

İçindekiler:

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

Dış denge hızlı düzelme eğilimini koruyor...

Küresel finansal piyasalar bir süreden beri ABD para politikasındaki sıkılaşma eğilimi, ticari korumacılık adımları, olumsuz hava koşulları ve gelişmekte olan ülkeler kaynaklı dalgalanmalardan etkilenirken, 2019'da küresel büyümenin gerileyeceğine dair sinyaller artıyor. Reel sektöre dair öncü göstergelerin verdiği işaretler, küresel ticarete devam eden gerilimlerin henüz tamamen yatışmaması ve gündemde ağırlığını koruyan politik gelişmeler ile bunlara dair risk algısı küresel büyümedeki ılımlı yavaşlamanın sertleşebileceği ihtimalini gündemde tutuyor. Ancak, ABD ve Çin arasında ticaret gerilimine dair kısa vadeli ateşkes ve ABD'de parasal sıkılaştırma sürecine dair beklentilerin aşağı gelebileceği değerlendirmeleri risklerin sadece tek yönlü olmadığını ve olumlu gelişmelerin de önümüzdeki dönemde ağırlık kazanabileceğini düşündürüyor. Bu ortamda, ABD ekonomisi, işgücü piyasasındaki güçlü eğilimin de ortaya koyduğu üzere, vergi indirimlerinin katkısıyla hızlı büyüme eğilimini koruyor. Dolayısıyla, ücretlerin nihayet artmaya başladığı ve bunun devam edeceği de dikkate alındığında tüketimin ve enflasyonist baskılarının süreceği anlaşılıyor. Öte yandan, Başkan Trump'un Kongre'yi büyük ölçekli bir altyapı yenileme programına ikna edebilme ihtimali ve dış ticarete Çin ile olası bir anlaşma da ABD ekonomisini ve küresel görünümü destekleme potansiyeli taşıyor. Yine de, artan ticari korumacılık ve zayıflayan küresel büyüme yanında ABD Merkez Bankası'nın şimdiye kadar yaptığı faiz artışlarının birikimli etkisi, maliye politikasındaki destekleyici adımların azalan desteği ve güçlü dolar büyümede son dönemde bir yavaşlama eğilimini de beraberinde getiriyor. Euro Bölgesi'nde üçüncü çeyrek performansı Bölge'ye özgü çeşitli gelişmelerden olumsuz etkilenirken dördüncü çeyrekte hızlı bir toparlanma da gözlenmiyor. Politik sorunlardaki geçici sükunet ve İtalya'nın sorun yaratan maliye politikası duruşundan geri adım atma ihtimali kısa vadede piyasaları yatıştırırsa da, bu konulardaki gerilimin yeniden yükselmesi ve piyasalarda oynaklığı artırması da ihtimal dahilinde bulunuyor. Bu ortamda Avrupa Merkez Bankası tahvil alımlarını planlandığı gibi sonlandırma yolunda ilerlemesine rağmen, gelecek yıl bir faiz artışına gideceği beklentileri azalıyor. Yurtiçinde ise Eylül ortasından itibaren piyasalara hakim olan olumlu hava devam ediyor. Kasım başındaki vergi indirimlerinin ardından enflasyonun Ekim'de ulaştığı tepe noktasından döndüğü ve bu yılı beklentilerin altında kapatacağı değerlendirmeleri de bu havayı destekledi. Yine de, 2019'un ilk yarısında gerek vergi indirimlerinin sona ermesi gerekse olumsuz baz etkisiyle enflasyonun yüksek seyredeceğini, salıcı ve sert düşüşün ise yılın ikinci yarısında geleceğini düşünüyoruz. Enflasyonun bu seyri dikkate alındığında, piyasalarda Mayıs'a kadar ciddi bir faiz indirimi fiyatlanmasına rağmen, ilk aylarda oldukça yüksek seyredebileceği dikkate alındığında MB'nin olası bir indirim kararı için dikkatli bir tavır izlemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Uzun bir süreden beri önemli bir kırılma kaynağı olan dış dengeye bakıldığında, Eylül ödemeler dengesi verisi sermaye çıkışlarının Ağustos'a göre ivme kaybetse de sürdüğünü ortaya koydu. Öte yandan, özellikle vadesi gelen özel sektör borçlarının da etkisiyle yüksek seyrini koruyacak dış finansman ihtiyacı dikkate alındığında, finansal piyasalardaki dalgalanmalara duyarlılığı yükselen TL varlıkların performansı açısından sermaye akımlarının seyri önümüzdeki dönemde de önemli olacak. Ekonomideki hızlı ivme kaybı ve TL'deki zayıflığın rekabet gücüne dolayısıyla ihracata olumlu katkısıyla cari açığındaki toparlanmanın ise süreceğini söyleyebiliriz. Nitekim son gelen öncü dış ticaret göstergeleri de bu eğilimi teyit etti. Buna bağlı olarak, cari açığın bu yıl sonunda 30 milyar doların altına gerilebileceğini (GSYH'nin yaklaşık %3.7'si), gelecek yıl ise 15 milyar dolar olabileceğini (GSYH'nin %2'si) tahmin ediyoruz. Son olarak, ekonomik görünümdeki zayıflama, kredi arzındaki gerileme ve güven göstergelerindeki bozulmanın etkisiyle, beklenenden hızlı seyreliyor. Bu çerçevede büyümenin üçüncü çeyrekte %2.8, bu yıl genelinde %3'e yakın olacağını, gelecek yıl ise hafif pozitif olacağını öngörüyoruz.

