

İçindekiler:

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

MB makro ihtiyati politika çerçevesini güçlendirerek sürdürdü...

Aralık'ta küresel ölçekte gözlenen gelişmelere bakıldığında; Çin'in sıfır Covid stratejisinden dönüş yapmasına bağlı olarak Covid vakalarında bir artış yaşanırken, bu durum bir yandan, artan Covid vakaları dalgasının ardından Çin ekonomisinin başlangıçta düşünülenden daha erken ve daha hızlı açılacağı ve yeni tedarik zinciri problemleri riskini azaltabileceği anlamına geliyor, öte yandan da yeniden açılmanın büyük olasılıkla enerji talebini ve fiyatlarını artıracığı değerlendirilmelerini destekliyor. Avrupa'da ise Aralık ortasından beri dikkat çeken olumlu hava koşulları gaz fiyatlarının düşmesine yol açmakla kalmadı, aynı zamanda gaz tüketimini azalttı ve ulusal gaz rezervlerini yeniden doldurdu. Kıta önümüzdeki aylarda şiddetli bir kışa yakalanmadığı sürece, enerji arzı krizi riski son derece düşük hale geldi. Dolayısıyla, enerji fiyatlarının yıl boyunca mevcut seviyelerde kalması halinde manşet enflasyon hızla düşebileceği algısı güçleniyor. Öte yandan, Aralık ayındaki merkez bankası toplantıları 2023 yılında para politikası uygulamalarında olası bir ayrılmaya işaret etti. Buna göre, İngiltere Merkez Bankası daha güvercin bir tutum sergilerken ve hatta ABD Merkez Bankası bile şahinliğini bir miktar yitirirken, son on yılın en güvercin iki merkez bankası olan Avrupa Merkez Bankası ve Japonya Merkez Bankası daha şahin bir tutum sergiledi. Özellikle Avrupa Merkez Bankası, ekonomi resesyona girse de girmese de faiz oranlarını artırmaya devam etmeye kararlı görünüyor ve buna bağlı olarak manşet enflasyon beklenenden daha hızlı gerileyebilir. Yurtiçinde ise Aralık PPK metninde 2023 Para ve Kur Politikası Metni'nde yer alacak makro ihtiyati tedbirlerin ağırlıklı olarak fonlama kanallarını hedef alacağı açıklamasının ardından piyasanın odaklandığı strateji belgesinde MB i) APİ fonlamasında kullanılan teminat havuzunda TL cinsi sabit getirili varlıkların payının artırılmasını ii) swap işlemleri karşılığında sağlanan fonlamanın kademeli olarak azaltılmasını hedeflemektedir. Ancak, swap işlemlerinin bankanın brüt ve net rezervlerine olan önemli katkısı göz önüne alındığında, bu büyüklüğü azaltmanın daha uzun vadeli bir çaba gerektireceği söylenebilir. Dolayısıyla tüm bu gelişmeler MB'nin faiz oranlarını düşük tutarken seçici kredi politikasına odaklanmaya ve "liralaşma" stratejisini uygulamaya devam ettiğini ortaya koymaktadır. Banka ayrıca 2022'nin son gününde menkul kıymet ve zorunlu karşılık uygulamalarında bazı değişikliklere gittiğini duyurdu. Buna göre i) menkul kıymet tesis düzenlemesinin kapsamının factoring şirketlerini de içerecek şekilde genişletilmesi ii) bankalar için bu düzenlemenin 2023 yılı sonuna kadar uzatılması iii) bankaların menkul kıymet tesis uygulamasına tabi varlık ve yükümlülüklerinin kapsamının genişletilmesi öngörüldü. Atılan adımlar mevcut makro ihtiyati çerçevenin makro ve finansal görünüm açısından kilit önemini koruduğunu bir kez daha teyit edici niteliktedir. Bu çerçevede, menkul kıymet tesis uygulamasının artık temel politika araçlarından biri haline geldiği ve MB'nin ek tedbirlerle bankaları mevcut düzene uymaya teşvik edici yönde hareket ettiği söylenebilir. MB'nin son aylarda özellikle TL mevduatları desteklemeye ve toplam mevduatları içindeki payını artırmaya yönelik attığı adımlar, bankaların bunlara uyum sağlayabilmek için TL mevduat faizlerini de yükseltmesini beraberinde getirdi. Bu doğrultuda, 21 Ekim ve 30 Aralık tarihleri arasında yerleşiklerin YP mevduatlarının (pariteden arındırılmış bazda) 30 mlyr dolardan fazla azaldığı gözlemlendi. Dolayısıyla, makro ihtiyati hamleler öncesinde %46.9 olan sektörün TL mevduat payı son açıklanan haftalık verilere göre % 53.9'a yükseldi. 2023'e girerken, geniş kesimlere yönelik alınan kararlar üzerinde belirleyici olan enflasyon tarafında ise, yıllık enflasyon Aralık'ta beklendiği gibi düşüş eğilimini sürdürmüş olup, kurdaki istikrar korunduğu takdirde baz etkisiyle önümüzdeki aylarda %50'nin altına gerileyeceği öngörülebilir. Bununla birlikte, reel faiz oranlarının ciddi ölçüde negatif olduğu düşünüldüğünde, enflasyonda daha güçlü bir düşüş zor görünürken; fiyatlama davranışlarındaki bozulma, yüksek trend enflasyonu ve maliyet yönlü baskıların sürmesi nedeniyle bu yıl görünüme ilişkin riskler yukarı yönlüdür.

