

İçindekiler:

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

Yurtiçi piyasalar Ekim genelinde baskı altında kaldı ...

ABD'de devam eden toparlanma sürecine Euro Bölgesi ve Uzakdoğu'dan gelen olumlu büyüme rakamlarının da eklenmesi ekonomik aktivitenin küresel ölçüğe yayılan şekilde ivmelendiğini ortaya koyuyor. Özellikle ABD'de büyüme eğilimi ilk çeyrekteki geçici zayıflığın ardından güçlenerek sürerken, son göstergeler 2018'e yönelik beklentilere de olumlu katkı sağlıyor. İşsizlik gerileme eğilimini korurken, enflasyonun yönünü yeniden yukarı çevireceğine dair işaretler Aralık'ta faiz artışı ihtimalini yükseltiyor. Ancak, Aralık ortasındaki kritik tarih öncesi borç tavanının artırılma konusunda yaşanabilecek bir başarısızlık kısa vadede önemli bir risk unsuru olarak piyasalar tarafından yakından takip edilirken, ABD Hazinesi'nin borçlarını ödeyemez duruma düşmemesinin ve kamu hizmetlerinin kesintiye uğramamasının kesin olduğunu söylemenin henüz zor olduğuna işaret ediyor. Yine de ING böyle bir gelişmenin olası olumsuz etkilerinin geçici olacağını öngörürken, Amerikan Merkez Bankası (Fed)'nin yeni Başkan Jerome Powell yönetiminde 2018'de faiz oranlarını en az iki kere arttıracığı beklentisini koruyor. Ek olarak, Başkan Trump'un yeni Fed yönetiminin büyümeyi destekleme adına yasal altyapıda gevşemeye gitmesine yönelik beklentileri de piyasalar açısından önem taşıyor. Euro Bölgesi'nde ise ekonomik performans olumlu sürprizlerle gücünü korurken, bazı politik risklere rağmen yakın vadede büyüme tarafında önemli bir sorun yaşanmayacağını teyit ediyor. Buna rağmen, enflasyon düşük seyri ve önümüzdeki dönemde de önemli bir artış olmayacağına dair beklentiler dikkat çekiyor. Dolayısıyla, Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve Başkan Draghi tahvil alımlarının azatılması sürecinin mümkün olduğu kadar yumuşak adımlarla devamı konusundaki çabalarını sürdürüyor. Bu ortamda, ABD Doları'nın performansına dair beklentiler farklılaşırken, ABD büyümesi ve faiz oranlarındaki seyrin güçlü doları destekleyeceği değerlendirilmelerine rağmen ING ılımlı ve düzenli bir para politikası sıkılaştırma sürecinin küresel toparlanmanın da hızlandığı bir ortamda bir Dolar rallisine neden olmayacağı beklentisini koruyor. Küresel piyasalarda Eylül ortasından bu yana Dolar'da güçlenme eğilimi ve tahvil getirilerinde yükseliş gözlenirken, gelişmekte olan ülke para birimleri aynı dönemde bir miktar değer kaybetmiş bulunuyor. Yurtiçi finansal piyasalar ise geçtiğimiz ay yurtdışı gelişmelere ek olarak Türkiye'ye özgü risklerin daha da belirginleştiğine dair algılarla genelde baskı altında kaldı. TL önemli ölçüde değer kaybederek Dolar'a karşı 2017 başlarında gördüğü düzeye döndü, tahvil faizleri ise küresel krizde ulaştığı seviyelere ulaştı. Yılın 3. çeyreğinde beklentilerden olumlu seyreden gıda enflasyonuna rağmen; TL'nin değer kaybının neden olduğu fiyat baskıları yanında, vergi indirimlerinin sona ermesi, yöntem değişikliğinin giyim grubu üzerinde devam eden olumsuz etkisi ve gücünü koruyan iç talep gibi faktörler enflasyondaki yükseliş trendini desteklerken, çekirdek enflasyon Ocak 2004'ten bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Bu gelişmelerin ardından 2017 için enflasyon beklentimizi % 10.3'e, gelecek yıl için ise %8.4'e çekiyoruz. Enflasyon görünümündeki bozulmanın dikkat çektiği ortamda MB daha da sıkılaştırılabileceği vurgusu yaparak uzun bir süreden beri belirgin olan sıkı politika duruşunu sürdürürken, büyümeyi destekleyici adımların sona ermesiyle ivme kaybetmesi beklenen iç talebin para politikasının daha etkili olmasına katkı sağlayacağını, ek olarak 2018 başlarındaki güçlü baz etkisinin enflasyondaki düşüşü destekleyeceğini öngörüyoruz. Büyüme tarafında ise 2017'nin 3. çeyreğinde ekonomik aktivite destekleyici adımların katkısıyla güçlü seyrederken, geçtiğimiz çeyreklerde zayıf seyreden makine ve teçhizat yatırımlarının toparlanma işaretleri vermesi yatırım iştahında görece bir iyileşmeye işaret ediyor. Son göstergelerin ardından 2017 tahminimizi %5.3'e çekiyoruz. Gelecek yıl ise gerek kredi artışındaki ivme kaybı gerekse bazı destekleyici mali adımların Eylül'de sona ermesini de dikkate alarak % 3.8'lük bir büyüme öngörüyoruz.

