

İçindekiler:

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

Piyasalar MB'yi takip ediyor...

Geçtiğimiz yıl küresel ölçekte beklentilerin üzerinde güçlü makro performans 2018'e yönelik değerlendirmeleri yukarı itse de, artan ölçüde korumacılık eğilimleri ve buna bağlı ülkeler arası gerilimler ekonomik görünüme bir miktar olumsuz yansımış gözüküyor. ABD özelinde 1. çeyrek rakamı öngörülerin hafif altında kalsa da, siyasi risklere rağmen 2. çeyrek görünümü vergi indirimleri, güçlü iş gücü piyasası ve artan ücretlerin etkisiyle pozitif seyrini koruyor. Dolar son dönemde değer kazansa da rekabetçi kalmaya devam ederken, sağlıklı küresel talebin sürdüğü ortamda ihracatı destekliyor. Yine de uzun vadeli tahvil faizlerini olumsuz etkileme potansiyeli taşıyan artan bütçe açığı ve yükselen enflasyon piyasalar tarafından yakından izleniyor. Bu ortamda ING yılın kalan döneminde üç, gelecek yıl ise en az iki faiz artışı beklentisini koruyor. ABD'nin Çin ve Euro Bölgesi ile verdiği ticaret açığını düşürmeye yönelik bu ülkelerden karşılama oldukça zor gözükken talepleri bir süreden beri devam eden gerilimi daha da artırma potansiyeli taşıyor. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde ise büyümedeki ivme kaybı ABD'dekinden daha dikkat çekici olsa da, oradakından farklı olarak enflasyon geriliyor. Dolayısıyla bu durum piyasaların Avrupa Merkez Bankası (AMB) para politikası uygulamalarına dair beklentilerini gözden geçirmeye itiyor. İtalya'nın yeniden erken seçime gitme ihtimali de siyasi risklerin öngörülenden daha zorlu olduğuna işaret ediyor. Bu gelişmelerin ardından ING Euro Bölgesi için ilk faiz beklentisini Eylül 2019'a öteledi. Yurtiçinde ise yönünü yeniden yukarı çeviren yıllık enflasyonda, gıda enflasyonundaki düşüşe rağmen, enerji ve çirdek ürünlerin katkısıyla mal grubunda gözlenen baskılar belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu hemen hemen değişmese de bazı kalemlerdeki iç talep kaynaklı etkiler, fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla yüksek seyrini korudu. Çirdek enflasyon ise ve Aralık'ta gördüğü tarihi yüksek düzeye yaklaştı. Bu rakam çirdek göstergelerde baskının yeniden ağırlık kazandığını gösterirken, kurdaki zayıflığın tekrar belirginleşen etkileri ve bozulan fiyatlama davranışları artış eğiliminin önümüzdeki aylarda da sürebileceğini ortaya koyuyor. Özetle, TL'deki değer kaybının özellikle temel mallardaki enflasyon görünümünü daha da olumsuz etkilemesi, geçtiğimiz yıl kaynaklı negatif baz etkisiyle enerji grubunda enflasyonun artmaya devam edecek olması ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların daha güçlenmesi gelecek dönemde fiyat baskılarının ağırlığını koruyacağını teyit ediyor. Öte yandan, son açıklanan mali pakette harcamaların 22-24 milyar TL civarında artacağını öngörülmesi de enflasyonist bir etki yaratma potansiyeli taşıyor. Tüm bu etkileri dikkate alarak 2018 için enflasyon tahminimizi %9.4'ten %10.7'e çekiyoruz. Tahminimize yönelik riskler ise kurdaki zayıflama eğilimi de dikkate alındığında yukarı yönlüken, gıda grubundaki fiyat hareketleri de bir diğer ağırlıklı değişken olarak önemini koruyor. Dolayısıyla, gıda ve kur tarafından destek gelmediği takdirde önümüzdeki bir yıllık dönemde enflasyonun çift basamaklı düzeyde seyredeceğini düşünüyoruz. Öte yandan, döviz piyasasındaki hareketler ve enflasyon görünümünde yeniden öne çıkan bozulma süreci MB'nin politikalarını piyasalar açısından daha da önemli hale getiriyor. Bu çerçevede MB, Nisan başından bu yana TL uzlaşmalı vadeli döviz satım ihalelerinde 2. çeyrek için öngörülen miktarı ve günlük swap ihalelerinde yapılan satış miktarını artırarak ve rezerve opsiyon mekanizmasında ayarlamalar yaparak piyasaya 5.25 milyar dolar döviz likiditesi sağlamaya yönelik adımlar attı. Ek olarak, Nisan faiz kararı toplantısında da piyasa beklentisinin üzerinde 75 baz puanlık bir faiz artışına gitti. Ancak, fiyat ve finansal istikrara yönelik artan endişelerin bir sonucu olarak MB'nin Haziran PPK'sında veya öncesinde faiz artışını sürdürmesinin güçlü bir ihtimal olduğunu düşünüyoruz. Olası bir faiz artış kararının yanında, enflasyon raporunun yayınlandığı toplantıda Başkan Çetinkaya'nın da işaret ettiği üzere, para politikası uygulamalarında sadeleştirme adımının atılarak fonlamanın tek bir politika faiziyle yapılma uygulamasına dönüleceğini tahmin ediyoruz.

