

İçindekiler:

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

Yurtiçi piyasalar Temmuz'da güçlü bir performans sergiledi...

ABD-Çin arasında ticari ilişkilerde yaşanan gerilimin Başkan Trump'un yeni vergiler getirilebileceği açıklamasının ardından daha da yükselmesi ve bu gelişmenin güveni bozacağı, maliyetleri artıracacağı, arz zincirlerine zarar verebileceği ve yatırım iştahını azaltabileceği değerlendirmeleri son günlerde küresel finansal piyasaların seyrinde belirleyici oldu. Dolayısıyla Temmuz'daki faiz indiriminin ardından ABD Merkez Bankası (Fed)'nin destekleyici duruşunun hangi düzeyde ne kadar devam edeceği daha da önem kazandı. ING sadece Eylül'de 25 baz puanlık tek bir indirim öngörse de; ABD'de büyüme görünümü daha da kötüleştiği takdirde, ılımlı enflasyon koşullarını da dikkate alarak Fed'in daha fazla destekleyici adımlar atma ihtimalini dışlamıyor. Euro Bölgesi'nde ise 2. çeyrekte hafif pozitif büyümeye rağmen kötüleşen güven göstergeleri yılın 2. yarısında görünüme dair endişeleri artırıyor. Dolayısıyla, enflasyondaki ılımlı ve hedefin oldukça altındaki seyir de dikkate alındığında, bir faiz indirimini yapıp yapılmayacağından çok Eylül'de ne ölçekte bir gevşeme adımının atılacağı sorusu öne çıkıyor. Yurtiçinde ise, politik ve jeopolitik belirsizliklerdeki azalma yanında devam eden dezenflasyon sürecinin gücüyle MB Temmuz'da önden yüklemeli bir indirim yaptı. Bu kararın ardından 300-400 baz puan aralığında seyreden diğer gelişmekte olan ülke rakamlarıyla karşılaştırıldığında oldukça yüksek düzeydeki (gerçekleşmiş enflasyonla düzeltilmiş) reel politika faizi de hızla geriledi. Haziran'da beklentilerin üzerindeki düşüşün ardından yıllık enflasyon ise Temmuz'da yönetilen ve yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar ve dolaylı vergi değişimleri sonucu geçici bir yükseliş kaydetti. Yıl sonuna kadar olan dönemde güçlü baz etkisiyle, enflasyonun Eylül'de tek basamaklı düzeye gerileyebileceğini, son çeyrekte yeniden hızla yükselerek yılı %14.1 seviyesinde kapatacağını tahmin ediyoruz. MB ise Temmuz enflasyon raporunda 2019 tahminini %0.7 puan düşürerek %13.9'a çekerken, 2020 tahminini de %8.2'de değişmeden bıraktı. MB'nin 2019 tahmininin revizyonunda petrol fiyatları beklentisindeki düşüş ve buna bağlı TL cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki değişim, enflasyon beklentilerindeki olumlu seyir ve gıda enflasyonu varsayımının aşağı yönlü güncellenmesi belirleyici oldu. Vergi ve kamu tarafından yönetilen fiyat ayarlamaları ile çıktı açığının aşağı güncellenmesi ise tahmindeki revizyonun boyutunu sınırladı. Öte yandan, MB Başkanı Murat Uysal, enflasyon raporunun açıklandığı toplantıda, Temmuz faiz kararının ardından yılsonu politika faizine dair farklılaşan patika tahminlerini de dikkate alarak MB'nin pozisyonunu biraz daha netleştirme yoluna gitti. Buna göre; baz etkisi, kamu fiyat artışları gibi çekirdek göstergelerde dahi oynaklığa neden olan geçici etkileri dışarıda bırakarak enflasyonun ana eğilimine odaklandıklarına vurgu yapan Başkan Uysal, mevsimsellikten arındırılmış fiyat değişimleri, yayılım endeksleri, hizmet enflasyonu ve diğer mikro verilerin yakından izlenerek ana eğilimin tahmin edildiğini ve buna "makul bir reel getiri oranı" ekleyerek para politikasında atılacak adımların netleştirildiğini belirtti. Reel faiz oranının ise tahmini oldukça zor olan ve zaman içerisinde ciddi farklılıklar gösteren denge faiz oranı çerçevesinde düşünülmesi gerektiğine ve bununla ilgili olarak benzer gelişmekte olan ülkelerin reel faizi, yerleşiklerin portföy tercihleri, kredilerin sağlıklı büyümesi vb pek çok faktörün değerlendirildiğine dikkat çekti. Dolayısıyla, Başkan Uysal'ın açıklamaları; sıklıkla derecesini nominal değil reel faizler üzerinden belirleyecek olan MB'nin politika faizini makul reel getiriyi esas alan bir çerçevede içerisinde belirleyeceğini teyit etti. Bu ortamda dezenflasyon sürecine ve tedbirli politika duruşuna vurgu yapan MB'nin önümüzdeki faiz kararı toplantılarında daha ılımlı ve ölçülü adımlarla gevşeme sürecini sürdüreceğini öngörüyoruz. Bu çerçevede bankanın iki faiz indirimi daha yapabileceğini ve politika faizinin yıl sonunda %17.5'e gelebileceğini düşünüyoruz. Ancak "(g)üncel projeksiyonların para politikasında kaydedeceğ bir hareket alanı oluşabileceğine işaret ettiği"ne dair MB değerlendirmesi düşünüldüğünde risklerin aşağı yönlü olduğunu söyleyebiliriz.