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.

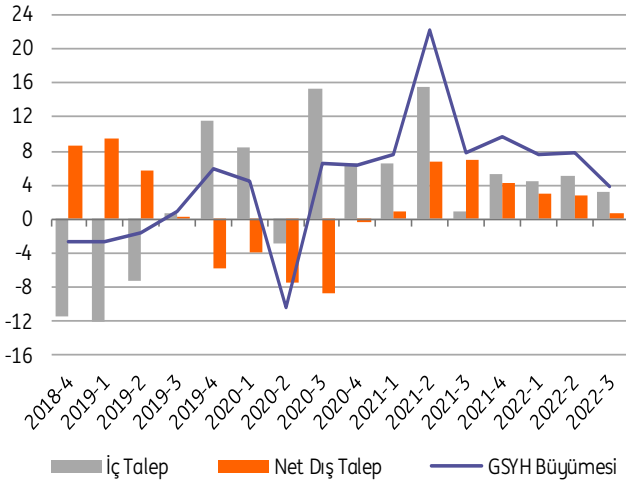
Rapor Tarihi: 6 Ocak 2023

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Ocak: Kasım hane halkı işgücü istatistikleri
- 10 Ocak: Kasım sanayi üretimi
- 11 Ocak: Kasım ödemeler dengesi
- 13 Ocak: Piyasa katılımcıları anketi
- 16 Ocak: Aralık Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 19 Ocak: Para politikası kurulu toplantısı
- 23 Ocak: Tüketici güven endeksi
- 25 Ocak: Reel sektör güven endeksi
- 25 Ocak: Kapasite kullanım oranı
- 26 Ocak: Enflasyon raporu 2023 - I
- 31 Ocak: Aralık dış ticaret dengesi
- 1 Şubat: Ocak imalat PMI
- 3 Şubat: Ocak TÜFE, Yİ-ÜFE

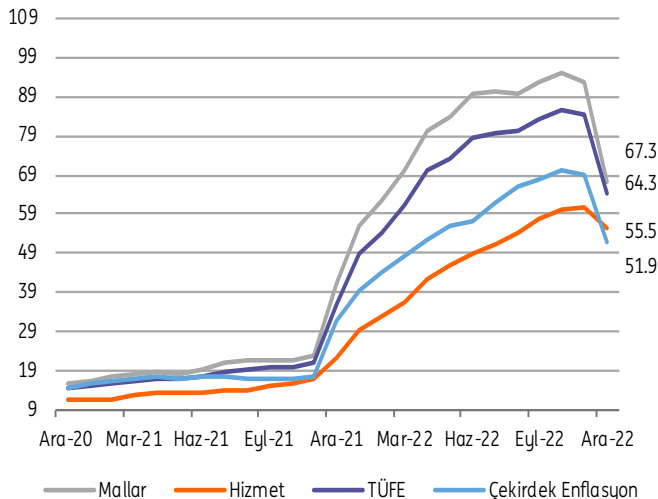
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

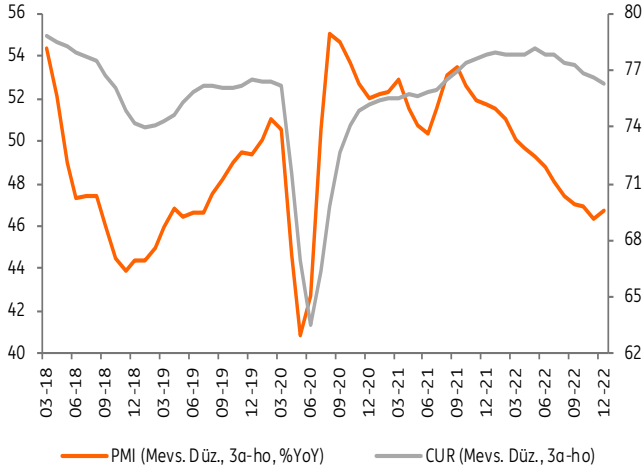
Aralık göstergelerinde sınırlı olumlu sinyaller

