

İçindekiler:

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

Yurtiçi piyasaların odağı MB'nin Eylül faiz kararına dönüyor...

ABD ve Çin arasında ticaret ve piyasaya erişim gibi konularda bir uzlaşmaya varılamazken, Brexit ile ilgili İngiltere içerisindeki ayrılıklar Ekim sonundaki kritik tarih öncesinde de devam etti. Bu gelişmelerin reel sektöre yansımaları özellikle bozulan güven göstergeleriyle daha da belirgin hale geldi. Durumdan artan ölçüde rahatsız olan piyasalarda ise yatırımcıların kamu borçlanma enstrümanları başta olmak üzere daha güvenli varlıklara yönelme eğilimi güçlendi. Bu ortamda, ABD'deki tüketicilerin harcama eğiliminde henüz önemli bir değişiklik gözlenmese de, şirketler kesimi için yakın vadeli görünüm zayıflama işaretleri vermeye başladı. Özellikle imalat sanayinde resesyon görünümü ağırlık kazanırken, ABD-Çin arasında etkisini koruyan ticari gerilimin yansımaları diğer sektörleri de benzer bir noktaya itebilir. Para politikasında destekleyici bir tavır takınarak Temmuz'da faiz indirimine giden ABD Merkez Bankası (Fed) ise ticaret savaşlarına dair yapabileceklerinin sınırlı olduğunu belirtti. Dolayısıyla, büyüme görünümüne dair aşağı yönlü risklerin bir işareti olan getiri eğrisindeki negatif eğilimin önümüzdeki dönemde daha da artmasının bir ihtimal olduğu söylenebilir. Öte yandan, Başkan Trump Çin ile gerilimde bu ülkeden alacağı tavizlerin ABD ekonomisine uzun vadede destek olacağı ve yeniden seçilmesine güçlü bir katkı sağlayacağı inancıyla tansiyonu artırmaya devam ediyor. Ancak, şu ana kadar geri adım atmayan Çin'in bu duruşunu koruması ekonomik büyümede yeniden seçilme şansını ortadan kaldıracak bir zayıflamayı önleme adına Trump'un tavir değişikliğine gitmesini gerektirebilir. Euro Bölgesinde ise ekonomik görünüm zayıflarken, güven göstergelerini baskılayan Brexit, ticaret savaşları gibi riskler büyümede daha fazla ivme kaybı ihtimalini güçlendiriyor. Dolayısıyla, Brexit'te anlaşmasız ayrılık gerçekleştiği ve Avrupa küresel ticaret savaşlarında vergi artışlarıyla ABD tarafından hedef alındığı takdirde teknik bir resesyon kaçınılmaz hale gelebilir. Bu gelişmeler dikkate alındığında Avrupa Merkez Bankası (Ecb)'nin daha önce vurguladığı gibi Eylül'de, tahvil faizlerinin önümüzdeki dönemde negatifte kalmasına neden olacak, yeni destekleyici adımlar atması beklenebilir. Yurtiçinde ise küresel, jeopolitik ve yurtiçi koşulların da bir sonucu olarak ekonomi politikasında bir süreden beri dikkat çeken destekleyici duruş son dönemde daha da belirginleşti. Bu çerçevede, 1) bütçe ve bütçe dışında atılan destekleyici adımlarla maliye politikası duruşunda büyümeye katkı sağlama eğilimi korunurken, 2) zorunlu karşılıkları ve bu karşılıklara ödenen faizi kredi artışıyla ilişkilendirerek bankacılık sektöründeki hacim büyümesinin toparlanması çabalarının hızlanması ve 3) küresel merkez bankalarının değişen politika duruşları yanında öngörülerden hızlı seyreden dezenflasyonun katkısıyla sert bir faiz indirim sürecinin başlaması dikkat çekti. Dolayısıyla, bu yılın 2. yarısında ekonomik performanstaki toparlanma sürecinin ivmesi ve zayıf baz etkisiyle büyümenin ilk yarıya göre daha olumlu bir performans sergileyeceğini; jeopolitik ve politik risk algısının da toparlandığı bir ortamda belirginleşen ekonomi politikasındaki gevşeme eğiliminin de bu performansı destekleyeceğini söyleyebiliriz. Ancak, son aylarda gerilese de halen yüksek seyreden enflasyon beklentileri, yurtiçi yerleşiklerin portföylerinde yabancı paranın ağırlığını artırma eğilimleri, Ağustos'ta bir miktar toparlansa da hala oldukça düşük seyreden güven göstergeleri ve diğer makro kırılganlıklar ekonomik performansın seyrini açısından yakından takip edilmelidir. Tüm bu değerlendirmelerden hareketle büyümenin 2019'da %-0.5, 2020'de ise %2.9 olacağını öngörüyoruz. Enflasyon tarafında ise, kamunun vergi ve fiyat değişikliklerine rağmen enerji ve gıda fiyatlarındaki düşüş ile TL'nin olumlu seyri ve zayıf iç talep düşüş eğilimini desteklerken, MB'nin faiz indirim sürecinde elini güçlendirdi. Ağustos enflasyon rakamının ardından yıl sonu için tahminimizi %14.1'den %13.5'e çekiyoruz. Eylül ayındaki PPK toplantısında politika faizinin 175 baz puanlık indirimle %18'e geleceğini öngörüyoruz. Ancak, piyasalarda nispeten olumluya dönen havanın daha fazla bir indirimi de beraberinde getirebileceği ihtimalinin dışlanamayacağını düşünüyoruz.