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.

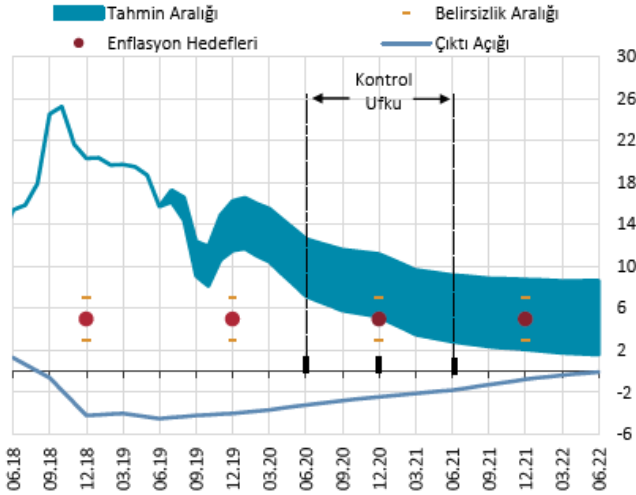
Rapor Tarihi: 6 Ağustos 2019

Ağustos ve Eylül aylarında yayınlanacak veriler

- 9 Ağustos: Haziran ödemeler dengesi
- 9 Ağustos: Ağustos beklenti anketi
- 15 Ağustos: Mayıs hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Ağustos: Temmuz Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Ağustos: Haziran sanayi üretimi
- 22 Ağustos: Ağustos tüketici güven endeksi
- 26 Ağustos: Ağustos reel sektör güven endeksi
- 26 Ağustos: Ağustos kapasite kullanım oranı
- 29 Ağustos: Temmuz dış ticaret dengesi
- 2 Eylül: Ağustos imalat PMI
- 2 Eylül: 2Ç19 GSYH Büyümesi
- 3 Eylül: Ağustos TÜFE, Yİ-ÜFE

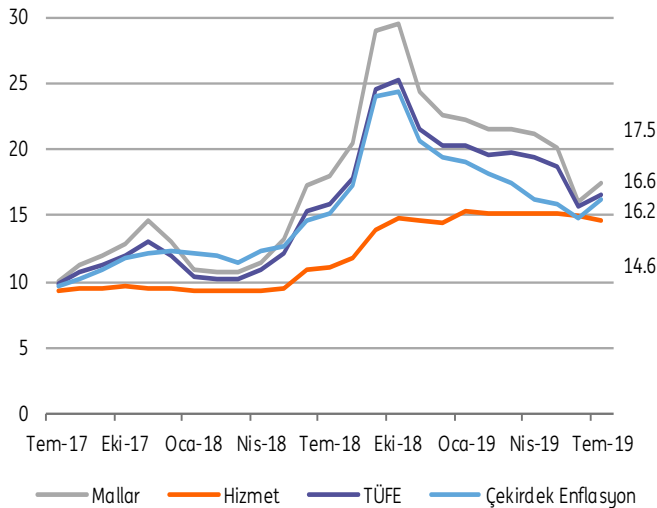
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