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.

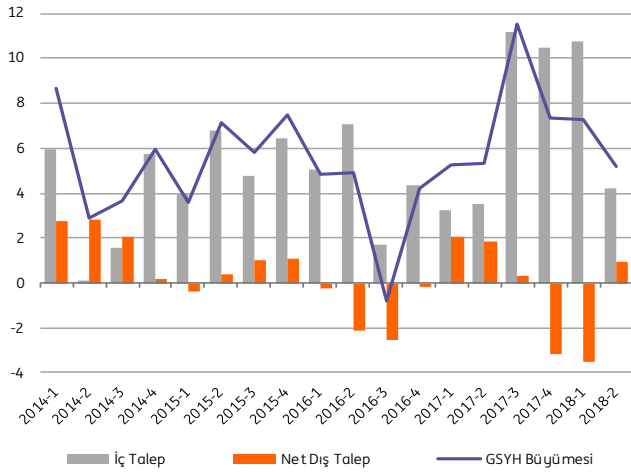
Rapor Tarihi: 4 Aralık 2018

Aralık ve Ocak aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Aralık: 3Ç18 GSYH büyümesi
- 10 Aralık: Aralık beklenti anketi
- 11 Aralık: Ekim ödemeler dengesi
- 13 Aralık: Para politikası kurulu toplantısı
- 17 Aralık: Eylül hane halkı işgücü istatistikleri
- 17 Aralık: Kasım Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Aralık: Ekim sanayi üretimi
- 21 Aralık: Aralık tüketici güven endeksi
- 26 Aralık: Aralık reel sektör güven endeksi
- 26 Aralık: Aralık kapasite kullanım oranı
- 31 Aralık: Kasım dış ticaret dengesi
- 2 Ocak: Aralık imalat PMI
- 3 Ocak: Aralık TÜFE, Yİ-ÜFE

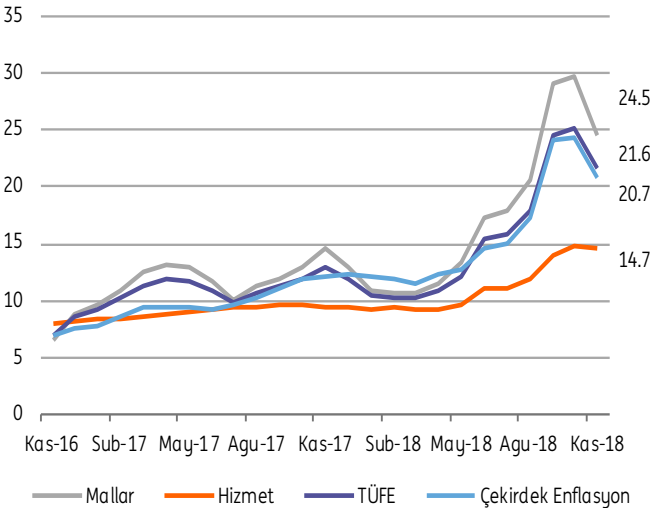
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

