

İçindekiler:

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

Güçlü ilk çeyrek büyümesi sonrası ivme kaybı sinyalleri...

Son dönemdeki veriler küresel ölçekte ekonomik aktivitenin güçlendiğini gösterse de; özellikle Asya'da vaka sayılarının artışa geçmesi ve buna bağlı karantina önlemlerinin yeniden ağırlık kazanmaya başlaması salgına karşı kesin bir başarıya ulaşıldığını söylemek için henüz erken olduğunu ortaya koyuyor. ABD'ye bakıldığında büyüyen altyapı yatırım planları ve Başkan Biden'in son bütçe önerisinin de teyit ettiği destekleyici maliye politika duruşu öne çıkarken, neredeyse tamamen açılan ekonomideki toparlanma ivme kazanıyor. İşgücü maliyetlerinin arttığı, emtia fiyatlarının önemli ölçüde yukarı geldiği, arz yönlü kısıtların devam ettiği ve yüksek navlun fiyatlarının belirginleştiği bu ortamda şirketlerin fiyatlama gücünü yeniden kazanmalarıyla enflasyonun uzun süre yüksek kalabileceği endişeleri güçleniyor. Tüm bunlara ek olarak artan konut grubu fiyatları bir diğer risk faktörü olarak öne çıkarken, gereken reaksiyon geciktiği takdirde emlak fiyatlarının enflasyonu önümüzdeki bir yıllık sürede %3'ün üzerinde tutacak önemli faktörlerden biri olabileceği değerlendirilmeleri dikkat çekiyor. ING, ABD Merkez Bankası (Fed)'nin salgının başından beri sürdürdüğü pozisyonunda yakında değişikliğe giderek ilk düşünüldüğünün aksine enflasyonun geçici olmadığını kabul edeceğini, dolayısıyla yılın ilerleyen döneminde para politikasında normalleşmeye yönelik ilk adımı atacağını tahmin ediyor. Bu çerçevede Ağustos'taki Jackson Hole toplantısında tavır değişikliğinin ilk sinyalini vereceğini, niceliksel gevşeme programı çerçevesinde tahvil alım miktarının azaltılmasına dair ilk kapsamlı açıklamanın ise Eylül faiz kararı toplantısında gelebileceğini, ilk faiz artış adımının 2023 başlarında atılabileceğini öngörüyor. Avro Bölgesi'nde ise ekonominin yeniden açılma sürecinin hızlanması ekonomik aktivitede hızlı bir dönüş için gerekli ortamı hazırlıyor. Enflasyon tarafında fiyat artışları belirginleşse de çekirdek enflasyonun henüz oldukça ilimli seyretmesi karar alıcıları rahatlatıyor. Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin bekle-gör politikasını sürdürdüğü bu ortamda ING "Pandemi Acil Alım Programı"nın Mart 2022 sonrasında uzatılmasını beklememekle birlikte tahvil alımlarında sert bir düşüş kararı alınacağını da düşünmüyor. Yurtiçine bakıldığında, sanayi üretimi, ciro endeksleri vb ilk çeyreğe yönelik öncü göstergelerin daha önce işaret ettiği üzere büyüme, belirli bir ölçekte uzun bir süreden beri devam eden karantina önlemlerine rağmen, özel tüketim ve yatırım harcamaları ile net ihracatın katkısı sonucu toparlanma eğilimini korudu. İkinci çeyrekte baz etkisiyle 2020'nin aynı dönemine göre çift basamaklı bir büyüme beklense de; artan finansman maliyetleri, kurdaki oynaklık ve Nisan'da etkili olan salgın kontrol önlemlerine paralel aktivitenin ilk çeyreğe göre ivme kaybedeceği beklentileri devam ediyor. Nitekim son açıklanan Nisan ayına yönelik sanayi üretim verilerinde önceki aya göre bir seneden beri pozitif seyreden büyüme eğiliminin ilk defa ekşiye dönmesi, imalat sanayi PMI rakamlarının Mayıs'ta daralma bölgesine geçmesi yanında sektör bazlı PMI rakamlarında dikkat çeken zayıflama bu beklentileri teyit ediyor. Tüm bu gelişmelere rağmen, öngörülenden güçlü ilk çeyrek performansını ve kur gelişmelerinin de etkilerini dikkate alarak bu yıl için büyüme tahminimizi %5.5'e çekiyoruz. Enflasyon tarafında ise Mayıs verileri gerek manşet gerekse çekirdek enflasyonda ana eğilimin yavaşladığını gösterirken, uzun artış trendine de son verdi. 2021 için enflasyon tahminimiz %14.5 düzeyinde bulunuyor. Ancak, talep koşulları, yapışkan hizmetler enflasyonu, emtia fiyatlarındaki artış, arz kısıtları ve kur gelişmeleri gibi faktörlerin enflasyon üzerindeki olası yansımaları yakın dönemde görünüme dair risklerin yüksek olduğuna ve belirsizliğin oldukça yüksek düzeyde seyrettiğine işaret ediyor. Buna paralel Haziran yatırımcı toplantısında, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüşün üçüncü çeyreğin sonunda veya son çeyreğin başında gerçekleşeceğini belirten MB, bu gelişmeye başladığı olası bir faiz indiriminin zamanlamasına dair daha net bir sinyal verdi. Dolayısıyla, MB'nin Haziran PPK toplantısında politika faizini değiştirmeyeceğini, ilk adımın Ekim'de geleceğini düşünüyoruz.

