

İçindekiler:

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

Küresel ticarete dair adımlar risk iştahını belirleyecek...

Son dönemde küresel piyasalar ABD Başkanı Trump'un korumacılığa yönelik ticaret politikası adımları ve buna bağlı gümrük vergisi kararları sonucu artan belirsizlik ve risk algısından etkileniyor. ABD ekonomisinin güçlenen performansı ve düşük işsizlik oranı da Trump Yönetimi'nin bu tür riskli adımlar atabilmesine imkan tanıyor. Dolayısıyla, ABD ve AB arasında olası bir çözüme dair görüşmeler devam etse de, halen etkisini koruyan belirsizlik finansal piyasalarda aşağı yönlü hareket ihtimalini artırıyor. ABD'nin aldığı ve benzer şekilde karşı tarafların misillemesini de beraberinde getiren kararların küresel büyümeye doğrudan etkisinin oldukça sınırlı olabileceği düşünülmeyle birlikte; finansal piyasalara ve ekonomik güvene olan yansımalarının erişeceği boyuta paralel dolaylı etkilerle küresel aktivitede ciddi bir yavaşlama ihtimal dahilinde bulunuyor. Ancak bu kararlara sonucu artacak riskten kaçınma eğilimiyle hisse senedi piyasalarında yaşanabilecek sert düşüşler yanında yatırım hızının azalması ve bu gelişmelerin işgücü piyasasında yaratacağı baskılar taraflar arasında uzlaşma isteğini güçlendirebilecek olsa da, bu yıl 6 Kasım'daki ara seçimler öncesinde Başkan Trump'un tavrında önemli bir değişiklik olmayacağı algısı halen ağır basıyor. Öte yandan, ABD'de son gelen veriler 2. çeyrek büyümesinin %4 civarında olacağını gösterirken, yıllık enflasyonun önümüzdeki bir kaç ay içinde %3'e yükselebileceği tahmin ediliyor. Tüm bunlara ek olarak işsizlik oranının son 50 yılın en düşük düzeyine geldiği dikkate alındığında ING, ABD Merkez Bankası'nın her çeyrek yılda bir faiz artışı olarak tanımlanabilecek yavaş sıkılaştırma politikasını sürdüreceğini, ancak ticaret kaynaklı gelişmelerin etkisiyle önümüzdeki yıl faiz artışlarının hızını kısmen yavaşlatabileceğini tahmin ediyor. Euro Bölgesi'nde ise bazı güven göstergelerindeki düşüşe, ticaret savaşları korkularına ve bazı üye ülkelerdeki politik tansiyona rağmen ekonomideki toparlanma eğilimi devam ediyor. ING'ye göre bu görünümün katkısıyla Avrupa Merkez Bankası niceliksel gevşeme programını bu sene sonlandırarak olsa da, faiz oranları muhtemelen en az bir yıl daha değişmeden kalacak. Döviz piyasalarında ise yön ticaret endişeleri ve ABD faiz oranlarının güçlü seyri tarafından belirleniyor. Bu durum Dolar'ı desteklerken, TL gibi gelişmekte olan ülke para birimlerini aşağı yönde baskılıyor. Nitekim bu yıl genelde zayıflama eğiliminde olan TL'nin yarattığı maliyet kaynaklı faktörlerle kötüleşen fiyatlama dinamikleri önceki aylarda olduğu gibi Haziran enflasyon rakamında da belirleyici oldu. Enflasyonun yüksek düzeyi ve beklentilerde devam eden bozulma eğilimi önümüzdeki dönemde de yukarı yönlü risklerin baskın olacağına işaret ediyor. Kurdaki yükselişin çekirdek mal fiyatlarına devam edecek etkisi ve geçen sene kaynaklı negatif baz etkisiyle yıllık enflasyonun yükselmeye devam edeceğini, muhtemelen yılın son çeyreğinde ise yönünü yeniden aşağı çevirebileceğini tahmin ediyoruz. TL'nin seyri ve gıda fiyatları görünümü ise enflasyona yönelik temel risk faktörleri olarak öne çıkıyor. Bu gelişmelerin de etkisiyle 2018 enflasyon tahminimizi %14.4'e çekiyoruz. Büyüme tarafında, ilk çeyrekteki %7.4'lük iç talep kaynaklı güçlü büyümeye rağmen ekonomik aktivitenin yılın ikinci yarısında ivme kaybedeceğini, olumsuz baz etkilerinin de Türkiye ekonomisinde öngörülen dengelenme sürecine katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Nitekim, MB'nin faiz artışının da katkı sağladığı finansal koşullardaki sıkılaşma, PMI rakamının küresel krizden bu yana kaydedilen en düşük rakama gerilemesi, otomotiv, beyaz eşya ve konut satışlarındaki yavaşlama eğilimi ve güven göstergelerinde dikkat çeken gerileme de dengelenme sürecinin sürdüğünü ve yılın kalanında daha da hızlanabileceğini teyit ediyor. Buna bağlı olarak büyümenin bu yıl %3.6, gelecek yıl ise %3 civarında olacağını öngörüyoruz. Öte yandan, seçimlerin ardından piyasalar yeni kabineyi ve ekonomi tarafındaki politika önceliklerinin nasıl belirleneceğini yakından takip ediyor. Dolayısıyla, yeni Hükümet tarafından ekonomik performansı yeniden toparlayabilme adına atılabilecek makro ve finansal adımların yakın vadede piyasaların odağında kalacağı 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.