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.

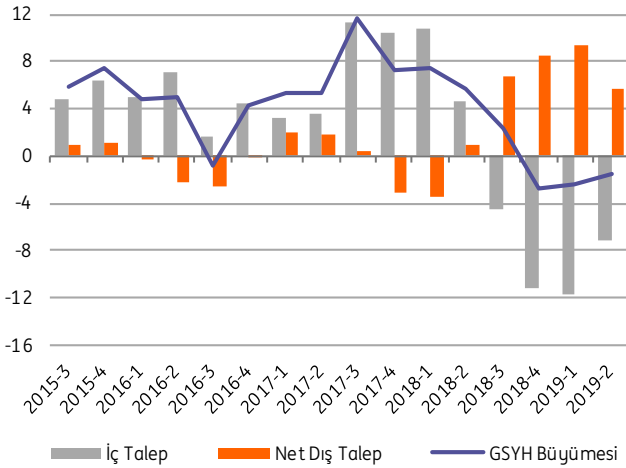
Rapor Tarihi: 9 Eylül 2019

Eylül ve Ekim aylarında yayınlanacak veriler

- 9 Eylül: Eylül beklenti anketi
- 12 Eylül: Para politikası kurulu toplantısı
- 13 Eylül: Temmuz ödemeler dengesi
- 13 Eylül: Temmuz sanayi üretimi
- 16 Eylül: Haziran hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Eylül: Ağustos Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 20 Eylül: Eylül tüketici güven endeksi
- 24 Eylül: Eylül reel sektör güven endeksi
- 24 Eylül: Eylül kapasite kullanım oranı
- 30 Eylül: Ağustos dış ticaret dengesi
- 1 Ekim: Eylül imalat PMI
- 3 Ekim: Eylül TÜFE, Yİ-ÜFE

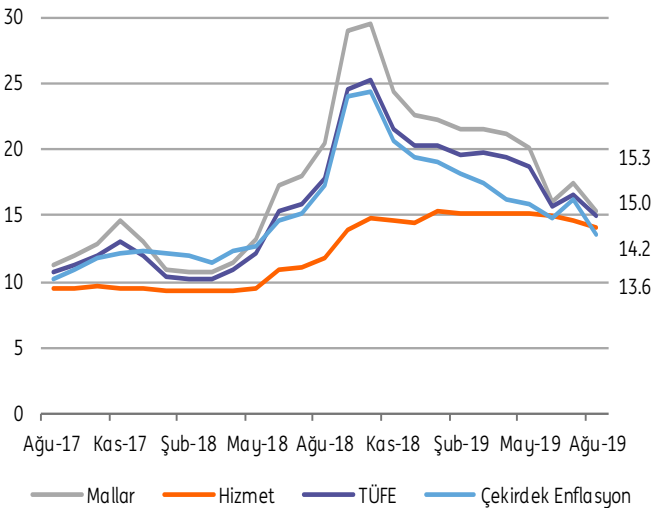
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



