

İçindekiler:

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

Ekonomik aktivitedeki toparlanma hızlı seyrini koruyor ...

İki yıla yaklaşan bir süredir ana gündem konusu olan Covid-19 salgınında Delta mutasyonunun baskın hale gelerek, aşılama erişilen noktaya rağmen, önümüzdeki dönemde ekonomik toparlanmayı sektöre uğrattığı boyuta ulaşabileceği endişeleri belirginleşiyor. Ancak, Delta'nın küresel büyümeye olası etkilerine dair daha nüanslı yaklaşıldığında, büyümenin genele yayılacak ölçüde yavaşlamasından çok toparlanma hızının ülkeler ya da bölgeler arasında farklılaşacağı değerlendirilmeleri dikkat çekiyor. Buna göre, gelişmiş ülkelerde %60'a ulaşan aşılama oranları bu ülke yönetimlerine kapsamlı kapanma önlemlerinden kaçınma imkanı sunarken, aşılamanın daha düşük olduğu gelişmekte olan ülkelere ise bu çeşit önlemler salgını sınırlama adına önemini korusa da ekonominin yeniden hızla ivmelenmesi önünde engel olarak etkisini sürdürüyor. Yine de ING, yeni Covid mutasyonu kaynaklı olası sürprizler bir kenara bırakıldığında, gerek aşılama gerekse iyileşen vakalar sonucu kitle bağışıklığının önümüzdeki yaza kadar yakalanmasını bekliyor. Bu görünümünden hareketle ABD ekonomisine bakıldığında, özellikle artan vakaların tüketici güvenini aşağı çekmesi ve arz zincirinde devam eden kısıtlarla işgücü piyasasındaki sıkıntıların şirketleri baskı altında bırakması kısa vadede enflasyonu yukarı çekerken büyümeyi de olumsuz etkileme potansiyeli taşıyan zorluklar olarak öne çıkıyor. ABD Merkez Bankası (Fed)'na yönelik olarak ise ING enflasyonda yakın vadede ciddi bir gevşeme işareti olmaması ve bazı yetkililerden gelen parasal gevşemenin terse çevrilmesi için zamanın geldiğine dair açıklamalardan hareketle tahvil alımlarında indirim kararının Kasım'da alındıktan sonra sürecin Aralık'ta başlayarak altı ay içerisinde sonlanacağını, ilk faiz artışının ise 2022'nin ikinci yarısında geç bir tarihte geleceğini öngörüyor. Avro Bölgesi'ne bakıldığında, yüksek aşılama oranı sayesinde Delta mutasyonu başarılı bir şekilde başa çıkıldığı değerlendirilmeleri yapılırsa da, arz zincirindeki aksaklıkların büyüme üzerinde sınırlayıcı olmaya başladığı dikkat çekiyor. Bu yıl yüksek seyreden enflasyonun gelecek yıl %2'nin altına döneceği öngörülürken, bu durumun Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin destekleyici duruşunda bir geri dönüşe neden olmayacağı tahmin ediliyor. Yurtiçinde ise Eylül başında açıklanan ikinci çeyrek büyümesinde geçtiğimiz yıl kaynaklı düşük baz etkileri yanında devam eden iç talep ve küresel ekonomideki ivmelenmeyle desteklenen dış talebin etkili olduğu anlaşılıyor. Buna bağlı olarak GSYH artışı geçen yılın aynı dönemine göre çeyreklik bazda tarihi yüksek bir düzey yakalasa da bir önceki çeyreğe göre değişimin, salgın önlemlerinin yansımaları, Mart sonrası yeniden belirlenen kurdaki oynaklık ve sıkılaşan finansal koşulların etkisiyle bir miktar ivme kaybettiği gözleniyor. Öte yandan, üçüncü çeyreğe dair öncü göstergeler ekonomideki toparlanmanın güçlü bir şekilde devam ettiğini teyit ediyor. Dolayısıyla, salgın kaynaklı belirsizlikleri yadsımamakla birlikte yukarı yönlü risklerin baskın olduğunu düşündüğümüz 2021 için tahminimizi %8'e çekiyor, 2022 için öngörümüzü ise %4'te tutuyoruz. Son açıklanan döviz rezervi verileri, brüt rezervlerin yıl sonuna göre %27 artarak 118.3 milyar dolara yükseldiğini gösteriyor. Reeskont kredileri, G. Kore ile 2 milyar dolarlık swap anlaşması ve Çin ile swap anlaşmasının 3.6 milyar dolara yükseltilmesi, munzam karşılık oranlarında yapılan ayarlamalar ve IMF kaynaklı SDR girişi bu gelişmede etkili olurken, MB'nin döviz yükümlülükleri ve swaplar dışarıda bırakıldığında net döviz rezervi ekside seyretmeye devam ediyor. Enflasyon tarafında, olası kamu fiyat ayarlamaları, kurak mevsim koşullarının etkilediği gıda enflasyonu, halen oldukça güçlü seyreden iç talep, bozulan fiyatlama davranışları ve beklentiler görünümüne dair ana riskler olarak dikkat çekerken yılın kalan döneminde izlenecek güçlü baz etkisinin manşet rakama olumlu yansıtacağını ve 2021'i %16.6 seviyesinde kapatacağını tahmin ediyoruz. Son olarak, geçtiğimiz günlerde açıklanan Orta Vadeli Program öncesine göre yüksek büyüme, enflasyonda ve cari açıda daha yavaş bir iyileşme öngörülürken, maliye politikasında güçlü bir sıkılaşma hedeflenmediği 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.