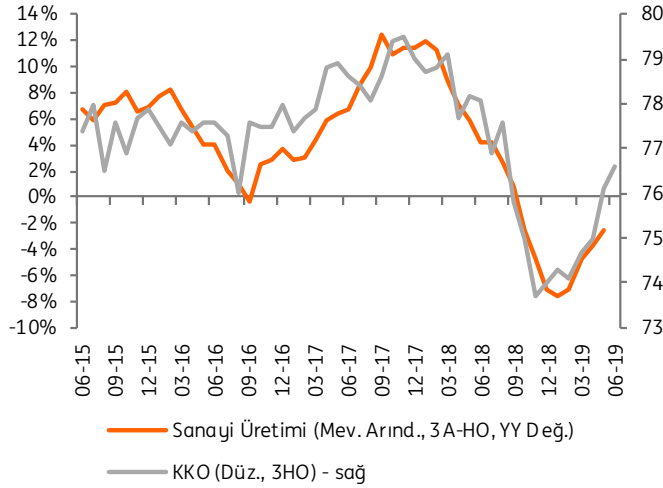
MB 2019 enflasyon tahminini aşağı çekti

- Temmuz raporunda 2019 tahminini %0.7 puan düşürerek %13.9'a çeken MB, 2020 tahminini de %8.2'de değişmeden bıraktı, yıllık enflasyonun ise 2020 sonrasında %5'lik hedefe yakınsayacağı öngörülüyor.
- Bu revizyonda 1) petrol fiyatları varsayımının 67.2 dolardan 65.0 dolara çekilmesini de içeren TL ithalat fiyatları varsayımındaki değişime bağlı %-0.3 puan 2) enflasyon beklentilerindeki olumlu seyir kaynaklı %-0.6 puan ve 3) gıda enflasyonu varsayımının aşağı yönlü güncellenmesine bağlı %-0.2 puan belirleyici oldu. Vergi ve kamu fiyat ayarlamaları ile çıktı açığının aşağı güncellenmesine bağlı toplam +%0.4'lik etki ise tahmindeki revizyonu sınırladı. Çıktı açığındaki değişiklik etkisinin enflasyon ana eğilimindeki düzelme ve TL ithalat fiyatlarındaki gerilemeyle dengelenmesi sonucu 2020 enflasyon tahmini ise değişmeden %8.2'de kaldı.

Enflasyon Temmuz'da geçici yükseldi

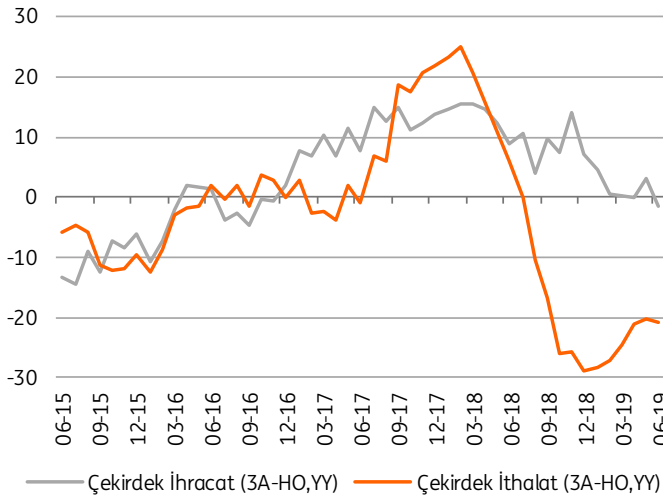
- %1.36'lık aylık enflasyonun ardından yıllık rakam Temmuz'da aşağı yönlü eğilimine ara verdi ve %16.65'e yükseldi. Buna göre 1) mal grubunda enflasyon enerji ve temel mallardaki fiyat artışlarıyla %16.01'den %17.45'e geldi 2) hizmet enflasyonu ise sınırlı gerilemeyle %14.6 olsa da son dönemdeki tepe noktasına oldukça yakın seyretmesinin gösterdiği üzere bozulan fiyatlama davranışları ve yapışkanlık etkisini korudu. Yurt içi üretici fiyat endeksinde emtia fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki değer kazancının bir sonucu olarak %-1.0 ile önemli bir düşüş kaydedildi. Yıllık rakam ise %21.7'ye geriledi. ÜFE' rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskılardaki toparlanmanın sürdüğüne işaret etti.
- Çekirdek enflasyon (C endeksi) son bir yılda gördüğü en düşük düzey olan %14.9'dan %16.2'ye yükselse de, bu eğilimin geçici olduğu ve önümüzdeki aylarda düşüş trendine döneceğini düşünüyoruz.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



