL'de bir miktar toparlanmayı beraberinde getirse de yakın dönemde ABD ile ilişkilere dair haber akışı piyasalar açısından öncelikli konu olacaktır.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (13H-HO, YP düz, yıllık, %)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri yükseliş eğilimini sürdürdü

- Bozulan sermaye akımları görünümü, enflasyonda artış eğilimi ve MB'nin faiz kararı toplantısında beklentilerin aksine faiz oranlarında değişikliğe gitmemesi ve seçim sonrası ekonomi politikalarının netleşmemesi yanında TL'de devam eden zayıf görünümün etkisiyle getiri eğrisinin uzun tarafı Temmuz'un ikinci yarısında baskı altında kaldı. Bu gelişmelere, ABD ve Türkiye arasındaki siyasi gerilim ve yaptırım haberleri de eklenince faizler Ağustos başında getiri eğrisi genelinde faizler yükseldi ve 2 yıllık tahvil faizi %22'yi aşarken, 10 yıllık faiz %20'ye yaklaştı.
- Önümüzdeki dönemde olumsuz enflasyon dinamikleri, MB politikasına yönelik beklentiler ve Hükümet tarafından atılabilecek makro ve finansal adımlar faizlere yön verecektir. Ancak yakın vadede ABD ile ilişkilere dair haber akışı belirleyiciliğini sürdürecektir.

Takibe dönüşüm oranı yükseliş eğiliminde

- Geçtiğimiz aylarda Türk bankalarının notunu indiren ve halen varlık değerleri, karlılık, likidite, fonlama profilleri ve aktif kalitesi gibi çeşitli alanlarda artan riske dikkat çekerek ya not görünümünü negatifte tutan ya da yeni bir indirim için değerlendirme sürecinde olan Fitch ve Moody's tarafından yapılan özellikle aktif kalitesine dair vurgular dikkat çekiyor.
- Son dönemde sorunlu kredi oranının yükselme işaretleri vermesinde ekonomik büyümede yavaşlama eğilimi, TL'nin sert değer kaybı, faiz oranlarındaki hızlı yükseliş gibi faktörler ağır basıyor. Açıklanan verilere bakıldığında, Nisan sonundan itibaren sektörde takibe dönüşüm oranının 25 baz puan artışla %3'e geldiği gözlenirken, bu durum ağırlıklı olarak özel ve yabancı bankalardan kaynaklandı. Bozulmaya uğramış ancak henüz takibe düşmemiş 2. aşama kredilerdeki artış hızı da aktif kalitesi endişelerini güçlendiriyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2017										Toplam Satış Miktarı		126,327
										Piyasa Çevrim Oranı		125.6%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Mayıs	DT	16.05.2018	13.11.2019	1.53	15.97	16.61	1,579.5	1,519.0	0.0	0.0	1,579.5	1,519.0
	DT	16.05.2018	18.01.2023	1.57	15.37	15.96	1,657.3	1,547.4	117.8	110.0	1,775.2	1,657.4
Haziran	DT	13.06.2018	12.06.2019	2.55	19.00	19.00	1,715.0	1,441.2	476.0	400.0	2,191.0	1,841.2
	DT	20.06.2018	14.06.2023	1.91	16.56	17.24	2,814.4	2,781.0	516.1	510.0	3,330.6	3,291.0
	TUFEX	20.06.2018	12.01.2028	1.50	3.15	3.17	2,964.7	3,088.4	489.6	510.0	3,454.2	3,598.4
	DT	20.06.2018	13.11.2019	2.77	18.49	19.35	2,838.4	2,687.3	538.7	510.0	3,377.1	3,197.3
	FRN	20.06.2018	05.06.2024	3.17	15.71	16.33	1,849.1	1,712.9	550.5	510.0	2,399.7	2,222.9
	DT	20.06.2018	08.03.2028	2.07	16.28	16.94	2,441.2	2,060.0	604.4	510.0	3,045.6	2,570.0
Temmuz	B	11.07.2018	12.06.2019	1.92	18.86	18.99	3,220.0	2,742.4	939.3	800.0	4,159.2	3,542.4
	DT	11.07.2018	14.06.2023	2.43	17.33	18.08	4,850.5	4,717.5	185.1	180.0	5,035.6	4,897.5
	TUFEX	11.07.2018	28.06.2028	1.82	3.18	3.20	3,952.0	3,992.5	178.2	180.0	4,130.2	4,172.5
	DT	11.07.2018	13.11.2019	3.50	19.34	20.28	2,848.6	2,698.1	929.1	880.0	3,777.7	3,578.1
	FRN	11.07.2018	02.07.2025	2.55	17.41	18.17	2,637.6	2,431.8	195.2	180.0	2,832.8	2,611.8
	DT	11.07.2018	08.03.2028	2.28	16.89	17.60	3,275.7	2,709.2	217.6	180.0	3,493.4	2,889.2
2018										Toplam Satış Miktarı**		80,163
										Piyasa Çevrim Oranı		104.8%

