

İçindekiler:

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

Ocak'ta piyasalarda görece istikrar ağırlık kazandı...

Yüksek enerji ve emtia fiyatları kaynaklı enflasyonist baskıların devam ettiği küresel ölçekte enflasyon halen gündemdeki temel konulardan biri olmaya devam ediyor. Dolayısıyla, şirketlerin maliyet artışlarını tüketicilere yansıtma çabaları sürerken, kalıcı bir düşüşten önce bu sorunun ekonomilerin farklı sektörlerine yayılacağı endişeleri etkisini koruyor. Bu ortamda ABD ekonomisi, hızla yukarı gelen ve genele yayılan enflasyon yanında ücretler üzerinde baskı yaratan işgücü açıkları ile mücadele ederken GSYH büyüklüğü geçen yılın ikinci çeyreğinde kriz öncesi seviyesine döndü. Avro Bölgesi ise ülkeler arasındaki farklılıklarla ancak 2021'in sonunda kriz öncesi seviyesine ulaştı. Enflasyon tarafında ABD'de görünüm esas olarak arz yönlü faktörler tarafından belirleniyor. ING üretim darboğazlarının ve Covid kaynaklı işgücü kısıtlarının kademeli olarak iyileşeceği ve enflasyon oranlarının bu yıl sonuna kadar %3-4'e, 2023'te ise 2-3'e gerileyeceği konusunda temkinli bir iyimserliğe sahip olduğunu belirtiyor. Fed'in Mart'ta faiz artışlarına başlayacağını, sonrasında Mayıs, Haziran, Eylül ve Aralık aylarındaki ek adımlarla 2022'de beş faiz artışı yapacağını öngörüyor. Buna eklenecek niceliksel sıkılaştırma adımlarının daha fazla artışa olan ihtiyacı sınırlayabileceğini düşünüyor. Dolayısıyla, bu gelişmeler göz önüne alındığında, Fed yakında para politikasını normalleştirmeye ve faiz artışlarına başlamaya kararlı görünüyor. Avro Bölgesi'nde ise enflasyon hala temelde yüksek enerji fiyatları tarafından belirlenirken, işgücü piyasası yalnızca birkaç (çekirdek) ülkede ısınma işaretleri veriyor. ECB'den gelen son açıklamalar bankanın tahvil alımlarını sonlandırma sürecini hızlandırarak Eylül'de tamamlayacağını ve 2023 başlarında ilk faiz artırımını için zemin hazırlamaya başlayacağını işaretlerini veriyor. Öte yandan, yatırımcılar sıkılaştırıcı döngülerle desteklenen para birimlerini tercih ederken, ABD doları da bir istisna oluşturmuyor. Ancak Fed'in faizleri artırmaya başlayacak olması Dolar'ı olumlu etkileyecek olsa da, yeni şahin ECB'nin açıklamalarının ardından ING Avro/Dolar paritesinin bu yıl 1.10-1.15 aralığında işlem görme olasılığının daha yüksek olduğunu tahmin ediyor. Yurtiçinde ise MB, yıl sonu enflasyon tahmininde önemli bir yukarı yönlü düzeltme yaparak %23.2'ye çekti. Son tahmin Ekim'de açıklanan bir önceki rakama göre neredeyse iki katına çıksa da, mevcut piyasa öngörüsüne göre iyimser kalmaya devam etti. Önümüzdeki yıl için ise MB, enflasyonda güçlü düşüş eğiliminin devam edeceğini ve %8.2'ye gerileyeceğini öngördü. Bu yıl ve sonrası için patikanın yükselmesine neden olan unsurlar, birim işgücü maliyetindeki ve TL bazında ithalat fiyatlarındaki artış, gıda enflasyonundaki revizyon, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki ayarlamalar ve ana eğilimin yukarı gelmesi olarak sıralandı. MB, Nisan ve Mayıs aylarında enflasyonun %50 civarında zirve yapacağını ve dördüncü çeyrekte beklenen düşüş eğilimi başlamadan önce bu seviyeye yakın kalacağını öngördü. Enflasyon raporunun duyurulduğu toplantıda Başkan Kavcıoğlu ayrıca bir kez daha politika gözden geçirme sürecine ve liralasma stratejisine vurgu yaptı. Yeni finansal ürünler, teminat çeşitlendirilmesi ve likidite yönetimi uygulamaları olmak üzere üç ana sütuna dayanan liralasma stratejisi çerçevesinde Ocak'ta ilk sütuna yönelik olarak şirketlerin YP mevduatların TL'ye dönüşümünü özendirmeye yönelik adımlar atılırken, bu dönüşümü yapan şirketlerin kur gelirleri kurumlar vergisinden muaf tutuldu. Son olarak, tasarruflarını Türkiye'ye getirmelerini teşvik edebilme adına yeni mevduat ürünlerinden yararlanabileceklerin kapsamına yurtdışında yerleşik Türk vatandaşları da dahil edildi. Tüm bu adımlar kısa vadede döviz piyasasında istikrara katkı sağlama potansiyeli taşıyor. Ancak, fiyatlama baskıları yüksek kalmaya devam ederken, ciddi ölçüde negatif seviyelerdeki reel faizler, küresel gelişmelere karşı kırılganlık ile birlikte TL görünümü için bir risk faktörü oluşturmaya devam ediyor. Rezervlerde ise Aralık ayında kaydedilen sert düşüş ve rezerv pozisyonundaki bozulmanın ardından brüt rezervler istikrar kazandı, yeni mevduat ürünlerinin de katkısıyla net rezerv pozisyonunda son zamanlarda toparlanma da belirginleşti.