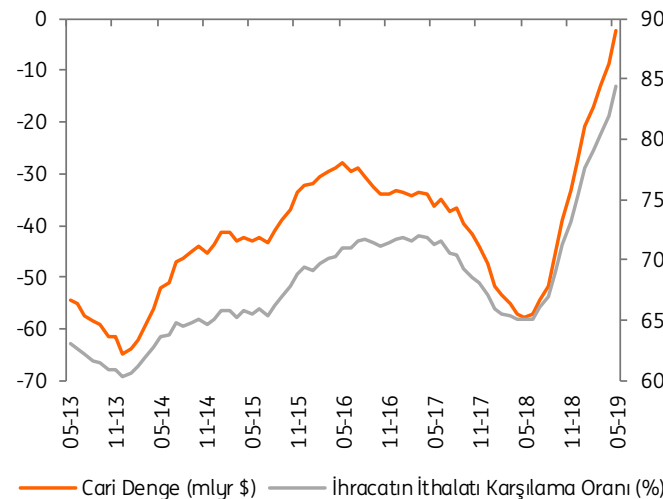
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

SÜ Mayıs'ta yeniden yönünü yukarı çevirdi

- Mayıs'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-1.3'le beklentilerin altında daralırken; ilk çeyrekteki yukarı yönlü seyrin ardından Nisan'da gerileyen sanayi üretimi %1.3'le yeniden artışa döndü. Mart sonunda ve 2. çeyreğin başlarında finansal piyasalardaki dalgalanmanın etkilerini de içeren zayıf Nisan rakamının ardından Mayıs'taki bu dikkate değer yükseliş ekonomik aktivitenin sene başından beri süren toparlanma sürecine döndüğüne işaret etti.
- Sektörel bazda, savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları aylık performansla ciddi katkı sağlarken, onu otomotiv gibi diğer ihracat ağırlıklı üretim yapan sektörler izledi. İmalat sanayi sektörlerinden üretim düşüşü kaydedenlerin Mayıs'ta hala tüm sektörlerin yarısını oluşturması 2019 başındaki toparlanmanın hala kırılğan kaldığını gösterdi.

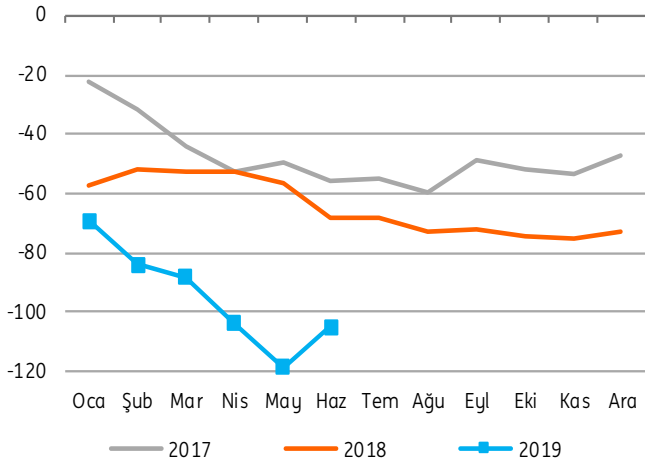
Enerji & altın dışı fazla tarihi düzeyde