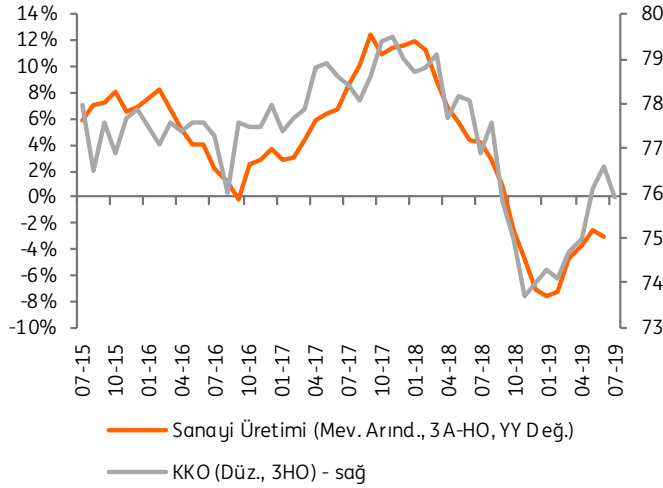
Kaynak: TUIK, ING Bank

2. çeyrek büyümesi beklentilerden iyi geldi

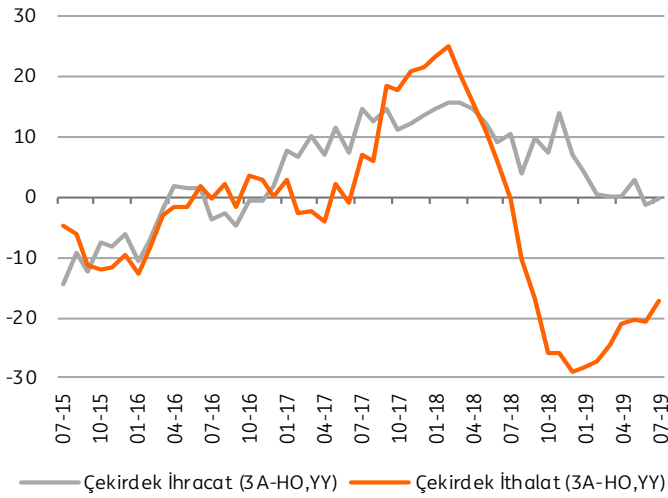
- 2019'in 2. çeyreğinde GSYH beklentilerin altında YY %-1.5 daralırken; mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre büyüme ise 2018'in 2. yarısındaki daralmanın ardından bu yıl ilk çeyrekte YY %1.6 ile artıya döndükten sonra bu eğilimini korudu ve 2. çeyrekte %1.2'lik sağlıklı bir büyüme hızı kaydetti. Açıklanan veriler, kamunun büyüme yanlısı adımlarının ve maliye politikasındaki destekleyici duruşun katkısıyla aktivitede toparlanmanın sürdüğünü; dolayısıyla geçtiğimiz yıl yaşanan finansal dalgalanmanın ardından ivme kaybeden büyüme performansında kötünün geride kaldığını bir kez daha teyit etti.
- GSYH'nin verisinin detayına göre; özel talepteki daralma 2. çeyrekte de büyümeyi sınırlamaya devam ederken, net ihracatta gücünü koruyan seyir ve kamu tüketimi GSYH artışına katkı sağlamayı sürdürdü.