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.

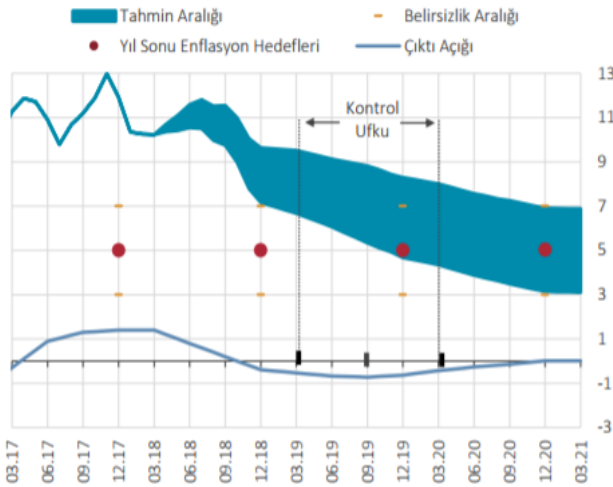
Rapor Tarihi: 14 Mayıs 2018

Mayıs ve Haziran aylarında yayınlanacak veriler

- 14 Mayıs: Mart ödemeler dengesi
- 15 Mayıs: Şubat hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Mayıs: Nisan Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Mayıs: Mart sanayi üretimi
- 18 Mayıs: Mayıs beklenti anketi
- 23 Mayıs: Mayıs tüketici güven endeksi
- 25 Mayıs: Mayıs reel sektör güven endeksi ve
- 25 Mayıs: Mayıs kapasite kullanım oranı
- 31 Mayıs: Nisan dış ticaret dengesi
- 1 Haziran: Mayıs imalat PMI
- 4 Haziran: Mayıs TÜFE, Yİ-ÜFE
- 7 Haziran: Para politikası kurulu toplantısı

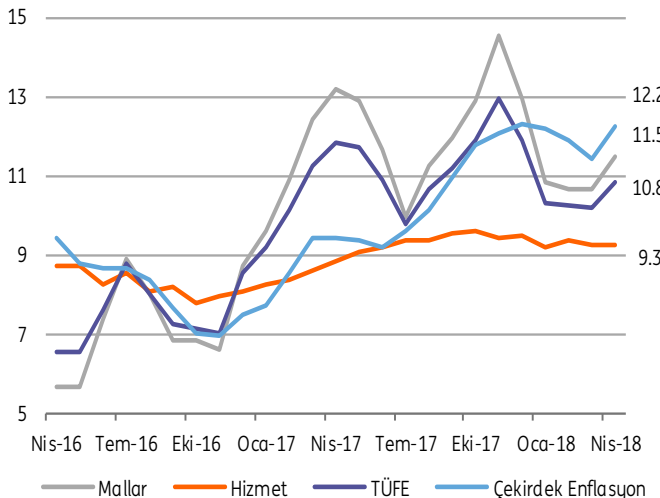
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