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.

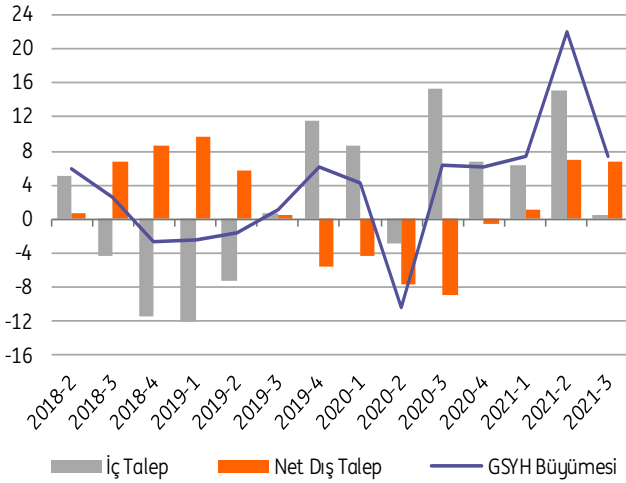
Rapor Tarihi: 8 Şubat 2022

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Şubat: Aralık hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Şubat: Piyasa katılımcıları anketi
- 11 Şubat: Aralık ödemeler dengesi
- 11 Şubat: Aralık sanayi üretimi
- 15 Şubat: Ocak Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Şubat: Para politikası kurulu toplantısı
- 18 Şubat: Tüketici güven endeksi
- 22 Şubat: Reel sektör güven endeksi
- 22 Şubat: Kapasite kullanım oranı
- 28 Şubat: Ocak dış ticaret dengesi
- 1 Mart: Şubat imalat PMI
- 3 Mart: Şubat TÜFE, Yİ-ÜFE