- OECD'nin Türkiye'nin büyüme görünümü haftalık olarak takip etme imkanı veren göstergesi Aralık ayının ilk yarısında devam eden ivme kaybedeyle hafifçe pozitif bir düzeye kadar gerilese de, son açıklanan bazı yurtiçi veriler yılın son ayına dair olumlu sürprizlere işaret etti: i) reel sektör güveni Kasım'da salgının başlangıcından bu yana en düşük seviyesine geriledikten sonra Aralık'ta sınırlı da olsa toparlanırken, sektörel güven endeksleri de arttı ii) kapasite kullanımı Kasım'a göre artsa da Ekim'deki ve yılın ilk dokuz ayındaki ortalamasının gerisinde kaldı iii) PMI Haziran'dan bu yana en yüksek seviyeye geldi iv) elektrik tüketimi Kasım ayına kıyasla yükseldi.
- Bununla birlikte, tüketici güveninin Aralık'ta daha da zayıflaması, ihracatta zayıflığın devam etmesi vb. büyüme görünümüne dair zorlukların büyük ölçüde sürdüğünü ortaya koyuyor.

Enflasyon baz etkisiyle sert geriledi

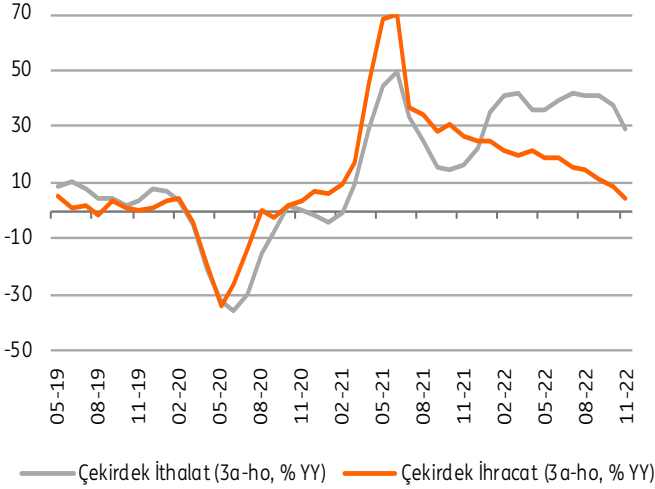
- Aralık'ta %1.18 olan aylık enflasyonun ardından 2022'de yıllık enflasyon, büyük ölçüde olumlu baz etkisiyle düşüşüne devam etti ve %64.3'e geriledi. Yıllık rakamdaki düşüş, özellikle ulaştırma ve gıda gruplarında beklenenden daha ılımlı aylık rakamlara paralel olarak, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Kurdaki istikrarın devam etmesi halinde büyük baz etkilerinin varlığıyla yakın dönemde bu düşüş eğiliminin devam etmesi muhtemel gözüküyor.
- ÜFE enflasyonu ise YY%97.7 ile Ocak-22'den bu yana ilk kez çift basamaklı bir düzeye geriledi. Baz etkileri bu gelişmede ana belirleyici olsa da, enerji üretim ve dağıtım ile ilgili fiyatlardaki düşüş de etkili oldu. Bunun sonucunda ÜFE'de üç yıldan uzun bir süredir ilk kez ekside kalan bir aylık enflasyon açıklandı. Sözkonusu görünüm, son dönemde maliyet yönlü fiyatlama baskılarının bir miktar hafiflediğine işaret ediyor.

Sanayi Üretimi & PMI



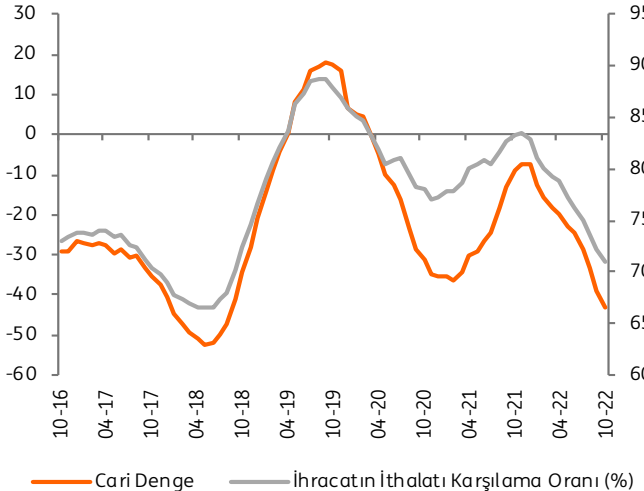
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI Aralık'ta yükseldi