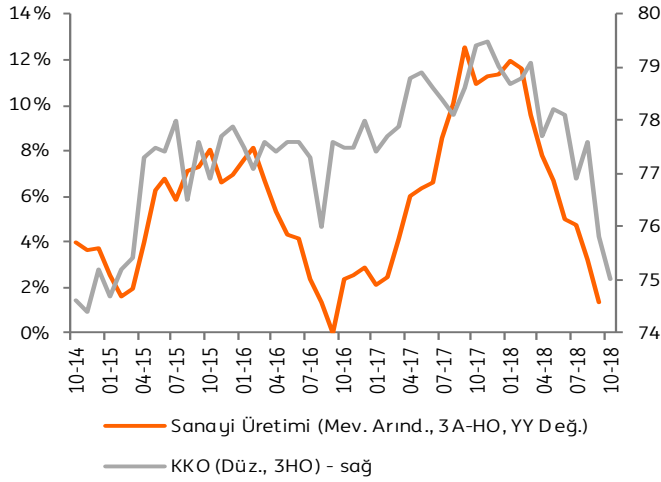
Büyüme hızla yavaşlıyor

- Özel tüketimi ve yatırımları destekleyen adımlarla yılın ilk yarısında gözlenen güçlü büyüme performansı; yaz aylarında finansal piyasalarda gözlenen sert dalgalanmanın ve buna bağlı finansal koşullarda ortaya çıkan sıkılaşmanın iç talebe olumsuz yansımalarına paralel olarak yılın ikinci yarısında hızla ivme kaybedecek. Öte yandan, pozitif bir gelişme olarak, ithalattaki sert daralma, zayıflayan para birimi ve gücünü koruyan turizm gelirleri dış talebin büyümeye katkısında artıya döneceğinin işaretlerini veriyor.
- Uzun bir süreden beri 50 seviyesinin altında seyreden PMI, sektörel güven göstergelerinde sert düşüşün ardından devam eden zayıflık, hızla ivme kaybeden sanayi üretim göstergeleri ve perakende satışlardaki gerileme GSYH büyümesinde son çeyrekte yıllık bazda bir daralma ihtimalinin güçlendiğini teyit ediyor.

Enflasyonda aşağı yönlü sürpriz dikkat çekti

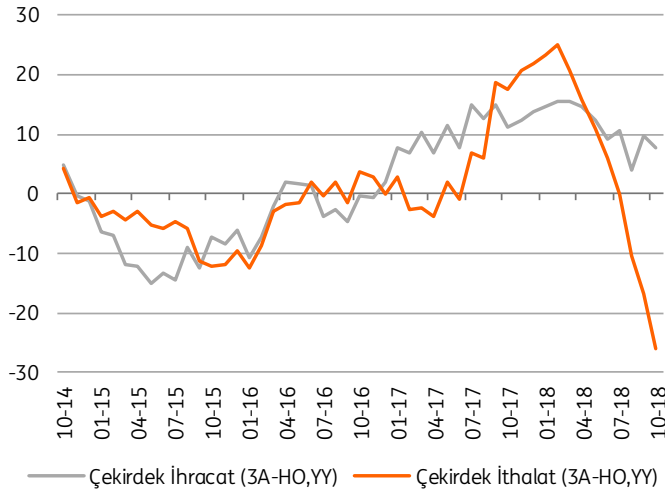
- Kasım'da tüketici fiyatları %1.4'lük sert bir düşüş kaydetti. Vergi indirimleri, enerji fiyatlarındaki sert düşüş ve TL'nin değer kazanması gibi faktörlerin belirleyici olduğu bu rakamın ardından yıllık enflasyon tepe noktasını gördüğü %25.2 düzeyinden %21.6'ya geriledi. Buna göre 1) enerji, işlenmemiş gıda ve temel mallar kaynaklı etkilerle mal grubu enflasyonu %29.6'dan %24.5'e inerken, 2) hizmet enflasyonu ulaştırma hizmetlerindeki fiyat düşüşüne rağmen neredeyse değişmeden %14.7'de kaldı.
- ÜFE'de %2.5'lik düşüş görülürken, yıllık enflasyon %45'ten %38.5'e geldi. ÜFE rakamlarında ağırlıklı olarak enerji fiyatları ile kura duyarlı kalemlerde TL'nin son dönemdeki değer kazancının olumlu etkileri rol oynadı. ÜFE enflasyonunun düzeyini üretici fiyatları kaynaklı baskılarda kısmi azalmaya rağmen yüksek seyrin sürdüğünü ortaya koyuyor.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