- Haziran'da Ramazan bayramı tatilinin etkilediği dış ticaret rakamları mevsimsel etkilerden arındırılmış bazda incelendiğinde; bu yıl genelde olumlu seyreden ihracatın AA %15.5 daraldığı, ithalattaki değişimin ise AA %-0.2 olduğu gözlemlendi. İlk çeyrekte güçlü kredi büyümesinin de etkisiyle artıda olan ithalat büyümesinin 2. çeyreğin tamamında AA eksi olması iç talepteki toparlanmanın yavaş seyrettiğini teyit ederken, net ihracatın katkısının devam edeceğinin işaretlerini verdi. Altın ve enerji hariç dış ticaret dengesi ise 12 aylık bazda 9.5 milyar dolarla tarihi yüksek düzeye ulaştı.
- Büyüme performansının dolayısıyla dışalım talebinin ivme kaybettiği Avrupa Birliği'ne yapılan ihracatın payı Haziran'da sınırlı bir artışla %51.4 olurken; Ortadoğu ve Kuzey Avrupa ülkeler grubunun payı ise özellikle Irak, BAE, Mısır ve İsrail'e yapılan ihracatta dikkate değer düşüşlerle %22.0'den %21.6'ya geldi.

Yıllık açık 2003'ten beri en düşük seviyede

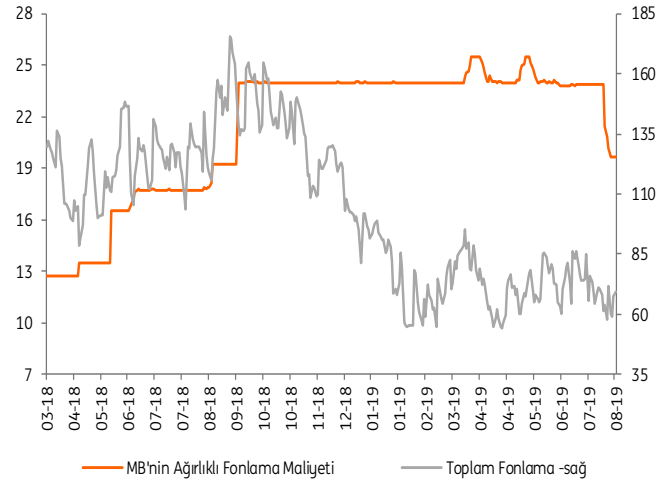
- İç talepteki yavaşlamanın ithalatı baskılaması, kurdaki değer kaybıyla artan rekabet gücünün ihracata olumlu yansımaları ve turizmdeki toparlanma sonucu son bir yıla yaklaşan süreçte belirginleşen cari açıktaki toparlanma Mayıs'ta da beklentilere yakın 0.15 milyar dolarlık fazlayla korundu. Buna bağlı olarak yıllık açığın GSYH'ye oranı hızlı bir daralmayla Mayıs 2018'de %6.5'ten bu yılın aynı ayında 2003 başından bu yana gözlenen en düşük düzey olan %0.3'e geldi. Ekim'de fazlaya dönen altın ve enerji hariç cari dengenin GSYH'ye oranı ise %+5.2'ye ulaştı.
- Finansman tarafında; Mart ve Nisan'da MB'nin rezervlerine dair endişelerle eksiye dönen sermaye akımları Mayıs'ta 1.3 milyar dolarla hafif de olsa artışa döndü. Sınırlı miktardaki aylık cari açık ve net hata ve noksan kaynaklı 1.6 milyar dolarlık girişin ardından resmi rezervler 3.0 milyar dolar arttı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



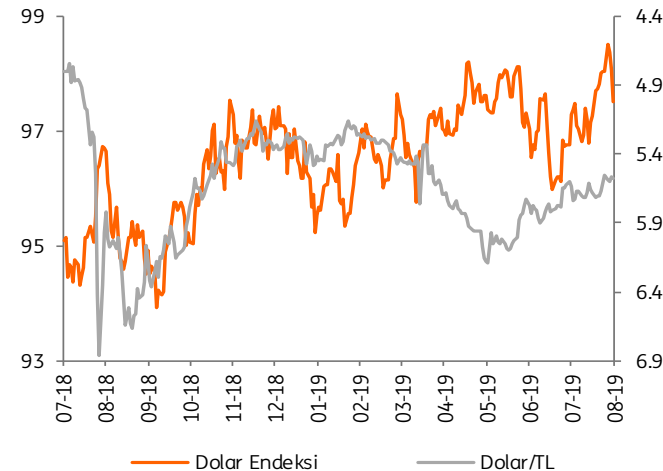
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