Yıllık ve çekirdek enflasyon düşüşü sürdü

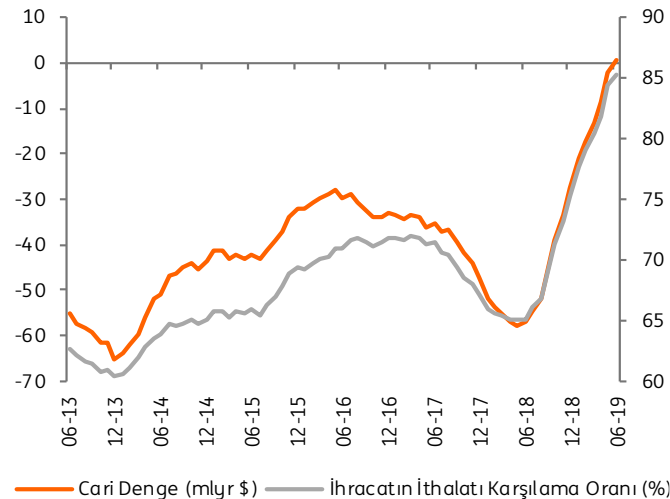
- Önceki dört ayda olduğu Ağustos'ta da %0.86 ile beklentilerin altında kalan aylık rakamın ardından yıllık enflasyon geçici olarak Temmuz'da ara verdiği aşağı yönlü eğilimine geri döndü ve olumlu baz etkilerinin de katkısıyla %16.65'ten %15.01'e geriledi. Buna göre 1) mal grubunda yıllık enflasyon genel yayılan bir düşüşle %17.5'ten %15.3'e geldi 2) hizmet enflasyonu ise sınırlı bir gerilemeyle %14.6'dan %14.2'ya gelse de yatay seyreden kira enflasyonunun da gösterdiği üzere bu gruptaki yapışkanlık etkisini korudu.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde emtia ve gıda ürünleri fiyatlarındaki düşüş ve TL'deki istikrarın katkısıyla aylık bazda %-0.6 ile önemli bir düşüş kaydedildi. Yıllık rakam ise gerileme eğilimini koruyarak %13.4'ile 2018 başından bu yana gözlenen en düşük seviyeye indi. ÜFE rakamı üretici fiyatları kaynaklı baskılardaki toparlanmanın korunduğuna işaret etti.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

SÜ Haziran'da sert bir düşüş kaydetti

- Haziran'da mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi AA %-3.7'le son üç yılda gözlenen en sert düşüşü kaydederken; takvim etkisi hariç sanayi üretimi YY %3.9'la beklentilerin ötesinde zayıf bir performans sergiledi. Yine de açıklanan son öncü göstergelerin seyrine bakıldığında bu zayıflığın yeni bir eğilimden çok geçici bir düşüş olduğu, ancak Ağustos 2018 sonrasında süreçte toparlanma eğiliminin oldukça dalgalı ve zor seyrettiği söylenebilir.
- Sektörel bazda, giyim eşyaları ve bilgisayarlar, elektronik ve optik ürünler mevsimsel olarak düzeltilmiş SÜ'de sert düşüşte %-0.5'er puanlık katkıyla öne çıkarken; muhtemelen vergi indiriminin sona erceği Temmuz öncesinde artan talebin etkisiyle mobilya imalatı +%0.4 puanlık katkı sağladı ve manşet rakamındaki düşüşü sınırlayan sektörlerde başı çekti.

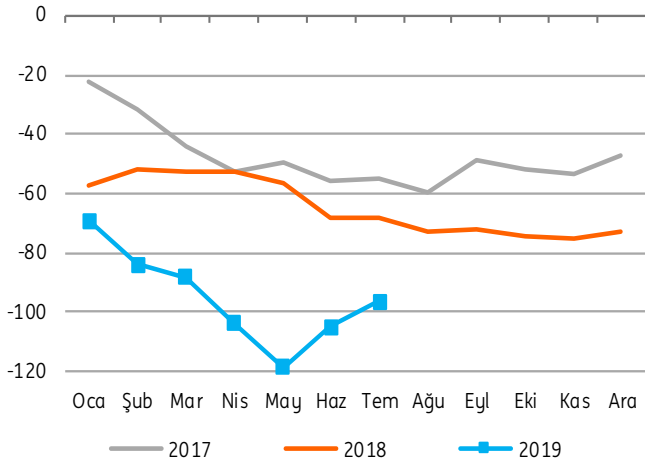
Enerji & altın dışı fazla artmaya devam etti

- Geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren artan rekabet gücünün ihracata olumlu yansımaları ve turizmdeki toparlanma yanında iç talepteki yavaşlamanın ithalatı baskılamasıyla çekirdek (altın ve enerji hariç) dış ticaret açığı hızla daralarak fazlaya döndü ve 12 aylık birikimli rakam 90'lardan bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Öte yandan, 12 aylık birikimli dış ticaret açığı 26.4 mlyr dolarla 2004 başlarından beri gözlenen en düşük seviyede gerçekleşti. Aylık bazda ise, dış ticaret açığı Temmuz'da 2018'in aynı ayına göre %45'in üzerinde bir daralmayla 3.2 mlyr dolar olurken, bu gelişimde düşük enerji fiyatlarıyla net enerji ithalatındaki %16'luk daralma ve çekirdek ithalatta devam eden daralma önemli rol oynadı.
- Geniş ekonomik gruplara göre, yüksek ağırlığıyla ithalatın hızında belirleyici olan ara malları %-6.0 puanlık katkıyla artış eğiliminde belirleyici oldu.