Muhammet Mercan - Baş Ekonomist

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.

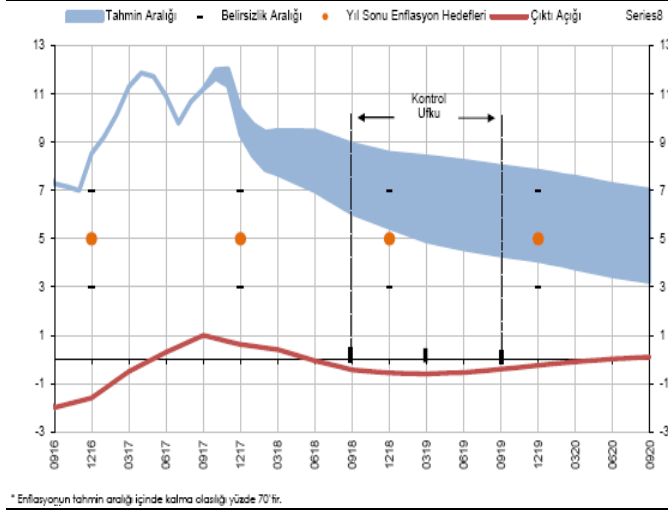
Rapor Tarihi: 7 Kasım 2017

Kasım ve Aralık aylarında yayınlanacak veriler

- 8 Kasım: Eylül sanayi üretimi
- 13 Kasım: Eylül ödemeler dengesi
- 13 Kasım: Kasım beklenti anketi
- 15 Kasım: Ağustos hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Kasım: Ekim Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 22 Kasım: Kasım tüketici güven endeksi
- 24 Kasım: Kasım reel sektör güven endeksi
- 24 Kasım: Kasım kapasite kullanım oranı
- 30 Kasım: Ekim dış ticaret dengesi
- 1 Aralık: Kasım imalat PMI
- 4 Aralık: Kasım TÜFE, Yİ-ÜFE

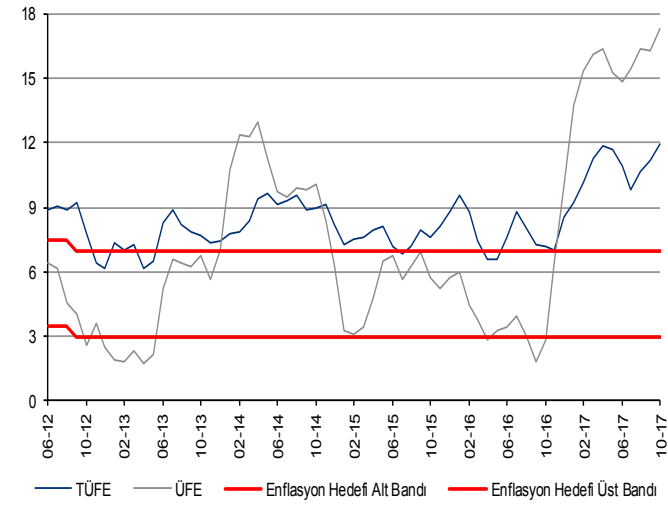
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB, ING Bank