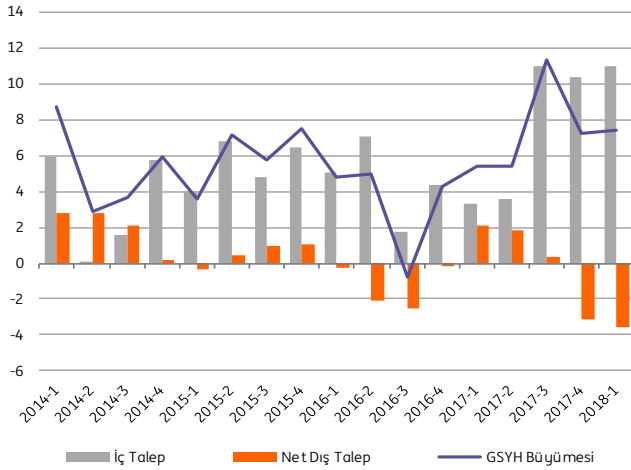
Rapor Tarihi: 9 Temmuz 2018

Temmuz ve Ağustos aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Temmuz: Mayıs ödemeler dengesi
- 16 Temmuz: Nisan hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Temmuz: Haziran Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Temmuz: Mayıs sanayi üretimi
- 19 Temmuz: Temmuz beklenti anketi
- 23 Temmuz: Temmuz tüketici güven endeksi
- 24 Temmuz: Para politikası kurulu toplantısı
- 25 Temmuz: Temmuz reel sektör güven endeksi ve Temmuz kapasite kullanım oranı
- 31 Temmuz: Haziran dış ticaret dengesi
- 1 Ağustos: Temmuz imalat PMI
- 3 Ağustos: Temmuz TÜFE, Yİ-ÜFE

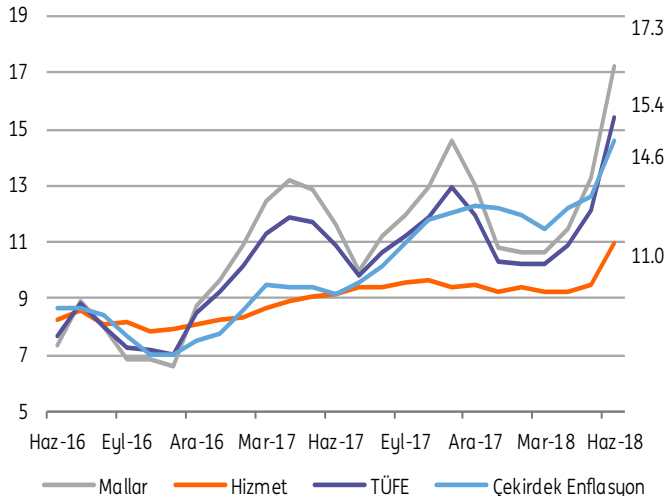
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



