

İçindekiler:

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

Jeopolitik konulardaki olumlu haber akışı piyasaları destekliyor...

Son dönemde küresel ölçekte çeşitli politik gelişmeler öne çıkarken, bu eğilim finansal piyasalar açısından belirsizlik unsurlarını artırıyor. Bu bağlamda, 1) ABD'de Kasım ara seçimlerinde Demokratların olası başarısının Trump Yönetimi'nin yasama gücünü sınırlandırırken, küresel ticarete yönelik adımlarını hızlandırma riski 2) İtalya'nın maliye politikası ve bütçe konularında AB ile karşı karşıya kalması 3) Almanya Başbakanı Merkel'in görevini bırakacağını açıklamasının AB'nin bu önemli ülkesinin iç politikasında yaratacağı etkiler piyasalarda yakından takip edilen konular arasında yer alıyor. Ekonomik gelişmelere bakıldığında; ABD'de büyüme performansı güçlü seyrini korusa da, ara seçimlerde Cumhuriyetçilerin güç kaybı Trump Yönetimi'nin maliye politikasında yeni destekleyici adımlar atma potansiyelini azaltıyor. Dolayısıyla, yeni vergi indirimleri veya harcama yapma kapasitesi azalan Yönetim'in Çin'le ticari alandaki çekişmeye daha da odaklanma ihtimali artıyor. Maliye politikasının azalan desteği, sıkılaştırma para politikasının yansımaları ve dış ticaret belirsizlikleri gibi faktörlerin ekonomik aktiviteye etkileri düşünüldüğünde 2019 büyümesinin ivme kaybedebileceği anlaşılıyor. Bunlara rağmen, sıkılaştırma işgücü piyasa koşulları, ücretlerdeki artış eğilimi ve hedefin üzerindeki enflasyon ABD Merkez Bankası (Fed)'nin sıkılaştırma adımlarını sürdüreceği beklentilerini destekliyor. Euro Bölgesi ise gerek İtalya'nın bütçeyi revize etme çağrılarına olumlu yanıt vermemesi, gerekse Almanya'da artan siyasi belirsizlik gibi konulardan dolayı zorlanıyor. 2019 ve 2020'de büyüme hızının muhtemelen %1.5'in altında kalacağına dair artan beklentiler de genel görünüme katkı sağlamıyor. Bu ortamda, ilk faiz kararının öngörülerden daha geç bir tarihte gelebileceği algısı güçlense de, Avrupa Merkez Bankası (ECB)'nin varlık alımlarını Aralık'ta sonlandırma kararı sürüyor. Tüm bu gelişmelerin ardından ING Euro/Dolar paritesine dair beklentisini 2019 ve 2020 için 1.30 ve 1.40'dan 1.25 ve 1.30'a revize etti. Kasım ara seçimlerinin güçlü Dolar tahminlerini test etme potansiyeline rağmen, Euro Bölgesi'nde büyümeye yönelik aşağı yönlü riskler ve ECB'nin faiz artışının erteleneceği dikkate alınarak Dolar trendinde bir değişiklik için henüz erken olduğu değerlendirildi. ING'nin bu revizyonunda belirleyici oldu. Yurtiçinde ise MB'nin fiyat ve finansal istikrarı korumaya yönelik sert faiz artış kararı yanında politika yapıcıların ekonomik zorluklara çözüm bulma adına açıkladığı ekonomik programın destek bulmasıyla piyasalarda Eylül ortasında başlayan olumlu hava, gerek ABD ve Türkiye'nin bazı isimlere uyguladıkları yaptırımları karşılıklı kaldırmaları gerekse İran'a yönelik ambargo sürecinde Türkiye'nin geçici muafiyet tanınan ülkeler arasında yer almasıyla devam etti. Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın son dönemde zayıflama işaretleri veren ekonomik performansı destekleme adına otomotiv, beyaz eşya, mobilya ve konut gibi ürünlerde gittiği vergi indirimlerinin piyasalara olumsuz etkisi ise sınırlı kaldı. Bu karar ilk etapta ekonomik programda genel çerçevesi çizilen sıkı maliye politikasından bir ayrışma olarak algılansa da, vergi indirimlerinin iki aylık bir süre için yıl sonuna kadar geçerli olması 2019 yılı bütçe uygulamalarına önemli bir etkisi olmayacağını gösteriyor. Ek olarak, geçtiğimiz günlerde Cumhurbaşkanlığı tarafından Meclis'e onay için sunulan 2019 bütçesinde (beyaz eşyadan alınan ÖTV'nin bu yıl 6.3 milyar TL'den gelecek yıl 8.3 milyar TL'ye çıkacağı öngörüsünün de ortaya koyduğu üzere) bazı vergi gelirlerinde oldukça yüksek reel artış beklentisi gelecek yıl maliye politikasının yeni ekonomi programına uygun olarak tasarlandığını teyit ediyor. Öte yandan, vergi indirimlerinin geçici olduğu ve indirime konu ürünlerdeki talep düşüşünün boyutu düşünüldüğünde enflasyon görünümüne yönelik önemli bir etki de beklenmiyor. Bu çerçevede, otomotiv'de satışların Ekim'de %76, son beş ayın tamamında ise %40'a yakın veya üzerinde daralması, beyaz eşya satışlarının Eylül'de %38 gerilemesi, son olarak sektörel ölçekte çeşitli kampanyalara ve daha önce tanınmış vergi kolaylıklarına rağmen konut satışlarının Eylül'de %10 küçülmesi talepteki yavaşlamanın oldukça güçlü olduğuna işaret ediyor .