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.

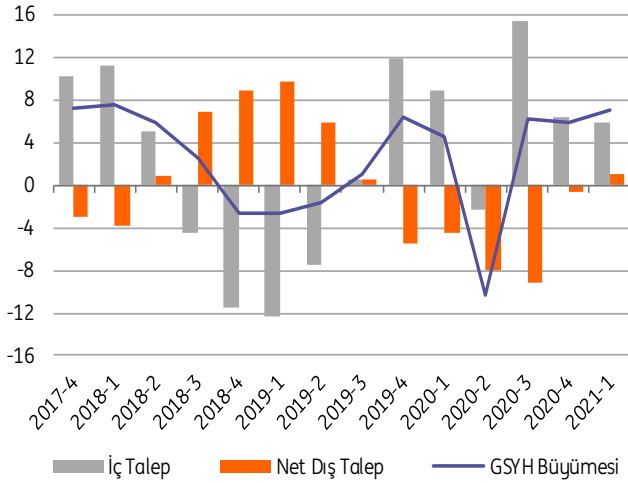
Rapor Tarihi: 14 Haziran 2021

Haziran ve Temmuz aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Haziran: Nisan hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Haziran: Nisan sanayi üretimi
- 11 Haziran: Merkez Bankası beklenti anketi
- 14 Haziran: Nisan ödemeler dengesi
- 15 Haziran: Mayıs Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Haziran: Para politikası kurulu toplantısı
- 22 Haziran: Tüketici güven endeksi
- 24 Haziran: Reel sektör güven endeksi
- 24 Haziran: Kapasite kullanım oranı
- 30 Haziran: Mayıs dış ticaret dengesi
- 1 Temmuz: Haziran imalat PMI
- 5 Temmuz: Haziran TÜFE, Yİ-ÜFE

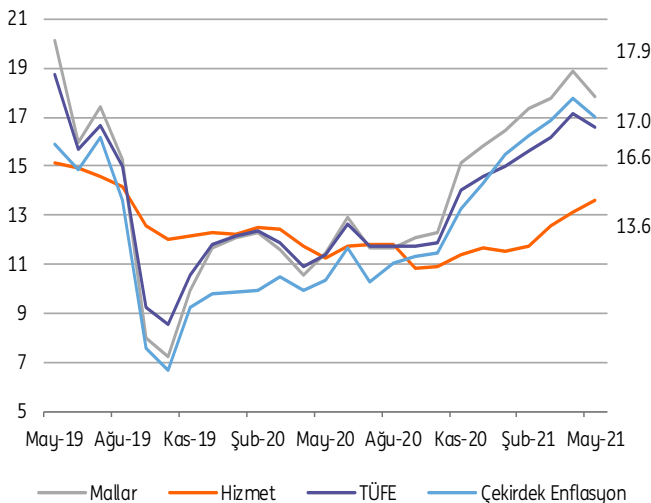
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