Yıllık açık Haziran'da artıya döndü

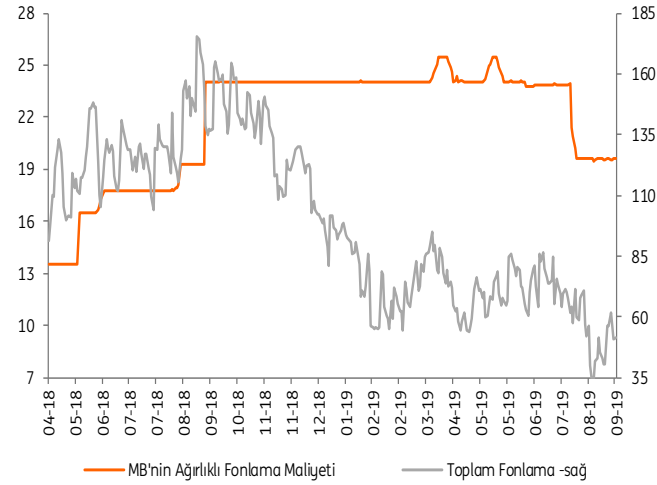
- Son bir yılda hızlı bir toparlanma süreci içerisinde olan cari açık Haziran rakamının ardından yıllık bazda 0.5 mlyr dolarla (GSYH'nin +0.1%'i) 2001 krizinden bu yana ilk defa artıya döndü ve Ağustos 2018 sonrasında belirginleşen yeniden dengelenme eğiliminin ne kadar güçlü seyrettiğini gösterdi. Ekim'de fazlaya dönen altın ve enerji hariç cari dengenin GSYH'ye oranı ise +%5.5'e ulaştı. Aylık cari açığın Haziran 2018'e göre daralmasında dış ticaret dengesi bir kez daha belirleyici olurken, turizmin baskın olduğu hizmet gelirleri de etki eden bir diğer kalemdir.
- Finansman tarafında; Haziran'da 0.9 mlyr dolarlık giriş gözlenirse de bu rakam gelişmekte olan ülkelere olan sermaye akımlarına görece olarak toparlandığı bir ortamda oldukça sınırlı kaldı. Sınırlı miktardaki aylık cari açık ve net hata ve noksan kaynaklı 2.8 mlyr dolarlık çıkışın ardından resmi rezervler 2.5 mlyr dolar azaldı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



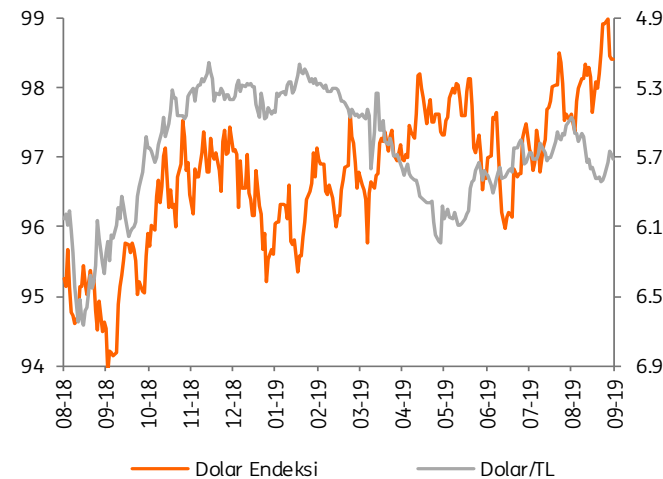
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Gelirlere MB'den transfer bütçeyi destekledi

- Ağırlıklı olarak MB'nin özkaynakları içerisindeki yedek akçelerden transfer kaynaklı 22.4 milyar TL'lik Hazine Portföyü ve İştirak Gelirlerinin etkisiyle Temmuz'da bütçe dengesi geçen yıl 1.1 milyar TL olan fazlayla karşılaştırıldığında daha olumlu bir performans sergileyerek 9.9 milyar TL'lik bir fazla verdi. Benzer şekilde faiz dışı fazla da 9.3 milyar TL'den 17.6 milyar TL'ye yükseldi. Bu çerçevede, 12 aylık birikimli açığın GSYH'ye oranı Temmuz itibarıyla 2019 için ekonomik programda hedeflenen %1.8'in üzerinde %2.4 (Haziran: %2.6) olarak gerçekleşti.
- Geçtiğimiz yıl net karı dahil MB'den transfer edilen toplam 59 milyar TL'lik geliri de içeren bütçede ilk yedi aydaki açık 69 milyar TL'ye ulaşarak geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %52.8 artarken, bu yıl sonu için hedeflenen rakamın da %10 üzerine geldi.