MB değerlendirme fonu bütçeyi destekleyecek

- Yeni Ekonomi Programı bu yıl için ciddi bir tasarruf ve bütçe disiplini öngörmesine rağmen Hükümet başta vergi indirimleri olmak üzere büyümeyi destekleme adına çeşitli adımlar atarak bütçe rakamlarının öngörülerden farklılaşmasında belirleyici oldu. Bu çerçevede, 12 aylık birikimli açığın GSYH'ye oranı Haziran itibarıyla 2019 için ekonomik programda hedeflenen %1.8'in üzerinde %2.6 olarak gerçekleşti.
- Özette 2019'un ilk yarısında mali performans önemli ölçüde zayıfladı ve hedeflerden uzaklaştı. Haziran bütçe sonuçları reel bazda gelir artışında bir ivme kaybına işaret ederken, yüksek gelirlilerden daha fazla gelir vergisi almaya yönelik düzenlemeler ve MB'nin yeniden değerlendirme fonunda biriken 46 milyar TL'nin bütçeye transferi kararı önümüzdeki dönemde mali performansı destekleyecektir.

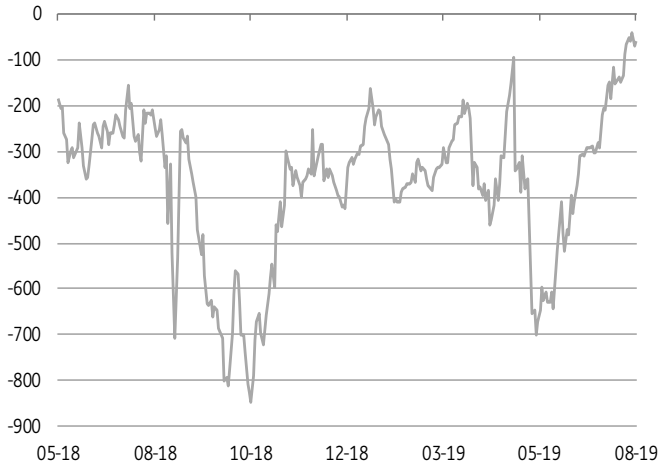
Politika faizi %20'nin altına çekildi

- Temmuz'da beklentilerin üzerinde bir indirimle politika faizini %19.75'e getiren MB'nin kararının ardından 300-400 baz puan aralığında seyreden diğer gelişmekte olan ülke rakamlarıyla karşılaştırıldığında yüksek düzeydeki (gerçekleşmiş enflasyonla düzeltilmiş) reel politika faizi de 400 baz puana geriledi.
- Politik ve jeopolitik belirsizliklerdeki azalma yanında devam eden dezenflasyon sürecinin gücüyle MB Temmuz'da önden yüklemeli bir indirim yaptı. Temmuz'da yükselerek %17'ye yaklaşacak olsa da Kasım'a kadar olan dönemde güçlü baz etkisiyle gerileyecek olan enflasyonun yılın son iki ayında yönünü yeniden aşağı çevireceğini düşünüyoruz. Bu ortamda dezenflasyon sürecine ve tedbirli politika duruşuna vurgu yapan MB'nin önümüzdeki toplantılarda ılımlı ve ölçülü adımlarla gevşemeyi sürdüreceğini öngörüyoruz.