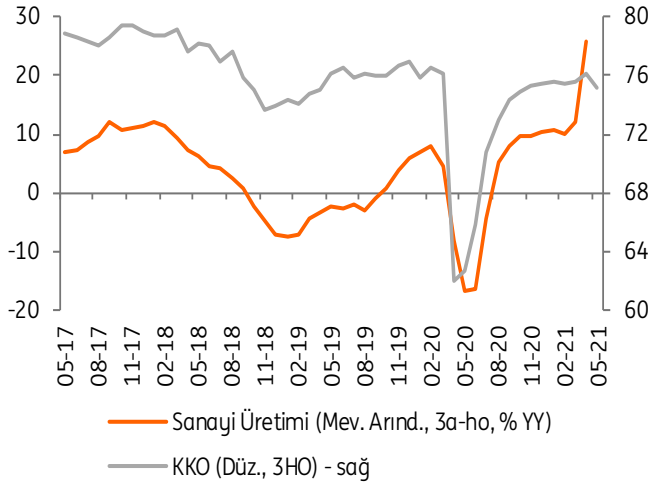
Kaynak: TUIK, ING

Büyüme ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde

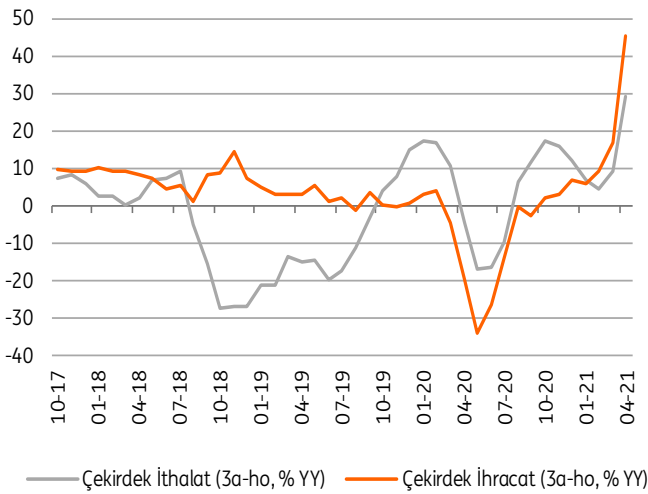
- Sanayi üretimi, ciro endeksleri vb öncü göstergelerin de daha önce işaret ettiği üzere GSYH karantina önlemlerine rağmen, özel tüketim ve yatırım harcamaları ile net ihracatın katkısı sonucu toparlanma eğilimini korudu ve ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde YY %7 büyüdü. İktisadi faaliyet kollarına göre, sanayi %2.5 puanlık katkıyla büyümeyi yükselten ana sektörler arasında öne çıkarken, pandemiye yönelik önlemlerin sınırlayıcı etkilerine rağmen hizmetler sektörü %1.1 puanlık katkıyla sanayiye izledi.
- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise devam eden karantina önlemlerine rağmen önceki çeyrekle aynı düzeyde ÇÇ %1.7'lik dikkate değer bir artış kaydetti. Son çeyreğe göre artışta net ihracat, stok birikimi ve sermaye harcamaları belirleyici olurken, özel tüketim ve kamu harcamaları önceki çeyreğe göre kısmen daraldı.

Mayıs enflasyonunda aşağı yönlü sürpriz

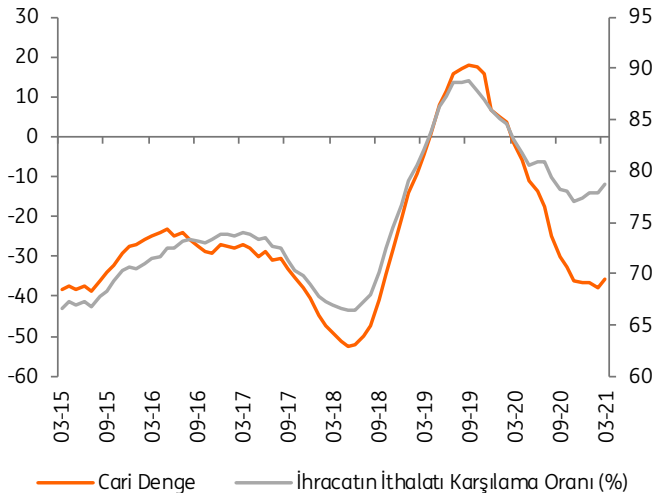
- Mayıs'ta %0.9'luk aylık rakamın ardından 2020 son çeyrek başından beri artış eğiliminde olan yıllık enflasyon yön değiştirerek %17.1'den %16.6'ya geldi. Benzer şekilde çekirdek enflasyon da %17'ye geriledi. Harcama gruplarına göre; enerji fiyatlarında küresel artışın son ayarlamalarla son kullanıcıya yansımaya izin verilmesi ve kur hareketlerinin otomobil fiyatlarının yukarı çekmesiyle enerji grubunun manşet enflasyona etkisi %0.39 puanla ilk sırada yer aldı.
- Son bir yıllık dönemde hızlı bir artış trendiyle hareket eden yurt içi üretici enflasyonu kur gelişmeleri, düşük baz etkisi, ve son aylarda emtia fiyatlarındaki sert yükselişin sonucu olarak aylık %3.9'luk sert artışla %38'i aştı. Son verilerin ardından ÜFE-TÜFE farkının %22 puan ile tarihi yüksek düzeyine ulaşması maliyet kaynaklı baskıların önemli risk faktörlerinden biri olarak yakından takip edilmesi gerektiğini gösterdi.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING