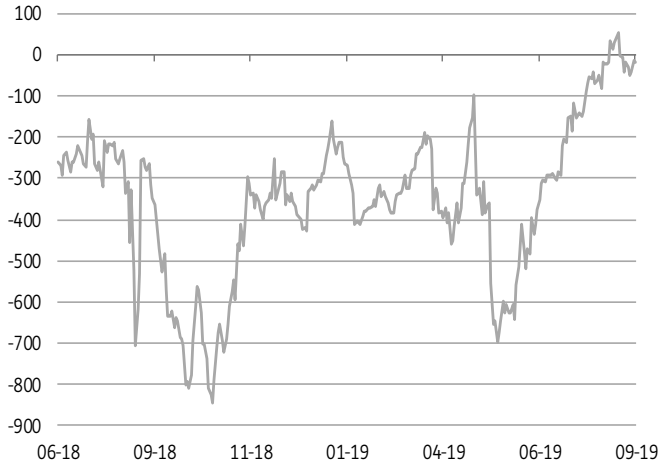
Politika faizinde indirim süreci devam edecek

- Politik ve jeopolitik belirsizliklerdeki azalma yanında devam eden dezenflasyon sürecinin gücüyle Temmuz'da önden yüklemeli bir indirim yapan MB öngörülerin altında kalan Ağustos enflasyon rakamı, enflasyon beklentilerindeki iyileşme eğilimi ve toparlanan dış finansman koşullarının da yardımıyla faiz indirim sürecine Eylül'de de devam edecek.
- Başkan Uysal'ın açıklamalarının da gösterdiği üzere sıkılık derecesini nominal değil reel faizler üzerinden belirleyecek olan ve diğer benzer gelişmekte olan ülke reel faiz seviyelerini, risk göstergelerini de takip eden MB için enflasyonda özellikle Hizmetler grubundaki yapışkanlık ve geçmişe endeksleme davranışları, küresel ölçekte ekonomi politikalarına dair belirsizlikler yanında etkisini koruyan jeopolitik riskler ve Türkiye'nin risk priminin düzeyi faiz kararında belirleyici olacak.

Yurtdışı piyasaların seyri TL'ye yön çiziyor

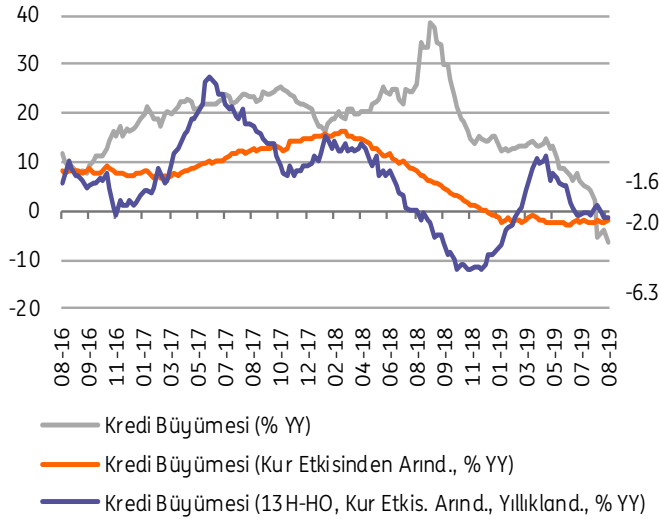
- Geçtiğimiz aylarda özellikle küresel merkez bankalarının parasal gevşeme sürecine dair adımları ve devam eden güçlü sinyalleri, ek olarak Türkiye'ye yönelik jeopolitik risklerle ilgili azalan endişelerin de katkısıyla toparlanma eğiliminde olan Dolar/TL Ağustos'un ilk yarısında da bu eğilimini koruduktan sonra, ikinci yarıda özellikle yurtdışında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının gerilemesiyle yeniden zayıfladı. Son günlerde gerek beklenenden olumlu gelen büyüme ve enflasyon rakamları gerekse yurtdışı piyasalarda görece rahatlama kurun bir miktar aşağı gelmesine katkı sağladı.
- Dolayısıyla, Ağustos'ta 5.50'nin altına geldikten sonra hızlı bir yükselişle 5.85'e yaklaşan Dolar/TL Eylül başı itibarıyla 5.70-5.75 aralığında işlem görürken, 50:50 Euro:Dolar sepeti ise 6.0 civarında seyreliyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Getiri eğrisi son dönemde dikleşti