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.

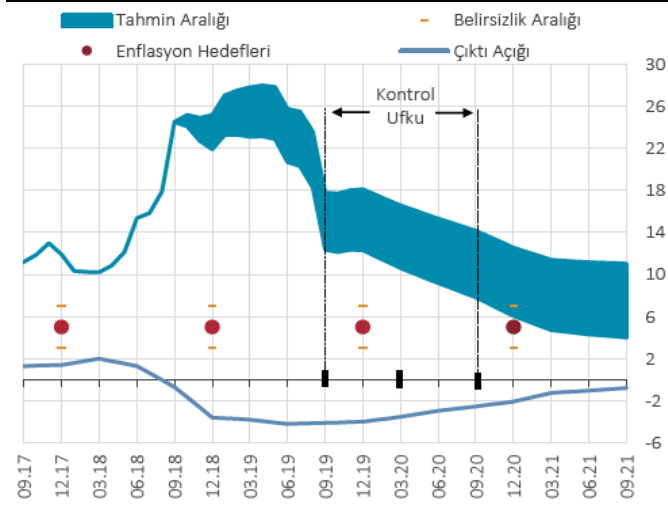
Rapor Tarihi: 6 Kasım 2018

Kasım ve Aralık aylarında yayınlanacak veriler

- 12 Kasım: Eylül ödemeler dengesi
- 15 Kasım: Ağustos hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Kasım: Ekim Merkezi Yönetim bütçe gerçekleşmeleri
- 15 Kasım: Kasım beklenti anketi
- 16 Kasım: Eylül sanayi üretimi
- 22 Kasım: Kasım tüketici güven endeksi
- 26 Kasım: Kasım reel sektör güven endeksi
- 26 Kasım: Kasım kapasite kullanım oranı
- 30 Kasım: Ekim dış ticaret dengesi
- 3 Aralık: Kasım imalat PMI
- 3 Aralık: Kasım TÜFE, Yİ-ÜFE

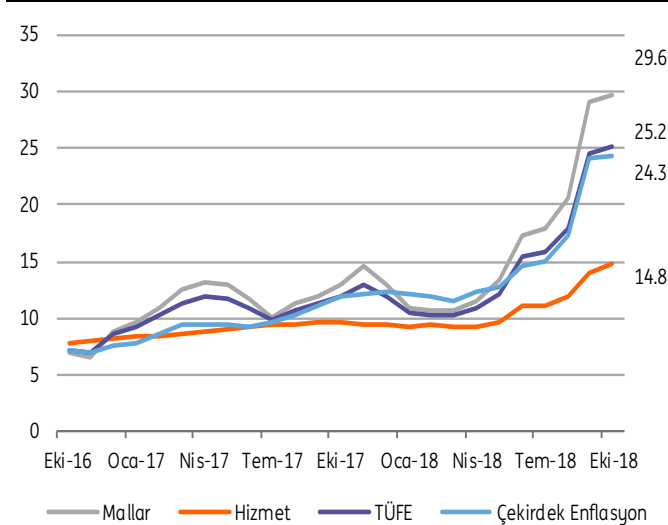
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