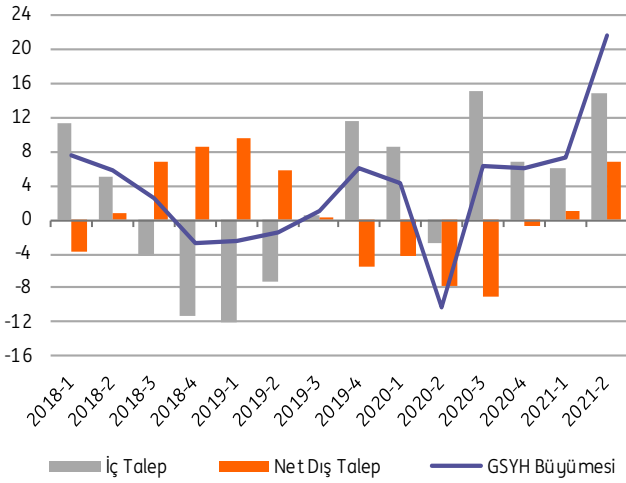
Rapor Tarihi: 8 Eylül 2021

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Eylül: Temmuz hane halkı işgücü istatistikleri
- 13 Eylül: Temmuz sanayi üretimi
- 13 Eylül: Temmuz ödemeler dengesi
- 15 Eylül: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Eylül: Piyasa katılımcıları anketi
- 22 Eylül: Tüketici güven endeksi
- 23 Eylül: Para politikası kurulu toplantısı
- 24 Eylül: Reel sektör güven endeksi
- 24 Eylül: Kapasite kullanım oranı
- 30 Eylül: Ağustos dış ticaret dengesi
- 1 Ekim: Eylül imalat PMI
- 4 Ekim: Eylül TÜFE, Yİ-ÜFE

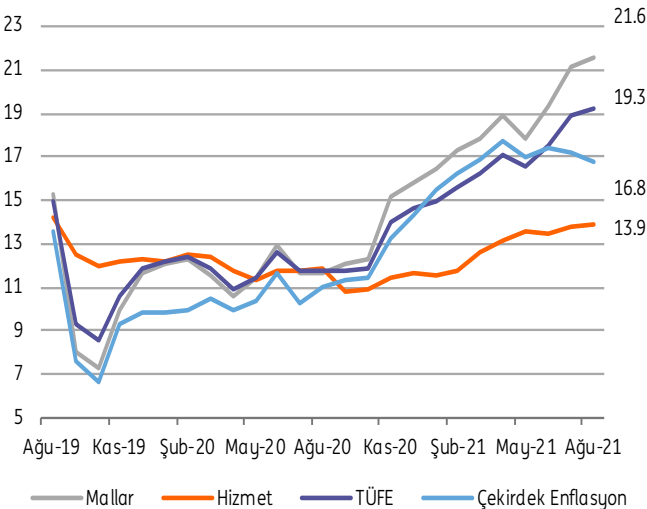
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