- Toparlanan risk iştahıyla geçtiğimiz aylarda güçlü bir rallinin gözleendiği bono ve tahvil piyasasında getiri eğrisi Ağustos ortasına kadar olan dönemde aşağı doğru kaydı. Aynı dönemde, özellikle MB'nin Temmuz'da beklentilerin ötesindeki faiz indiriminin ardından daha derin olacağı öngörülen para politikasındaki gevşeme eğiliminin kısa vadeli faizleri aşağı çekmesiyle oldukça yüksek negatif eğime sahip olan getiri eğrisi hızla dikleşti, hatta eğimi Ağustos'un ilk yarısında hafif artıya döndü. Ancak sonraki dönemde gözlenen kısmi normalleşmeyle getiri eğrisindeki pozitif eğim geçici oldu. Söz konusu gelişmelerin ardından Eylül başında 2 yıllık faizler %15.8, 10 yıllık faizler ise %15.6 seviyesinde seyrediyor.
- Yabancı yatırımcıların iç borç enstrümanlarına talebi ise Ağustos'ta 50 mlyn dolarla oldukça sınırlı kaldı.

MB kredi büyümesini teşvik edici adım attı

- Ağustos'ta MB zorunlu karşılıkların finansal istikrarı destekleyecek şekilde daha esnek ve etkin kullanılmasından hareketle kredi büyümesini teşvik edici bir politika adımı attı. Bu çerçevede kredi büyümesi %10-20 arasında olan bankalar için karşılık oranları %2'ye düşürülürken, TL zorunlu karşılıklara uygulanan %13 faiz oranının kredi büyümesi referans değerler arasında gerçekleşen bankalar için %15, diğer bankalar için ise %5 olarak dikkate alınmasına karar verildi.
- Halen özel bankalarda yıllık kredi büyümesinin (TL: %-8.6, FX: %-6.3) kamu bankalarından (TL: %+15.7, FX: %-3.1) önemli ölçüde farklılaştığı, bunun da ağırlıklı TL taraftan kaynaklandığı düşünüldüğünde; MB'nin bu adımının yakın dönemde hacim büyümesinde gözlenen davranış farklılığını azaltmak ve özel bankaların da kredi vermeye iştahını desteklemeye yönelik olduğu söylenebilir.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2018						Toplam Satış Miktarı			121.1			
						Piyasa Çevrim Oranı			98.1%			
						SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)						
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Haziran	DT	12.06.2019	10.06.2020	1.48	24.45	24.45	5,727.0	4,601.7	1,369.0	1,100.0	7,096.0	5,701.7
	BONO	19.06.2019	11.12.2019	3.23	22.21	23.49	2,369.3	2,140.7	0.0	0.0	2,369.3	2,140.7
	TUFEX	12.06.2019	05.06.2024	1.38	4.10	4.15	1,795.4	1,795.2	400.1	400.0	2,195.5	2,195.2
	DT	12.06.2019	21.04.2021	1.40	21.66	22.83	2,512.9	2,553.0	1,072.9	1,090.0	3,585.8	3,643.0
	FRN	12.06.2019	06.08.2025	1.39	19.90	20.89	1,712.4	1,686.8	406.1	400.0	2,118.5	2,086.8
Temmuz	DT	10.07.2019	16.09.2020	1.34	20.99	20.60	11,733.8	9,385.4	1,000.2	800.0	12,734.0	10,185.4
	TUFEX	10.07.2019	05.06.2024	1.52	4.13	4.17	2,138.3	2,170.8	413.7	420.0	2,552.0	2,590.8
	B	10.07.2019	09.10.2019	3.16	20.60	22.25	2,091.7	1,989.2	105.2	100.0	2,196.9	2,089.2
	DT	10.07.2019	21.04.2021	1.41	18.50	19.35	4,001.0	4,314.4	1,632.2	1,760.0	5,633.2	6,074.4
	FRN	10.07.2019	06.08.2025	1.84	19.36	20.30	2,182.5	2,220.5	791.2	805.0	2,973.7	3,025.5
Ağustos	DT	21.08.2019	16.09.2020	1.91	15.38	15.30	2,380.7	2,042.3	1,631.9	1,400.0	4,012.6	3,442.3
	TUFEX	21.08.2019	05.06.2024	1.45	3.99	4.03	2,719.3	2,810.1	193.5	200.0	2,912.8	3,010.1
	FRN	21.08.2019	06.08.2025	6.45	21.77	22.95	1,035.2	1,034.9	200.0	200.0	1,235.2	1,234.9
2019						Toplam Satış Miktarı**			99,912			
						Piyasa Çevrim Oranı			92,4%			