Enflasyon göstergelerinin seyri



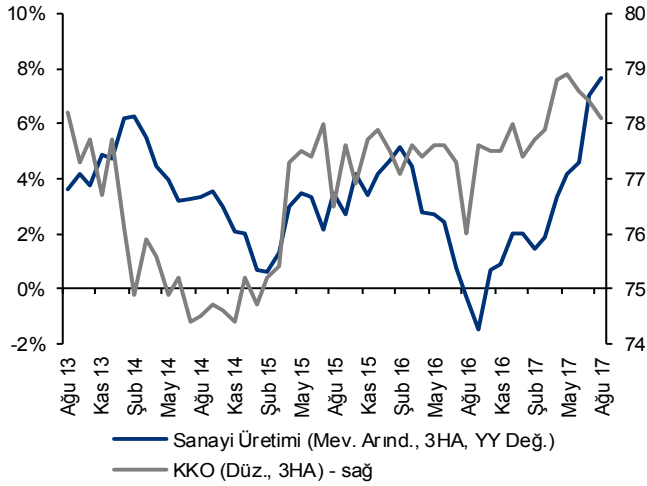
Kaynak: Tüik, ING Bank

MB 2017 ve 2018 tahminini yükseltti

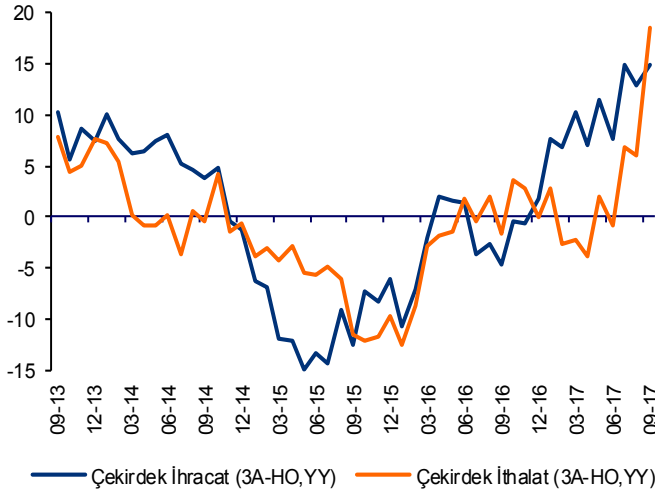
- MB Ekim enflasyon raporunda son gelişmelerin etkisiyle %9.5 olan Orta Vadeli Plan (OVP) hedefinin üzerinde %9.8 enflasyon öngördü. Bu değişimde; TL cinsi ithalat fiyatlarındaki yukarı güncellenmenin %0.5 puan, ekonomik aktivitede beklenenden hızlı toparlanmanın katkısıyla çıktığı açığının yukarı güncellenmesinin %0.4 puan ve beklentilerin üzerinde enflasyon eğiliminin %0.2 puanlık etkileri belirleyici oldu. MB 2018 enflasyon tahminini ise %7.0 düzeyinde ancak Temmuz'da %6.5 olan tahmininin üzerinde belirledi.
- Daha önce enflasyon hedefine iki yıllık süre içinde ulaşmayı öngören MB, yüksek enflasyon seviyesi ve uzun süreden beri bozulma eğiliminde olan beklentileri de dikkate alarak, son OVP'ye paralel şekilde, hedefe 3 yıla yayılacak şekilde erişileceğine işaret etti.