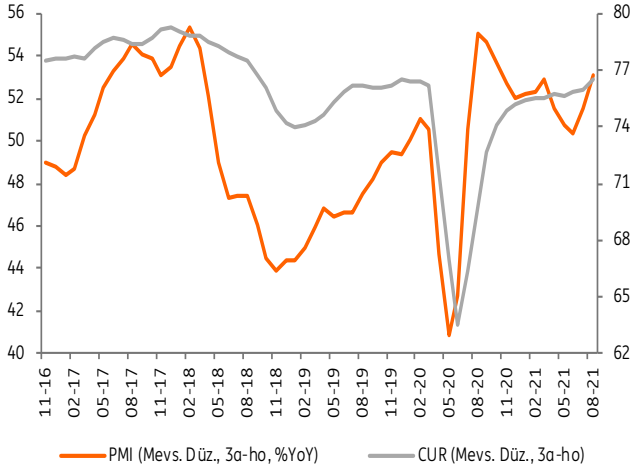
İkinci çeyrekte tarihi büyüme

- Beklentilere paralel gelen ikinci çeyrek GSYH büyümesi baz etkilerinin de yardımıyla %21.7'lik tarihi yüksek düzeye ulaşırken, yılın ilk yarısındaki artış hızı ise geçen yılın aynı dönemine göre %14.3 oldu. TÜİK ayrıca daha önce %7 olan ilk çeyrek büyümesini %7.2'ye revize ederken, 2020'deki GSYH artışı %1.8'de değişmeden kaldı.
- Yıllık büyümenin belirleyicileri incelendiğinde; özel tüketim, yatırım harcamaları ve net ihracat en güçlü katkı sağlayan kalemler oldu. Dolayısıyla, baz etkileri yanında devam eden iç talep ve Avro Bölgesi dahil küresel ekonomideki ivmelenmeyle desteklenen dış talep büyümede etkili oldu. Arz tarafında ise, finans ve sigorta faaliyetleri hariç tüm sektörler büyümeyi artırıcı etki göstererek toparlanmanın genele yayıldığını gösterirken, hizmetler ve sanayi en yüksek katkı sağlayan sektörler olarak öne çıktı.

Gıda grubu enflasyonda belirleyici

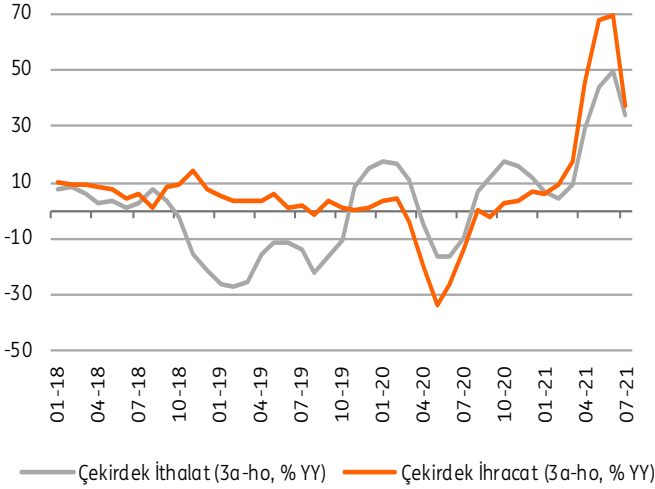
- Ağustos'ta beklentilerin oldukça üzerinde %1.12 gelen aylık rakama paralel yıllık enflasyon da %18.7 olan piyasa öngörüsüne göre daha yüksek %19.25 seviyesine geldi ve politika faizini aştı.
- Detaya göre: 1) mal grubunda yıllık değişim gıda kaynaklı olarak %21.6'ya ulaşırken, özellikle son dönemdeki güçlü kurla (altın hariç) dayanıklı tüketim malları daha olumlu bir görünüm sergiledi 2) iletişim ve lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimleri ile kira artışına paralel hizmetler enflasyonu ise %13.9 ile önceki aya göre yükseldi. Hızlı bir yukarı eğilimle hareket eden yurt içi üretici enflasyonu ise kur gelişmeleri, baz etkisi, arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki baskıların bir sonucu olarak aylık %2.8'lik artışla %45.5 oldu. ÜFE-TÜFE farkının %26.3 puan ile tarihi yüksek düzeyine ulaşması da maliyet kaynaklı baskıların ciddi bir boyuta geldiğini gösterdi.