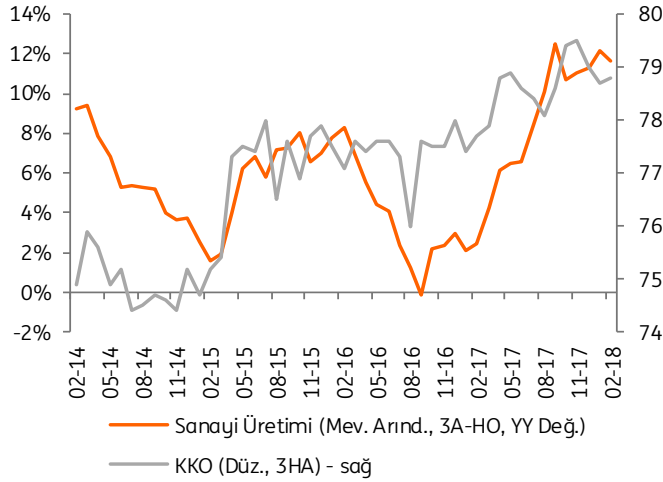
Kaynak: TUIK, ING Bank

MB'nin 2018 enflasyon tahminini yukarı çekti

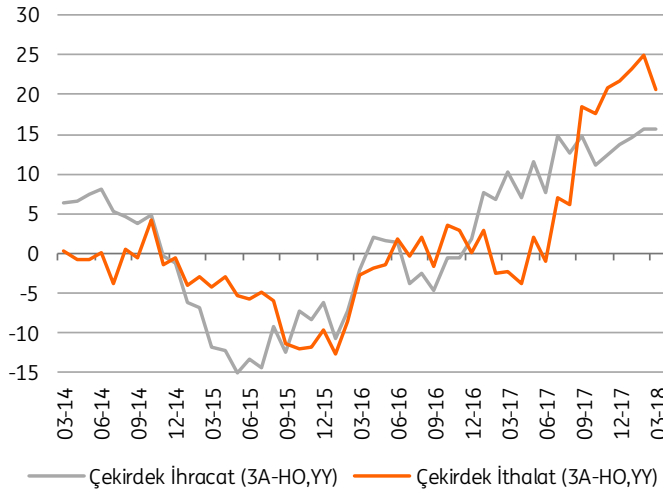
- Ocak'ta, 2018 tahminini %7.9 olarak duyuran MB, Nisan raporunda son gelişmelerin de etkisiyle %8.4 enflasyon öngördü. Bu değişimde, TL cinsi ithalat fiyatlarındaki yukarı yönlü güncellenmenin %0.4 puan ve aktivitede beklenenden hızlı toparlanmanın katkısıyla çıktığı açığının yukarı güncellenmesinin %0.1 puanlık etkileri belirleyici oldu. Ayrıca petrol fiyatları tahmini 66 dolardan 68 dolara çekilirken gıda fiyatları enflasyon varsayımı ise %7'de değişmeden kaldı. MB 2019 enflasyon tahminini ise %6.5 düzeyinde bıraktı.
- Öte yandan, politika uygulamalarında tahmin edilebilirliğin önemine vurgu yapan Başkan Çetinkaya MB'nin yakında sadeleştirmeyi tamamlayarak tek bir kanaldan fonlamaya döneceklerini belirtirken, artan fiyat baskılarına dikkat çekti ve bankanın sert duruşunu sürdüreceğinin işaretlerini verdi.