TL Temmuz'da geniş bir bantta seyretti

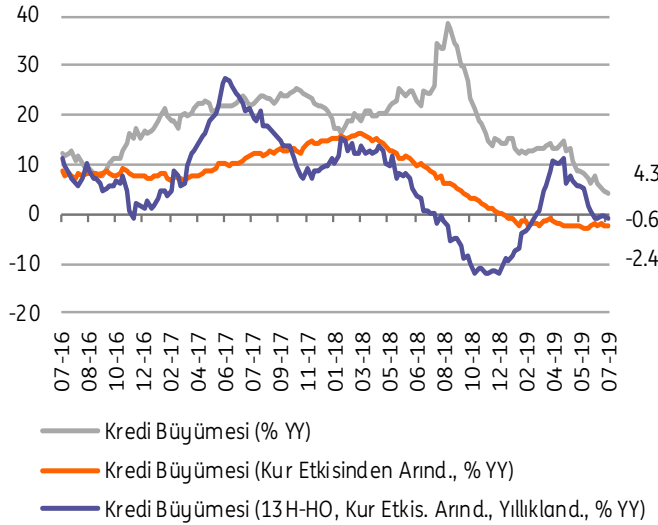
- Temmuz'da beklenenin üzerindeki faiz indirimine ve görev süresini tamamlamadan MB Başkanı değişimine rağmen TL, özellikle küresel merkez bankalarının parasal gevşeme sürecine dair devam eden güçlü sinyalleri ve buna bağlı olumluya dönen sermaye akımları yanında jeopolitik risklere dair olumlu haber akışının da katkısıyla Mayıs sonrasında belirginleşen toparlanma eğilimini korudu. Bu çerçevede, Temmuz'da 5.60-5.80 bandında dalgalanan Dolar/TL Ağustos başı itibarıyla 5.55'e yakın seyrederken, 50:50 Euro:Dolar sepeti 5.90'nın altına geldi.
- Önümüzdeki dönemde de, MB'nin gevşeme sürecine dair beklentiler, küresel sermaye akımları ve genelde jeopolitik riskler özelde ABD-Türkiye ilişkilerine dair algı ve değerlendirmeler TL'nin performansında belirleyici olmaya devam edecek.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri aşağı eğilimini korudu

- Mayıs sonrasında görece ılımlı enflasyon rakamları ve TL'nin toparlanmasıyla daha erken ve derin bir faiz indirim sürecinin öne çıkabileceği beklentileriyle hızla gerileyen bono ve tahvil piyasasında faizler risk iştahında devam eden toparlanmayla Temmuz'da da bu eğilimini korudu. Buna bağlı olarak getiri eğrisi aşağı kaymaya devam ederken, düşüş özellikle kısa tarafta daha belirgin oldu. Sözkonusu gelişmelerin ardından Ağustos başında 2 yıllık faizler %16 seviyesine, 10 yıllık faizler ise %15.5'in altına geriledi.
- Öte yandan, yabancı yatırımcıların iç borç enstrümanlarına talebi Haziran ortasından Temmuz sonuna yaklaşık 400 mlyn dolarlık alımla yılın ilk yarısıyla karşılaştırıldığında bir miktar toparlansa da oldukça sınırlı kaldı. Yabancıların payı ise Haziran itibariyle % 10.8 düzeyinde bulunuyor.

Kredi faizleri gerileme eğiliminde

- Bankacılık sektöründe TL mevduat faizleri özellikle Mart sonunda sıkışmaya başlayan finansal koşulların da katkısıyla önemli ölçüde yükseldikten sonra, MB'nin faiz indirim sürecinin başlayacağı algısıyla özellikle Temmuz ayı içerisinde aşağı yönlü seyretmiştir. Benzer şekilde, TL fonlama maliyetlerindeki artış 2. çeyrekte ticari kredi ve tüketici kredisi faiz oranlarını baskılasa da, Haziran ayı ve sonrasında finansal piyasalarda belirgin hale gelen olumlu seyre paralel olarak kredi faizleri gerileme eğilimine girmiştir.
- Kredi faizlerindeki bu hareketin etkisiyle hacim büyümesi kısmen yavaşlasa da, geçtiğimiz haftalarda kredi faiz oranlarında belirginleşen düşüş eğilimiyle özellikle ticari kredi büyüme oranı toparlanma işaretleri vermiştir. Ayrıca, kullanıma sunulan 25 mlyr TL'lik KGF kredisi de Temmuz ayından itibaren kredi büyümesini desteklemektedir.