Sanayi Üretimi & PMI



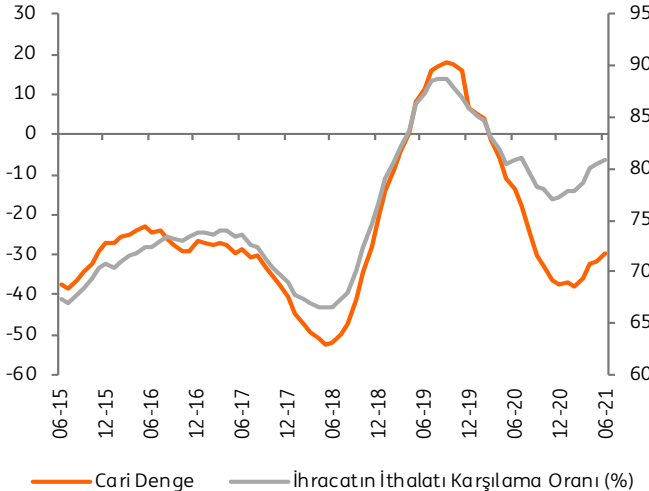
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI yüksek seyretime devam etti

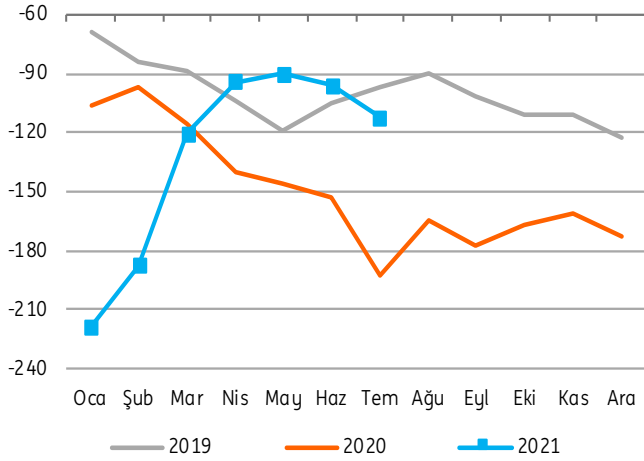
- İmalat sanayindeki gelişmeler hakkında önemli ipuçları veren ve Haziran'da 50'yi aşarak yeniden büyüme bölgesine dönen PMI Temmuz'da 54'e ulaştıktan sonra Ağustos'ta sınırlı bir artış göstererek 54.1'e gelse de yüksek seyrini korudu. Sektörde genel anlamda iyileşmenin sürdüğünü gösteren bu rakam ilk çeyrekteki güçlü performansın ardından üçüncü çeyrekte de büyümeye yönelik yukarı yönlü risklerin belirgin olduğunu bir kez daha teyit etti.
- Ağustos verisinin kırımına göre yeni ihracat siparişlerinde güçlü artış dikkat çekerken, şirketlerin satın alma ve istihdam faaliyetlerini artırma yönünde hareket ettikleri gözlemlendi. Öte yandan, arz yönlü kısıtların girdi ve çıktı maliyetlerini artırıcı etkisi sürerken, bu gelişme zorlu enflasyon koşullarının kısa vadede devam edebileceğinin işaretlerini verdi.

Dış ticaret açığı Temmuz'da yükseldi

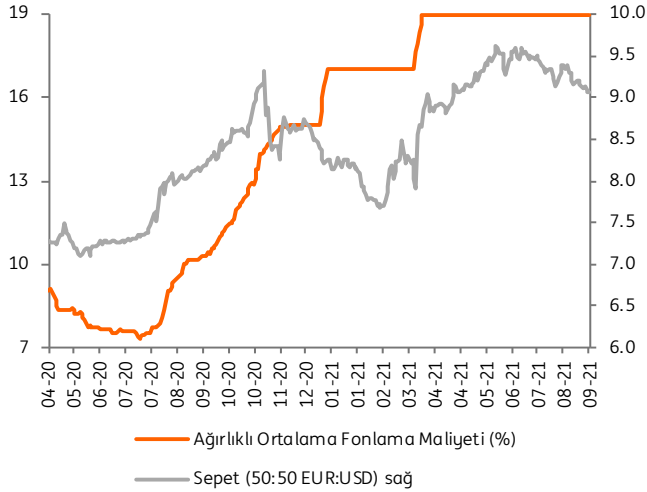
- Yılbaşıdan bu yana net bir eğilimin oluşmadığı ve genelde 47-50 mlyr dolar bandında yatay hareket eden 12 aylık birikimli dış ticaret açığı Haziran'da 47.2 mlyr dolar düzeyinde yatay kaldıktan sonra Temmuz'da yükselerek 48.6 mlyr dolara geldi.
- Önceki dört ayda gerek baz etkisi gerekse küresel toparlanmanın desteklediği dış talebin katkısıyla %40 ve üzerinde güçlü artışlar kaydeden ihracat Temmuz'da normalleşerek %10.2 büyüse de oldukça güçlü bir artış sergiledi. İthalat tarafında ise uzun dönemli ortalamasının altına gelen altın ithalatı 1.8 mlyr gerilerken, enerji faturası yüksek seyreden petrol fiyatlarının yardımıyla 1.5 mlyr dolar artarak bu olumlu etkiyi önemli ölçüde dengeledi. Dolayısıyla Temmuz'da dış ticaret açığında gözlenen genişleme ağırlıklı olarak (enerji ve altın hariç) çekirdek açıktaki sığramadan kaynaklandı.