Enflasyon yönünü yeniden yukarı çevirdi

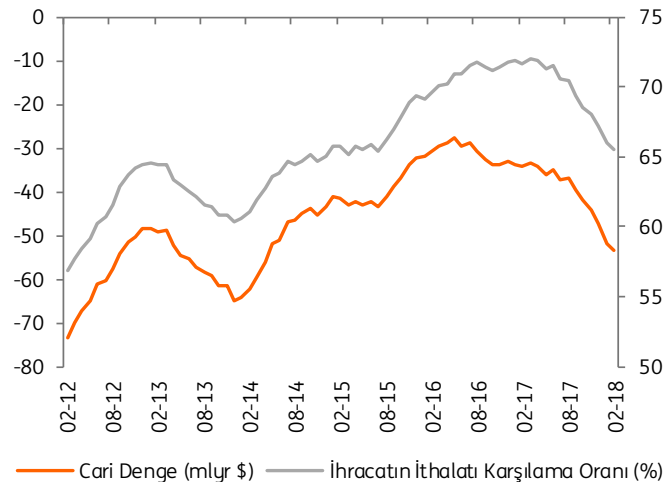
- Beklentilerin üzerindeki Nisan enflasyonunun ardından, ilk üç ayda olumlu baz etkisiyle gerileme eğiliminde olan yıllık enflasyon yönünü yeniden yukarı çevirerek Mart'ta %10.23'ten %10.85'e yükseldi. Yıllık rakamdaki harekette gıda enflasyonundaki düşüşe rağmen, enerji ve çekirdek ürünlerin katkısıyla mal grubunda gözlenen yukarı yönlü baskılar belirleyici oldu. Hizmet enflasyonu ise hemen hemen değişmese de bazı kalemlerdeki iç talep kaynaklı etkiler, fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla yüksek seyrini korudu.
- Yıllık çekirdek enflasyon 2018'in ilk üç ayındaki düşüşlerin ardından yeniden yükselişe geçerek %11.44'ten %12.24'e geldi ve Aralık'ta gördüğü tarihi yüksek düzeye yaklaştı. Bu rakam çekirdek göstergelerde baskının özellikle kurdaki zayıflıkla yeniden ağırlık kazandığına işaret etti.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

SÜ bu yılın ilk çeyreğinde ivme kaybediyor

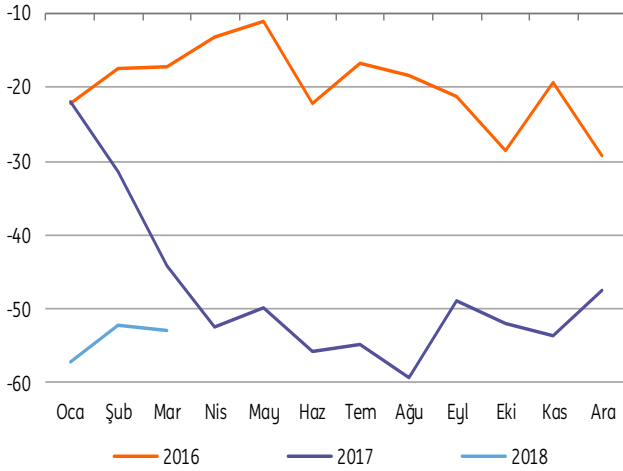
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY % 9.9'luk artış sergilerken, bu büyümede esas belirleyici olan %9.1 puanlık katkıyla bir kez daha imalat sanayi oldu. Geçtiğimiz sene Mayıs sonrasında ilk defa Ocak 2018'de eksiye dönen mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi ise Şubat'ta AA %-0.23'le ekonomik aktivitenin yavaşlama işaretleri verdiği ortaya koyacak şekilde bir kez daha daraldı. Dolayısıyla, başarısız darbe girişiminin neden olduğu güven şokuyla üretimin daraldığı 2016 3. çeyrek sonrasında en düşük performansın bu yılın ilk çeyreğinde görüleceği, ancak yine de 2017'nin son çeyreğine göre artı bir değişim olacağı beklentileri güçlendi.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, sermaye malları hariç tüm gruplardaki üretimde kaydedilen değişimler Şubat'ta negatif oldu.