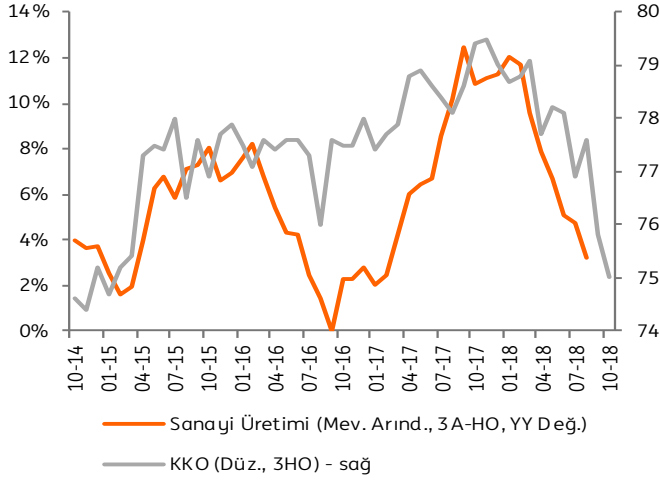
MB enflasyon tahminlerini yükseltti

- MB, bu yıl için %13.4 olan enflasyon tahminini piyasa beklentilerine oldukça yakın %23.5' çekerken, 2019 tahminini %5.9 puan yukarı çekerek %15.2, 2020 tahminini ise %9.3 yaptı. Ekonomideki dengelenme süreciyle çıktı açığının negatife döneceği değerlendirilmesine rağmen, enflasyonun ciddi ölçüde yukarı güncellenmesinde gıda fiyatları varsayımının yukarı çekilmesi, enerji fiyatlarındaki eğilime bağlı olarak geleceğe dönük varsayımların artırılması, TL'nin değer kaybının TL cinsi ithalat fiyatlarına yansması ve fiyatlama davranışlarında bozulma belirleyici oldu.
- Yeni Ekonomi Programı'yla karşılaştırıldığında ise muhtemelen beklentilerin üzerindeki enflasyon rakamının da etkisiyle MB 2018 enflasyonunu daha yüksek, 2019 ve 2020 için zayıflayan talep görünümünün de katkısıyla görece olarak daha düşük tahmin etti.

Yıllık enflasyon yukarı yönlü seyrini sürdürdü

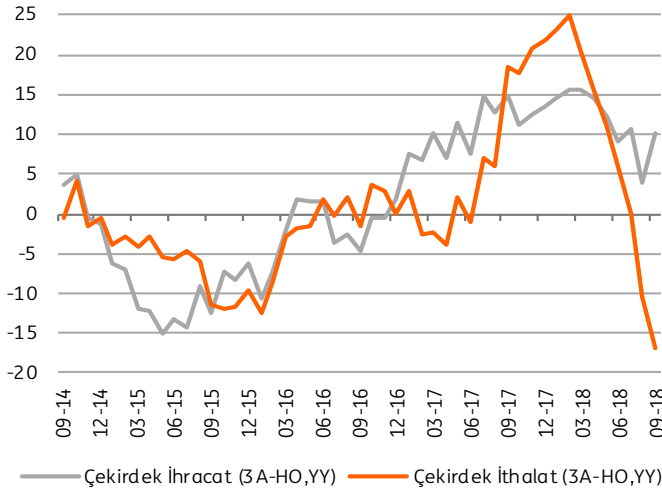
- TÜFE enflasyonundaki yukarı yönlü eğilim Ekim'de %2.0 olan piyasa ortalama tahmininin üzerinde %2.7'lik artışla devam etti, yıllık rakam ise 2003 bazlı seride yeni bir tepe noktasına ulaşarak %24.52'den %25.24'e geldi. Bu harekette, işlenmemiş gıda fiyatlarındaki ılımlı artışa rağmen mal grubunda özellikle enerji, çekirdek mallar ve işlenmiş gıdada gözlenen gözlenen fiyat artışları önemli rol oynarken; fiyatlama davranışlarında devam eden bozulma ve kura duyarlı ürünlerin katkısıyla hizmet enflasyonunda bir süreden beri dikkat çeken yukarı yönlü seyir de devam etti.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde ise Eylül'deki %10.9'luk sıçramanın ardından, özellikle emtia ile ilişkili ürün gruplarındaki fiyat düşüşleriyle %0.91'lik artış kaydedilirken, yıllık enflasyon kısmi bir düşüşle %45'e geldi. Yine de PPI enflasyonun düzeyi üretici fiyatları kaynaklı baskıların sürdüğünü ortaya koyuyor.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