- İmalat sektörü PMI endeksi bir önceki aya göre 2.4 puan artışla 48.1 düzeyine gelse de, geçtiğimiz on ayda olduğu gibi 50 eşik değerinin altında kalmaya devam etti. Bu durum daralma eğilimlerinin korunduğuna işaret etmekte ve yakın vadede büyüme görünümüne ilişkin endişeleri desteklemektedir.
- Göstergenin alt kırılımına bakıldığında, toplam yeni siparişlerdeki düşüşün yaklaşık son bir yılın en yavaş hızında gerçekleşmesi talep tarafında olumlu bir sinyal olarak değerlendirilebilir. Diğer taraftan, küresel görünümdeki zayıflık, toplam yeni siparişlerden daha yüksek oranda yavaşlayan yeni ihracat siparişleri üzerindeki olumsuz etkisini sürdürdü. Aralık'ta imalat sanayi üretimindeki düşüş Şubat 2022'den beri en ılımlı seviyesine geriledi. Benzer şekilde, girdi alımları da Kasım'a kıyasla daha düşük bir hızda azaldı.

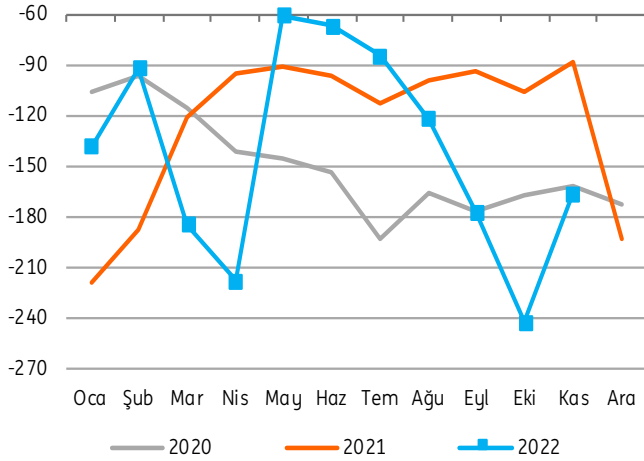
Dış ticaret açığı büyümeye devam etti

- Kasım'da dış ticaret açığı 8.8 milyar dolar olarak gerçekleşirken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %60'ın üzerinde ciddi bir artış kaydetti. Öte yandan, Aralık ayına dair öncü veriler açığı artışın halen sürdüğüne ve %60'ın üzerinde bir büyümeyle 10.4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşebileceğine işaret etti. Dolayısıyla, 12 aylık birikimli açığın genişleme eğilimini koruduğu ve 2022 sonunda 110.2 milyar dolarla 2021'de 46.2 milyar dolar olan düzeye göre önemli ölçüde büyüdüğü gözlemlendi. İhracatın ithalatı karşılama oranı ise 2021'de %83 iken geçtiğimiz yıl sürekli bir düşüş eğilimiyle %69.8'e geriledi.
- Dış ticarete bu görünüme rağmen, enerji fiyatlarında son dönemde gözlenen gerileme korunduğu ve iç talepte gözlenen yavaşlama sinyalleri sürdüğü takdirde bu yılın ilk yarısında yeniden toparlanma eğilimine döneceği söylenebilir.

Cari açık Ekim'de beklentilerin altında kaldı

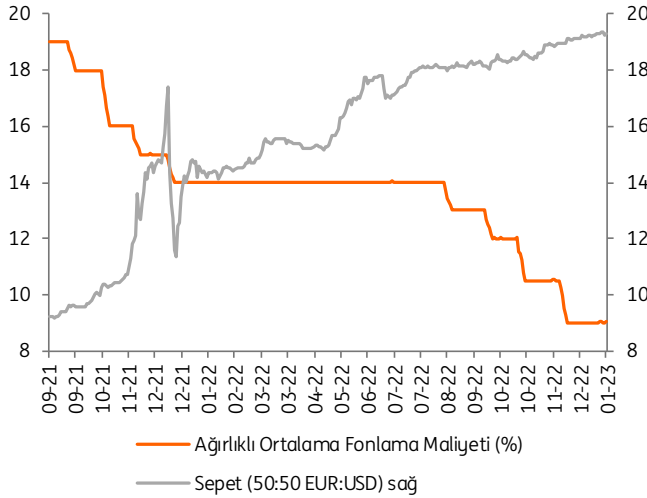
- Beklentilerin altında kalan Ekim ayı verileriyle birlikte 12 aylık birikimli cari açık artış eğilimini korudu ve 43.5 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %5.1'ine tekabül etmektedir) ulaştı. Son rakamlar dış dengede baskının hafiflediğine dair henüz güçlü bir sinyal vermezken, 2022 genelinde cari açıktaki artış üzerinde belirleyici olan temel etkenler etkisini korudu: i) çekirdek ticarete (altın ve enerji hariç) fazlanın iç talebin de katkısıyla gerilemesi ii) enerji faturasındaki yükseliş iii) net altın ticaretindeki hızlı büyüme.
- Öte yandan, sermaye hesabı, ağırlıklı olarak yerleşiklerin yurtdışındaki varlıklarını azaltması sayesinde 4.8 milyar dolarlık bir giriş kaydetti. Cari açık, net hata ve noksan kalemi kaynaklı 0.7 milyar dolarlık (yılbaşından bugüne 21.0 milyar dolar) giriş de dikkate alındığına resmi rezervler Ekim'de 5.1 milyar dolarlık belirgin bir artış kaydetti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



