

İçindekiler:

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

Karantina önlemlerinin gevşetilmesine yönelik adımlar belirginleşiyor...

Herşeyin hızlıca değiştiği salgın ve etkileriyle mücadele sürecinde son ekonomik veriler küresel ölçekte yaşanan şokun boyutunun daha iyi anlaşılmasına dair daha detaylı ipuçları sunarken, karantina önlemlerinin dikkatli bir şekilde gevşetilmesine dair ilk adımlar Türkiye de dahil olmak üzere Avrupa'da atılıyor. Bunu başta ABD olmak üzere diğer ülkelerin takip edeceği anlaşılıyor. Yeniden açılma planlarının gündeme alınmaya başlanması sıkıntılı dönemin geride kaldığı algısını güçlendirse de, gelen veriler salgının küresel ekonomiye verdiği zararın beklentilerin üzerinde olduğuna işaret ediyor. Bu çerçevede ING ikinci çeyrekte küresel ölçekte sert bir daralma ve sonrasında yavaş bir toparlanma, enflasyon baskılarının pek gözlenmeyeceği bir dönem ve küresel arz zincirlerinin yeniden kurulmasının zamana yayıldığı bir faaliyet ortamı öngörürken, petrol piyasasında en kötünün geride kaldığını ve risk varlıklarının dengeli bir düzeye ulaştığını düşünüyor. ABD'ye bakıldığında karantinanın başlamasından bu yana 30 milyona ulaşan işsizlik desteği başvurularının detayı ilk etapta özellikle perakende, ulaştırma ve turizm gibi sektörlerin etkilendiğini gösterse de işgücü piyasasındaki baskılar diğer sektörlerde de yayılıyor. Buna bağlı olarak ING ABD işsizlik oranının Mayıs'ta % 20'yi aşabileceğini, ayrıca 1933 tepe noktası olan %24.9'un da geçilme ihtimali olduğunu düşünüyor. Büyüme tarafında ise ilk çeyrekte bir önceki çeyreğe göre %1.2 daraldıktan sonra, aktivitedeki düşüşün derinleşerek 2. çeyrekte daralmanın %13'ün üzerinde olacağını, 2020 genelinde ise ekonominin %7 daralacağını öngörüyor. Öte yandan, V şeklinde bir toparlanmanın zor olacağı ve kriz öncesi ekonomik büyüklüğün yakalanmasının bir kaç yılı bulacağı algısı da güçleniyor. ING'nin Euro Bölgesi'ne dair ekonomik daralma öngörüsü ise % 8 düzeyinde bulunuyor. Senkronize bir maliye politikasının yokluğunda şokun etkilerini azaltmaya yönelik çabalar temelde Avrupa Merkez Bankası tarafından yüklenirken, Alman Anayasa Mahkemesi'nin niceliksel gevşeme programının meşruiyetini sorgulayan kararı da belirsizliği artırıcı bir etki yaratıyor. Yurtiçinde ise MB 2020 enflasyon tahminini %8.2'den %7.4'e revize etti ve enerji fiyatlarındaki sert düşüş ile büyüyen çıktı açığının da katkısıyla dezenflasyon sürecinin devam edeceğini öngördü. Salgının ekonomiye etkilerini sınırlayabilmek için hızlı bir reaksiyon geliştiren banka son iki PPK'da 200 baz puanlık da faiz indirimine gitti. Daha fazla indirim gelebileceği beklentileri devam ederken, fiyat istikrarını ve finansal istikrarı riske edebilecek kur hareketleri de MB tarafından yakından takip ediliyor. MB'nin projeksiyonuna göre enflasyonun Temmuz'dan itibaren hızla gerileyerek Eylül'de %8 olacağı, yılı da %7.5'in altında kapatacağı anlaşılıyor. Enflasyon raporunun duyurulduğu toplantıda Başkan Murat Uysal ayrıca diğer gündemde olan konularda da değerlendirmeler yaptı. Bu çerçevede 1) döviz rezervinin yeterli düzeyde olduğunu ve ödemeler dengesi kaynaklı bir kur baskısı beklemediğini 2) menkul kıymetler portföyünü toplam bilançonun %10'u olarak sınırlayan (İşsizlik Sigorta Fonu'ndan alınan menkul kıymetler dışarıda tutularak halen yaklaşık 70 milyar TL'ye denk gelen) limitte bir değişiklik planladıklarını vurguladı. Haftalık banka kartı ve kredi kartı harcama tutarlarına göre tüketimde ciddi bir düşüş kaydedilirken, hava yolları, konaklama ve restoran harcamaları en fazla etkilenen kalemler oldu. Ancak son veriler düşüşün sona erdiğinin ve bazı kalemlerde hafif toparlanmanın işaretlerini verdi. Bu çerçevede, bu yıl ikinci çeyrekte ekonominin %15 daralacağını, üçüncü çeyrekte tüketim kaynaklı ılımlı bir toparlanma olsa da turizmde olası zayıf seyrin sınırlayıcı etki yaratacağını son çeyrekte aktivitenin daha da hızlanacağını, dolayısıyla yıl genelinde %1.5'lik bir daralma gerçekleşebileceğini düşünüyoruz. Son olarak maliye politikasında destekleyici duruşun daha da güçlenmesinden hareketle bütçe açığının GSYH'ye oranının %5.5; iç talepteki sert düşüşün ithalatı sınırlayıcı etkilerine ve düşük enerji fiyatlarına rağmen, ihracat üzerindeki artan baskılar ve turizm gelirlerinde beklenen düşüşün olumsuz etkisine paralel cari açığın GSYH'ye oranının %0.7 olacağını öngörüyoruz.