Enflasyon görünümündeki bozulma sürdü

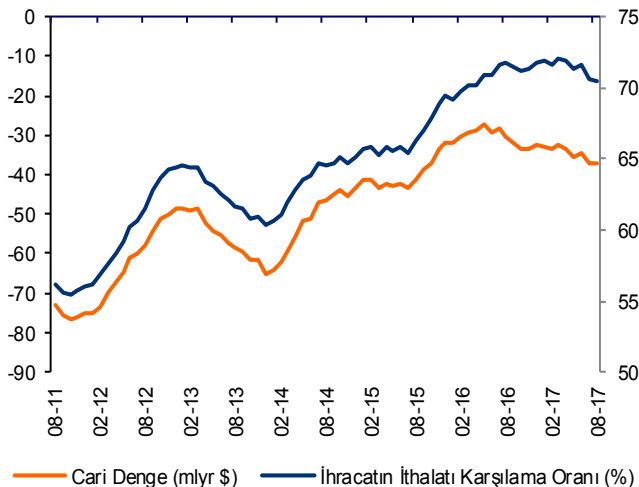
- Ekim'de %2.08 olan enflasyonun beklentilerin üzerinde gelmesinde, büyümeyi destekleme adına yapılan vergi indirimlerinin sona ermesi, yöntem değişikliğinin giyim grubu üzerinde devam eden olumsuz etkisi ve TL'deki son değer kaybının fiyatlara olan geçişkenliği yanında gücünü koruyan iç talep gibi faktörler belirleyici oldu. Buna bağlı olarak yıllık enflasyon yeniden %11.9 ile bu yılın Nisan ayında gördüğü dönerken, çekirdek göstergesi %11.8 ile 2004 başından bu yana gözlenen en yüksek seviyeye ulaştı.
- Yıllık enflasyonun Aralık'la beraber Nisan'a kadar olan dönemde destekleyici baz etkisiyle önemli ölçüde gerileyeceği tahmin edilirken MB büyümeyi destekleyici adımların sona ermesiyle ivme kaybetmesi beklenen iç talebin halen uygulanan para politikasının daha etkili olmasına katkı sağlayacağını öngörüyor.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TÜİK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TÜİK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

SÜ Ağustos'ta beklentilere paralel

- Sanayi üretimi Temmuz'da AA %2.29'la Ekim 2016'dan beri en yüksek aylık değişimi gösterdikten sonra Ağustos'ta %0.1'lik sınırlı bir gerileme kaydetti. Alt kırılıma göre, elektrik ve gaz ile madencilik grupları sırasıyla %1.06 ve %1.55 oranında üretim düşüşleriyle aylık performansta önemli rol oynarken, imalat sanayi üretimi %0.2 ile artıda kaldı. 3. çeyreğin ilk iki ayında üretim %1.6 ile bir önceki çeyrekte %1.9 olan artışa göre ivme kaybetse de gücünü önemli ölçüde korudu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise Ağustos'ta piyasa tahminine yakın bir şekilde YY %5.2 arttı.
- Bu rakamlar, destekleyici uygulamalar, toparlanan turizm, politik risk algısının azalması ve hızlanan ihracatın katkı sağladığı büyümenin 3. çeyrekte de yüksek seyredeceği beklentilerini destekliyor.

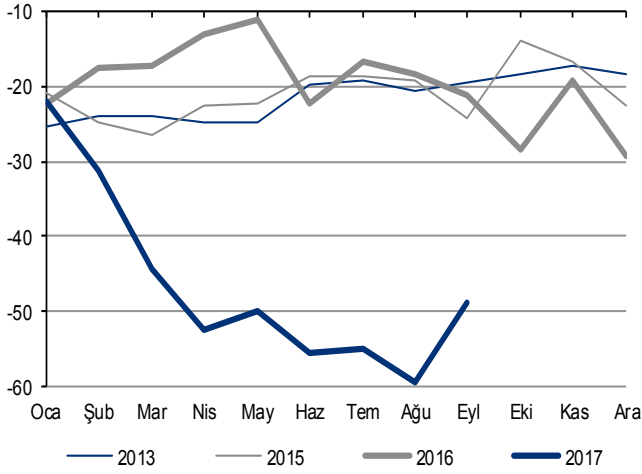
İthalatta artış hızı ivmeleniyor

- Eylül'de dış ticaret açığı 8.1 milyar dolar olurken, 12 aylık birikimli açık son altı aydaki yükseliş eğilimini sürdürerek Ekim 2015'ten bu yana gözlenen en yüksek değer olan 67.8 milyar dolara ulaştı. İthalat YY %30.6'yla (düzeltilmiş bazda AA %10.5) önceki iki ayda olduğu gibi çift basamaklı artış hızını sürdürürken, bu yıl genelde güçlü seyreden ihracat büyümesi YY %8.7 (AA %-5.0) düzeyinde gerçekleşti.
- 12 aylık net altın ticareti hızlanan ithalatın katkısıyla Haziran'da 2014 sonundan beri ilk defa negatife döndükten sonra açık sonraki üç ayda daha da büyüdü. Ülke gruplarına göre, gerek Ortadoğu ve K. Afrika ülkelerinin, gerekse AB ülkelerinin payı Eylül'de düşerek sırasıyla %26.3 ve %49.8'e geldi. Aynı dönemde, en yüksek ihracat artışının kaydedildiği ülkeler arasında BAE, ABD, İspanya ve Almanya öne çıktı.