SÜ Nisan'da önceki aya göre daraldı

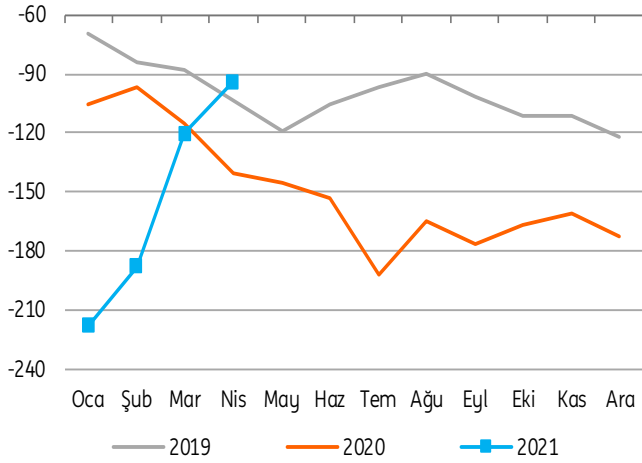
- Salgında ilk dalgadan sonra 2020 Mayıs'tan itibaren bir yıla ulaşan dönem boyunca ardışık olarak sürekli büyüme kaydeden mevsimsel ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Nisan ayında AA %0.9 daraldı. Bu gelişme ay içerisinde sıkılaştırılan salgın kontrol önlemleri, MB'de Başkan değişimi sonrası finansal piyasalarda gözlenen oynaklık ve sıkılaştırılan finansal koşullar gibi faktörler önemli rol oynadı. Sektörel bazda bakıldığında ardışık büyüme sektörlerin önemli bir kısmında ekisi olurken, özellikle gıda ürünleri, tekstil ve otomotiv imalat sanayi büyümesini aşağı çeken sektörler arasında öne çıktı.
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimindeki büyüme ise geçtiğimiz yıl kaynaklı zayıf baz etkisinin de katkısı sonucu YY %66'yla yüksek bir düzeye ulaştı ve beklentilere paralel gerçekleşti.

Dış ticaret açığı daralmaya devam etti

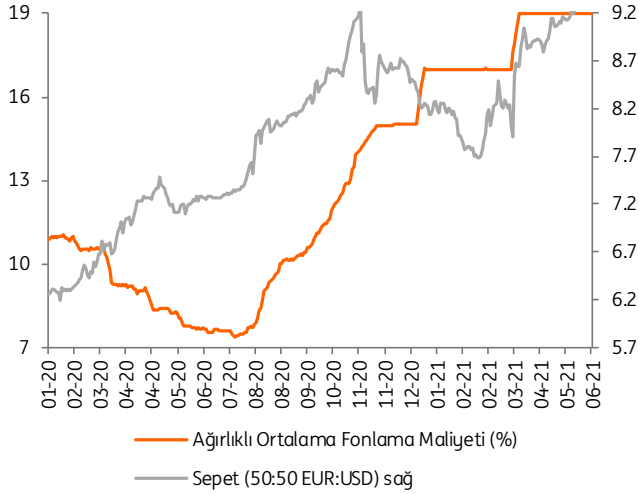
- İmalat sanayinde güçlü performansın da desteklediği ihracat büyümesi son dönemde daha da belirginleşirken, küresel ölçekte toparlanmanın katkısı sağladığı dış talebe paralel Avrupa ülkelerine ve Avrupa dışı pazarlara olan (mevsimsel etkilerden arındırılmış) ihracat artmaya devam etti. İthalat ise özellikle altın ithalatının 2020 sonundan itibaren önemli ölçüde ivme kaybederek uzun dönemli ortalamasının altına gelmesine rağmen, emtia fiyatlarının baskısı ve iç talebin desteklediği (enerji ve altın hariç) çekirdek ithalat artışıyla büyüme eğilimini korudu.
- Bu çerçevede, salgın kaynaklı düşük baz etkilerinin belirginleştiği Nisan'da dış ticaret açığı geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre gerileyerek Mart'ta olduğu gibi toparlanmaya devam etse de Mayıs ayına dair öncü göstergeler bu eğilimde geçici olması beklenen bir duraklamaya işaret etti.