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

Reşitpaşa Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:8
34330 Maslak - İstanbul
Tel: + 212 329 0751/52/53
Faks: + 212 365 4362

E-posta: arastirma@ingbank.com.tr

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

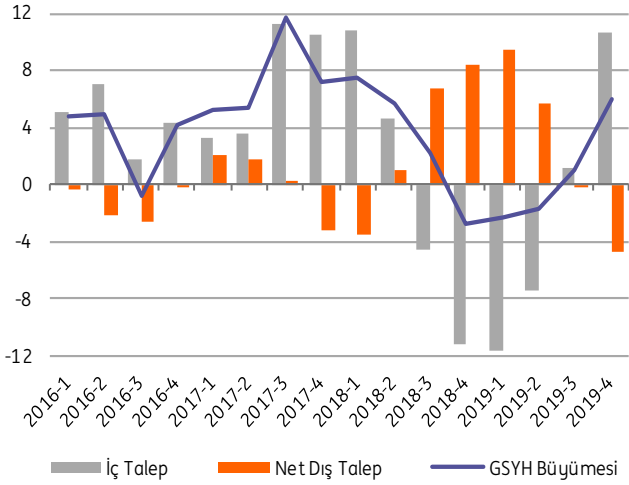
Rapor Tarihi: 11 Mayıs 2020

Mayıs ve Haziran aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Mayıs: Şubat hane halkı işgücü istatistikleri
- 13 Mayıs: Mart ödemeler dengesi
- 13 Mayıs: Mart sanayi üretimi
- 15 Mayıs: Nisan Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Mayıs: Merkez Bankası beklenti anketi
- 20 Mayıs: Mayıs tüketici güven endeksi
- 21 Mayıs: Para politikası kurulu toplantısı
- 22 Mayıs: Mayıs reel sektör güven endeksi
- 22 Mayıs: Mayıs kapasite kullanım oranı
- 29 Mayıs: 1Ç20 GSYH büyümesi
- 29 Mayıs: Nisan dış ticaret dengesi
- 1 Haziran: Mayıs imalat PMI
- 3 Haziran: Mayıs TÜFE, Yİ-ÜFE

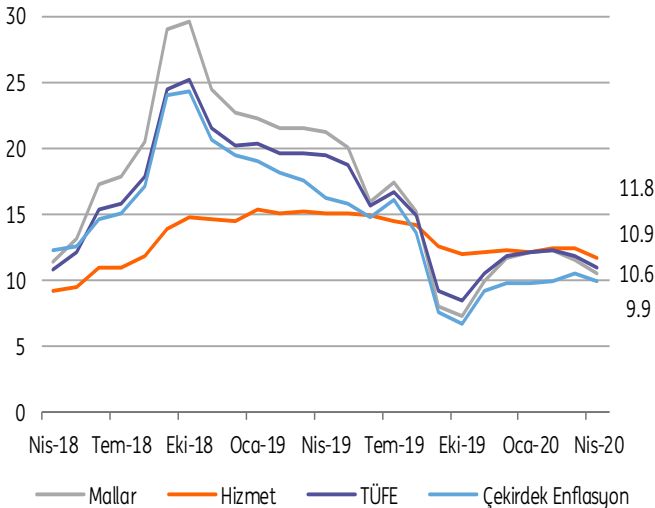
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