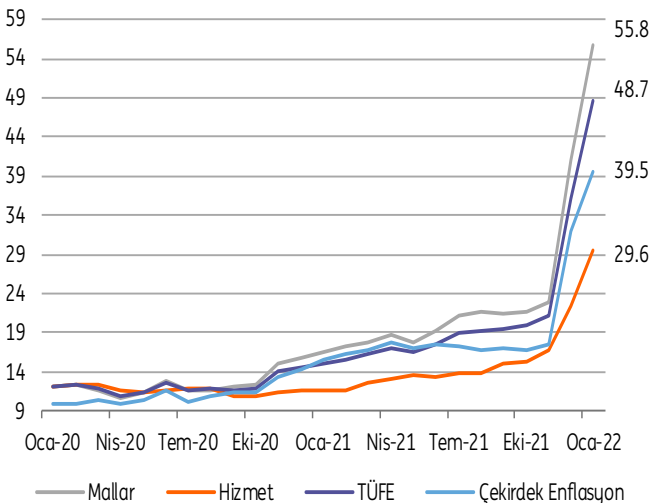
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

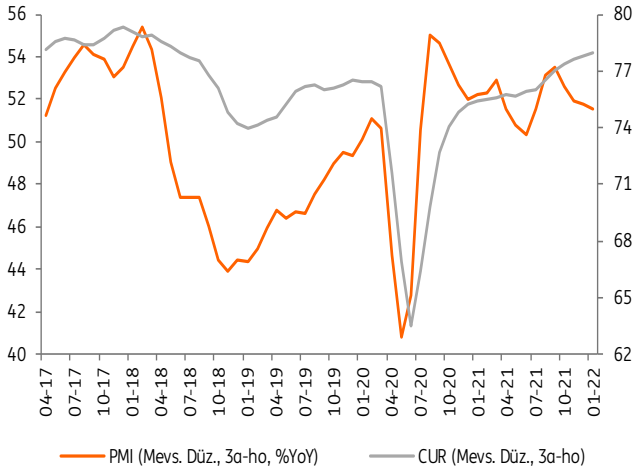
2022'de büyümeye dair riskler aşağı yönlü

- 2021'in son çeyreğine ilişkin erken göstergeler incelendiğinde i) kapasite kullanım oranının mevsimsellikten arındırılmış bazda 2017'den bu yana en yüksek seviyeye ulaştığı gözleniyor ii) PMI'nin 3Ç'ye kıyasla bir yavaşlamaya rağmen genişleme bölgesinde kalması nedeniyle 2021'in başlarında gerçekleşen güçlü aktivitenin devam edeceğine işaret ediyor iii) 2021'in son çeyreğinde finansal oynaklık ile düşüş görmemize rağmen ekonomik güven hala güçlü seyrediyor iv) perakende satışlarda devam eden büyüme dikakt çekiyor. Dolayısıyla 2021 büyümesinin muhtemelen %11'e ulaşması bekleniyor.
- 2022 için ise daha az destekleyici küresel zemin ve yakın zamanda zayıflayan güven göstergelerinin de ortaya koyduğu yurtiçi görünüme zorluklar önümüzdeki dönemde ekonomik aktiviteyi etkileyecektir. Bu yıl % 3.5 GSYİH büyümesi bekliyoruz.