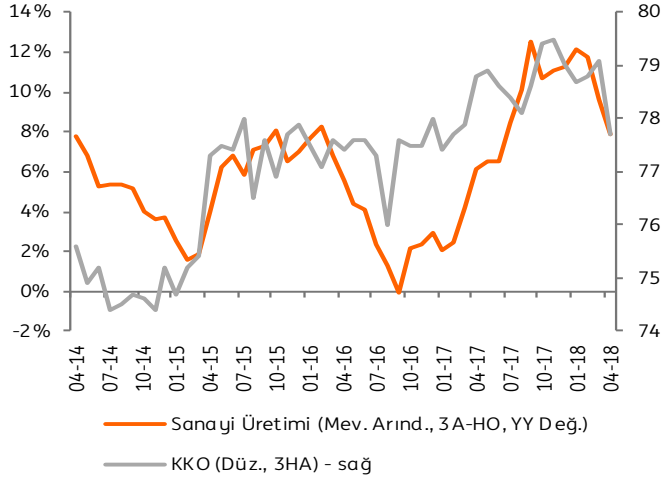
Kaynak: TUIK, ING Bank

Ekonomi yavaşlama yolunda ilerliyor

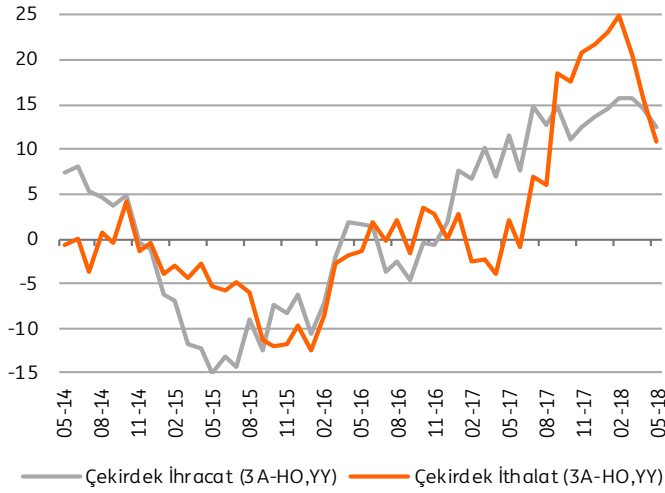
- Bu yılın ilk çeyreğinde GSYH %7.4 ile yine güçlü bir artış hızı yakalarken, önceki yılın aynı dönemine göre %10.4 yükselen iç talep %10.9 puan katkıyla büyüme performansında bir kez daha belirleyici oldu. Özel tüketim %11 artışla büyümeye %6.7 puan katkı sağlarken, gerek inşaat gerekse makine & teçhizat yatırımlarının etkisiyle sürpriz sayılabilecek ölçüde güçlü bir performans sergileyen yatırım harcamaları büyümeyi %2.8 puan yukarı çekti.
- MB'nin faiz artışının da katkı sağladığı finansal koşullardaki sıkılaşma, PMI rakamının küresel krizden bu yana kaydedilen en düşük rakama gerilemesi, otomotiv, beyaz eşya ve konut satışlarındaki yavaşlama eğilimi ve güven göstergelerinde dikkat çeken gerileme dengelenme sürecinin sürdüğünü ve yılın kalanında daha da hızlanabileceğini teyit ediyor.

Enflasyon yeni tepe noktasında

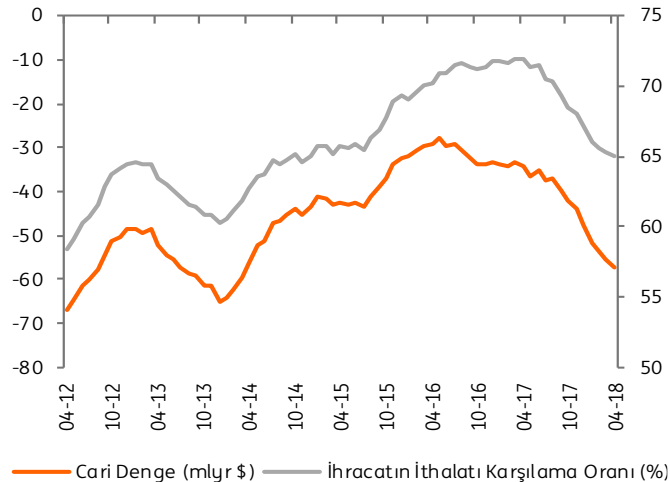
- Fiyat baskılarının güçlendiği ve enflasyonun yönünü yeniden yukarı çevirdiği 2. çeyreğin son ayında yıllık rakam 2003 bazlı seride yeni bir tepe noktasına ulaşarak %15.39 oldu. Yıllık rakamdaki harekette, mal grubunda gözlenen fiyat baskıları ve özellikle işlenmiş gıda enflasyonundaki sert yükseliş önemli rol oynarken, hizmet enflasyonu da fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla hızlanarak, özellikle ulaştırma hizmetlerinin katkısıyla çift basamağı aştı.
- Özel kapsamlı göstergelerden C endeksinde yıllık enflasyon artış eğilimini sürdürerek %14.60'ya geldi ve tarihi yüksek düzeye ulaştı. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının devamına işaret ederken, kurdaki zayıflığın etkileri ve bozulma fiyatlama davranışları artış eğiliminin önümüzdeki aylarda da süreceği beklentilerini destekliyor.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