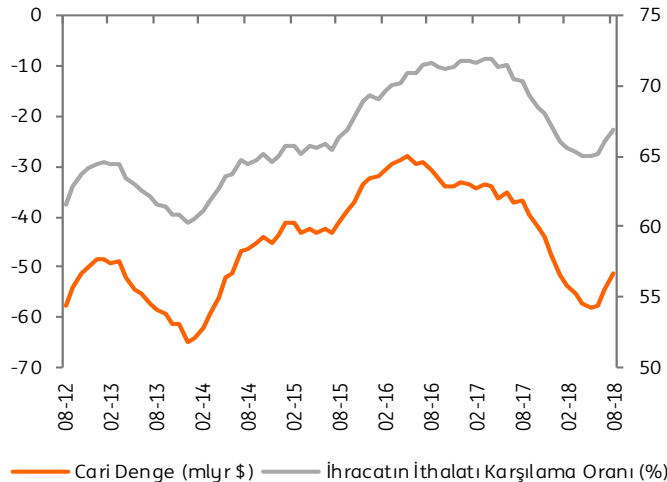
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

Ağustos'ta ivme kaybı belirginleşti

- Temmuz'da görece olarak güçlü bir performansın ardından, Ağustos'ta takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %1.7'yle önemli ölçüde ivme kaybederken, finansal piyasalarda gözlenen oynaklığın da katkısıyla daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi AA %-1.1'lik bir düşüş kaydetti. Dolayısıyla, güven göstergeleri başta olmak üzere çeşitli öncü göstergelere olumsuz yansıyan, yurtdışı finansman imkanlarını daraltan ve hızlı bir kur artışıyla enflasyondaki yukarı trendi hızlandırarak MB'nin Eylül'de politika faizini %6.25 puan artışla %24'e çekmesine neden olan gelişmeler üretim tarafında da etkisini gösterdi.
- Dolayısıyla yılın 1. yarısında oldukça yüksek gerçekleşen ekonomik büyümenin sanayi üretiminin de ortaya koyduğu üzere 2. yarıda hızla yavaşlayacağı beklentileri daha da ağırlık kazandı.