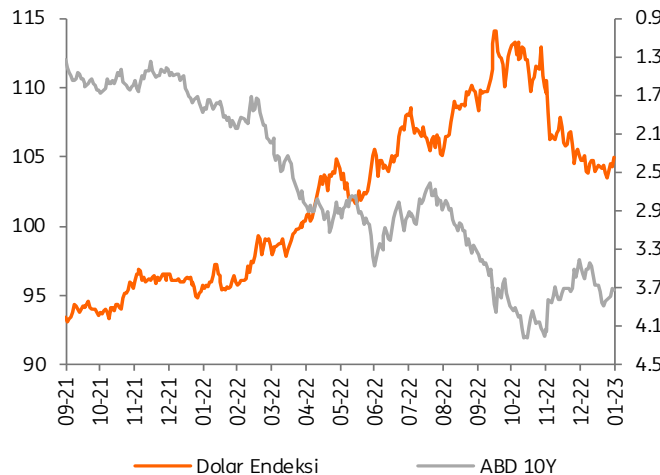
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Refinitiv, ING

Kasım'da bütçe dengesi artıda

- Kasım ayı bütçe sonuçlarına göre, hem doğrudan hem de dolaylı vergiler dahil olmak üzere vergi tahsilatındaki devam eden olumlu seyre bağlı olarak toplam gelirlerdeki hızlı büyüme eğilimi devam etti. Öte yandan, faiz dışı harcamalardaki artış ise başta Botaş olmak üzere KİT'lere yapılan transferlerin azalması ve kur korumalı mevduat için en bir harcama yapılmamasından kaynaklandı. Dolayısıyla, faiz dışı fazla ise 2.8 kat artışla 132.7 milyar TL'ye ulaştı. Aynı dönemde faiz giderleri ise reel bazda daraldı.
- Buna paralel olarak, gelirler harcamalardaki artışı fazlasıyla karşıladı ve Kasım ayı bütçesi 108.3 milyar TL fazla verdi. 12 aylık dönemde ise açık 166.2 milyar TL (GSYH'nin %1.3'ü) oldu. Eylül ayında yayımlanan OVP'de 2022 yılı için bütçe açığı gerçekleşme tahmini 461.2 milyar TL'ye yükseltilmişti.

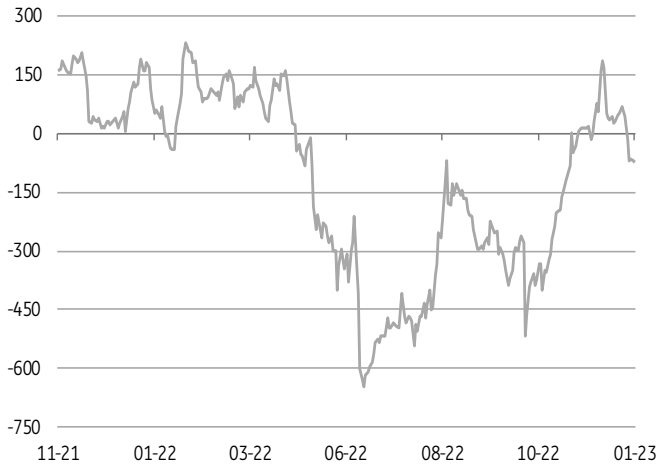
MB Aralık'ta Politika faizini değiştirmede

- Ağustos'tan bu yana yapılan toplam 500 baz puanlık faiz indiriminin ardından geçtiğimiz ay bu döngünün sona erdiğini açıklayan MB, Aralık'ta politika faizini piyasa beklentisine paralel olarak %9'da sabit tuttu. Aralık PPK notunda önemli bir sürpriz olmamakla birlikte, bankanın küresel görünümüne ilişkin değerlendirmesinde bazı değişiklikler göze çarparken, 2023 Para ve Kur Politikası Metni'nde yer alacak makro ihtiyati tedbirlerin ağırlıklı olarak fonlama kanallarını hedef alacağını belirtildi.
- Bankacılık sektörüne ilişkin mevcut düzenlemelerde bir miktar gevşeme beklentisi ile KGF kredileri gibi hedefe yönelik kredi teşvik tedbirlerinin gündemde olduğu ve mali taraftaki destekleyici duruşun sürdüğü bir ortamda, MB'nin Haziran seçimleri öncesinde politika faizini %9 seviyesinde sabit tutmasını bekliyoruz.