Sanayi üretimi Nisan'da gücünü korudu

- Nisan'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %6.2 büyürken, bu gelişme aylık rakamı sırasıyla %3.2 ve %3.2 puan yükselten yüksek ağırlıklı ara malı ve dayanıksız tüketim malı üretiminden kaynaklandı. Sermaye malı üretim artışı ise piyasalardaki dalgalanmanın olası etkisiyle eksiye döndü. Yılın ilk çeyreğinde oldukça düşük seyreden mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi AA %0.95'le dikkate değer bir artış sergilerken, geniş ekonomik sınıflandırmaya konu grupların tamamının katkısı pozitif oldu.
- Olumlu Nisan rakamlarına rağmen, iç ve dış finansal koşullardaki sıkılaştırma eğilimi düşünüldüğünde ekonomik aktivitenin yılın ikinci yarısında ivme kaybedeceğini, olumsuz baz etkilerinin de Türkiye ekonomisinde öngörülen dengelenme sürecine katkı sağlayacağını düşünüyoruz.

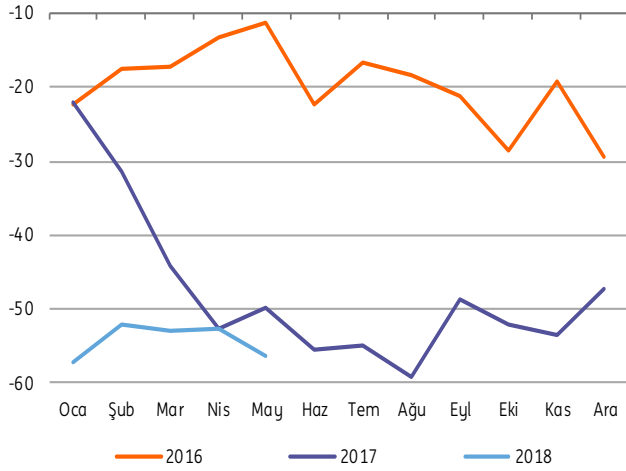
Enerji ve altın dışı açık Mayıs'ta azaldı

- Mayıs'ta 7.76 mlyr dolarla 2017'nin aynı ayına göre % 5.7 büyüyen dış ticaret açığının ardından yıllık rakam artış eğilimini sürdürerek 2014 ortasından bu yana gözlenen en yüksek değer olan 87.1 mlyr dolara ulaştı. Ancak, aylık açıktaki artış hızının önemli ölçüde yavaşlaması toplam açığın muhtemelen tepe noktasına ulaştığına ve önümüzdeki dönemde bir toparlanma sürecinin başlayabileceğine işaret etti.
- Nitekim, 2017 Haziran sonrasında hızlanan ve bu yılın Ocak ayına kadar olan dönemde aylık ortalama bazda %30'a yakın büyüyen, son üç ayda da çift basamaklı artışlar kaydeden ithalatın artış hızının Mayıs'ta % 5.5'le tek basamağa gerilemesi de bu değerlendirmeyi teyit ediyor. İthalattaki eğilimde petrol fiyatlarının yukarı ittiği net enerji açığına rağmen, gerileyen altın ithalatı ve iç talepteki zayıflamanın desteklediği çekirdek ithalattaki yavaşlama belirleyici oldu.