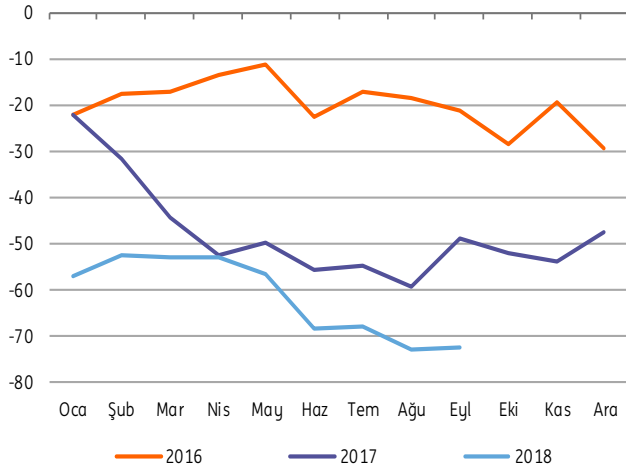
Dış ticaret açığında daralma hızlandı

- Bu yılın 2. yarısından itibaren daralmaya başlayan dış ticaret açığındaki bu eğilim son açıklanan 1.9 milyar dolarlık Eylül rakamıyla beraber göre daha da hızlandı ve yıllık açık hızlı bir gerilemeyle Kasım 2017 sonrası en düşük rakam olan 74 milyar dolara geldi. Bu toparlanma eğiliminin ithalat talebini hızla aşağı çeken büyüme görünümündeki bozulmaya ve TL'deki değer kaybının desteklediği ihracata bağlı olarak önümüzdeki dönemde de süreceğini söyleyebiliriz.
- Dış ticaret açığındaki daralma temelde, enerji ithalatındaki büyümeye rağmen, ithalattaki YY %18.3'lük azalmadan kaynaklandı. İthalattaki bu performansta altın ve enerji hariç ithalattaki sert düşüş ve altın ithalatında bir süreden beri gözlenen gerileme eğilimi belirleyici oldu. İhracat ise, kur etkisi yanında ihracatçı şirketlerin pazar çeşitlendirme konusundaki esneklikleriyle %22.4'lük güçlü bir yükseliş kaydetti.

Ağustos'ta sermaye akımları çıkış yönlüydü

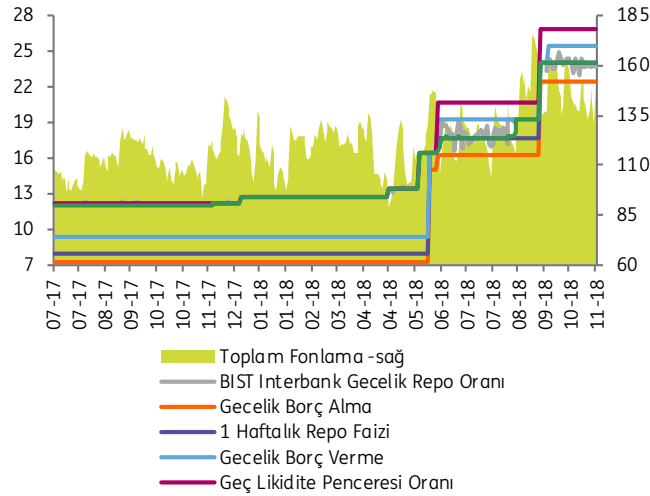
- Dış ticaret dengesindeki daralmanın hızlanmasına bağlı olarak cari açıkta da daralma yönlü benzer bir ivmelenme gözlenirken, Ağustos'da Eylül 2015 bu yana ilk defa cari fazla verilirken, o aya kadar kaydedilmiş en yüksek aylık fazla rakamı oldu. Bu gelişmeler büyümeden yavaşlamanın öngörülenden hızlı olabileceği ihtimalini kuvvetlendiriyor.
- Finansman tarafında ise dış finansal piyasalardaki dalgalanma yanında artan jeopolitik riskler ve Türkiye'ye yönelik büyüyen risk algısı sonucu sermaye akımları zorlayıcı bir görünüm kazandı. Özellikle bankalar dahil yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında tuttukları başta mevduat olmak üzere varlıklarını 11.1 milyar dolar artırmaları bu gelişmede belirleyici oldu. Çıkışlar 3.7 milyar dolarlık net hata ve noksan kaynaklı girişler ve 8.1 milyar dolarlık resmi rezerv kullanımıyla finanse edildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



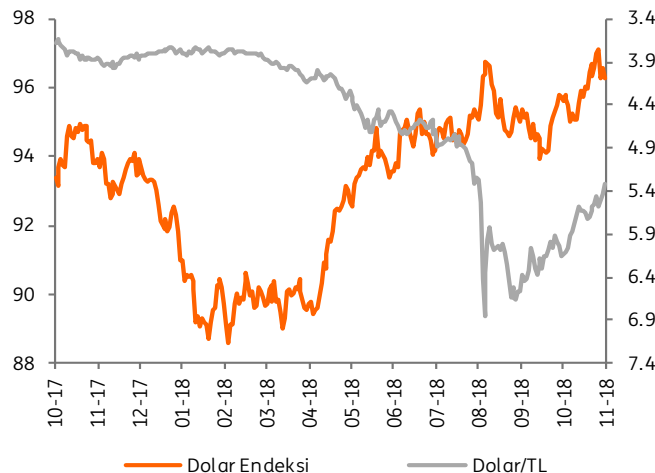
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Maliye Bakanlığı'ndan vergi indirim kararı