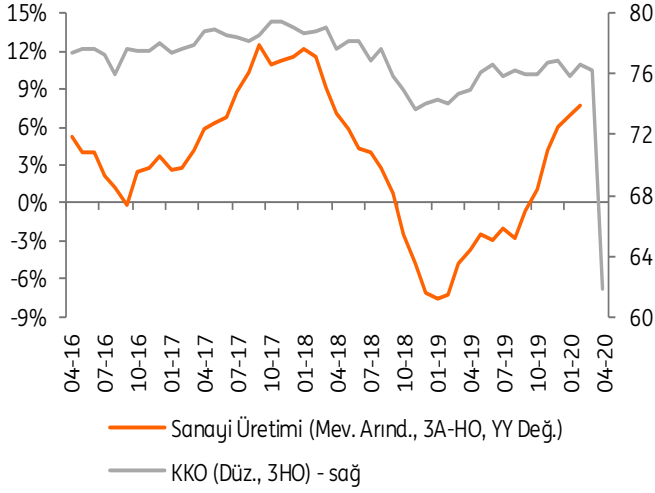
Kaynak: TUIK, ING Bank

Ekonomik aktivitede kıpırdanma işaretleri

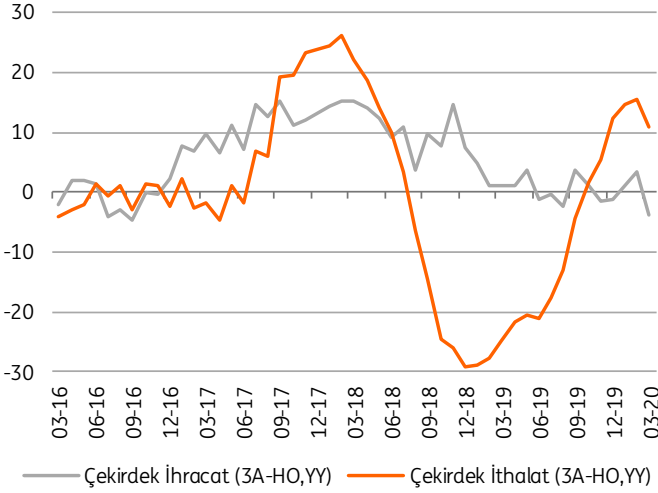
- Haftalık banka kartı ve kredi kartı harcama tutarlarına göre Mart'tan itibaren tüketimde ciddi bir düşüş kaydedilirken, hava yolları, konaklama ve restoran harcamaları en fazla etkilenen kalemler oldu. Ancak son veriler düşüşün sona erdiğinin ve bazı kalemlerde hafif toparlanmanın işaretlerini verdi. Salgın kaynaklı şokun büyüklüğü ve hala devam eden önlemler dikkate alındığında 2020 büyümesine yönelik aşağı yönlü risklerin hala sürdüğü söylenebilir.
- Öte yandan, Nisan PMI verilerinde beklenen sert düşüşe rağmen, bazı sektörlerin koronavirüs salgınından daha önce öngörülenden az etkileneceği anlaşılıyor. Bu çerçevede, Mart'ta kapasite kullanım oranı %81 olan ve Nisan'da %43'e gerileyen otomotiv sektöründe bazı büyük firmalar Nisan sonuna doğru üretime dönerken, sektörün tamamının Mayıs'ta yeniden faal olacağı haberleri dikkat çekiyor.

Zayıf talep ve enerji enflasyonu düşürdü

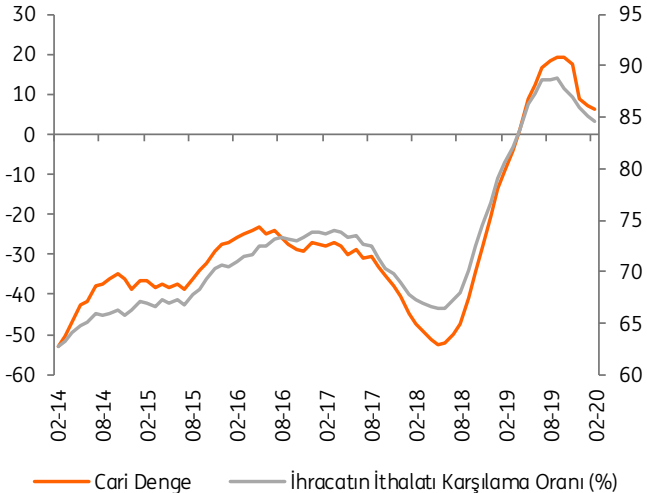
- Arz ve talep koşullarının ciddi olarak bozulduğu Nisan'da %0.57 ile piyasanın ortalama öngörüsünün hafif üzerindeki aylık rakamın ardından yıllık enflasyon beklendiği gibi gerileyerek %11.9'dan %10.9'a geldi. Öte yandan, kurdaki zayıflığın beyaz eşya, otomobil gibi buna duyarlı ürünlere yansımalarına rağmen, çekirdek enflasyon manşete benzer şekilde hareket ederek %9.9 ile yeniden tek haneli düzeye döndü.
- Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim bir önceki aya göre gerileyerek %10.6 oldu. Aşağı harekette enerji ve temel mallar grubu belirleyici olurken, gıda grubu kaynaklı baskılar düşüşü kısmen sınırladı 2) genel olarak fiyatlamada davranışlarının daha az esnek olduğu hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise alt kalemlerin geneline yayılan bir zayıflıkla 2018 ortasından bu yana gözlenen en düşük seviye olan %11.8'e geldi.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