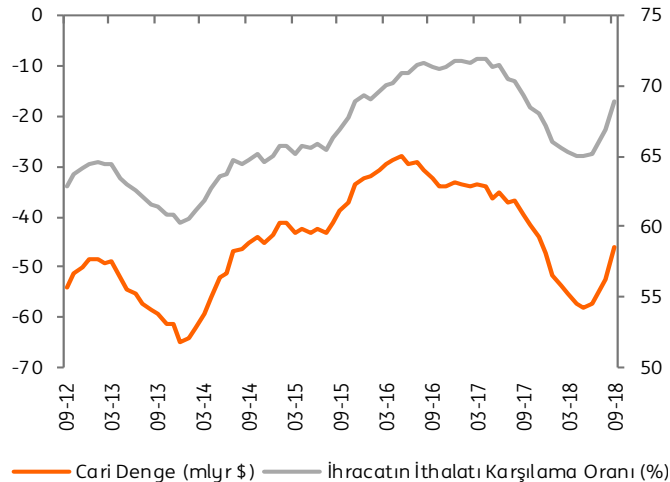
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

Zayıflama Eylül'de hızlanarak devam etti

- Eylül'de takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %-2.7'yle beklentilerin üzerinde daralırken, Nisan sonrasında (Temmuz hariç) her ay daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise %-2.7 ile bu eğilimini hızlanarak sürdürdü. Bir yılı aşkın bir süreden beri gözlenen en düşük düzeye gerileyen mevsimsellik hariç endeks değeri, güven göstergelerine olumsuz yansıyan, dış finansman imkanlarını daraltan ve enflasyondaki yukarı trendi hızlandırarak MB'nin sert bir reaksiyon göstermesine neden olan Ağustos'taki gelişmelerin etkisiyle ivmelenen üretim performansındaki zayıflamanın boyutunu ortaya koydu.
- 2018'in 3. çeyreğine dair rakama göre üretim hızı ÇÇ %-0.2 ile 2018'in 1. ve 2. çeyreklerinde sırasıyla ÇÇ % 0.6 ve ÇÇ %-1.0 olan rakamların da ortaya koyduğu zayıflama eğilimini bir kez daha teyit etti.

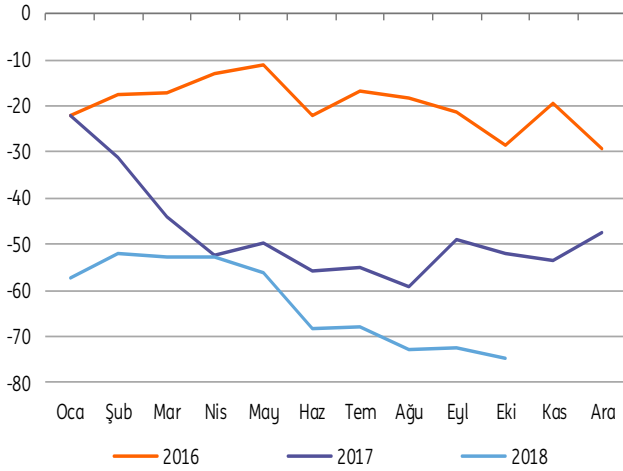
Dış ticaret Ekim'de neredeyse dengelendi

- Dış ticaret açığı Ekim'de de hızlı daralma eğilimini koruyarak, 0.5 mlyr dolarla geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %94 daralarak neredeyse dengeye geldi. Bu rakam 2001 krizi sonrasında kaydedilen en düşük aylık dış ticaret açığı oldu.
- Dış ticaret verilerinin detayına bakıldığında, Avrupa pazarına nüfuz eğiliminin sürmesine, ihracatçı şirketlerin pazar çeşitlendirme konusundaki esnekliklerine ve TL'deki değer kaybı kaynaklı artan rekabet gücüne bağlı olarak ihracat büyümesi %13 düzeyinde oldukça sağlıklı bir performans sergiledi. Ancak dış ticaretteki dengelenme, zayıflayan iç talebin ve yüksek ithalat fiyatlarının katkısıyla hızlı bir daralma kaydeden ithalattan kaynaklandı. İthalattaki düşüş oranı %24 ile finansal piyasalarda sert bir dalgalanmanın gözlemlendiği Ağustos'tan bu yana art arda üçüncü defa kaydedilen yeni bir çift basamaklı rakam oldu.