Cari açıkta ilk ciddi düşüş kaydedildi

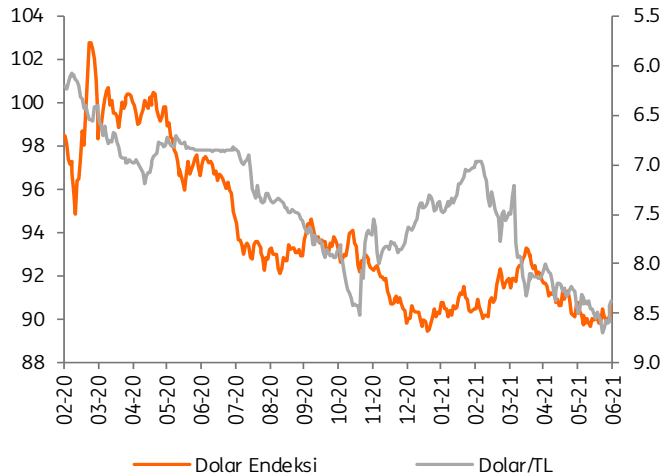
- Geçtiğimiz aylarda hızlanan emtia fiyatlarındaki yukarı hareketin ve gücünü koruyan iç talebin yansımasıyla belirgin bir iyileşme gözlenmeden son dönemdeki tepe noktasına yakın seyreden cari açık Mart ayında 37.8 mlyr dolardan (GSYH'nin yaklaşık %4.5'ine denk gelen) 35.7 mlyr dolara gerileyerek uzun bir aradan sonra ilk ciddi düşüşünü kaydetti. Öte yandan, Nisan ayına dair dış ticaret verileri bu eğilimin bir sonraki ayda da devam edebileceğine işaret etti.
- 2020 Eylül sonrası ilk defa geçtiğimiz Mart ayında yeniden eksiye dönen sermaye hesabı tarafında ise MB'deki değişiklik sonrası portföy akımları kanalıyla çıkışlar dikkat çekti. Bu çerçevede net hata ve noksan kaynaklı 1.6 mlyr dolarlık girişe rağmen, 3.3 mlyr dolarlık cari açık yanında sermaye hesabında 4.4 mlyr dolarlık eksinin de etkisiyle resmi rezervlerde 6.2 mlyr dolarlık sert bir düşüş kaydedildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitiv, ING

Bütçe açığındaki toparlanma devam etti

- Bütçe performansını daha doğru değerlendirme imkanı veren Program tanımlı verilere göre Nisan'da gelirlerde devam eden hızlı artış eğilimine ve giderlerde gözlenen sınırlı nominal büyümeye paralel bütçe dengesindeki toparlanma sürdü. Buna bağlı olarak bütçe açığı hızlı bir düşüşle 2020'de 36.6 milyar TL olan düzeyinden bu yıl Nisan'da 6.1 milyar TL'ye geriledi.
- Gücünü koruyan iç talebin ve çeşitli vergi ayarlamalarının vergi gelirlerini desteklemesi yanında beklentilerin üzerindeki enflasyonun gelir artışını hızlandırması genel olarak gelirler tarafında çok hızlı bir büyümeyi beraberinde getirirken; bu yıla dair bütçe açığı hedefinin açığa çekilmesinin de işaret ettiği üzere daha disiplinli bir bütçe uygulamasının gider artışını sınırlaması sadece Nisan'da değil yılın ilk dört ayında gözlenen olumlu performansta belirleyici oldu.