Şubat SÜ'de geçici olumlu performans

- 2020'nin ilk ayında AA%-0.4'lük daralmanın da ortaya koyduğu üzere oldukça zayıf kalan performansın ardından, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış bazda sanayi üretimi salgının neden olduğu etkilerin henüz belirginleşmediği Şubat'ta AA %1.2'lik dikkate değer bir artış kaydetti. Ancak, tahmin edilebileceği genel beklenti bu performansın geçici olduğu ve salgının yurtiçi etkilerinin belirginleştiği Mart ayından itibaren sonraki dönemde sanayi üretiminin önemli ölçüde zayıflayacağı üzerine odaklanıyor.
- Bu çerçevede, büyüme görünümünün küresel aktiviteye duyarlılığı düşünüldüğünde küresel ölçekte yaşanan salgın kaynaklı finansal ve ekonomik gelişmelerin Türkiye ekonomisine de olumsuz yansıtacağı buna bağlı olarak bir resesyon ihtimalinin ciddi ölçüde belirginleştiği söylenebilir.

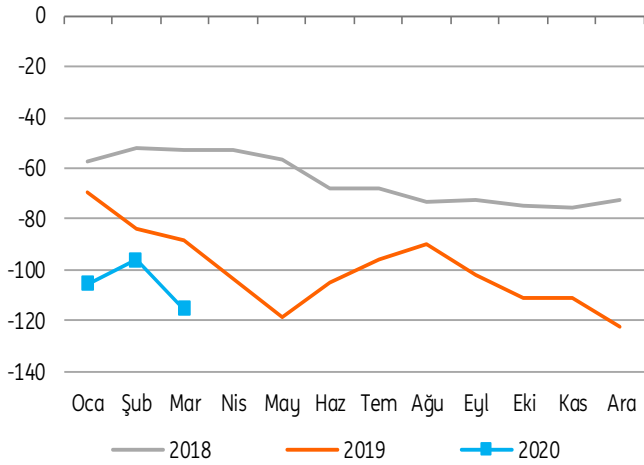
Salgının dış ticarete etkileri belirginleşti

- TÜİK tarafından açıklanan dış ticaret rakamlarına göre; virüs salgınına dair yurtdışı önlemlerin son haftaya kadar başlamadığı veya sınırlı adımların atıldığı dolayısıyla yurtdışından mal akışının önemli ölçüde devam ettiği Mart ayında ithalat %3.1 artarken, Türkiye'nin ana ticaret partnerlerinin ciddi boyutta etkilenmesine ve alım taleplerinin azalmasına paralel ihracat %17.8 geriledi. Buna bağlı olarak aylık açık 5.4 mlyr dolarla önceki yılın aynı dönemine göre neredeyse 3 kata yakın arttı. 12 aylık birikimli rakam ise 36.5 mlyr dolarla Şubat'a göre hızla yükseldi.
- Nisan ayına dair Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan veriler ise thalatın %28.3, ihracatın ise muhtemelen karantina şartlarının öne çıktığı Avrupa pazarlarındaki talep düşüşünün etkisiyle %41.4 daraldığını ortaya koydu. Buna bağlı olarak aylık açık Nisan 2019'daki 2.7 mlyr dolardan 5.0 mlyr dolara ulaştı.