- Eylül'de Merkezi Yönetim bütçe dengesi hızlanan vergi dışı gelirlerin katkısıyla olumlu performans gösteren gelir üretimine rağmen, yatırıma yönelik harcamaların da katkısıyla önemli bir reel artış kaydeden faiz dışı harcamaların ve yükselen faizlerle ivmelenen faiz harcamalarının etkisiyle sınırlı bir iyileşme kaydetti.
- Öte yandan, Hazine ve Maliye Bakanlığı otomotiv, beyaz eşya, konut satışlarına konu KDV ve ÖTV'de yıl sonuna kadar olan iki aylık dönem için indirim kararı aldı. Son dönemde beklenenden hızlı yavaşlama işaretleri veren iç talebi desteklemeye yönelik bu adımın bütçe göstergelerine etkisi sınırlı kalacak olsa da, piyasalar bu karara maliye politikasında gevşeme algısı ve dezenflasyon çabalarını olumsuz etkileyebileceği değerlendirilmesiyse negatif bir tepki gösterdi, ancak sonrasında tekrar toparlandı.

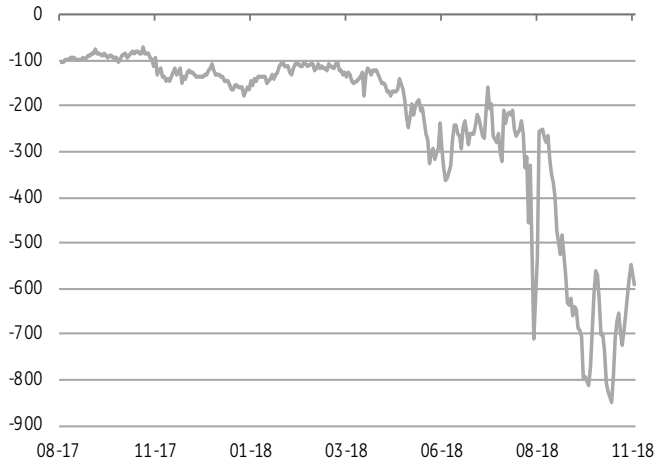
MB politika faizini değiştirmede

- Eylül'de yaptığı hızlı faiz artışının ardından MB Ekim toplantısında temel politika aracı olan haftalık repo faizini beklentilere paralel şekilde değiştirmeyerek % 24'te bıraktı. TL'de değer kazanma sürecinin enflasyon üzerinde Ağustos'ta birlikte yoğunlaşan kur kaynaklı baskıların bir ölçüde azalmasına ve kur riski taşıyan şirketler kesiminin faaliyet ortamında toparlanmaya, buna paralel finansal istikrardaki iyileşmeye, sağladığı katkı muhtemelen kararda belirleyici oldu.
- Sonuç olarak, yükselişini sürdüren enflasyona ve reel politika faizi yeniden eksiye düşmesine rağmen MB büyüme görünümündeki bozulmayı ve enflasyonla mücadele programı çerçevesinde gündeme gelen fiyat indirimlerinin olası etkilerini de dikkate alarak Ekim'de faizleri aynı düzeyde bıraktı. Ancak, gerektiğinde sıkılaştırmaya gideceği vurgusunu sürdürdü.