Portföy akımları Ağustos'ta gücünü korudu

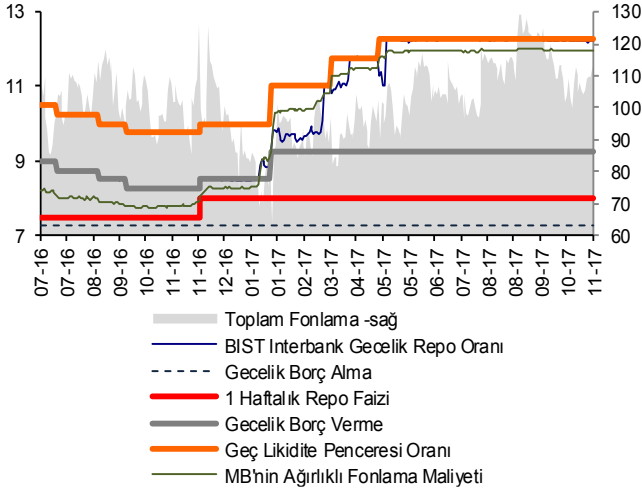
- Ağustos'ta 1.2 milyar dolar olan cari açığın ardından 12 aylık birikimli rakam bir önceki ayki düzeyine göre hemen değişmeyerek 37.0 milyar dolarda kaldı. Yine de yıllık açığın düzeyi 2016 sonuna göre dikkate değer bir bozulmaya işaret etti. Aylık rakamın kırılımı dış ticaret açığındaki genişlemenin sürdüğünü teyit ederken, turizm gelirlerindeki toparlanmaya paralel olarak hizmet gelirlerinde son dönemde dikkat çeken artış eğilimi dış ticaret açığındaki artışı dengeledi.
- Finansman tarafında ise, yabancı yatırımcıların tahvil ve hisse senedi piyasalarındaki alımları ve bankaların yurtdışı tahvil ihraçlarına paralel olarak portföy yatırımları 2.2 milyar dolarla gücünü korurken, net hata ve noksan kalemi kaynaklı 1.6 milyar dolarlık giriş de sermaye akımlarını destekledi. Buna paralel olarak resmi rezervler ise Ağustos'ta 3.4 milyar dolar yükseldi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



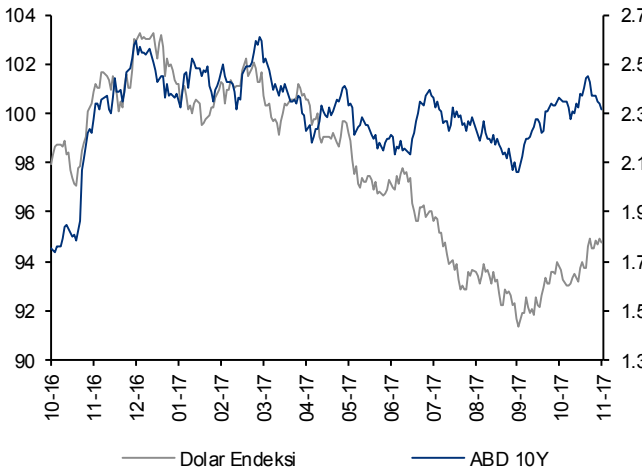
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Eylül'de güçlü bütçe performansı

- Eylül'de merkezi yönetim bütçesi aylık bazda, faiz giderlerinde dikkate değer büyümeye rağmen güçlü vergi toplama performansı ve faiz dışı harcamalarda daralmaya bağlı olarak beklentilerden daha olumlu bir sonuç ortaya koydu.
- Orta Vadeli Plan'da bütçe açığının GSYH'ye oranının bu yıl %2 civarında gerçekleşeceğini, 2018 ve 2019'da ise önemli bir değişiklik göstermeden %1.9'da kalacağını öngörülmesi (önceki OVP'de sırasıyla %1.6 ve %1.3) maliye politikasında önemli bir değişim olmayacağına işaret ediyor. Ancak, açıklanan gelir paketi ve bu çerçevede kurumlar vergisinin üç yıllık bir süre için %20'den %22'ye çekilmesi bütçede bir bozulma olmaması için kamu otoritesinin oldukça dikkatli olduğunu ortaya koyuyor.