Cari açık yükselişin sonuna gelmiş olabilir

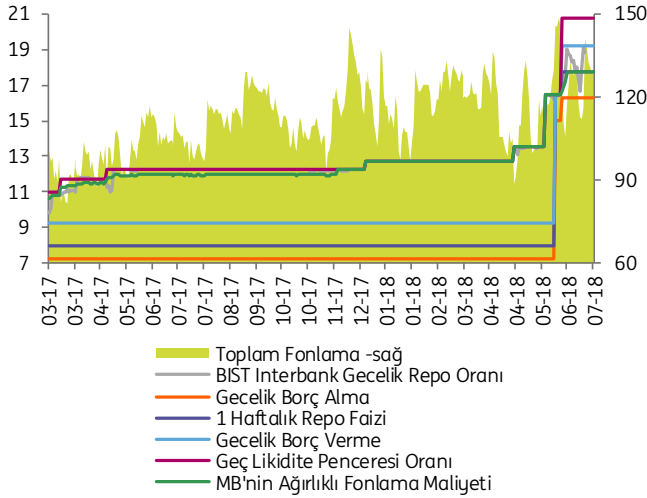
- Nisan'da 5.4 mlyr dolarlık cari açık rakamının ardından 12 aylık birikimli rakam artış eğilimini koruyarak 57.1 mlyr dolarla 2013 ortasından bu yana gözlenen en yüksek değere ulaştı. Ancak gerek ekonomide gözlenen ivme kaybı işaretleri gerekse TL'deki değer kaybının dış ticaret dengesini olumlu etkileyecek olması tepe noktasına ulaşıldığını ve önümüzdeki aylarda bir toparlanmanın başlayabileceğini düşündürüyor.
- Finansman tarafında, sermaye girişleri 7.9 mlyr dolarla öncesi ayda 2.8 mlyr dolar olan düzeyine göre önemli ölçüde hızlanırken, bu olumlu değişimin önemli kısmı Türkiye'deki bankaların yurtdışında tuttuğu mevduatları getirmesinden ve yabancı yatırımcıların mevduatlarını arttırmamasından kaynaklandı. Mevduat faizlerinde son dönemde gözlenen yükseliş bu eğilimi daha da destekleme potansiyeli taşıyor.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



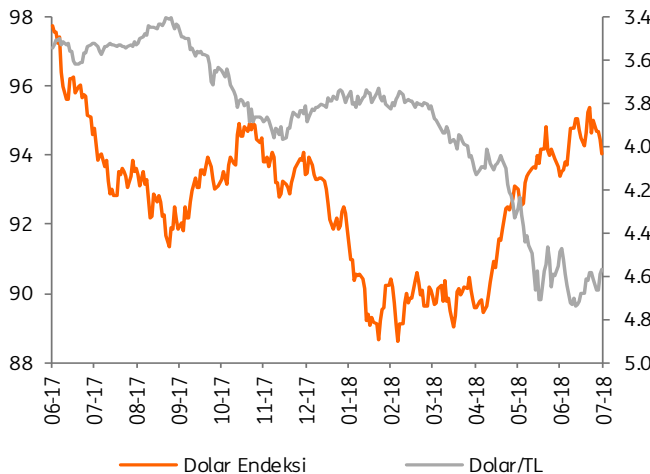
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçede gelir performansı güçlü seyretti

- Bütçe dengesi Mayıs'ta , 2017'nin aynı ayında 6.4 milyar TL olan fazlaya göre bozulma göstererek sadece 2.7 milyar TL fazla verdi. Aylık bazda gözlenen performansta, YY %21.2'lik güçlü gelir artışına rağmen, faiz dışı giderlerde seçim öncesinde YY %29.2'yle devam eden büyüme ve yukarı yönlü seyreden faizlere de bağlı olarak faiz giderlerindeki YY %64.8'lik yükseliş belirleyici oldu. Bu gelişmelerin ardından faiz dışı denge ise %13 daralmayla 8.7 milyar TL fazla verdi.
- Yılın ilk beş ayındaki bütçe performansında toplam gelirlerde vergi gelirlerindeki %20'lik sıçramaya bağlı %18.4'lük artış önemli rol oynarken, faiz dışı harcamalar cari transferlerdeki düşük tek basamaklı oldukça yavaş artışa rağmen yatırım giderlerindeki %106.9 ve sermaye transferlerindeki %88.3'lük sıçramanın da katkısıyla yüksek hızını korudu.