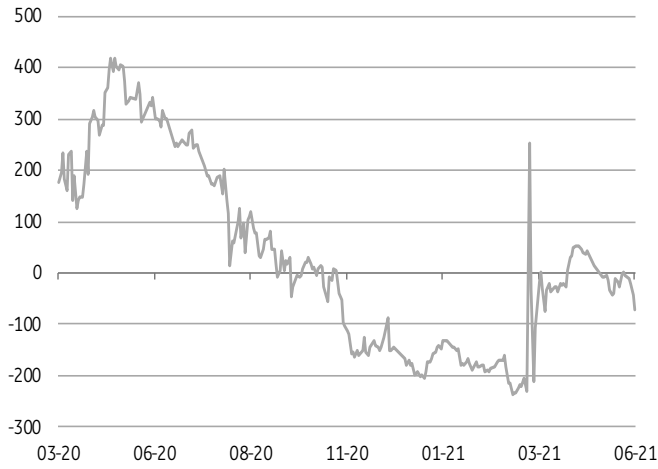
Mayıs PPK'sında yeni politika yönlendirmesi

- Nisan'da sıkı duruşun fiyat istikrarına işaret eden göstergeler oluşana kadar sürdürüleceği ve gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılacağı vurgularının politika metni dışında kalmasının ardından MB'nin para politikası tavrının daha ılımlı olacağı algısının belirginleşmesiyle önem kazanan Mayıs PPK toplantısında banka beklediği gibi politika faizini değiştirmede.
- Öte yandan, yeni bir politika yönlendirmesiyle Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut duruşun sürdürüleceğine vurgu yapan MB zamanlaması piyasalar açısından önem kazanan ilk faiz indirimi konusunda aceleci olunmayacağına işaret etti. MB ayrıca enflasyonda kalıcı düşüş sağlanana kadar politika faizinin beklenen ve gerçekleşen enflasyonun üzerinde kalacağına dair duruşunu korudu

TL son günlerde değer kazanma eğiliminde

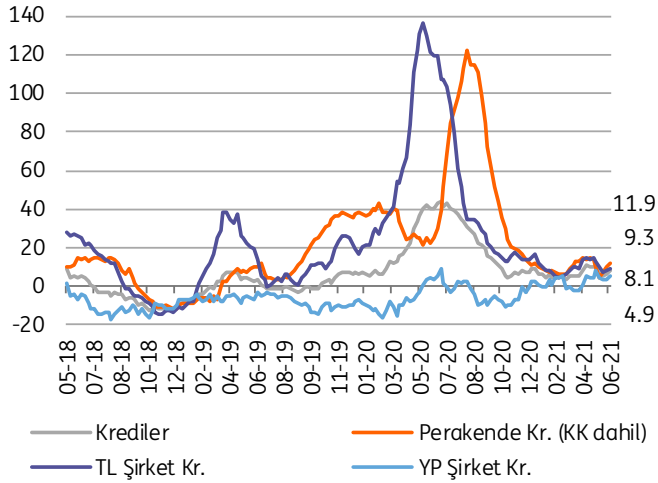
- Mayıs rakamı beklentilerin altında kalsa da yakın vadede enflasyon görünümüne dair belirsizlik ve yukarı yönlü risklere dair endişeler yanında Cumhurbaşkanı'nın politika faizinde beklentilerden önce bir indirim olabileceği yönünde anlaşılan açıklamalarıyla TL geçtiğimiz günlerde baskı altında kaldı. MB Başkanı Kavcıoğlu'nun Haziran yatırımcı toplantısında, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüşün üçüncü çeyreğin sonunda veya son çeyreğin başında gerçekleşeceğini belirterek faiz indiriminin zamanlamasını bu gelişmeye bağladığı açıklamasını tekrarlaması döviz piyasasındaki oynaklığı azalttı.
- Son günlerde ABD ve Türkiye ilişkilerinin Nato toplantıları sonrası daha olumlu seyredebileceğine dair beklentilere ve gelişmekte olan ülkelere yönelik artan risk iştahına paralel TL bir miktar değer kazandı.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