Zayıf sermaye akımları görünümü devam etti

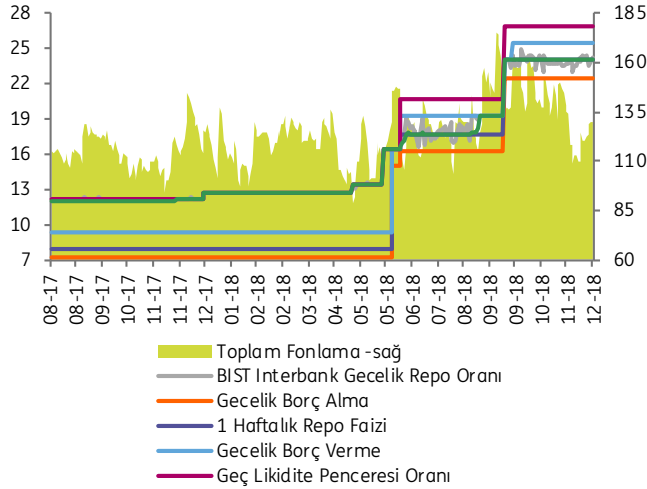
- Yılın ikinci yarısından itibaren yön değiştiren ve toparlanmaya başlayan cari denge Eylül'de 1.83 mlyr dolarla Ağustos'tan sonra yine fazla üretirken, beklentilerin hafif altında kaldı. 2.6 mlyr dolardan 1.86 mlyr dolara revize edilen Ağustos verisiyle birlikte 2015 sonrasında ödemeler dengesindeki ilk fazla olan bu iki rakam aynı zamanda tarihi yüksek düzeyli cari fazla değerleri olarak dikkat çekti. Ağustos ve Eylül rakamlarıyla birlikte 12 aylık birikimli açık 9 mlyr dolar daralarak 46.1 mlyr dolara gerilerken, GSYH'ye oranı %5.6 seviyesine geldi. Aylık bazda iyileşme temelde dış ticaret dengesindeki hızlı toparlanmadan kaynaklandı.
- Finansman tarafında bu yıl zayıf seyreden sermaye akımları görünümü ciddi dalgalanmaya paralel Ağustos'ta 14.3 mlyr dolarlık çıkışın ardından, 4.9 mlyr dolar çıkışla Eylül'de de devam etti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



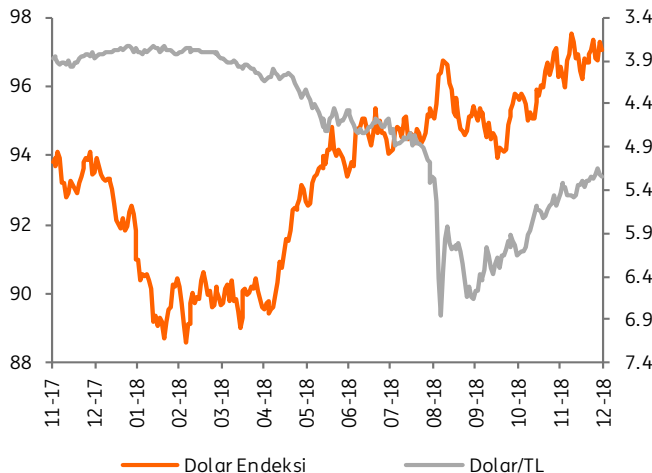
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Ekim'de yine zayıf bir bütçe performansı