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Ağustos 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
10 ay (308 gün)	Hazine Bonosu	06-08-2018	08-08-2018	12-06-2019
5 yıl (1771 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-08-2018	08-08-2018	14-06-2023
10 yıl (3612 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-08-2018	08-08-2018	28-06-2028
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	13-08-2018	15-08-2018	12-08-2020
7 yıl (2513 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-08-2018	15-08-2018	02-07-2025
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	14-08-2018	15-08-2018	02-08-2028

İç borçlanma programı -Eylül 2018 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)	11-09-2018	12-09-2018	12-08-2020
10 yıl (3605 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-09-2018	19-09-2018	02-08-2028
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	25-09-2018	26-09-2018	23-09-2020
5 yıl (1722 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-09-2018	26-09-2018	14-06-2023
10 yıl (3563 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-09-2018	26-09-2018	28-06-2028

İç borçlanma programı -Ekim 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (658 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-10-2018	24-10-2018	12-08-2020
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	23-10-2018	24-10-2018	18-10-2023

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı			
Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ağustos 2018 İç Borç Ödemeleri			
01.08.2018	465	105	570
08.08.2018	3,280	1,390	4,670
15.08.2018	295	0	295
22.08.2018	3,281	701	3,982
29.08.2018	211	50	261
TOPLAM	7,531	2,246	9,777
Eylül 2018 İç Borç Ödemeleri			
05.09.2018	1,410	402	1,812
12.09.2018	1,076	483	1,559
19.09.2018	1,276	429	1,705
26.09.2018	2,483	318	2,801
TOPLAM	6,245	1,631	7,877
Ekim 2018 İç Borç Ödemeleri			
01.08.2018	705	182	887
08.08.2018	1	0	1
15.08.2018	11	0	11
22.08.2018	1,344	804	2,148
29.08.2018	95	88	183
TOPLAM	2,156	1,074	3,230

EK B:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018T	2019T	2020T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.4	3.6	3.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	4.8	2.9	4.0
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	1.9	0.2	1.4
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.3	3.0	1.4	3.3
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	4.3	3.6	4.8
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.1	11.4	11.2
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,105	3,655	4,183	4,727
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	667	631	641
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	809	819	881
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,622	9,811	9,939	10,552
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	13.8	12.2	9.4
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	14.7	10.5	8.7
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	20.4	14.0	9.8
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.1	-1.5	-1.0
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.3	0.2	0.5
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	29.7	30.2	30.0
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	177.6	195.5	211.9
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	241.7	258.3	281.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-64.1	-62.9	-69.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-7.9	-7.7	-7.9
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.4	-50.4	-46.9	-52.0
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-6.2	-5.7	-5.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.2	7.7	8.6	9.4
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	0.9	1.0	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-5.3	-4.7	-4.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	1	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	18	13	1	8	-1	1	5	9	1	2	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	80.0	80.3	81.6
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	3.7	3.5
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	405	400	409	454	478	497	521
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	43	47	47	53	59	61	59
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	272	273	269	254	246
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	80.6	76.0	79.1	73.4
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	9	10	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	43	40	35
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	18.75	15.75	13.75
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	18.7	15.5	14.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	17.6	17.3	14.7
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.00	5.20	5.52
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.58	5.11	5.37
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.15	7.02	7.73
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.48	6.63	7.38
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.23	1.35	1.40
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.20	1.29	1.37

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).