Sermaye girişleri toparlanmaya devam etti

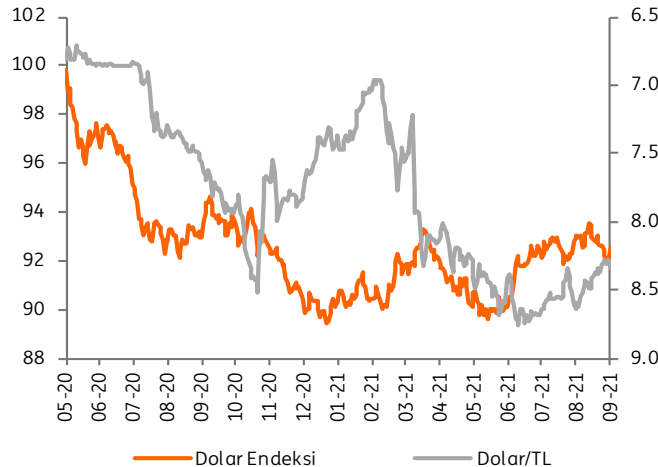
- Mal ticareti kaynaklı açık net altın ve enerji ticaretindeki iyileşmeye paralel daralırken, geçen yıl eksi olan hizmetler dengesinin de artıya dönmesi Haziran'da cari açığın 1.1 mlyr dolarla 2020'nin aynı ayında 3.1 mlyr dolar olan düzeyine göre iyileşmesinde belirleyici oldu. Dolayısıyla 12 aylık birikimli açığa devam eden olumlu seyrile 29.7 mlyr dolara geriledi.
- Öte yandan, sermaye hesabı ise 7.0 mlyr dolara ulaşan toplam girişle Mart sonrası belirginleşen toparlanma eğilimini korudu. Hazine'nin, şirketlerin ve bankaların tahvil ihraçları yanında sınırlı da olsa artıda seyreden yabancıların yurtiçi tahvil piyasasındaki alımlarının desteklediği portföy akımları yanında, ticaret kredilerindeki artış ve MB'nin Çin'le revize edilerek artırılan swap anlaşmasını da içeren kısa vadeli finansman sağlaması bu gelişmeye en fazla katkı sağlayan kalemler oldu.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitiv, ING

Bütçe açığı yön değiştiriyor

- Merkezi yönetim bütçesi yılın ilk yarısında önemli bir iyileşme kaydederek, Haziran itibariyle 12 aylık birikimli bazda GSYH'nin %1.6'sı düzeyinde bir açık verdi. Bu toparlanma güçlü ekonomik aktivitenin de desteklediği vergi gelirlerine paralel gelir yaratımında belirginleşen hızlanma yanında geçen yıl salgının ilk başladığı döneme denk gelen KDV ödemelerinin altı ay ertelenmesi sonucu ortaya çıkan baz etkisinden kaynaklandı.
- Ancak Temmuz bütçesinden gelen ilk sinyaller açıktaki bu iyileşme eğiliminin yılın ikinci yarısında terse döneceğini ortaya koyuyor. Daha önce artış hızına katkı sağlayan baz etkisinin terse dönecek olması yanında, yükselen faizlerin de etkilediği faiz giderlerinde artan ivme bu gelişmede etkili oluyor. Bu seyrin ardından yıl sonunda bütçe açığının GSYH'ye oranının %3.5 civarına geleceğini tahmin ediyoruz.