- Merkezi Yönetim bütçe dengesi Ekim'de 2017'nin aynı ayında 3.3 milyar TL olan açığın daha da artarak 5.4 milyar TL olmasıyla yıl genelindeki zayıf performansın sürdüğünü ortaya koydu. Bu gelişme temelde personel giderleri, cari transferler ve sermaye harcamalarına bağlı olarak hızlı genişleme eğilimini koruyan faiz dışı harcamalardan ve faiz oranlarındaki yukarı yönlü seyrin de katkı sağladığı faiz harcamalarından kaynaklandı. Vergi dışı gelirlerin hızlı bir artış sergilemesine rağmen gözlenen bu bozulmada ayrıca ekonomideki ivme kaybına bağlı vergi gelirlerinde yılın 2. yarısındaki zayıflama eğilimi de önemli rol oynadı.
- Geçen yıl artıda olan faiz dışı dengede Ekim 2018'de eksiye döndü. Maliye politikasında önümüzdeki dönemde temel konu Ekonomi Programı'ndaki sıkı çerçevenin 2019'daki uygulama süreci olacak.

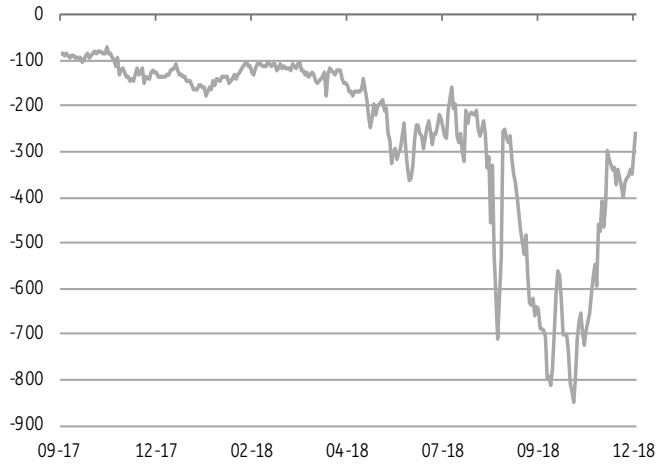
MB olası bir faiz indiriminde dikkatli olacak

- MB Ekim'de yükselişini sürdüren enflasyona ve reel politika faizi yeniden eksiye düşmesine rağmen büyüme görünümündeki bozulmayı ve enflasyonla mücadele programı çerçevesinde gündeme gelen fiyat indirimlerinin olası etkilerini de dikkate alarak faizleri aynı düzeyde bırakmıştı.
- Halen piyasalar Mayıs'a kadar ciddi bir faiz indirimi fiyatlasa da, MB'nin bir faiz indirimi için dikkatli bir tavır izlemeye devam edeceğini düşünüyoruz. Kasım'da gerileyen enflasyon rakamının da desteklediği üzere yakın vadede tepe noktasından dönülüyor olsa da, 2019'un ikinci yarısında hızlı bir düşüş kaydetmeden önce, ilk aylarda oldukça yüksek düzeyde seyretmeye devam edeceğini tahmin ediyoruz. Bu görünüm MB'nin ilk çeyrekte bir faiz indirim kararı alması ihtimalinin oldukça düşük olduğu değerlendirilmesini destekliyor.

Dolar/TL Ağustos başındaki seviyesine döndü

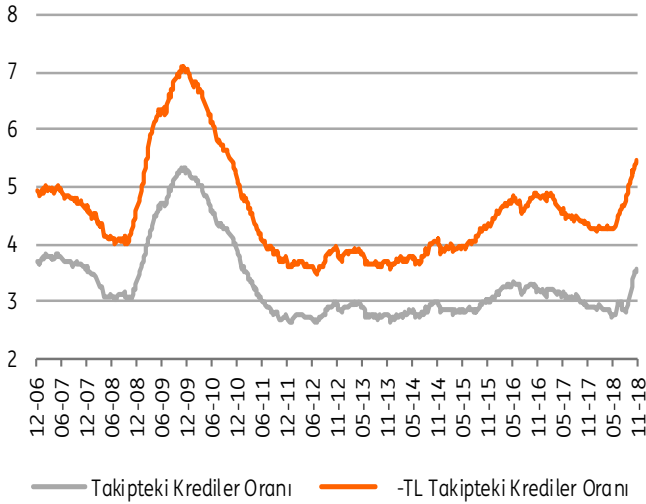
- Güçlü politika reaksiyonu, jeopolitik görünüme dair düzelen risk algısı ve gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahındaki toparlanmayla son dönemde hızla değer kazanan TL Ağustos'taki dalgalanma öncesi seviyelerine geri döndü. Bu çerçevede, Eylül başında 6.70 seviyelerinde olan Dolar/TL paritesi %22 civarında bir gerilemeyle 5.20-5.25 aralığına geldi. 50:50 Dolar:Euro sepeti ise benzer bir hareketle 7.20 seviyelerinden yeniden 5.60'lara döndü.
- Kısa vadede küresel finansal piyasalardaki gelişmeler ve Türkiye gibi gelişen ülkelere yönelik risk iştahı yurtiçi piyasaların yönünde önemli rol oynasa da, halen yüksek seyreden enflasyon görünümü ve yerel seçimler öncesinde siyasi gelişmelere duyarlılığın yeniden artma ihtimali TL'nin performansında belirleyici olacak diğer faktörler olarak öne çıkıyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü aktif kalitesi (%)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri aşağı yönlü seyretti