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Eylül 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (588 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-09-2019	11-09-2019	21-04-2021
5 yıl (1729 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-09-2019	11-09-2019	05-06-2024
13 ay (385 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	17-09-2019	18-09-2019	07-10-2020
6 yıl (2149 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-09-2019	18-09-2019	06-08-2025

İç borçlanma programı -Ekim 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
3 ay (91 gün)	Hazine bonusu (ilk ihraç)	08-10-2019	09-10-2019	08-01-2020
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	21-10-2019	23-10-2019	20-10-2021
12 ay (350 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	22-10-2019	23-10-2019	07-10-2020
5 yıl (1687 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22-10-2019	23-10-2019	05-06-2024

İç borçlanma programı -Kasım 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
3 ay (91 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-11-2019	13-11-2019	20-10-2021
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-11-2019	13-11-2019	06-11-2024
11 ay (329 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	07-10-2020
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye Endeksli Kira sertifikası (doğrudan satış)	12-11-2019	13-11-2019	06-11-2024
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	04-11-2026

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Eylül 2019 İç Borç Ödemeleri			
04.09.2019	1,410	402	1,812
11.09.2019	1,406	712	2,118
13.09.2019	66	0	66
18.09.2019	2,991	1,479	4,470
25.09.2019	1,245	243	1,488
TOPLAM	7,117	2,837	9,954
Ekim 2019 İç Borç Ödemeleri			
02.10.2019	797	189	986
09.10.2019	2,208	105	2,314
16.10.2019	182	0	182
23.10.2019	2,461	1,040	3,500
30.10.2019	262	104	366
TOPLAM	5,910	1,437	7,347
Kasım 2019 İç Borç Ödemeleri			
02.10.2019	73	17	90
09.10.2019	15,697	3,946	19,643
16.10.2019	1,157	478	1,635
23.10.2019	102	0	102
TOPLAM	17,029	4,441	21,470

EK B:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.5	2.8	-0.5	2.9	3.3
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	-0.7	4.7	4.4
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	6.1	-2.9	-1.1
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-8.5	5.6	4.2
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.2	1.3	1.5
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.4	12.7	12.0
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,304	4,939	5,600
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	750	654	676	677	680
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	859	785	752	759	799
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,602	9,632	9,074	9,083	9,455
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.6	12.2	10.3
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	13.5	10.3	9.6
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	18.4	9.5	9.1
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.9	-2.0	-1.6
Faiz dışı denge	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.3	0.1	0.3
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.2	30.2	33.3	33.8	33.9
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	174.6	182.1	192.1	206.8
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	216.4	200.6	226.8	249.6
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-41.8	-18.4	-34.7	-42.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.3	-2.4	-4.6	-5.4
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-27.3	-4.5	-20.1	-27.6
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.5	-0.6	-2.7	-3.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.4	9.9	9.9	10.7
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	1.3	1.3	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.3	0.7	-1.3	-2.1
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	9	7	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-7	3	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	73.8	76.0	78.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.4	4.0	3.8
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	401	410	455	445	424	428	438
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	57	56	56	55
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	264	273	274	255	233	223	212
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.4	82.7	63.3	59.7	64.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	9	10	11	8	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	29	32	49	50	47	35	31	31
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	17.00	13.00	11.00
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	16.6	15.8	14.4
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	21.1	15.8	13.5
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	6.20	6.80	7.20
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.75	6.52	7.02
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.63	7.82	8.64
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.37	7.30	8.23
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.07	1.15	1.20
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.11	1.12	1.17

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).