Ocak'ta enflasyon %50'ye yaklaştı

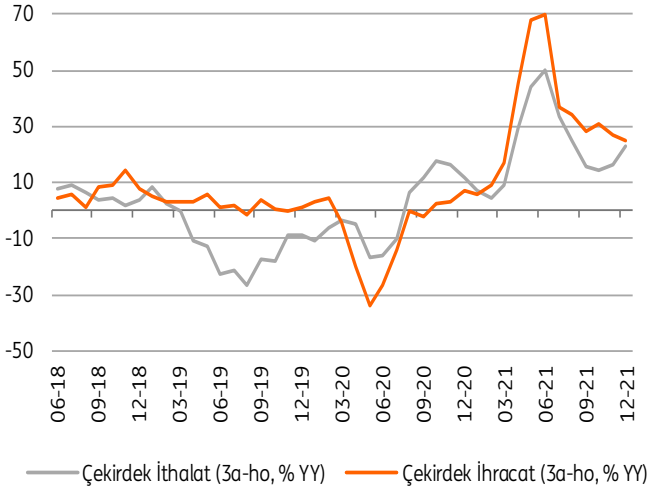
- Ocak enflasyonu %11.1 ile beklentilerin oldukça üzerinde geldi. Yıllık enflasyon ise hızlı yükseliş eğilimini sürdürerek son yirmi yılda kaydedilen en yüksek seviye olan %48.7'ye ulaştı. Bu gelişmeler, MB'nin Eylül'den itibaren başladığı ve %5 puana ulaşan faiz indirimlerine paralel enflasyon beklentilerinde gözlenen bozulma ve kurdaki dikkate değer artış yanında Ocak ayında başta enerji olmak üzere çeşitli ürünlere yapılan fiyat ayarlamalarından kaynaklandı. Daha önce yüksek tek basamaklı düzeyde seyreden enflasyonun trendi ise tahmini %18 civarına yükselirken, daha sınırlayıcı bir politika bileşimi belirleyip uygulamanın önemini ortaya koydu.
- Yurt içi üretici enflasyonu kurdaki oynaklık ve buna bağlı arz kısıtları, ücret artışlarının yarattığı maliyet etkisi ve emtia fiyatlarındaki eğilime paralel yıllık bazda %93.5 ile üç basamaklı düzeye önemli ölçüde yaklaştı.

Sanayi Üretimi & PMI



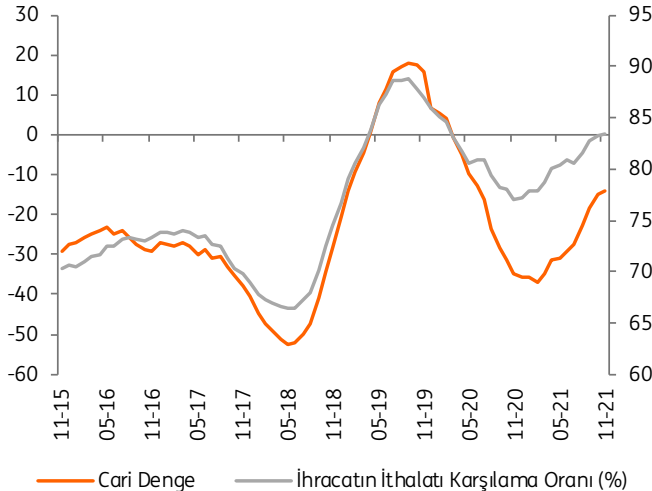
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI Ocak'ta 50.5'e geriledi

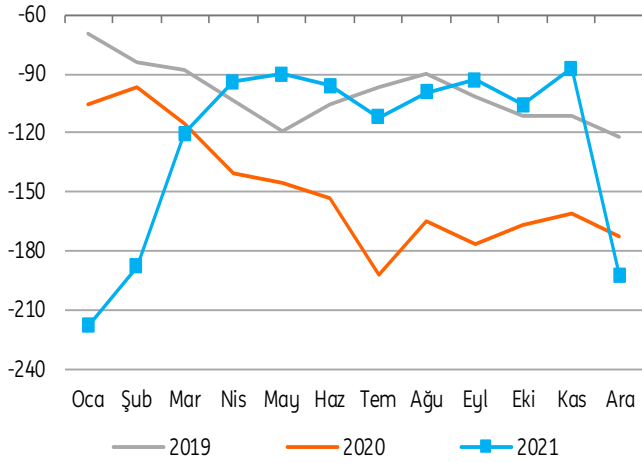
- Bu yılın ilk ayında satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Aralık'taki 52.1'den son sekiz ayın en düşük seviyesi olan 50.5'e gerilese de ekonomik aktivitede genişlemenin sürüp sürmediğini belirleyen 50 seviyesinin üzerinde kalmaya devam etti.
- Kırılıma bakıldığında, son dönemdeki kur zayıflığından kaynaklanan enflasyonist baskılar, artan girdi maliyetleri ve çıktı fiyatları ile imalat sanayine yansıyan temel gelişmelerden biri olmaya devam etmiştir. Bu ortam yeni siparişlerin sağlanmasında ve dolayısıyla üretim ve satın alma faaliyetlerinde şirketlerin zorluklara karşılaşmasına da katkıda bulunmuştur. Öte yandan, yatırım planlarının bir parçası olarak istihdam artışı devam etti ve tedarikçilerin teslimat sürelerindeki gecikmelerin olumsuz etkilerine dair endişeler Ocak'ta bir miktar azalsa da önemini korudu.