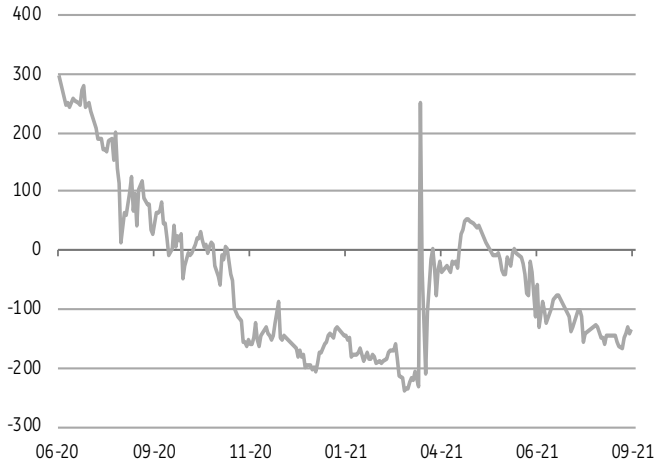
MB önceki politika yönlendirmesini korudu

- Özellikle gıda ve konut grubu kaynaklı etkilerle yükseliş eğilimini Temmuz'da da koruyan ve neredeyse politika faiziyle eşitlenen enflasyon rakamına rağmen piyasa beklentisiyle uyumlu bir şekilde MB haftalık repo faizini değiştirmeden %19'da bıraktı. Salgın sonrası normalleşme koşulları, arz kısıtları, kamu fiyat ayarlamaları, halen oldukça güçlü seyreden iç talep vs faktörlerle fiyat baskılarının oldukça belirgin olduğu bir ortamda banka para politikasına dair ana yönlendirmeyi de değiştirmede.
- Bu çerçevede: i) enflasyon raporunda 4. çeyrekte gerçekleşmesi öngörülen belirgin düşüş sağlanana kadar politika duruşunun kararlılıkla sürdürüleceği mesajı korundu ii) fiyat istikrarı hedefi çerçevesinde bankanın elindeki tüm araçların kararlılıkla kullanılacağı vurgusu tekrarlandı.

TL küresel gelişmelere duyarlı seyrediyor

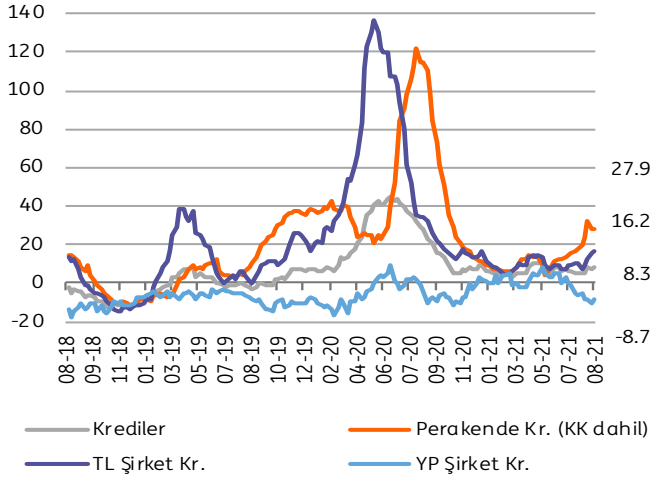
- Geçtiğimiz iki ayda diğer gelişmekte olan ülke para birimleriyle karşılaştırıldığında oldukça güçlü bir performans sergileyen ve değer kazanan TL, Eylül başından itibaren Dolara karşı yeniden geriliyor. Bu gelişmede beklentilerin üzerinde gerçekleşen ve politika faizini aşan enflasyon yanında küresel risk iştahında gerek salgının seyrine yönelik gerekse gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikası duruşlarında erken bir dönüş olabileceğine dair endişeler belirgin rol oynuyor.
- Devam eden fiyat baskılarının etkilediği enflasyonun önümüzdeki dönemdeki seyrinin, gerçekleşen enflasyona göre reel politika faizinin geldiği düzeyin ardından MB'den gelebilecek yeni para politikası yönlendirmelerinin ve küresel risk iştahındaki değişimlerin TL'nin yakın dönemdeki seyrinde belirleyici olmaya devam edeceğini düşünüyoruz.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

Krediler (13h-ho, kur etkisi hariç, yıllıklan., %)