Döviz rezervleri toparlanma eğilimini korudu

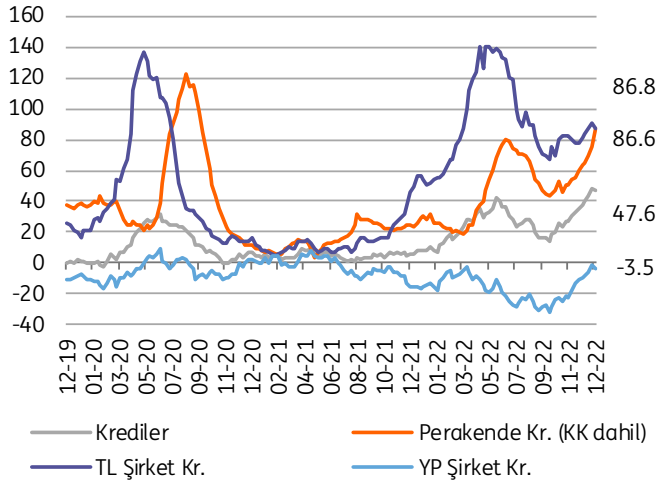
- 2022'de dalgalı bir seyir izleyen döviz rezervleri, Ağustos-Kasım arasında yapılan faiz indirimlerine rağmen Temmuz sonundan bu yana hızlı bir toparlanma kaydetti. Buna göre, brüt döviz ve altın rezervleri son on haftada 14.8 milyar dolar artarak 30 Aralık itibarıyla 128.8 milyar dolara ulaştı. Yurtiçi bankalarla yapılan döviz swaplarının toplam rezervlere katkısı ise 47.4 milyar dolar oldu. Dolayısıyla, döviz swapları hariç net rezervler ise aynı dönemde 15.1 milyar dolar artarak -43.4 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Bu ortamda, TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru %15'e yakın artarak para biriminde 2021 sonundan bu yana önemli bir değerlenmeye işaret etti. Rezervlerdeki toparlanma TL görünümü için olumlu olmakla birlikte reel kurun hızla değerlenmesi önümüzdeki dönemde yakından takip edilecektir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

Krediler (13h-ho, kur etkisi hariç, yıllıklan., %)



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil faizleri Aralık'ta geriledi

- MB'nin menkul kıymet tesis yükümlülüğünü son dönemde önemli bir para politikası aracı haline getirmesinin ardından son aylarda oldukça güçlü seyreden tahvil piyasası faiz oranları bu alandaki sıkılaştırıcı adımların da katkısıyla Aralık'ta olumlu eğilimini korudu. Bu çerçevede, 2Y tahvil faizi yılı % 10'un, 10Y tahvil faizi ise %9'un altında kapattı.
- Önümüzdeki dönemde faiz görünümünü, MB'nin menkul kıymet portföyü tavanını 2023 yılı için bilanço varlıklarının %5'inden %7'sine yükseltmesiyle birlikte, devam edecek ikincil piyasadan doğrudan alımlar ve menkul kıymet tesis yükümlülükleri yoluyla kamu borçlanma enstrümanlarına olan talebi güçlendirme politikası yanında maliye politikasının destekleyici durumunun düzeyine bağlı olarak kamu kesimi borçlanma gereği belirleyecektir.