Dış açık genişleme eğilimini korudu

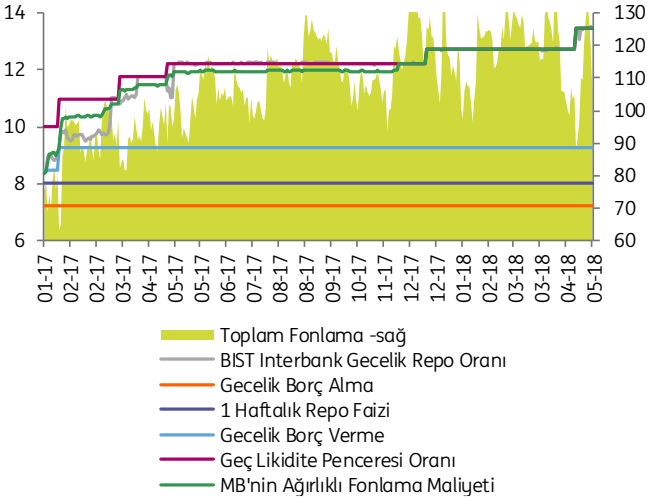
- Mart'ta 5.9 milyar dolarla 2017'nin aynı ayına göre %29 artan dış ticaret açığının ardından yıllık rakam büyüme eğilimini sürdürerek 84.9 milyar dolarla 2014 sonundan bu yana gözlenen en yüksek değere ulaştı. Ancak, açığın büyüme hızı önceki aylarla karşılaştırıldığında ivme kaybetti.
- İthalat bir kez daha dış açıktaki bozulmada belirleyici olurken, altın ve enerji ithalatı büyümeye devam etse de çekirdek ithalattaki yavaşlamaya bağlı olarak, yıllık büyüme oranı %12.7 ile 2017'nin ilk yarısından bu yana gözlenen en düşük rakam oldu. Ancak ihracat ise YY %7.7'lik ılımlı bir artış kaydederken, altın ve enerji hariç çekirdek ihracat değişimi devam eden güçlü AB talebi, Türk şirketlerinin ihracat piyasalarını çeşitlendirme başarısı ve zayıf TL gibi çeşitli faktörlerin katkısıyla YY %13'e yaklaştı. Bu gelişmelere paralel ihracatın ithalatı karşılama oranı düşüşünü sürdürdü.

Cari açık 2014 başındaki seviyelerine döndü

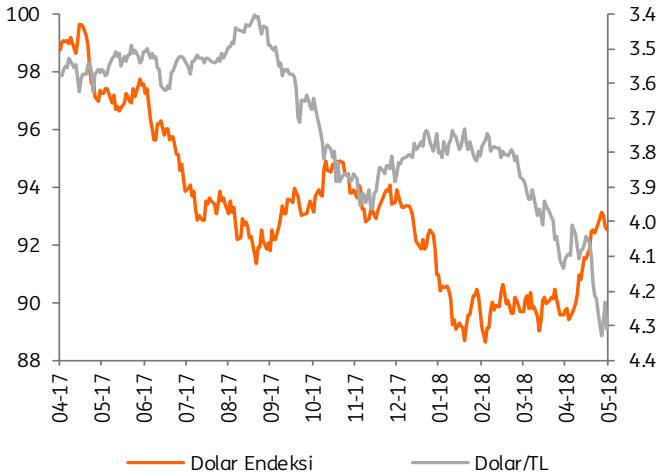
- Şubat'ta cari açık 4.2 milyar dolarla piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, 2017'nin ilk çeyreği sonrasında artmaya başlayan 12 aylık birikimli rakam bu eğilimini korudu ve 53.3 milyar dolarla 2014 başlarından bu yana gözlenen en yüksek değere ulaştı. Turizm gelirlerinde devam eden toparlanmaya rağmen bu gelişmede temelde dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. 2017 sonunda GSYH'ye oran olarak %5.5 düzeyinde olan 12 aylık birikimli açık Şubat rakamının ardından daha da artarak tahmini %6.1 düzeyine ulaştı.
- Finansman tarafında, Ocak hariç son aylarda zayıf seyreden sermaye girişleri küresel hisse senedi piyasalarındaki sert düşüşlerin gözlemlendiği Şubat'ta da benzer şekilde hareket etti. Buna bağlı olarak, net hata ve noksan kalemi kaynaklı 1.4 milyar dolarlık girişe rağmen rezervlerde 0.3 milyar dolarlık düşüş kaydedildi.