TL'deki güçlenme eğilimi devam etti

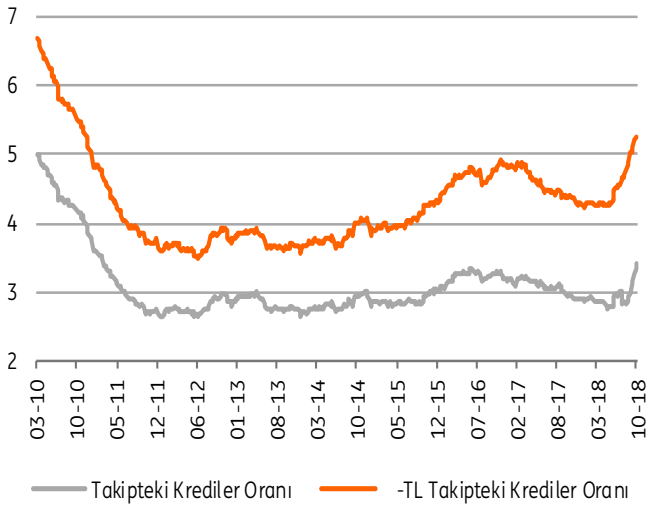
- Eylül ortasından beri güçlenen TL gerek ABD ve Türkiye'nin bazı isimlere karşı yaptırımları karşılıklı kaldırılmaları gerekse İran'a yönelik ambargo sürecinde Türkiye'nin geçici muafiyet tanınan ülkeler arasında olduğu açıklamasıyla bu eğilimini son dönemde sürdürdü. Jeopolitik risk algısının toparlanmasına katkı sağlayan bu gelişmelerle Dolar/TL 5.30 seviyelerine kadar geriledi. 50:50 Dolar: Euro sepeti ise benzer bir hareketle yeniden 5.70'lere döndü.
- Beklentilerin üzerindeki Ekim enflasyonunun ardından yıllık rakam azalan bir ivmeyle de olsa yükselişini sürdürürken henüz tepe noktasına ulaşmadığına dair işaretler, yerel seçimler öncesinde siyasi gelişmelere duyarlılığın yeniden artma ihtimali ve dış konjonktürdeki dalgalanmalar TL'nin dalgalı seyredeceği değerlendirmelerini güçlendiriyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü aktif kalitesi (%)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri son dönemde hızla geriledi

- Ekim'in başından bu yana bono ve tahvil faizlerinde hızlı bir düşüş gözlemlendi. Türkiye'ye yönelik iyileşen risk algısının da desteklediği bu eğilimle birlikte 2 yıllık tahvil faizleri %27'den %23'ün altına, getiri eğrisinin uzun tarafında ise 10 yıllık tahvil faizleri %21'e yakın seviyelerden %16-17 aralığına geldi. MB'nin sıkı duruşunun da katkısıyla yüksek negatif eğimli kalmaya devam eden getiri eğrisinin aşağı kaymasında sadece yeni ekonomik program ve ABD ile iyileşen ilişkilerin desteklediği risk iştahı değil yurtdışı koşulların kısmen destekleyici hale gelmesi de önemli rol oynadı.
- Dış koşulların kırılabilirliği, olumsuz enflasyon dinamikleri ve MB'nin enflasyona reaksiyon gösteren politika yaklaşımı ile Kasım'da yüksek borçlanma gereği düşünüldüğünde faizlerdeki bu olumlu seyrin aynı hızla sürmeyebileceği ihtimal dahilinde bulunuyor.

Sendikasyon çevrim oranları yüksek düzeyde

- Yaz aylarındaki dalgalanmanın ardından bankacılık sektörüne dair rakamlar; yurtdışı finansmana erişimin sürmesi ve yüksek likidite rasyolarıyla olumlu bir performansa işaret ediyor. Ağustos'taki ödemeler dengesi verilerine göre bankaların uzun vadeli borç çevrim oranları aylık bazda %65'te, 12 aylık bazda %100'ün üzerinde kalırken, sendikasyonların yoğunlaştığı son dönemde çeşitli bankaların %100'ün üzerinde bir orana bunları yenilemeleri yurtdışı kaynak girişinde toparlanmayı gösteriyor. Öte yandan, maliyet artışlarına rağmen, vadelerde önemli bir kısalma olmaması da bir başka olumlu nokta olarak dikkat çekiyor.
- Sektörde takibe dönüşüm oranındaki artış eğilimi ise devam ediyor. Buna göre sektör geneli için takipteki krediler oranı son verilere göre %3.4'e gelirken, aynı oran özel mevduat bankalarında %3.9, yabancı mevduat bankalarında ise %4.6 oldu.