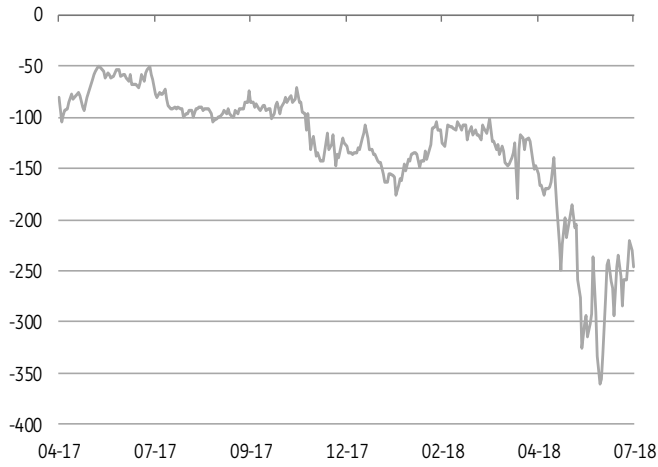
MB Haziran'da faiz artışına devam etti

- Haziran faiz kararı toplantısında MB temel faiz aracı olarak yeniden öne çıkan haftalık repo faizini beklentilerin üzerinde 125 baz puan artırarak %17.75'e getirdi. Mayıs'taki 300 baz puanlık faiz artışının ardından sıkılaştırma eğiliminin sürdüğüne işaret eden bu adımla birlikte iletişim haftalık faiz üzerinden yapıldı.
- Önümüzdeki dönemde, MB'nin gerektiğinde haftalık ihalelerle sağladığı likiditeyi sıkılaştırarak fonlamayı daha önce olduğu gibi koridorun üst bandına veya geç likidite penceresine yönlendirip yönlendirmeyeceği sorusu akla gelse de, sadeleştirme ile ilgili yapılan açıklamada günlük repo ihale miktarı belirlerken ikinci piyasa gecelik faiz oranları ortalamasının haftalık repo ihale faiz oranı civarında oluşmasının hedefleneceği vurgusu yeniden eski uygulamaya dönülmeyeceğine işaret ediyor.

TL son dönemde geniş bantta dalgalanıyor

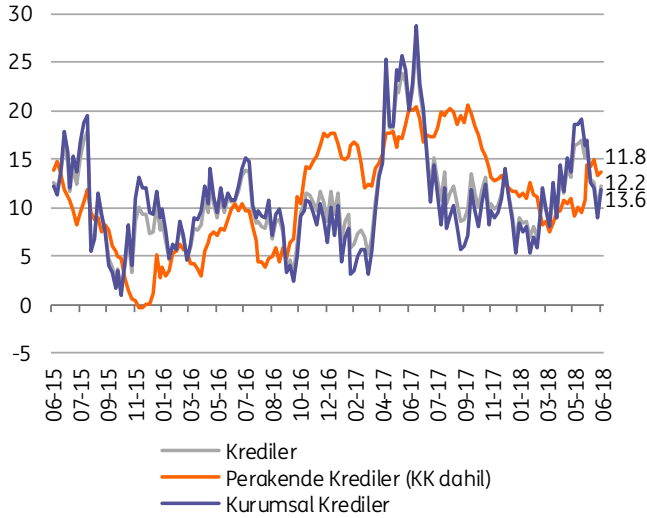
- Döviz piyasalarında son haftalarda yön ticaret savaşlarında dair endişeler ve ABD faiz oranlarının güçlü seyri tarafından belirleniyor. Bu durum Dolar'ı desteklerken, TL gibi gelişmekte olan ülke para birimlerini aşağı yönde baskılıyor. Dolayısıyla reel efektif döviz kurunun 2001 krizinden bu yana gözlenen en düşük seviyeye gerilemesi TL'deki zayıflığın boyutunu gösteriyor. Bu durum, TL'deki düşüş eğilimini sınırlama potansiyeli taşısa da, yapısal kırılmalıklar önemli bir risk faktörü olarak etkisini koruyor.
- Haziran seçimleri sonrasında gerek yeni kabine ve ekonomi yönetiminin gerekse ekonomi politika uygulamalarının nasıl şekilleneceğine dair değerlendirmeler, küresel risk algısındaki dalgalanmalar ve Temmuz PPK'sında MB'nin olası kararına dair beklentiler kısa vadede TL'nin performansında belirleyici olacaktır.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