12 aylık cari fazla azalmaya devam ett

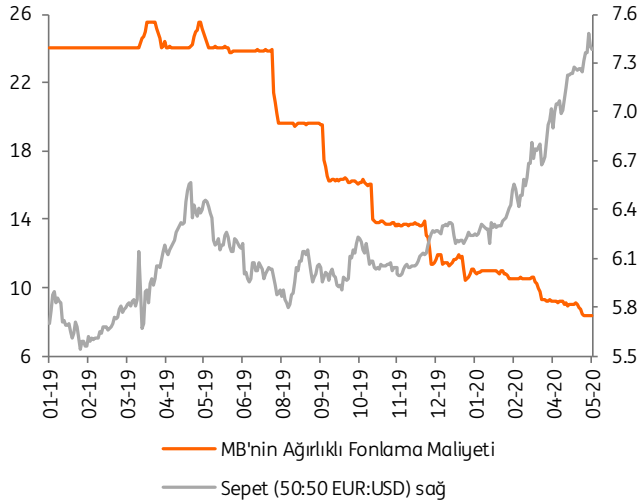
- Salgın şoku öncesini gösteren Şubat cari denge -1.2 mlyr dolarlık açığa işaret etti. Cari açık temelde -1.9 mlyr dolar düzeyindeki dış ticaret açığı ve -0.7 mlyr dolarlık birincil dengeden kaynaklanırken, hizmetler dengesi 1.5 mlyr dolar fazlayla rakamın daha da büyümesini engelledi. Buna bağlı olarak, Eylül'de 19.2 mlyr dolarla tarihi yüksek düzeye ulaşan cari fazla sonraki dönemde gerilese de yılın ikinci ayında da 6.1 mlyr dolarla artıda kaldı.
- Finansman tarafında; Şubat'ta yerleşiklerin yurtdışında tuttıkları varlıkları, özellikle bankaların Türkiye dışında sahip oldukları mevduatları, azaltarak yurtçine getirmeleri yanında borç yaratan işlemlerin sınırlı da olsa desteklediği sermaye girişleriyle net sermaye akımları 3.1 mlyr dolarla pozitif oldu. Net hata&noksan kaynaklı 1.1 mlyr dolarlık girişin cari açığa eklenmesiyle resmi rezervlerde 3.0 mlyr dolarlık bir artış gözlemlendi.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



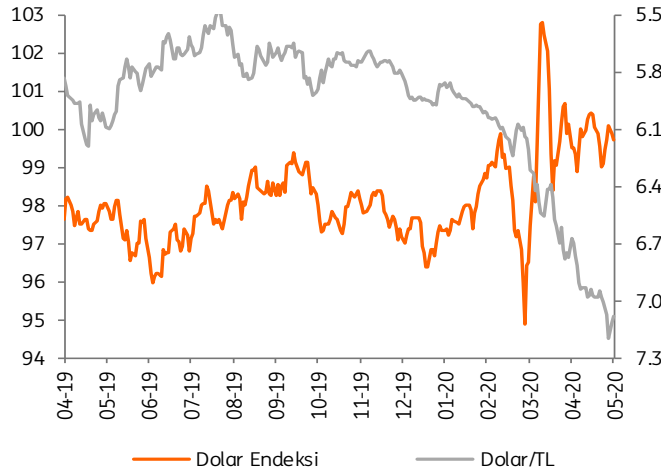
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Maliye politikasında esneme alanı kullanılıyor

- Program tanımlı bütçe göstergelerine göre Merkezi Yönetim bütçesi yılın ilk çeyreğinde geçen yılın aynı dönemine göre daha olumlu bir performans sergilerken, bir defaya mahsus etkilerin dışarıda bırakıldığı faiz dışı denge kaleminde kaydedilen açık %8.9 düşüşle -43 milyar TL'ye geriledi.
- Koronavirüs kaynaklı şokun Türkiye ekonomisi üzerindeki etkilerini sınırlayabilme adına alınan önlemler ve bu çerçevede vergi gelirlerinde hem ertelemeler kaynaklı hem de büyümenin zayıflaması sonucu beklenen düşüş bu yıl bütçe açığını artıracaktır. Buna paralel olarak, halen benzer ülkelerle karşılaştırıldığında oldukça düşük olan kamu borç stokunun ve brüt finansman ihtiyacının ciddi ölçüde destekleyici hale gelen maliye politikası duruşunun bir sonucu olarak 2020'de yükseleceği öngörülebilir.