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
Ağustos	B	08.08.2018	12.06.2019	1.37	19.34	19.62	1,690.5	1,452.7	581.8	500.0	2,272.4	1,952.7
	DT	08.08.2018	14.06.2023	2.21	21.00	22.10	1,952.3	1,715.9	341.3	300.0	2,293.6	2,015.9
	TUFEX	08.08.2018	28.06.2028	2.29	3.57	3.60	1,722.8	1,716.9	391.3	390.0	2,114.2	2,106.9
	DT	15.08.2018	12.08.2020	2.16	23.51	24.89	803.0	796.7	932.3	925.0	1,735.2	1,721.7
	B	15.08.2018	14.11.2018	2.12	22.34	24.28	1,578.4	1,494.9	0.0	0.0	1,578.4	1,494.9
	FRN	15.08.2018	06.08.2025	2.67	20.27	21.30	990.5	919.2	1,007.5	935.0	1,998.0	1,854.2
Eylül	DT	12.09.2018	12.08.2020	2.90	23.71	25.11	1,670.9	1,681.6	1,649.5	1,660.0	3,320.4	3,341.6
	DT	19.09.2018	18.09.2019	2.21	25.05	25.05	1,708.9	1,366.6	1,050.4	840.0	2,759.4	2,206.6
	TUFEX	26.09.2018	08.11.2023	4.24	3.55	3.58	603.3	946.3	934.6	1,480.0	1,537.9	2,426.3
Ekim	DT	24.10.2018	12.08.2020	1.90	24.49	25.98	1,329.6	1,358.8	489.3	500.0	1,818.9	1,858.8
	DT	24.10.2018	18.10.2023	3.26	20.38	21.42	603.5	598.3	1,119.5	1,110.0	1,723.0	1,708.3
2018							Toplam Satış Miktarı**			102,851		
							Piyasa Çevrim Oranı			106.6%		

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Kasım 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12-11-2018	14-11-2018	11-12-2019
5 yıl (1799 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-11-2018	14-11-2018	18-10-2023
10 yıl (3514 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-11-2018	14-11-2018	28-06-2028
2 yıl (637 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-11-2018	14-11-2018	12-08-2020
7 yıl (2457 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-11-2018	14-11-2018	06-08-2025
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	13-11-2018	14-11-2018	01-11-2028
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	20-11-2018	21-11-2018	18-11-2020

İç borçlanma programı -Aralık 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (609 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-12-2018	12-12-2018	12-08-2020
7 yıl (2422 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-12-2018	19-12-2018	06-08-2025

İç borçlanma programı -Ocak 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
1 yıl (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	15-01-2019	16-01-2019	15-01-2020
5 yıl (1736 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-01-2019	16-01-2019	18-10-2023
2 yıl (567 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-01-2019	23-01-2019	12-08-2020

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Kasım 2018 İç Borç Ödemeleri			
07.11.2018	63	14	78
14.11.2018	14,706	4,775	19,481
21.11.2018	1,919	313	2,232
TOPLAM	16,688	5,103	21,790
Aralık 2018 İç Borç Ödemeleri			
12.12.2018	1,315	641	1,956
19.12.2018	806	84	890
TOPLAM	2,120	726	2,846
Ocak 2019 İç Borç Ödemeleri			
09.01.2019	1,437	503	1,940
16.01.2019	1,463	834	2,298
23.01.2019	1,281	246	1,527
30.01.2019	465	105	570
TOPLAM	4,646	1,689	6,335

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	3.3	0.3	2.7
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	4.5	1.2	3.6
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	-0.6	-7.9	0.1
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.8	0.2	-2.4	3.0
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	4.0	0.3	3.2
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.7	12.2	11.8
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,107	3,831	4,627	5,374
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	662	618	610
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	795	735	777
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,627	9,543	8,908	9,310
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	17.2	20.9	13.6
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	25.7	15.3	10.6
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	28.1	25.1	10.1
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.0	-1.9	-1.8
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.1	0.6	1.0
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	32.8	32.1	31.2
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	178.6	199.7	221.0
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	224.7	235.7	265.1
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-46.0	-36.0	-44.1
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.8	-4.9	-5.7
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.5	-31.9	-18.6	-25.4
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-4.0	-2.5	-3.3
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.3	7.7	8.6	9.5
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-3.0	-1.4	-2.0
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	1	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	18	13	1	8	-1	1	5	9	-2	2	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	75.7	77.5	84.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	3.9	3.8
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	406	400	409	455	443	432	429
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	44	47	47	53	56	59	55
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	273	274	248	216	194
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	81.4	71.6	85.7	73.5
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	9	12	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	40	43	33
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	21.00	17.00
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	24.3	21.8	17.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	20.2	24.5	18.7
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.80	6.70	7.11
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.94	6.31	6.92
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.67	8.38	9.25
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.79	7.49	8.82
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.15	1.25	1.30
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.18	1.27

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).