Dış ticaret açığı yükseliş eğiliminde

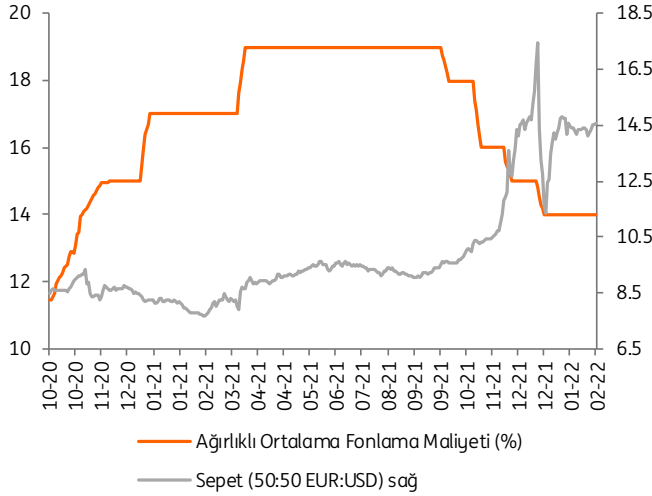
- 2021'nin son iki ayında ihracattaki olumlu seyre rağmen, enerji fiyatlarının da katkısıyla ithalatın hızlanması dış ticarette açığı artırıcı gelişmelerin güçlendiğine işaret ediyor. İhracat ise döviz kuru gelişmeleri ve güçlü küresel talep göz önüne alındığında yüksek büyüme hızını koruyor. Bu eğilimlerin yakın dönemde de belirgin olacağı düşünüldüğünde dış ticaret dengesi için 2022 görünümü çok net bir yön belirtmemekle birlikte, enerji fiyatlarındaki son artış göz önüne alındığında, muhtemelen genişleme baskısının devam edeceği anlaşılıyor.
- Son açıklanan Aralık rakamına göre 12 aylık birikimli bazda dış ticaret açığı Kasım'da olduğu gibi bir kez daha yükselerek 46.1 milyar dolara geldi. Ocak ayına dair öncü göstergeler ise rekor düzeyde enerji ithalatıyla dış ticaret açığının ciddi bir artış gösterdiğini ve aylık bazda rekor kırdığını ortaya koyuyor.