Getiri eğrisinin kısa tarafı yatay seyrediyor

- Manşet enflasyonunun son çeyreğe kadar %16 seviyesinin üzerinde seyredeceğine dair beklentilerin ortaya koyduğu üzere son dönemde belirginleşen zorlu enflasyon dinamikleri ve Fed'in niceliksel gevşeme programı çerçevesinde yaptığı tahvil alımlarını kısmaya yönelik sinyal verip vermeyeceği beklentileriyle veri akışının neden olduğu küresel piyasalardaki oynaklık dikkate alındığında yurtiçi tahvil faizleri özellikle kısa tarafta yüksek seviyelerdeki yatay seyrini koruyor.
- Mart'taki MB Başkan değişikliği sonrası hızla yükselen ve geçtiğimiz aylarda genelde %18-19 bandında hareket eden getiri eğrisinin uzun tarafında ise Nato toplantıları çerçevesinde bir araya gelecek Cumhurbaşkanı Erdoğan ve ABD Başkanı Biden görüşmesine dair belirginleşen olumlu beklentilerle faiz oranında son bir kaç gündeki gerileme dikkat çekiyor.

Bankaların borç çevrim oranı toparlanıyor

- Haftalık verilere göre Ağustos 2018'deki finansal dalgalanma sonrası uzun bir gerileme eğilimine giren ve 120 milyar dolar üzerindeki seviyelerden 80-85 milyar dolar aralığına kadar gerileyen yurtdışı bankalara olan borçlar kalemi son dönemde bu aralıkta oldukça istikrarlı bir görünüm kazandı. Benzer şekilde bankaların borç çevrim oranlarının bir süreden beri görece olarak daha olumlu bir eğilim sergilemesi de yurtdışı kaynakların kullanımı açısından toparlanmanın gözlemlendiğini teyit edici bir gelişme olarak değerlendirilebilir.
- Yurtdışı finansmana erişim açısından herhangi bir baskının gözlenmemesi özeldir bankacılık sektörü genelde makro görünüm açısından artı bir nokta olsa da yurtiçi kredi görünümü de dikkate alındığında bankaların net borçlanmasının yakın dönemde ılımlı seyrini sürdüreceği söylenebilir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ																	
2020										Toplam Satış Miktarı		420,932					
										Piyasa Çevrim Oranı		145.3%					
										SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)							
										FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM	
										BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET
										İHRAÇ TARİHİ		VADE TARİHİ		İHALE-TALEP/SATIŞ			
Nisan	SABİT KUPON	14.04.2021	14.06.2023	1.96	18.19	19.02	2,960.2	3,012.6	1,965.2	2,000.0	4,925.4	5,012.6					
	TLREF	14.04.2021	14.01.2026	1.61	17.74	18.95	4,431.3	4,501.4	98.4	100.0	4,529.7	4,601.4					
	SABİT KUPON	21.04.2021	09.11.2022	2.68	17.24	17.98	1,546.5	1,573.2	589.8	600.0	2,136.4	2,173.2					
	TUFEX	21.04.2021	18.06.2025	1.54	2.86	2.88	2,939.4	3,185.0	0.0	0.0	2,939.4	3,185.0					
	SABİT KUPON	21.04.2021	01.10.2025	1.82	17.83	18.62	2,790.4	2,367.1	5,952.9	5,050.0	8,743.3	7,417.1					
	FRN	21.04.2021	17.11.2027	2.02	14.57	15.10	1,090.2	1,103.0	691.9	700.0	1,782.1	1,803.0					
Mayıs	SABİT KUPON	05.05.2021	18.01.2023	3.02	17.36	18.11	1,402.2	1,347.4	0.0	0.0	1,402.2	1,347.4					
	KUPONSUZ	05.05.2021	15.06.2022	3.26	18.34	18.16	1,013.2	841.1	0.0	0.0	1,013.2	841.1					
	TUFEX	05.05.2021	18.06.2025	1.52	2.98	3.00	4,792.9	5,198.0	0.0	0.0	4,792.9	5,198.0					
	SABİT KUPON	26.05.2021	01.10.2025	2.18	18.09	18.90	2,583.6	2,210.3	1,636.4	1,400.0	4,220.0	3,610.3					
	TLREF	26.05.2021	19.08.2026	1.60	19.95	21.50	5,894.3	5,751.7	87.1	85.0	5,981.4	5,836.7					
	SABİT KUPON	26.05.2021	09.11.2022	2.34	17.80	18.59	715.5	684.6	0.0	0.0	715.5	684.6					
	FRN	26.05.2021	17.11.2027	2.76	17.95	18.76	835.9	797.9	471.5	450.0	1,307.4	1,247.9					
2021										Toplam Satış Miktarı**		107,860					
										Piyasa Çevrim Oranı		53.0%					