Krediler son dönemde yeniden ivmeleniyor

- Bankalar, kredi faizleri ve kredi büyümesi üzerindeki MB'nin getirdiği kısıtlara uyumlu sağlayabilmek için son dönemde çaba sarfetmektedir. Buna bağlı olarak, TL ticari kredi faizleri Ağustos'tan bu yana önemli ölçüde geriledi. Öte yandan, 13 haftalık hareketli ortalamaların yıllıklandırılmış büyüme oranlarına göre, TL ticari lira kredi büyümesi yıl ortasındaki %140 civarındaki zirve seviyesinden %80'e geriledi. Ancak krediler Eylül ayından bu yana yeniden ivmelenme eğiliminde hareket etmektedir.
- Son dönemde artan kredi ivmesine ilişkin belirleyici faktörler şunlardır: i) Bireysel kredi kartlarındaki hızlı büyüme ii) özel bankalarda (muhtemelen daha az hacim ve faiz kısıtlamalarına bağlı olarak) artan ihtiyaç kredisi verme iştahı iii) YP kredilerde son dönemde toparlanma sinyalleri iv) Kobi kredilerinde ivmelenme.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ																
2021											Toplam Satış Miktarı		420,862			
											Piyasa Çevrim Oranı		90.1%			
											SATIŞ MİKTARI (TRMilyon)					
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM						
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET					
Ekim	SABİT KUPON	12.10.2022	15.09.2027	1.29	10.45	10.73	21,259.4	21,243.7	1,501.1	1,500.0	22,760.5	22,743.7				
	FRN	12.10.2022	03.10.2029	1.88	19.81	20.79	4,291.7	4,004.2	1,232.6	1,150.0	5,524.2	5,154.2				
	SABİT KUPON	26.10.2022	13.10.2032	1.29	10.49	10.76	17,696.4	17,603.5	1,507.9	1,500.0	19,204.4	19,103.5				
	SABİT KUPON	26.10.2022	17.04.2024	1.52	14.84	15.39	2,047.9	2,215.6	0.0	0.0	2,047.9	2,215.6				
	TUFEX	26.10.2022	04.08.2032	4.46	-3.11	-3.08	3,660.2	5,275.1	0.0	0.0	3,660.2	5,275.1				
Kasım	DT	09.11.2022	13.12.2023	1.90	14.91	14.81	2,016.2	1,732.9	1,745.2	1,500.0	3,761.5	3,232.9				
	SABİT KUPON	09.11.2022	13.10.2032	1.43	11.73	12.07	7,217.1	6,689.9	0.0	0.0	7,217.1	6,689.9				
	FRN	09.11.2022	03.10.2029	1.45	19.95	20.95	7,506.3	7,069.0	0.0	0.0	7,506.3	7,069.0				
	TLREF	23.11.2022	20.05.2026	2.05	16.00	16.99	2,585.9	2,394.5	0.0	0.0	2,585.9	2,394.5				
	SABİT KUPON	23.11.2022	15.09.2027	1.31	9.87	10.11	18,419.9	19,027.4	1,452.1	1,500.0	19,872.1	20,527.4				
TUFEX	23.11.2022	04.08.2032	1.83	-3.24	-3.21	6,010.8	8,974.8	83.7	125.0	6,094.5	9,099.8					
Aralık	SABİT KUPON	07.12.2022	04.12.2024	1.51	10.80	11.09	1,759.8	1,713.4	410.8	400.0	2,170.6	2,113.4				
	SABİT KUPON	07.12.2022	15.09.2027	1.26	10.26	10.52	28,602.1	29,235.9	1,467.5	1,500.0	30,069.6	30,735.9				
	FRN	07.12.2022	03.10.2029	1.66	20.22	21.25	5,546.1	5,247.8	1,162.5	1,100.0	6,708.6	6,347.8				
	SABİT KUPON	14.12.2022	13.10.2032	1.79	10.97	11.28	5,808.0	5,689.6	1,531.2	1,500.0	7,339.2	7,189.6				
	TLREF	14.12.2022	20.05.2026	3.88	16.29	17.31	1,807.3	1,676.1	269.6	250.0	2,076.9	1,926.1				
	TUFEX	14.12.2022	04.08.2032	3.87	-3.23	-3.20	1,720.6	2,620.6	0.0	0.0	1,720.6	2,620.6				
2022								Toplam Satış Miktarı**				528,712				

* 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 -Ocak 2023 ayı ihale takvimi

7 yıl (2450 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/01/2023	18/01/2023	03/10/2029
10 yıl (3556 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/01/2023	18/01/2023	13/10/2032
11 ay (329 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	17/01/2023	18/01/2023	13/12/2023
2 yıl (686 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17/01/2023	18/01/2023	04/12/2024
3 yıl (1211 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/01/2023	25/01/2023	20/05/2026
5 yıl (1659 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/01/2023	25/01/2023	11/08/2027
5 yıl (1820 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	24/01/2023	25/01/2023	19/01/2028
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/01/2023	25/01/2023	12/01/2033

İç borçlanma programı -Şubat 2023 ayı ihale takvimi

3 yıl (1197 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/02/2023	08/02/2023	20/05/2026
10 yıl (3535 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/02/2023	08/02/2023	13/10/2032
10 ay (308 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	07/02/2023	08/02/2023	13/12/2023
2 yıl (665 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/02/2023	08/02/2023	04/12/2024
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	20/02/2023	22/02/2023	16/02/2028
7 yıl (2415 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/02/2023	22/02/2023	03/10/2029
5 yıl (1820 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	21/02/2023	22/02/2023	16/02/2028
10 yıl (3612 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/02/2023	22/02/2023	12/01/2033