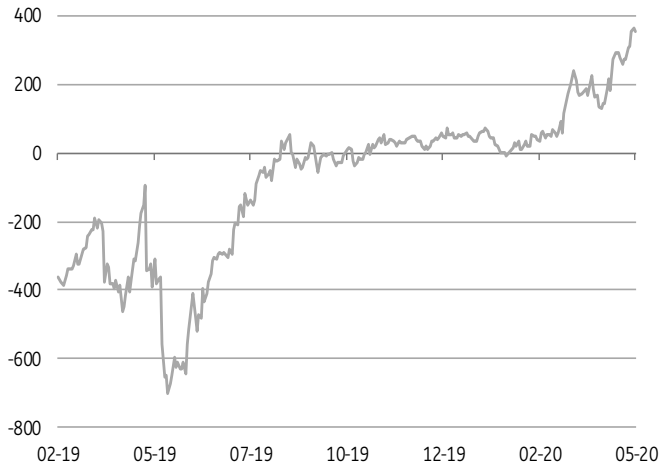
MB ard arda sekizinci kez faiz indirdi

- MB, 2019 ortasından bu yana devam eden faiz indirim sürecini uzatarak, politika faizini 100 baz puan düşüşle ard arda sekizinci kez aşağı çekti. Bankanın bu kararında, bir süreden beri vurguladığı iç talepteki zayıflık yanında, azalan enflasyon baskısı ve gevşeme yönünde güçlü adımlar atan küresel merkez bankalarının kararlarına paralel daha destekleyici hale gelen küresel ortamın belirleyici olduğu söylenebilir.
- PPK notunda MB ayrıca 1) küresel görünüm, 2) salgının ekonomiye etkilerini sınırlama adına reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamının, firmalara nakit akışının desteklenmesinin ve finansal piyasaların sağlıklı bir şekilde faaliyet göstermesinin finansal istikrar açısından önemi 3) dış dengelenme süreci ve cari dengede düşen petrol fiyatları ve zayıflayan iç talebe paralel ithalatın daralmasıyla beklenen ılımlı seyir konularında görüşlerini belirtti.

Kur Mayıs'ta tarihi yüksek düzeyi gördü

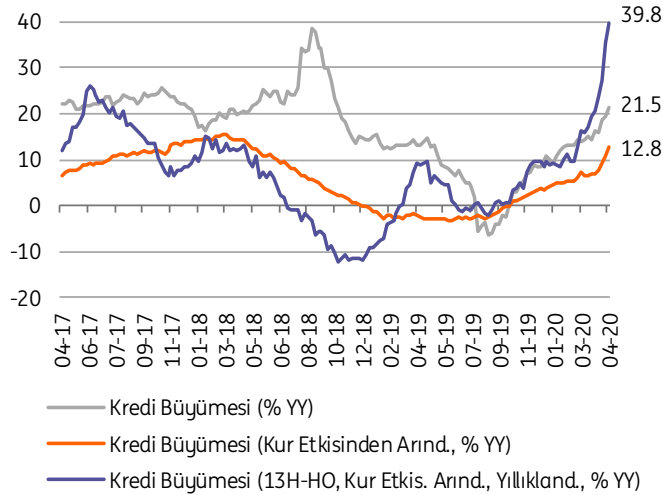
- Şubat başında 6.0 seviyesinin altında seyreden Dolar/TL kuru sonraki aylarda oldukça yüksek seyreden enflasyona ve düşüşün durduğu enflasyon beklentilerine rağmen MB'nin faiz indirim sürecine devam etmesi ama daha önemlisi koronavirüs kaynaklı artan risk algısının gelişmekte olan ülke para birimlerine yansması ve oldukça yüksek olan dış finansman ihtiyacı yanında MB'nin rezervlerinde dikkat çekici düşüşün de etkisi sonucu hızlı bir yükselişle Mayıs başında daha önceki tarihi yüksek düzeyini aşarak 7.25'e ulaştı. BDDK'nın attığı adımlarla bir miktar gerilese de kur halen 7.0 seviyesinin üzerinde seyrediyor.
- Aynı şekilde 50:50 Dolar: Euro sepeti hızla yükselerek 7.4'e geldi. Bu hareketlerin ardından sene başından bu yana TL'de yaklaşık değer kaybı Dolar'a karşı %20'ye, sepete karşı yaklaşık %17.5'e geldi.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizlerinde sert düşüş kaydedildi

- Küresel ölçekteki sert dalgalanmanın tetiklediği kaldıraçsızlaşma eğilimi yurtiçi tahvil piyasasında da yabancı yatırımcıların sene başından beri belirgin olan satış eğilimini Nisan'da hızlandırdı. Dolayısıyla, ilk dört ayda toplamda 5.5 milyar dolar satışa ve bunun 1.1 milyar doları sadece Nisan'da gerçekleşmesine rağmen tahvil faizleri ayın ikinci yarısında beklentilerin ötesinde bir düşüş sergiledi. Buna paralel olarak, 2 yıllık tahvil faizi %12.5 seviyelerinden %9'un altına, 10 yıllık tahvil faizi ise %14.5-15 aralığından %12'in altına kadar geldikten sonra son iki günde bir miktar yükseldi.
- Son bir kaç haftadaki bu sert hareket temelde BDDK'nın getirdiği aktif rasyosu yükümlülüğünün ardından bankaların rasyonun payında kredilerini ve MB'yle swaplarını artırma yanında menkul kıymet portföylerini daha da büyütme çabalarından kaynaklandı.