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

Vergi gelirleri güçlü seyrini sürdürdü

- Merkezi Yönetim bütçe dengesi Mart ayında, geçtiğimiz yılın aynı ayındaki rakama oldukça yakın 20.2 milyar TL açık verdi. Aylık bazda gözlenen görece olumlu performansta, faiz dışı giderlerde YY %14.5'le devam eden büyümeye ve Hazine'nin borç ödeme takvimine bağlı faiz giderlerindeki YY %34.1'lik yükselişe rağmen, YY %23.4'lük gelir artışı belirleyici oldu. Buna bağlı olarak faiz dışı denge ise %14 iyileşmeyle 10.6 milyar TL açık verdi.
- Öte yandan, bu yılın ilk çeyreğinde bütçe performansında toplam gelirlerde vergi gelirlerindeki %20'lik sıçramaya bağlı %15.7'lik artış belirleyici olurken, faiz dışı harcamalar cari transferlerdeki düşük tek basamaklı oldukça yavaş artışa rağmen yatırım giderlerindeki %176 ve sermaye transferlerindeki %191'lik sıçramaya paralel yüksek hızını korudu.

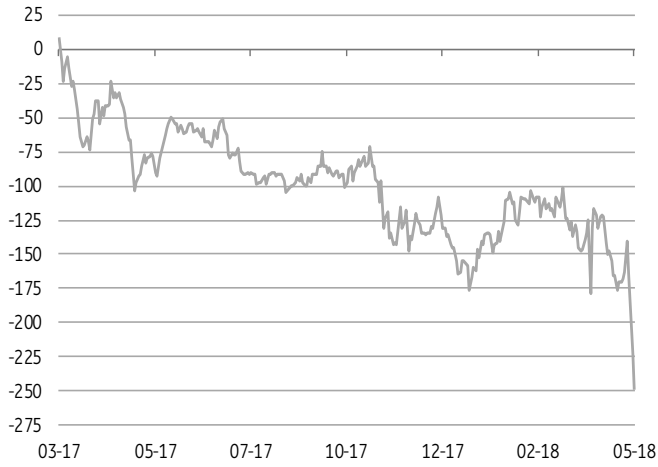
MB Nisan'da ek sıkılaştırmaya gitti

- Bu yılın ilk haftalarında TL'ye yönelik olumluya dönen algı kısa süreli oldu. Özellikle Mart başından itibaren yeniden başlayan değer kaybetme süreciyle birlikte TL Dolar ve 50:50 Dolar: Euro sepetine karşı tarihi düşük seviyelere geldi. Buna paralel olarak reel efektif döviz kuru da 2013'te başlayan aşağı yönlü hareketin daha da ivmelenmesiyle 2001 krizi sonrasındaki dönemin en düşük seviyelerine geriledi. Artan fiyat ve finansal istikrar endişeleriyle Nisan faiz kararı toplantısında MB geç likidite penceresi faiz oranını 75 baz puan artırarak 13.5'e çekti.
- Karar metninde MB yüksek enflasyon ve kötüleşen beklentilerin fiyatlamaya davranışlarını olumsuz etkilediğini vurgularken, ithalat fiyatlarındaki yükselişin bu riskleri büyüttüğüne dikkat çekti ve gerektiğinde daha fazla sıkılaştırma yapılabileceğini yineledi.

TL değer kaybetmeye devam etti

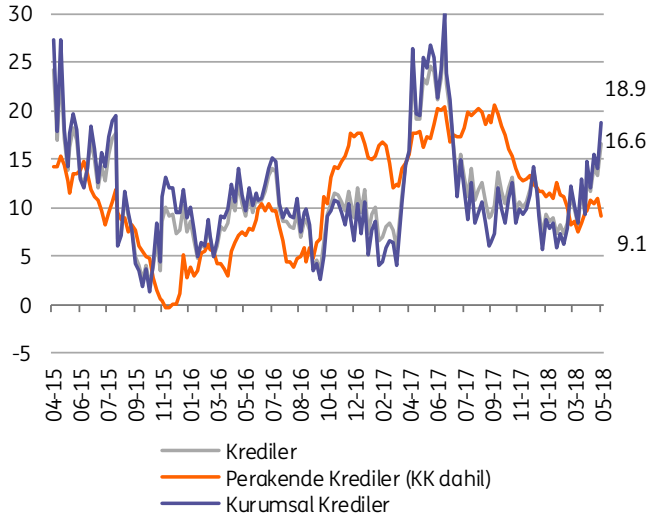
- Son aylarda, enflasyon görünümüne dair artan olumsuz değerlendirmeler, uzun bir süreden beri genişleme eğiliminde olan cari açığın 2018'de de bu eğilimin korunması, jeopolitik risklere olan duyarlılık ve küresel risk iştahının önemli ölçüde zayıflamasıyla baskı altında kalan TL; bu faktörlere erken seçimlerle beraber artan politik belirsizliğinyabancı yatırımcı davranışlarına etkisi, açıklanan mali paketlerin bütçe dengesinde yaratacağı etkiye yönelik endişeler ve S&P'nin beklenmedik not indirimiyle zayıflamaya devam etti. Tüm bu gelişmelere bağlı olarak, Dolar/TL 4.30'u aşarken, Euro/TL 5.15 seviyesine gelerek tarihi yüksek düzeylere ulaştı.
- Bu gelişmelerle, para politikasının oynaklığı kontrol etmede yeterli olup olmadığına dair soru işaretleri artarken, MB'den faiz artışı beklentileri güçlendi.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