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



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri yükseliş eğilimini sürdürdü

- MB'nin 300 baz puanlık faiz artışı ve para politikasında sadeleştirme adımına olumlu tepki göstererek Mayıs'ın son günlerinde bir miktar toparlansa da tahvil faizleri Haziran'da olumsuz sermaye akımları görünümü, enflasyonda beklentilerin üzerindeki sıçrama ve seçim sonrası ekonomi politikalarının netleşmemesi gibi faktörler ve TL'de devam eden zayıf görünüme bağlı olarak baskı altında kaldı ve 10 yıllık tahvil faizi %18'e yaklaşırken, 2 yıllık faiz %20'ye geldi.
- Önümüzdeki dönemde ticarete korumacılık tartışmalarıyla olumsuz havanın ağır bastığı küresel ortam, olumsuz enflasyon dinamikleri, Hazine'nin artacak tahvil ihraç miktarı yanında MB politikasına yönelik beklentiler faizlere yön çizecektir. Ancak özellikle yeni Hükümet tarafından atılabilecek makro ve finansal adımlar tahvil piyasasının seyrinde belirleyici olacaktır.

Fitch&Moody's'den bankalara yönelik adımlar

- Geçtiğimiz ay önce Fitch bankaların finansal kapasiteleri, varlık değerleri ve kârlılığı yanında likidite ve fonlama profillerindeki artan riski gerekçe göstererek 25 bankayı negatif izlemeye aldı. Türkiye'yi olası bir not indirimi için negatif izlemeye alan Moody's ise tüm bankaların notunu bir basamak indirirken, ek bir indirim için değerlendirme için izlemeye tutulduğunu bildirdi. Değerlendirme sürecinde yabancı bankaların Türkiye'deki iştiraklerini destekleme istekleri ve Türkiye'de kamunun gerektiğinde bankalara destekleme gücünün de dikkate alınacağı belirtildi.
- Son dönemdeki dalgalanmaların bankaların aktif kalitesi ve sermaye yeterliliklerini etkilemesi beklenmekle birlikte daha henüz Mart'ta görünümeler durağanken derecelendirme kuruluşlarının hızlı adımlarla aldığı bu kararlar Türkiye'ye yönelik risk algısının önemli ölçüde arttığına işaret ediyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2017										Toplam Satış Miktarı		126,327
										Piyasa Çevrim Oranı		125.6%
		İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM	
					BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET
Mart	DT	14.03.2018	18.01.2023	2.66	12.88	13.30	2,276.3	2,258.0	579.6	575.0	2,855.9	2,833.0
	DT	21.03.2018	13.11.2019	3.11	13.53	13.98	1,731.8	1,795.9	144.6	150.0	1,876.5	1,945.9
	DT	21.03.2018	08.03.2028	5.32	12.45	12.83	1,522.9	1,518.9	526.4	525.0	2,049.3	2,043.9
Nisan	DT	11.04.2018	08.03.2028	1.70	12.80	13.21	1,999.0	1,968.8	0.0	0.0	1,999.0	1,968.8
	DT	18.04.2018	18.01.2023	4.23	13.17	13.60	2,041.2	2,029.4	533.1	530.0	2,574.3	2,559.4
Mayıs	DT	16.05.2018	13.11.2019	1.53	15.97	16.61	1,579.5	1,519.0	0.0	0.0	1,579.5	1,519.0
	DT	16.05.2018	18.01.2023	1.57	15.37	15.96	1,657.3	1,547.4	117.8	110.0	1,775.2	1,657.4
Haziran	DT	13.06.2018	12.06.2019	2.55	19.00	19.00	1,715.0	1,441.2	476.0	400.0	2,191.0	1,841.2
	DT	20.06.2018	14.06.2023	1.91	16.56	17.24	2,814.4	2,781.0	516.1	510.0	3,330.6	3,291.0
	TUFEX	20.06.2018	12.01.2028	1.50	3.15	3.17	2,964.7	3,088.4	489.6	510.0	3,454.2	3,598.4
	DT	20.06.2018	13.11.2019	2.77	18.49	19.35	2,838.4	2,687.3	538.7	510.0	3,377.1	3,197.3
	FRN	20.06.2018	05.06.2024	3.17	15.71	16.33	1,849.1	1,712.9	550.5	510.0	2,399.7	2,222.9
	DT	20.06.2018	08.03.2028	2.07	16.28	16.94	2,441.2	2,060.0	604.4	510.0	3,045.6	2,570.0
2018										Toplam Satış Miktarı**		58,471
										Piyasa Çevrim Oranı		100.6%