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Haziran 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
4 yıl (1575 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/06/2021	09/06/2021	01/10/2025
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07/06/2021	09/06/2021	28/05/2031
12 ay (371 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	15/06/2022
6 yıl (2352 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	17/11/2027
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	08/06/2021	09/06/2021	28/05/2031
3 yıl (1092 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	16/06/2021	18/06/2021	14/06/2024
3 yıl (1092 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	16/06/2021	18/06/2021	14/06/2024
2 yıl (721 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/06/2021	23/06/2021	14/06/2023
5 yıl (1883 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/06/2021	23/06/2021	19/08/2026

İç borçlanma programı -Temmuz 2021 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)	12/07/2021	14/07/2021	14/06/2023
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	13/07/2021	14/07/2021	12/07/2023
10 yıl (3605 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/07/2021	14/07/2021	28/05/2031
5 yıl (1848 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26/07/2021	28/07/2021	19/08/2026
9 yıl (3395 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26/07/2021	28/07/2021	13/11/2030
11 ay (322 gün)	Hazine Bonusu (yeniden ihraç)	27/07/2021	28/07/2021	15/06/2022
4 yıl (1526 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	27/07/2021	28/07/2021	01/10/2025
6 yıl (2303 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	27/07/2021	28/07/2021	17/11/2027

İç borçlanma programı -Ağustos 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (665 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/08/2021	18/08/2021	14/06/2023
5 yıl (1827 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/08/2021	18/08/2021	19/08/2026
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	17/08/2021	18/08/2021	16/08/2023
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	17/08/2021	18/08/2021	12/08/2026
9 yıl (3374 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17/08/2021	18/08/2021	13/11/2030

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Haziran 2021 İç Borç Ödemeleri			
09.06.2021	19,449	4,114	23,563
16.06.2021	2,906	244	3,150
18.06.2021	3,909	1	3,910
23.06.2021	1,030	3	1,034
TOPLAM	27,295	4,361	31,656
Temmuz 2021 İç Borç Ödemeleri			
07.07.2021	672	38	710
08.07.2021	6,087	0	6,087
14.07.2021	2,163	209	2,372
16.07.2021	21,412	0	21,412
21.07.2021	16,319	4,332	20,651
28.07.2021	1,513	252	1,765
TOPLAM	48,166	4,831	52,997
Ağustos 2021 İç Borç Ödemeleri			
02.08.2021	51	0	51
04.08.2021	447	37	485
06.08.2021	211	0	211
11.08.2021	1,213	365	1,577
13.08.2021	442	0	442
18.08.2021	5,200	537	5,737
25.08.2021	910	80	990
27.08.2021	634	0	634
TOPLAM	9,107	1,019	10,126

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	5.5	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	4.0	4.7	4.8
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	2.3	0.5	0.4	1.3
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	6.5	3.4	3.9	4.3
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	11.5	3.4	3.5
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.8	12.2	11.4
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	5,048	6,040	6,932	7,909
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	619	574	576	623
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	764	716	711	721	752
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,534	8,404	8,453	8,713
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	16.2	12.2	9.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	14.5	10.5	9.5
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	31.4	13.9	10.4
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-4.0	-3.5	-3.0
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-1.0	-0.7	-0.4
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	35.9	39.1	38.9	38.4
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	203.6	219.9	234.7
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	231.2	254.6	276.1
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.8	-27.6	-34.7	-41.4
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.9	-4.8	-5.5
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-36.8	-18.3	-20.3	-23.6
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.1	-2.6	-2.8	-3.1
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	10.1	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	1.4	1.6	-1.6
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-4.0	-1.2	-1.2	-4.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	10	3	2
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	5	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	51.8	58.8	63.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	2.7	2.8	2.8
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	399	408	454	444	435	450	458	463	475
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	47	52	56	57	63	64	64	63
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	258	268	269	248	239	267	225	211	202
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.8	84.3	72.1	68.2
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	33	29
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	16.00	12.00	10.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	20.7	15.8	15.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	17.4	14.2	11.7
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	9.20	10.00	11.00
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	8.54	9.63	10.54
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	11.78	12.20	13.20
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.53	12.04	12.69
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.28	1.22	1.20
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.22	1.25	1.20

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).