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



Kaynak: BDDK, ING Bank

2Y tahvil faizi yükselme eğilimini korudu

- Mart başında sırasıyla %13 ve %12 civarında seyreden 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri, gelişmekte olan ülkelere yönelik bozulan risk iştahı, ağırlığını koruyan jeopolitik riskler, kurdaki oynaklığın yeniden hızla yükselerek geçtiğimiz Ekim-Kasım'da gözlenen seviyeleri aşması ve enflasyon görünümünün beklenenden kötü seyretmesi gibi çeşitli sebeplerin katkısıyla son dönemde önemli ölçüde baskı altında kaldı. Buna bağlı olarak 2 yıllık tahvil faizi %16'yı aşarak küresel kriz sonrası gözlenen en yüksek seviyeye gelirken, 10 yıllık faizler bir ara %14'ü aşıya da sonrasında bir miktar geriledi.
- Son günlerde getiri eğrisinin eğimi MB'nin bir faiz artışı yapacağı beklentilerinin güçlenmesiyle kısa tarafın yukarı giderken, uzun vadeli faizlerin bir kısmen gerilemesiyle daha fazla negatif oldu.

Kredi büyümesi beklendiği gibi yavaşlıyor

- Geçtiğimiz yıl Kredi Garanti Fonu'nun katkısıyla güçlü bir büyüme kaydeden kredi hacmi bu etkinin ortadan kalkması ve yükselen fonlama maliyetleri nedeniyle artan kredi faizlerine bağlı olarak ivme kaybetti. Bu çerçevede, TL ticari kredilerin artış hızı 2017'nin ikinci yarısında görülen %35'lere yakın seviyelerden son dönemde %20'lere gerilerken, kurdaki oynaklığın da talebi olumsuz etkilediği YP ticari kredilerin artış hızı son dönemdeki zayıf seyrini sürdürdü.
- Öte yandan, makro ihtiyari gevşeme adımları ve işgücü piyasasındaki olumlu gelişmeler sonucu geçen yıl önemli ölçüde büyüyen ihtiyaç kredileri 2017 yılının son çeyreğinden bu yana bir miktar ivme kaybetti. Konut kredileri de son dönemde benzer bir eğilimle hareket ederken, ivme kaybının daha güçlü olduğu gözlemlendi. Bu gelişmeler toplam hacim büyümesinin bu yıl %15'e yakınsayacağı beklentilerini destekliyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ																		
2017										Toplam Satış Miktarı		126,327						
										Piyasa Çevrim Oranı		125.6%						
										SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)								
										FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
										BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
										İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ						
OCAK	DT	10.01.2018	13.11.2019	3.01	13.02	13.44	1,491.3	1,520.0	348.3	355.0	1,839.6	1,875.0						
	DT	17.01.2018	16.01.2019	6.66	13.53	13.53	340.8	300.2	681.2	600.0	1,022.0	900.2						
	DT	24.01.2018	18.01.2023	2.20	12.24	12.61	1,943.5	1,940.7	460.7	460.0	2,404.2	2,400.7						
	FRN	24.01.2018	05.06.2024	2.75	12.36	12.74	1,273.7	1,245.0	204.6	200.0	1,478.3	1,445.0						
	DT	24.01.2018	11.08.2027	2.68	11.84	12.19	1,550.3	1,501.9	464.5	450.0	2,014.9	1,951.9						
	TUFEX	24.01.2018	12.01.2028	2.03	2.90	2.92	1,238.2	1,237.9	250.1	250.0	1,488.2	1,487.9						
ŞUBAT	B	14.02.2018	12.12.2018	3.90	13.25	13.39	631.7	569.4	443.8	400.0	1,075.6	969.4						
	DT	14.02.2018	18.01.2023	1.57	12.11	12.47	4,340.3	4,384.8	574.1	580.0	4,914.5	4,964.8						
	TUFEX	14.02.2018	12.01.2028	1.74	2.94	2.96	2,244.9	2,256.0	398.0	400.0	2,643.0	2,656.0						
	DT	14.02.2018	13.11.2019	3.17	13.02	13.44	1,736.2	1,791.2	319.9	330.0	2,056.1	2,121.2						
	DT	14.02.2018	11.08.2027	1.51	11.79	12.13	3,900.8	3,814.9	306.8	300.0	4,207.6	4,114.9						
	FRN	21.02.2018	05.06.2024	2.38	12.45	12.83	1,745.7	1,716.0	630.7	620.0	2,376.5	2,336.0						
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						
2018										Toplam Satış Miktarı**		38,574						
										Piyasa Çevrim Oranı		96.8%						