Cari denge Kasım'da eksiye döndü

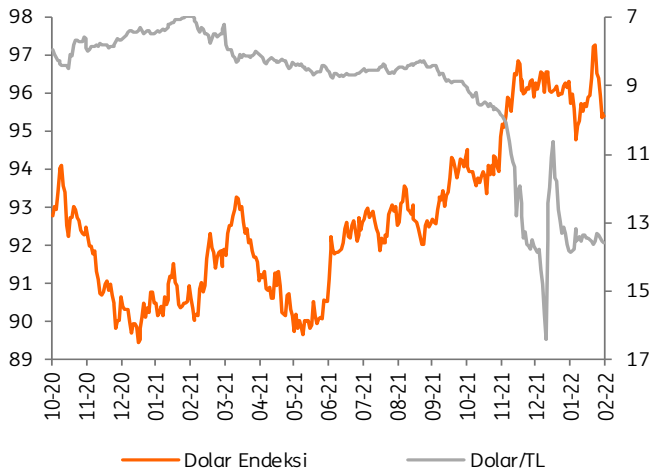
- Önceki üç ayda ciddi ölçüde fazla veren cari işlemler dengesi Kasım'da -2,7 milyar dolar açığa döndü. Ancak 12 aylık birikimli bazda cari açık daralarak 14.3 milyar dolar oldu. GSYİH'nın %1.8'i'ne gelen bu açık düzeyi, dış ticaret tarafında artan zorluklara rağmen cari hesapta 2021'in başından beri devam eden toparlanma eğiliminin sürdüğüne işaret etti.
- Sermaye ve finans hesabı ise, esasen yerleşik çıkışların etkisiyle 1.1 milyar doları ile oldukça düşük düzeyde bir fazla verdi. Yerleşik olmayanların işlemlerine bakıldığında ise ticari krediler kaynaklı 3 milyar dolarlık giriş ve yabancıların bankacılık sektöründe mevduatlarını 1.3 milyar dolar artırmaları dikkat çeken kalemler oldu. 4.5 milyar dolarlık yüksek net hata ve noksan kalemi ile aylık cari açık ve sermaye hesabı girişleri de dikkate alındığında, resmi rezervler Kasım'da 2.8 milyar dolarlık 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

Bütçe açığı Aralık'ta hızlı yükseldi

- IMF tanımlı verilere göre Aralık'ta bütçe keskin bir bozulma kaydetti ve aylık faiz dışı açık üç katından fazla artarak TL 142.3 milyar oldu. 12 aylık birikimli açık ise, bir ay önce 87.2 milyar TL'den GSYİH'nın yaklaşık % 2.8'ine karşılık gelen TL 192.2 milyara yükseldi.
- Ücretliler için gelir vergisi indirimi, kur korumalı mevduat ürünlerine transferler ve kamu sektörü ücretlerinde önemli artışlar dahil olmak üzere maliye politikasına dair yens kararlar alınıyor. Politika yapımcılar son zamanlarda enflasyon seviyesinin çok yüksek olduğunu belirterek enflasyonu düşürmeye yönelik olarak 2021'de olduğu gibi bu yıl da vergi ayarlamalarının kullanılabilirliğinin sinyalini veriyor. Bu arka plan göz önüne alındığında, giderlerde ve faiz ödemeleri ndeki artışlarla bütçe açığı bu yıl GSYİH'nın %4.5'ine yakın düzeyde, oldukça yüksek olacaktır.

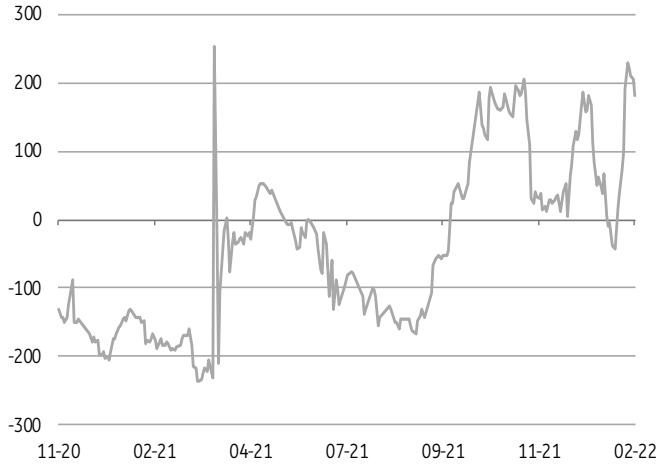
MB Ocak'ta politika faizini değiştirmede

- Yılın ilk PPK toplantısında MB son piyasa beklentileriyle uyumlu şekilde politika faizini değiştirmeden % 14'te bıraktı. Bu karar, TL'deki sert dalgalanmanın ardından uygulamaya konan ve hanehalkının kur riskini azaltarak TL tasarruflarını artırmayı amaçlayan kur korumalı mevduat ürünlerinin ardından yakın dönemde bir bekle-gör tavrıyla hareket edeceğinin göstergesi olarak değerlendirilebilir.
- Daha önce ilk çeyrek içerisinde yapılacağından bahsederken artık bu zaman vurgusunu bıraksa da MB fiyat istikrarına yönelik olarak politika çerçevesinde kapsamlı bir gözden geçirmenin sürdüğünü tekrarladı. Yeni olarak ise bu revizyonun politika araçlarında TL'yi önceliğine dikkat çekti. Yapılan açıklama gözden geçirme sürecinde politika faizinin değişmeyeceğine dair bir sinyal olarak yorumlanabilir.