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		
Mayıs	DT	15.05.2019	13.05.2020	1.73	26.12	26.12	7,493.8	5,942.0	1,639.5	1,300.0	9,133.3	7,242.0	
	TUFEX	15.05.2019	10.01.2024	1.55	4.21	4.25	2,844.8	2,898.0	638.1	650.0	3,482.9	3,548.0	
	DT	15.05.2019	21.04.2021	1.47	23.88	25.31	3,374.0	3,263.2	1,296.6	1,254.0	4,670.6	4,517.2	
	FRN	15.05.2019	06.08.2025	1.42	20.34	21.38	2,679.9	2,562.9	522.8	500.0	3,202.7	3,062.9	
Haziran	DT	12.06.2019	10.06.2020	1.48	24.45	24.45	5,727.0	4,601.7	1,369.0	1,100.0	7,096.0	5,701.7	
	BONO	19.06.2019	11.12.2019	3.23	22.21	23.49	2,369.3	2,140.7	0.0	0.0	2,369.3	2,140.7	
	TUFEX	12.06.2019	05.06.2024	1.38	4.10	4.15	1,795.4	1,795.2	400.1	400.0	2,195.5	2,195.2	
	DT	12.06.2019	21.04.2021	1.40	21.66	22.83	2,512.9	2,553.0	1,072.9	1,090.0	3,585.8	3,643.0	
	FRN	12.06.2019	06.08.2025	1.39	19.90	20.89	1,712.4	1,686.8	406.1	400.0	2,118.5	2,086.8	
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	
											Toplam Satış Miktarı**		92,225
										Piyasa Çevrim Oranı		92.9%	

* TÜFE'ye 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 -Ağustos 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	19-08-2019	21-08-2019	16-09-2020
5 yıl (1750 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-08-2019	21-08-2019	05-06-2024
6 yıl (2177 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20-08-2019	21-08-2019	06-08-2025
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	20-08-2019	21-08-2019	18-08-2021

İç borçlanma programı -Eylül 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (588 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-09-2019	11-09-2019	21-04-2021
5 yıl (1729 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-09-2019	11-09-2019	05-06-2024
13 ay (385 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	17-09-2019	18-09-2019	07-10-2020
6 yıl (2149 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-09-2019	18-09-2019	06-08-2025

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)	08-10-2019	09-10-2019	08-01-2020
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)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-10-2019	23-10-2019	05-06-2024

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ağustos 2019 İç Borç Ödemeleri			
07.08.2019	586	150	736
09.08.2019	81	0	81
14.08.2019	2,509	1,468	3,977
21.08.2019	3,079	648	3,727
28.08.2019	315	58	373
TOPLAM	6,570	2,324	8,894
Eylül 2019 İç Borç Ödemeleri			
04.09.2019	1,410	402	1,812
11.09.2019	1,406	712	2,118
13.09.2019	69	0	69
18.09.2019	2,991	1,479	4,471
25.09.2019	1,247	243	1,490
TOPLAM	7,123	2,837	9,960
Ekim 2019 İç Borç Ödemeleri			
02.10.2019	801	189	990
09.10.2019	2,217	105	2,323
16.10.2019	191	0	191
23.10.2019	2,464	1,040	3,503
30.10.2019	266	104	370
TOPLAM	5,939	1,438	7,377

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	7.4	2.6	-0.7	3.0	3.5
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	1.1	-1.0	4.2	4.4
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	3.6	4.2	-2.8	-0.1
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.8	-1.7	-6.5	6.1	4.2
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	1.8	-0.5	2.1	2.5
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.4	12.6	11.9
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,107	3,701	4,287	4,983	5,632
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	749	650	660	651	656
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	858	780	749	766	804
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,602	9,632	9,040	9,163	9,509
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.7	13.1	9.8
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	14.1	10.6	9.6
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	20.3	11.5	9.2
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-2.8	-1.9	-1.8
Faiz dışı denge	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	0.0	0.7	0.6
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	32.0	32.7	32.3	32.0
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	174.6	183.1	193.7	208.5
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	216.4	202.5	227.1	250.4
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-41.8	-19.4	-33.5	-41.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.4	-2.6	-4.4	-5.2
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-27.1	-6.6	-20.0	-28.0
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.5	-0.9	-2.6	-3.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.3	10.8	11.0	11.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	1.4	1.4	1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.3	0.6	-1.2	-2.0
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	-7	3	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	74.0	76.1	78.9
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.4	4.0	3.8
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	401	410	455	445	425	428	437
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	57	57	56	54
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	264	273	274	255	232	221	210
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	50.0	48.8	74.1	82.4	82.7	63.3	59.7	64.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	9	10	11	8	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	30	32	49	50	47	35	31	31
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	17.50	13.50	11.50
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	16.8	17.2	14.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	21.4	16.2	13.8
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	6.20	6.80	7.20
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.75	6.52	7.02
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	7.13	8.16	9.00
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.49	7.65	8.59
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.15	1.20	1.25
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.13	1.17	1.22

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).