- Ekim'de tahvil ve bono faizlerinde başlayan düşüş eğilimi Kasım ayında da devam ederken; bu eğilimde Hazine'nin 22.4 milyar TL olan borçlanma hedefine rağmen ihale iptalleriyle birlikte 3.2 milyar TL'lik kira sertifikası ihracı dahil sadece 6.3 milyar TL borçlanmasına bağlı azalan arz, TL varlıklara yönelik artan risk iştahı ve görece olarak olumlu dönen dış konjonktür belirleyici oldu. Ek olarak Kasım'da bir miktar yabancı alımı da gözlemlendi. Buna bağlı olarak 2 yıllık tahvil faizi %20 seviyesine, 10 yıllık faiz ise %16.5-17.0 aralığına geldi.
- Halen piyasalarda enflasyonda sert bir düşüş ve buna bağlı güçlü bir faiz indirimi fiyatlanmasına rağmen, enflasyon görünümünde yılın ilk yarısına dair yukarı yönlü riskler ve daha kalıcı ve sert bir düşüşün ikinci yarıda geleceği düşünüldüğünde faizlerde daha fazla gerileme ihtimalinin azaldığını söyleyebiliriz.

Sektör finansal dalgalanmaya karşı dirençli

- Bankacılık sektörü özel kredi karşılıklarını takibe düşen kredilerdeki büyümeden hızlı artırımına rağmen karlılığını iyileştirmeyi başararak, piyasalardaki bozulmanın ardından zorlaşan faaliyet ortamında hızlı bir toparlanma yeteneği sergilediğini ortaya koydu. Buna göre, TL'nin değer kaybı ve artan kredi karşılıkları karlılığa olumsuz yansısı da, bankalar kredi hacminin daraldığı bir dönemde enflasyona endeksli tahvil portföylerinin de yardımıyla net faiz marjını korudular. Bu çerçevede sektörde kar artışı Ocak-Ekim döneminde YY %11.5 oldu.
- Öte yandan, bankaların takibe dönüşüm oranı son aylarda hızla yükselerek Ekim sonunda %3.6'ya gelirken, BDDK'nın bankaları destekleyici adımlarının da yardımıyla sermaye yeterlilik oranı %1.3 puanlık artışla %18.2'ye ulaştı. YP etkisinden arındırılmış kredi büyümesi ise son aylarda ciddi ölçüde ivme kaybetti.