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Temmuz 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 ay (336 gün)	Hazine Bonosu	09-07-2018	11-07-2018	12-06-2019
5 yıl (1799 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-07-2018	11-07-2018	14-06-2023
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	09-07-2018	11-07-2018	28-06-2028
2 yıl (490 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-07-2018	11-07-2018	13-11-2019
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	10-07-2018	11-07-2018	02-07-2025
10 yıl (3528 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-07-2018	11-07-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Ağustos 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
10 ay (308 gün)	Hazine Bonosu	06-08-2018	08-08-2018	12-06-2019
5 yıl (1771 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-08-2018	08-08-2018	14-06-2023
10 yıl (3612 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-08-2018	08-08-2018	28-06-2028
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	13-08-2018	15-08-2018	12-08-2020
7 yıl (2513 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-08-2018	15-08-2018	02-07-2025
10 yıl (3493 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-08-2018	15-08-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Eylül 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (700 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-09-2018	12-09-2018	12-08-2020
9 yıl (3458 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-09-2018	19-09-2018	08-03-2028
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	25-09-2018	26-09-2018	23-09-2020
5 yıl (1722 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-09-2018	26-09-2018	14-06-2023

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı			
Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Temmuz 2018 İç Borç Ödemeleri			
11.07.2018	12,064	2,675	14,739
18.07.2018	1,111	151	1,262
25.07.2018	1,222	234	1,456
TOPLAM	14,397	3,060	17,457
Ağustos 2018 İç Borç Ödemeleri			
01.08.2018	465	105	570
08.08.2018	3,279	1,390	4,669
15.08.2018	295	0	295
22.08.2018	3,284	700	3,984
29.08.2018	208	49	257
TOPLAM	7,530	2,245	9,775
Eylül 2018 İç Borç Ödemeleri			
05.09.2018	1,410	402	1,812
12.09.2018	1,076	483	1,559
19.09.2018	1,073	416	1,488
26.09.2018	2,482	317	2,799
TOPLAM	6,041	1,618	7,659

EK B:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018T	2019T	2020T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.4	3.6	3.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	4.8	2.9	4.0
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	2.3	0.9	1.0
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.3	3.0	1.4	3.3
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	4.3	3.5	4.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.1	11.4	11.2
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,105	3,647	4,162	4,716
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	698	659	667
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	840	857	917
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,622	10,263	10,386	10,979
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	13.7	11.5	9.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	14.4	10.6	8.7
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	19.8	13.4	9.8
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-1.4	-1.0
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.2	0.3	0.4
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	29.4	29.4	29.2
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	177.2	195.1	211.5
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	248.0	262.7	284.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-58.9	-70.8	-67.6	-73.3
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-8.4	-7.9	-8.0
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.4	-52.5	-47.9	-54.1
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-6.2	-5.6	-5.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.2	8.4	9.4	10.4
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.0	1.1	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-5.2	-4.5	-4.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	8
İthalat hacmi - miktar (%YY)	18	13	1	8	-1	1	5	9	7	6	7
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	80.5	80.7	81.1
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	3.9	3.7	3.4
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	405	400	409	454	479	498	523
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	43	47	47	53	57	58	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	272	273	270	255	247
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	80.6	76.0	79.1	73.4
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	9	9	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	43	41	35
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	18.50	15.50	13.50
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	18.5	15.1	14.3
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	17.1	16.5	14.4
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	4.70	5.00	5.28
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.37	4.86	5.15
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	5.78	6.75	7.39
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.23	6.32	7.08
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.23	1.35	1.40
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.21	1.29	1.37

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımını farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).