Kaynak: BDDK, ING

Faizlerde belirgin bir değişim gözlenmiyor

- Ağustos enflasyon verisiyle yukarı seyrin devam etmesi yanında gerçekleşen enflasyona göre reel faizin düzeyine dair değerlendirmelerin ağırlık kazanması kısa vadede tahvil faizlerinde kalıcı bir düşüş için erken olduğunu düşündürüyor. Ayrıca, son günlerde artan aşılama oranına rağmen Delta mutasyonu kaynaklı vakaların yayılma hızının küresel ekonomik aktiviteye dair yarattığı endişeler ve yükselen küresel enflasyonun MB'leri sıkılaştırmaya zorlayacağı değerlendirilmeyi risk iştahını olumsuz etkiliyor.
- Öte yandan, Nisan sonundan itibaren yavaş bir eğilimle genelde giriş yönünde seyreden yerleşik olmayan yatırımcıların tahvil piyasasındaki işlemleri dikkat çekti ve Mart'taki çıkışlara rağmen yılbaşından bu yana toplam alım miktarı Ağustos sonuna kadar olan dönemde 2.2 milyar dolara ulaştı.

Bireysel kredileri sınırlama adımı bekleniyor

- Eylül başında yapılan yatırımcı toplantısında MB Başkanı Şahap Kavcıoğlu toplam kredilerdeki büyümenin önemli ölçüde ivme kaybederek tek basamaklı düzeye gerilediğine bunun da dikkate değer bir reel daralmaya tekabül ettiğine dikkat çekti. Ayrıca, bireysel kredilerde şirket kredilerinin oldukça üzerinde seyreden büyümeye ve tüketici kredileri ile şirket kredileri faizleri arasındaki farkın diğer örnek ülkelerin çoğunun altında seyrettiğine bunun da Bireysel taraftaki büyümeye katkı sağladığına vurgu yaptı.
- BDDK'nın Temmuz başında aldığı kararların etkisinin çok belirgin olmadığını söyleyen Başkan, bu veri durumdan hareketle, son dönemde medyada çıkan haberleri de teyit edecek şekilde, özellikle kamu dışı bankalar kaynaklı bireysel kredi büyümesini sınırlamaya yönelik önlemler üzerinde çalıştıklarını belirtti.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2020						Toplam Satış Miktarı		420,932				
						Piyasa Çevrim Oranı		145.3%				
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Temmuz	SABİT KUPON	14.07.2021	14.06.2023	1.58	18.08	18.90	3,267.9	3,211.0	1,017.7	1,000.0	4,285.7	4,211.0
	TUFEX	14.07.2021	28.05.2031	1.38	3.15	3.17	7,432.4	7,480.1	0.0	0.0	7,432.4	7,480.1
	FRN	28.07.2021	17.11.2027	1.86	18.29	19.13	2,141.6	2,080.3	1,750.1	1,700.0	3,891.8	3,780.3
	SABİT KUPON	28.07.2021	13.11.2030	1.63	16.96	17.68	5,453.2	4,239.0	1,286.4	1,000.0	6,739.6	5,239.0
	BONO	28.07.2021	15.06.2022	2.28	18.85	19.05	1,339.9	1,148.4	262.5	225.0	1,602.4	1,373.4
	TLREF	28.07.2021	19.08.2026	1.45	20.20	21.78	6,191.2	6,201.8	199.7	200.0	6,390.9	6,401.8
Ağustos	SABİT KUPON	18.08.2021	18.10.2023	1.62	18.00	18.81	4,976.7	5,480.6	635.6	700.0	5,612.4	6,180.6
	TLREF	18.08.2021	19.08.2026	1.69	20.22	21.81	5,713.0	5,783.9	0.0	0.0	5,713.0	5,783.9
	SABİT KUPON	18.08.2021	13.11.2030	1.80	16.78	17.48	2,551.5	2,019.9	63.2	50.0	2,614.7	2,069.9
	TUFEX	18.08.2021	28.05.2031	1.58	3.20	3.23	7,656.8	7,816.2	587.8	600.0	8,244.6	8,416.2
2021						Toplam Satış Miktarı**		179,834				
						Piyasa Çevrim Oranı		59.8%				