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	
Ağustos	B	08.08.2018	12.06.2019	1.37	19.34	19.62	1,690.5	1,452.7	581.8	500.0	2,272.4	1,952.7
	DT	08.08.2018	14.06.2023	2.21	21.00	22.10	1,952.3	1,715.9	341.3	300.0	2,293.6	2,015.9
	TUFEX	08.08.2018	28.06.2028	2.29	3.57	3.60	1,722.8	1,716.9	391.3	390.0	2,114.2	2,106.9
	DT	15.08.2018	12.08.2020	2.16	23.51	24.89	803.0	796.7	932.3	925.0	1,735.2	1,721.7
	B	15.08.2018	14.11.2018	2.12	22.34	24.28	1,578.4	1,494.9	0.0	0.0	1,578.4	1,494.9
	FRN	15.08.2018	06.08.2025	2.67	20.27	21.30	990.5	919.2	1,007.5	935.0	1,998.0	1,854.2
Eylül	DT	12.09.2018	12.08.2020	2.90	23.71	25.11	1,670.9	1,681.6	1,649.5	1,660.0	3,320.4	3,341.6
	DT	19.09.2018	18.09.2019	2.21	25.05	25.05	1,708.9	1,366.6	1,050.4	840.0	2,759.4	2,206.6
	TUFEX	26.09.2018	08.11.2023	4.24	3.55	3.58	603.3	946.3	934.6	1,480.0	1,537.9	2,426.3
Ekim	DT	24.10.2018	12.08.2020	1.90	24.49	25.98	1,329.6	1,358.8	489.3	500.0	1,818.9	1,858.8
	DT	24.10.2018	18.10.2023	3.26	20.38	21.42	603.5	598.3	1,119.5	1,110.0	1,723.0	1,708.3
Kasım	DT	14.11.2018	11.12.2019	15.60	19.87	19.73	283.5	233.5	909.6	749.2	1,193.0	982.8
	DT	14.11.2018	18.10.2023	26.36	16.95	17.67	205.1	228.4	673.3	750.0	878.4	978.4
	DT	14.11.2018	12.08.2020	8.93	17.98	18.79	308.3	348.1	699.8	790.0	1,008.1	1,138.1
2018										Toplam Satış Miktarı**		105,950
										Piyasa Çevrim Oranı		89.6%

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Aralık 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (609 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-12-2018	12-12-2018	12-08-2020
7 yıl (2422 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-12-2018	19-12-2018	06-08-2025

İç borçlanma programı -Ocak 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
1 yıl (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	15-01-2019	16-01-2019	15-01-2020
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	15-01-2019	16-01-2019	10-01-2024
2 yıl (567 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-01-2019	23-01-2019	12-08-2020

İç borçlanma programı -Şubat 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 ay (336 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	12-02-2019	13-02-2019	15-01-2020
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	12-02-2019	13-02-2019	10-02-2021
6 yıl (2359 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-02-2019	20-02-2019	06-08-2025
2 yıl (539 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-02-2019	20-02-2019	12-08-2020
5 yıl (1785 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-02-2019	20-02-2019	10-01-2024

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Aralık 2018 İç Borç Ödemeleri			
12.12.2018	1,315	641	1,956
19.12.2018	806	84	890
TOPLAM	2,121	726	2,847
Ocak 2019 İç Borç Ödemeleri			
09.01.2019	1,448	506	1,954
16.01.2019	1,467	835	2,302
23.01.2019	1,301	250	1,551
30.01.2019	465	105	570
TOPLAM	4,681	1,696	6,377
Şubat 2019 İç Borç Ödemeleri			
06.02.2019	1,437	503	1,940
13.02.2019	1,463	834	2,298
20.02.2019	1,281	246	1,527
27.02.2019	465	105	570
TOPLAM	4,646	1,689	6,335

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	3.1	0.3	2.7
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	3.6	1.0	3.8
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	0.4	-5.9	0.8
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.8	-0.1	-2.9	3.3
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	1.4	0.2	1.2
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.8	12.2	11.9
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,107	3,802	4,519	5,182
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	669	664	635
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	798	758	797
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,627	9,630	9,171	9,547
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.4	18.8	12.3
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	21.6	15.1	10.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.4	22.1	10.2
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-2.0	-1.9
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.1	0.6	1.1
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	31.0	30.4	29.6
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	176.9	195.3	212.2
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	218.9	226.0	252.6
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-42.0	-30.7	-40.3
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.3	-4.0	-5.1
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.4	-29.5	-15.1	-23.9
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.7	-2.0	-3.0
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.2	8.0	8.7	9.8
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.0	1.1	1.2
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-2.7	-0.8	-1.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	3	7	8
İthalat hacmi - miktar (%YY)	18	13	1	8	-1	1	5	9	-6	2	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	73.1	76.6	80.7
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.1	3.8
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	406	400	409	455	440	425	421
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	44	47	47	53	55	56	53
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	273	274	249	218	198
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	81.4	71.6	85.7	73.5
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	9	11	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	40	44	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	24.00	20.00	16.00
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	23.4	19.8	15.7
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	23.1	19.3
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.30	6.30	6.69
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.98	6.51
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	5.94	7.56	8.70
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.69	6.80	8.17
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.12	1.20	1.30
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.16	1.13	1.25

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).