Kredi büyümesi Nisan'da ivme kazandı

- Covid-19 salgınının etkilediği pek çok ülkede bankaların kredilendirme iştahı azalırken, Türkiye'de MB'nin zorunlu karşılıkları kullanarak bankaları kredi vermeye yönlendirici adımları, piyasalardaki dalgalanmanın ardından BDDK'nın düzenleme altyapısında bankaları destekleyici değişiklikleri ve yeni Kredi Garanti Fonu girişimi kamu bankalarının öncülüğünde başta TL Ticari Krediler olmak üzere güçlü bir kredi ivmesini de beraberinde getirdi. Buna bağlı olarak sektörde Nisan'daki kredi büyümesi %8.1'e (TL şirket kredileri: %12.1), sene başından bu yana artış ise %17'ye (TL şirket kredileri: %24.4) ulaştı.
- Öte yandan, BDDK'nın Mayıs'tan itibaren uygulamaya koyduğu aktif rasyosunu tutturma çabaları banka davranışlarını etkilerken, kredi büyümesini destekleyici yeni bir etki yaratacağı beklentileri öne çıkarıyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2019						Toplam Satış Miktarı		152,036				
						Piyasa Çevrim Oranı		95.7%				
						SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)						
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Mart	TUFEX	11.03.2020	29.01.2025	2.52	2.39	2.41	2,506.4	2,535.1	346.0	350.0	2,852.5	2,885.1
	KUPONSUZ	11.03.2020	09.06.2021	3.17	11.30	11.14	2,660.3	2,331.2	2,921.4	2,560.0	5,581.7	4,891.2
	FRN	11.03.2020	04.11.2026	2.31	14.41	14.93	2,046.3	2,130.9	720.2	750.0	2,766.5	2,880.9
	SABİT KUPON	25.03.2020	20.10.2021	1.58	10.65	10.94	2,364.8	2,607.8	1,995.1	2,200.0	4,359.9	4,807.8
	TLREF	25.03.2020	21.06.2023	1.15	10.10	10.49	3,570.8	3,561.1	0.0	0.0	3,570.8	3,561.1
Nisan	KUPONSUZ	08.04.2020	09.06.2021	1.81	12.11	11.99	8,111.2	7,102.3	571.0	500.0	8,682.3	7,602.3
	TUFEX	08.04.2020	28.06.2028	1.34	3.55	3.58	3,422.9	4,397.7	467.0	600.0	3,889.9	4,997.7
	TLREF	08.04.2020	21.06.2023	1.21	10.47	10.89	6,240.3	6,185.2	0.0	0.0	6,240.3	6,185.2
	TUFEX	22.04.2020	03.05.2023	2.13	1.99	1.99	6,176.6	12,370.0	0.0	0.0	6,176.6	12,370.0
	BONO	29.04.2020	07.10.2020	1.69	7.63	7.79	6,782.2	6,560.9	0.0	0.0	6,782.2	6,560.9
	FRN	29.04.2020	04.11.2026	1.68	14.50	15.03	4,756.0	5,029.1	0.0	0.0	4,756.0	5,029.1
	SABİT KUPON	29.04.2020	20.10.2021	1.67	8.77	8.97	2,878.7	3,083.1	280.1	300.0	3,158.8	3,383.1
2020						Toplam Satış Miktarı**		102,754				
						Piyasa Çevrim Oranı		107.5%				

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Mayıs 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (399 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	04-05-2020	06-05-2020	09-06-2021
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	05-05-2020	06-05-2020	04-05-2022
5 yıl (1729 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-05-2020	06-05-2020	29-01-2025
1 yıl (497 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	22-09-2021
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	05-05-2027
3 yıl (1134 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	21-06-2023
8 yıl (2968 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	28-06-2028
6 ay (182 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	22-05-2020	27-05-2020	25-11-2020
6 ay (196 gün)	Hazine bonusu (ilk ihraç)	22-05-2020	27-05-2020	09-12-2020