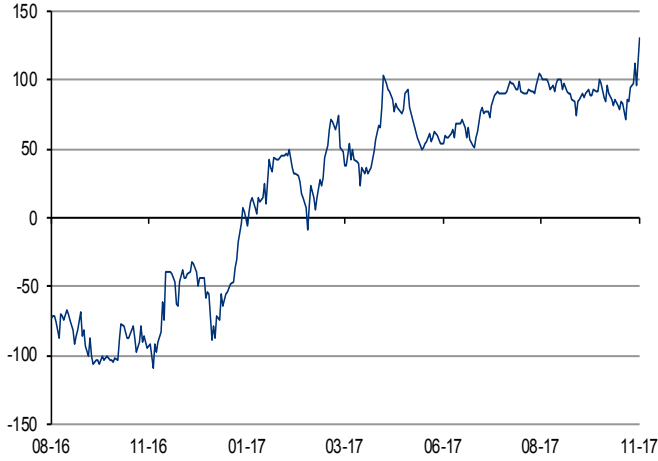
MB Ekim'de daha sert bir duruş sergiledi

- Ekim faiz kararı toplantısında MB, piyasa öngörülerine paralel olarak gösterge faizleri değiştirmede.
- MB para politikasıyla ilgili olarak; enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun devam edeceği değerlendirmesini korurken, buna hedeflerle uyum sağlanana kadar sıkı politikanın kararlılıkla sürdürüleceği vurgusunu da ekledi. Banka ayrıca enflasyonu etkileyen değişkenler gerektirdiği takdirde ek sıkılaştırmaya gidilebileceğini bir kez daha hatırlattı. Aralık 2017 sonrasında Nisan 2018'e kadar olan dönemde güçlü baz etkisiyle enflasyon gerileyecek olsa da muhtemelen hedef bandının üstünde kalacağı düşünüldüğünde, MB'nin para politikasında dair son yönlendirmeleri sıkı duruşun daha uzun sürebileceğine işaret ediyor.

TL'deki zayıflık Ekim'de devam etti

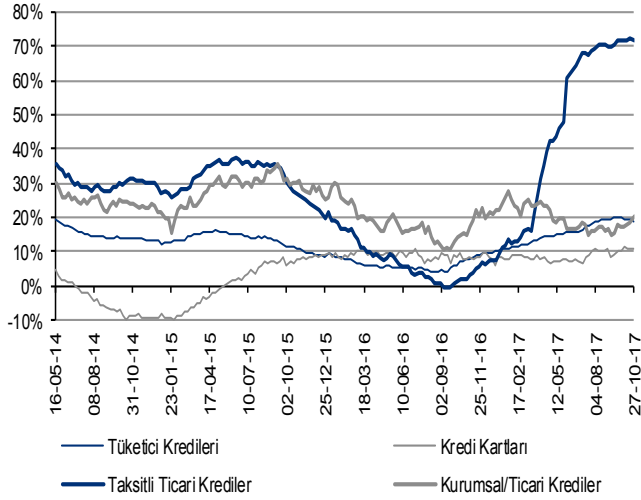
- ABD tahvil oranlarında dönüş işaretleri, jeopolitik risklerin olumsuz yansımaları ve kötüleşen enflasyon görünümüne bağlı olarak TL son dönemde baskı altında kalırken, gelişmekte olan ülke para birimleri arasında en kötü performansı gösterenlerden biri oldu. Reel efektif döviz kuruna göre Ekim'de uzun vadeli dip noktasına yeniden gerilemesinin de ortaya koyduğu üzere değerlendirme açısından oldukça cazip gözükse de, Türkiye'ye özgü riskler ve küresel sermaye akımlarına olan duyarlılığın TL'de hızlı bir değerlenmeyi yakın vadede engellemeye devam edeceği söylenebilir.
- MB'nin rezerv opsiyon mekanizmasında yaptığı ayarlamalar ve reeskont kredilerinde geri ödemenin son seviyelerin altında TL olarak yapılabilmesine imkan tanınması kısa vadede TL'ye destek sağlayacaktır.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri Ekim'de yükselmeye devam etti