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

Source: Econ aras/ihaleler ,ihaleler için de hazine borçlanma istatistikleri

İç borçlanma programı -Eylül 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (819 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	06/09/2021	08/09/2021	06/12/2023
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07/09/2021	08/09/2021	02/09/2026
10 yıl (3549 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/09/2021	08/09/2021	28/05/2031
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	20/09/2021	22/09/2021	20/09/2023
4 yıl (1575 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/09/2021	22/09/2021	14/01/2026
9 ay (266 gün)	Hazine Bonusu (yeniden ihraç)	21/09/2021	22/09/2021	15/06/2022
5 yıl (1820 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	21/09/2021	22/09/2021	16/09/2026
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	21/09/2021	22/09/2021	13/09/2028

İç borçlanma programı -Ekim 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (791 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04/10/2021	06/10/2021	06/12/2023
4 yıl (1561 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05/10/2021	06/10/2021	14/01/2026
5 yıl (1792 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05/10/2021	06/10/2021	02/09/2026
2 yıl (700 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18/10/2021	20/10/2021	20/09/2023
5 yıl (1911 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	18/10/2021	20/10/2021	13/01/2027
8 ay (238 gün)	Hazine Bonusu (yeniden ihraç)	19/10/2021	20/10/2021	15/06/2022
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	19/10/2021	20/10/2021	18/10/2023
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/10/2021	20/10/2021	13/09/2028
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	26/10/2021	27/10/2021	15/10/2031

İç borçlanma programı -Ekim 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	08/11/2021	10/11/2021	07/12/2022
5 yıl (1890 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/11/2021	10/11/2021	13/01/2027
4 yıl (1526 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/11/2021	10/11/2021	14/01/2026
10 yıl (3626 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/11/2021	10/11/2021	15/10/2031
2 yıl (665 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/11/2021	24/11/2021	20/09/2023
5 yıl (1743 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/11/2021	24/11/2021	02/09/2026
7 yıl (2485 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/11/2021	24/11/2021	13/09/2028

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Eylül 2021 İç Borç Ödemeleri			
01.09.2021	1,410	402	1,812
08.09.2021	513	90	603
15.09.2021	1,276	429	1,705
17.09.2021	10,804	0	10,804
22.09.2021	17,238	3,218	20,456
29.09.2021	427	142	569
TOPLAM	31,668	4,281	35,949
Ekim 2021 İç Borç Ödemeleri			
06.10.2021	1,917	812	2,729
08.10.2021	9,859	0	9,859
13.10.2021	88	0	88
15.10.2021	113	0	113
20.10.2021	24,702	7,878	32,580
27.10.2021	711	169	880
TOPLAM	37,389	8,859	46,248
Kasım 2021 İç Borç Ödemeleri			
06.10.2021	1,045	118	1,162
08.10.2021	4,175	769	4,944
13.10.2021	61	0	61
15.10.2021	4,160	564	4,724
20.10.2021	221	0	221
TOPLAM	9,662	1,450	11,112

EK B:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8	8.0	4.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	7.7	4.2	4.5
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	4.1	2.2	0.5	2.4	2.1
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.4	7.2	5.9	4.6	4.0
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	16.9	3.8	3.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.5	12.2	11.6
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,318	5,047	6,392	7,388	8,503
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	618	641	672	742
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	763	716	769	784	836
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,533	9,121	9,202	9,700
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	17.3	13.9	10.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	16.6	12.0	10.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	37.3	19.5	10.9
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-3.5	-3.0	-2.6
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.4	0.2	0.5
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	35.9	34.4	33.3	31.9
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	220.5	240.4	256.7
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	245.5	267.9	290.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-25.0	-27.5	-33.3
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.3	-3.5	-4.0
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-37.3	-17.2	-19.9	-23.2
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.2	-2.2	-2.5	-2.8
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	10.3	11.5	12.1
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.3	1.5	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-4.1	-0.9	-1.1	-1.3
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	15	4	3
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	6	2	2
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	71.8	78.6	83.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.5	3.5	3.5
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	399	408	454	443	435	450	461	462	473
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	47	53	56	57	63	60	59	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	258	268	269	248	239	267	209	192	184
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.9	89.6	77.5	71.7
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	5	6	8	10	10	11	10	12	10	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	33	34	29	32	49	49	46	47	42	41	32	28
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	18.00	14.00	12.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	27.6	16.6	16.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	17.9	15.7	13.3
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	9.00	9.80	10.50
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	8.33	9.43	10.18
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	10.80	11.27	11.55
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	9.97	11.00	11.47
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.20	1.15	1.10
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.19	1.17	1.13

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).