İç borçlanma programı -Haziran 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	08-06-2020	10-06-2020	09-06-2021
2 yıl (693 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-06-2020	10-06-2020	04-05-2022
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-06-2020	10-06-2020	05-05-2027
6 ay (175 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	15-06-2020	17-06-2020	09-12-2020
3 yıl (1099 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-06-2020	17-06-2020	21-06-2023
4 yıl (1498 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-06-2020	17-06-2020	24-07-2024
2 yıl (728 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	23-06-2020	24-06-2020	22-06-2022
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	23-06-2020	24-06-2020	18-06-2025

İç borçlanma programı -Temmuz 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (406 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	06-07-2020	08-07-2020	18-08-2021
7 yıl (2492 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-07-2020	08-07-2020	05-05-2027
2 yıl (665 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-07-2020	08-07-2020	04-05-2022
3 yıl (1092 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07-07-2020	08-07-2020	05-07-2023
5 ay (140 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	20-07-2020	22-07-2020	09-12-2020
4 yıl (1463 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-07-2020	22-07-2020	24-07-2024
5 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-07-2020	22-07-2020	18-06-2025

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mayıs 2020 İç Borç Ödemeleri			
01.05.2020	28	0	28
06.05.2020	170	18	188
13.05.2020	8,111	2,539	10,650
20.05.2020	838	566	1,403
29.05.2020	7,323	0	7,323
TOPLAM	16,470	3,122	19,592
Haziran 2020 İç Borç Ödemeleri			
10.06.2020	8,430	2,281	10,711
17.06.2020	1,060	84	1,145
19.06.2020	96	1	97
22.06.2020	62	0	62
24.06.2020	246	0	246
TOPLAM	9,894	2,366	12,261
Temmuz 2020 İç Borç Ödemeleri			
01.07.2020	1	0	1
08.07.2020	10,404	6,003	16,408
15.07.2020	949	195	1,144
17.07.2020	117	0	117
22.07.2020	1,366	435	1,801
29.07.2020	897	121	1,018
TOPLAM	13,734	6,754	20,488

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
Ekonomik Aktivite													
Reel GSYH (% Yıdan Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.5	2.8	0.9	-1.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	0.7	-0.4	5.2
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	4.3	0.8
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-12.4	-6.4	5.4
Sanayi üretimi (%YY)	-10.7	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	-1.8	4.9
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	15.0	14.2
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,280	4,636	5,212
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	772	781	750	654	673	598	630
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	869	859	785	757	681	722
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	8,081	8,518
Fiyatlar													
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	10.4	8.5
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	8.3	9.3
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	7.9	9.0
Kamu Dengesi (GSYH %)													
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.9	-5.5	-4.5
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-2.6	-1.8
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.7	31.4	28.6	27.5	28.2	28.2	30.4	33.4	35.7	37.3
Dış Denge													
İhracat (US\$ milyar)	109.7	121.0	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.3	175.9	191.9
İthalat (US\$ milyar)	134.5	177.3	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	198.9	195.8	223.7
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.8	-56.3	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.6	-19.9	-31.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.8	-7.3	-10.8	-7.4	-8.7	-7.1	-5.8	-4.6	-6.8	-5.2	-2.2	-2.9	-4.4
Cari denge (US\$ milyar)	-11.4	-44.6	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	8.7	-4.9	-12.1
Cari denge (GSYH %)	-1.8	-5.8	-9.0	-5.5	-5.9	-4.2	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	1.1	-0.7	-1.7
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.0	7.6	13.8	9.6	9.9	6.3	14.2	10.8	8.4	9.4	5.6	4.8	6.7
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.1	1.1	0.7	1.7	1.2	1.0	1.2	0.7	0.7	0.9
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.7	-4.8	-7.3	-4.4	-4.9	-3.5	-1.5	-1.8	-3.7	-1.4	1.9	0.0	-0.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	0	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	2	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	56.0	60.3
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	3.4	3.2
Borç Göstergeleri													
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	268	291	305	342	395	407	400	409	454	444	437	429	434
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	44	47	47	53	57	58	63	60
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	245	241	214	211	236	235	258	268	269	248	240	244	226
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	83.6	79.8	62.1
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	9	10	11	11	12	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	46	36	33	34	29	32	49	49	46	46	45	32
Faiz ve Kurlar													
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	8.00	8.00
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.3	9.3	13.4
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.6	8.9	5.7	8.5	9.5	8.6	11.1	17.6	17.5	8.2	8.4
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	6.90	7.50
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	6.86	7.23
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	8.28	8.25
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	7.75	8.27
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.20	1.10
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.13	1.15

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).