- MB'nin yükselen yıllık manşet ve çekirdek enflasyon rakamlarını da dikkate alarak politika duruşunu daha da sıkılaştırılabileceği vurgusu yaparak sürdürmesi, TL'de devam eden baskılar ve Hazine'nin yüksek düzeyini koruyan borç çevrim oranları kısa vadede tahvil piyasasında faiz oranlarının zayıf performansını sürdürebileceğine işaret ediyor. Benzer şekilde, küresel piyasalarda zaman zaman gözlenen oynaklıklar da bu duruma katkı sağlıyor.
- 2018 öngörülerine göre, bu yıl %130'a yakın olması beklenen borç çevrim oranının %110 civarında kalacağı, yurtdışı borçlanmanın 6.5 milyar USD olacağı tahmin ediliyor. Ancak 2017'de olduğu gibi gelecek yıl da bütçe hedefinden olası sapmalar gerek iç gerekse dış borçlanmada hedeften sapmaya neden olabilir.

Ticari krediler son dönemde ivme kaybetti

- Bankacılık sektöründe ticari krediler Kredi Garanti Fonu için üç yıllık sürede erişilmesi öngörülen 250 milyar TL'lik hacme 2017 içerisinde 220 milyar TL'ye ulaşan önemli ölçüde yaklaşılması ve kalan miktarın daha seçici bir şekilde kullanılmasına yönelik kararın ardından ivme kaybetti. Tüketici kredileri ise gücünü koruyan iç talep ve daha önce atılan makro ihtiyari gevşeme adımlarının devam eden etkisine bağlı olarak büyüme eğilimini korudu.
- Buna göre, 27 Ekim itibarıyla toplam kredilerdeki yıllık büyüme kur etkisini de içerecek şekilde %25.7 (kurdan etkisinden arındırılmış %14.1) oldu. Öte yandan, şirketler kesimine verilen krediler özellikle KOBİ kredilerindeki artışa bağlı olarak %28.7'ye ulaşırken, geçtiğimiz sene oldukça zayıf seyreden bireysel krediler ise Ekim sonu itibarıyla yıllık bazda %17.2 büyüdü.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2016												Toplam Satış Miktarı		91,101			
												Piyasa Çevrim Oranı		90.6%			
												SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)				TOPLAM	
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM							
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET						
Ağustos	FRN	16.08.2017	05.06.2024	14.92	11.72	12.06	849.1	835.9	339.3	334.0	1,188.4	1,169.9					
	DT	23.08.2017	17.08.2022	1.90	10.65	10.94	3,140.3	3,145.8	339.4	340.0	3,479.7	3,485.8					
	DT	23.08.2017	15.05.2019	2.23	11.39	11.71	1,708.1	1,750.9	117.1	120.0	1,825.1	1,870.9					
	DT	23.08.2017	11.08.2027	1.62	10.39	10.66	2,528.2	2,545.5	89.4	90.0	2,617.6	2,635.5					
Eylül	DT	13.09.2017	17.08.2022	2.45	10.64	10.93	4,189.1	4,223.4	446.3	450.0	4,635.4	4,673.4					
	TUFEX	13.09.2017	07.07.2027	2.69	2.82	2.84	1,919.3	1,940.7	197.8	200.0	2,117.1	2,140.7					
	B	20.09.2017	08.08.2018	4.19	11.75	11.83	633.9	574.2	441.6	400.0	1,075.5	974.2					
	DT	20.09.2017	11.08.2027	1.41	10.56	10.84	2,543.3	2,554.5	527.7	530.0	3,071.0	3,084.5					
	DT	27.09.2017	15.05.2019	6.77	11.57	11.91	912.7	943.2	193.5	200.0	1,106.3	1,143.2					
Ekim	DT	25.10.2017	24.10.2018	2.81	12.40	12.40	642.7	571.8	562.0	500.0	1,204.7	1,071.8					
	DT	25.10.2017	17.08.2022	1.45	11.58	11.92	3,627.7	3,577.6	684.5	675.0	4,312.1	4,252.6					
	TUFEX	25.10.2017	07.07.2027	1.98	2.88	2.90	2,334.1	2,366.9	493.1	500.0	2,827.1	2,866.9					
	DT	25.10.2017	15.05.2019	3.43	12.11	12.48	1,689.0	1,748.0	483.1	500.0	2,172.1	2,248.0					
	FRN	25.10.2017	05.06.2024	3.18	11.94	12.30	2,010.1	2,003.4	301.0	300.0	2,311.1	2,303.4					
	DT	25.10.2017	11.08.2027	1.52	11.34	11.66	4,603.6	4,459.7	619.4	600.0	5,223.0	5,059.7					
	Ocak - Ekim 2017									Toplam Satış Miktarı**		116,994					
									Piyasa Çevrim Oranı		129.1%						