İç borçlanma programı -Mart 2023 ayı ihale takvimi

9 ay (280 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	06/03/2023	08/03/2023	13/12/2023
7 yıl (2401 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/03/2023	08/03/2023	03/10/2029
5 yıl (1820 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07/03/2023	08/03/2023	01/03/2028
10 yıl (3507 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/03/2023	08/03/2023	13/10/2032
2 yıl (623 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/03/2023	22/03/2023	04/12/2024
5 yıl (1792 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/03/2023	22/03/2023	16/02/2028
10 yıl (3584 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/03/2023	22/03/2023	12/01/2033

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı			
Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ocak 2023 İç Borç Ödemeleri			
04.01.2023	1,972	75	2,048
06.01.2023	146	0	146
11.01.2023	1,936	196	2,132
13.01.2023	874	0	874
18.01.2023	22,440	2,973	25,413
25.01.2023	13,671	1,724	15,395
30.01.2023	320	0	320
TOPLAM	41,360	4,969	46,329
Şubat 2023 İç Borç Ödemeleri			
01.02.2023	927	78	1,004
03.02.2023	433	0	433
07.02.2023	0	7,246	7,246
08.02.2023	3,106	597	3,702
10.02.2023	882	0	882
15.02.2023	3,380	399	3,779
22.02.2023	13,792	486	14,278
24.02.2023	1,136	0	1,136
TOPLAM	23,656	8,806	32,462
Mart 2023 İç Borç Ödemeleri			
01.03.2023	705	181	886
08.03.2023	17,930	4,157	22,087
15.03.2023	1,980	271	2,251
22.03.2023	12,918	3,221	16,139
29.03.2023	427	142	569
TOPLAM	33,960	7,972	41,932

EK B:

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022T	2023T	2024T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.8	1.9	11.4	5.0	2.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	15.3	16.9	2.9	4.5
Kamu tüketimi (% YY)	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	3.8	2.5	2.6	4.2	0.5	0.2
Yatırım (%YY)	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.5	7.4	7.4	1.2	-0.9	1.5
Sanayi üretimi (%YY)	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.5	6.4	2.3	4.2
Yıl sonu işsizlik oranı /%	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	10.6	11.2	11.0
Nominal GSYH (TL milyar)	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,312	5,048	7,249	14,735	20,475	27,530
Nominal GSYH (EUR milyar)	710	709	776	787	756	660	678	619	670	842	981	1005
Nominal GSYH (US\$ milyar)	946	937	856	875	866	792	762	716	803	917	983	1061
Kişi başına GSYH (US\$)	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,535	9,359	10,369	11,389	12,164
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	72.3	39.8	29.5
TÜFE (yıl sonu %YY)	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	40.0	20.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	128.5	54.3	31.8
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.7	-2.8	-4.0	-3.0
Faiz dışı denge	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.2	-0.6	-1.3	-0.7
Toplam kamu borcu	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	32.6	39.7	41.8	33.8	36.9	36.0
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	254.6	251.6	261.9
İthalat (US\$ milyar)	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	254.0	344.2	323.1	328.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-29.3	-89.6	-71.5	-66.1
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.6	-9.8	-7.3	-6.2
Cari denge (US\$ milyar)	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-7.2	-50.4	-31.4	-22.2
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-0.9	-5.5	-3.2	-2.1
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	13.2	12.3	11.6	12.4
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.6	1.3	1.2	1.2
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	0.7	-4.1	-2.0	-0.9
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-24	4	3	4	8	5	7	-5	21	7	4	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	1	6	2	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	82.9	82.3	89.0
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	2.9	3.1	3.3
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	395	407	403	406	451	426	415	432	442	446	455	458
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	43	47	46	52	54	54	60	55	49	46	43
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	236	235	260	266	266	238	228	257	197	175	181	175
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	56.4	49.6	48.8	74.3	82.9	82.9	85.0	70.9	74.3	68.1	74.2	70.2
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	5	6	8	10	10	11	10	9	7	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	34	29	32	49	49	46	47	42	33	27	30	27
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	9.00	9.00	9.00
Geniş para arzı (%YY)	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	44.6	104.3	40.0	35.5
USD/TL yıl sonu	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	18.69	24.00	27.50
USD/TL ortalama	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	16.68	20.86	25.97
EUR/TL yıl sonu	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	20.00	24.00	30.25
EUR/TL ortalama	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	17.49	20.88	27.40
EUR/USD yıl sonu	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.07	1.00	1.10
EUR/USD ortalama	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.05	1.00	1.05

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).