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Mayıs 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (546 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-05-2018	16-05-2018	13-11-2019
5 yıl (1708 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-05-2018	16-05-2018	18-01-2023

İç borçlanma programı -Haziran 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12-06-2018	13-06-2018	12-06-2019
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye Endeksli Kira sertifikası (doğrudan satış)	12-06-2018	13-06-2018	07-06-2023
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	18-06-2018	20-06-2018	14-06-2023
10 yıl (3493 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-06-2018	20-06-2018	12-01-2028
2 yıl (511 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-06-2018	20-06-2018	13-11-2019
6 yıl (2177 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-06-2018	20-06-2018	05-06-2024
10 yıl (3549 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19-06-2018	20-06-2018	08-03-2028

İç borçlanma programı -Temmuz 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 ay (336 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	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 Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı			
Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mayıs 2018 İç Borç Ödemeleri			
02.05.2018	88	82	170
09.05.2018	57	13	70
16.05.2018	2,156	823	2,978
23.05.2018	543	263	807
TOPLAM	2,844	1,181	4,025
Haziran 2018 İç Borç Ödemeleri			
13.06.2018	462	135	597
20.06.2018	11,901	1,757	13,658
TOPLAM	12,363	1,892	14,255
Temmuz 2018 İç Borç Ödemeleri			
11.07.2018	12,062	2,675	14,737
18.07.2018	1,110	151	1,261
25.07.2018	1,069	218	1,287
TOPLAM	14,241	3,044	17,286

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	4.2	3.9	4.1
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	4.1	3.9	3.9
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	2.5	0.2	1.4
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.3	5.3	4.3	4.1
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	5.0	4.7	4.9
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.7	10.8	10.6
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,105	3,703	4,249	4,839
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	739	745	789
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	913	986	1065
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,622	11,202	11,969	12,765
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	11.0	9.9	8.7
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	10.7	9.4	8.2
Yı-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	15.0	10.1	8.6
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.2	-1.6	-1.1
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.5	-0.1	0.3
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	28.8	29.6	28.8
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	179.3	194.0	210.3
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	243.6	254.8	277.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-58.9	-64.3	-60.8	-67.5
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-7.0	-6.2	-6.3
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.4	-49.8	-45.4	-50.6
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-5.5	-4.6	-4.8
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.2	8.6	9.8	10.8
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	0.9	1.0	1.0
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-4.5	-3.6	-3.7
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	6	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	83.0	83.2	84.3
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.1	3.9	3.6
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	405	399	408	453	473	490	512
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	43	47	47	53	52	50	48
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	272	273	264	253	244
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	80.6	83.8	74.9	71.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	9	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	47	39	34
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	20.3	15.8	14.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	14.4	13.0	11.4
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	4.20	4.40	4.67
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.06	4.31	4.55
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	5.46	5.94	6.31
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.01	5.70	6.14
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.30	1.35	1.35
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.24	1.32	1.35

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).