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Kasım 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	14-11-2017	15-11-2017	13-11-2019
10 yıl (3556 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-11-2017	15-11-2017	11-08-2027
5 yıl (1729 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-11-2017	22-11-2017	17-08-2022

İç borçlanma programı -Aralık 2017 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)	12-12-2017	13-12-2017	13-11-2019
5 yıl (1708 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-12-2017	13-12-2017	17-08-2022

İç borçlanma programı -Ocak 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (672 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-01-2018	10-01-2018	13-11-2019
12 ay (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	16-01-2018	17-01-2018	16-01-2019
5 yıl (1666 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-01-2018	24-01-2018	17-08-2022
6 yıl (2324 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-01-2018	24-01-2018	05-06-2024
10 yıl (3486 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-01-2018	24-01-2018	11-08-2027
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	23-01-2018	24-01-2018	12-01-2028

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Kasım 2017 İç Borç Ödemeleri			
01.11.2017	80	76	156
08.11.2017	54	12	66
15.11.2017	1,694	695	2,389
22.11.2017	1,275	494	1,768
TOPLAM	3,103	1,277	4,380
Aralık 2017 İç Borç Ödemeleri			
13.12.2017	1,563	427	1,989
20.12.2017	500	70	570
TOPLAM	2,063	497	2,559
Ocak 2018 İç Borç Ödemeleri			
10.01.2018	1,550	562	2,112
17.01.2018	1,104	150	1,254
20.10.1902	4,755	1,285	6,040
31.01.2018	465	105	570
TOPLAM	7,875	2,102	9,977

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yıllan Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	5.3	3.8	3.9
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	4.2	3.3	3.5
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	4.0	3.8	4.1
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.2	3.2	3.1
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	2.9	1.8	3.6	2.6	2.6
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.7	10.4
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,069	3,502	3,959
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	772	781	744	714	701
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	869	848	891	929
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,637	11,097	11,468
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	10.9	8.5	7.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	10.3	8.4	7.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.5	8.8	7.7
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-2.0	-2.0	-1.9
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	-0.2	0.1	0.4
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.6	31.3	28.6	27.5	28.1	30.4	30.0	29.5
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.0	178.3	193.0
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.0	219.3	231.9	250.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-53.3	-53.7	-57.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.9	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.3	-6.0	-6.1
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-32.6	-41.5	-39.8	-42.5
Cari denge (GSYH %)	-1.9	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-4.9	-4.5	-4.6
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	9.2	8.9	9.9	11.1
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.1	1.0	1.1	1.2
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.8	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.7	-3.8	-3.4	-3.4
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	8	6	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	79.7	82.8	101.0	114.0	109.3	97.3	96.2	93.3	94.0	95.6
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.4	4.3	5.3	5.7	5.6	5.8	6.0	5.1	4.9	4.6
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	340	390	402	396	404	426	438	449
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	41	43	47	47	50	49	48
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	241	238	261	269	257	246	233
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	53.0	55.6	50.0	49.1	72.6	73.2	71.3	67.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	8	9	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	30	32	48	44	40	35
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	8.00	8.00
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	18.6	15.1	14.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.4	11.3	10.6
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.80	4.10	4.40
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	3.94	4.27
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.48	5.33	5.94
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.13	4.90	5.65
<i>EUR/USD yıl sonu</i>	<i>1.43</i>	<i>1.34</i>	<i>1.30</i>	<i>1.32</i>	<i>1.37</i>	<i>1.21</i>	<i>1.09</i>	<i>1.05</i>	<i>1.18</i>	<i>1.30</i>	<i>1.35</i>
<i>EUR/USD ortalama</i>	<i>1.40</i>	<i>1.43</i>	<i>1.34</i>	<i>1.29</i>	<i>1.32</i>	<i>1.38</i>	<i>1.21</i>	<i>1.11</i>	<i>1.13</i>	<i>1.25</i>	<i>1.32</i>

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş 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 dayanılarak 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).