Kur Ocak'ta bir bant içerisinde yatay seyretti

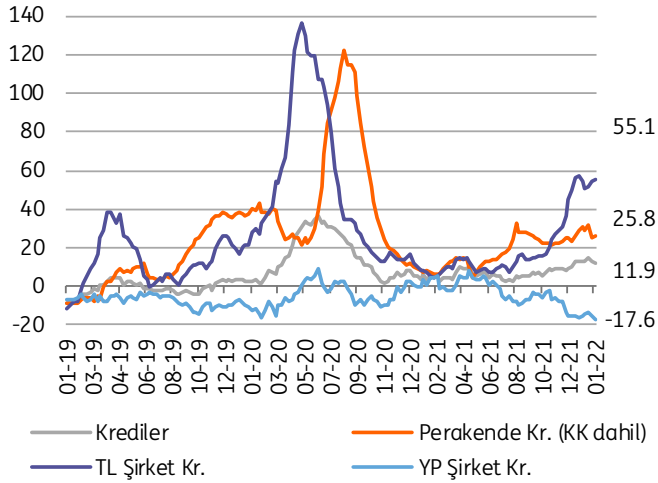
- MB'nin para politikası faizini beklentilerin üzerinde hızlı bir şekilde aşağı çekmesinin ardından Aralık'ta ciddi ölçüde dalgalanan Dolar/TL kurunun tarihi yüksek seviyelere ulaşmasının ardından açıklanan ve bireysel mevduat sahiplerinin kur riskini kamunun üstlenmesine imkan tanıyan yeni mevduat ürünleriyle döviz piyasasında görece istikrar tesis edildi. Buna paralel olarak bu yıl Dolar/TL enflasyonda devam eden hızlı yükselişe rağmen 13-14 bandında hareket etti.
- Fiyatlamaya baskıları, enflasyonun enson yirmi yıl önce görülen seviyelere dönmesi ve önümüzdeki aylarda muhtemelen daha da artacak olması da dikkate alındığında yüksek kalmaya devam ederken; ciddi ölçüde negatif seviyelerdeki reel faizler, küresel gelişmelere karşı kırılma ile birlikte TL görünümü için bir risk faktörü olarak etkisini korumaktadır.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil piyasasında faizler Ocak'ta geriledi

- Para politikasındaki hızlı değişime paralel finansal piyasalardaki sert dalgalanmanın ardından getiri eğrisi hızla yukarı kayarken eğimi de pozitifte döndü. Bu çerçevede kısa tarafta iki yıllık faiz %24'e yaklaştı; uzun tarafta ise 10 yıllık faiz ise %24.5-25.0 aralığına geldi. Ancak, Ocak ayı içerisinde sağlanan görece istikrarın da katkısıyla 2 yıllık faiz %21'in 10 yıllık faiz ise %23'ün altına geriledi.
- Döviz kuru geçişkenliklerindeki ve enflasyon beklentilerindeki artış nedeniyle enflasyon dinamiklerinin hızla bozulduğu bir ortamda kur korumalı mevduat ürünlerinin uygulamaya konmasının ardından MB'nin bekle-gör politikasına geçtiği görülmektedir. Dolayısıyla, yeni faiz indirimleri beklenmese de, enflasyonun yüksek seyrine paralel piyasa faizlerindeki düşüş oldukça sınırlı kalacaktır.

Borç çevrim oranları geçen yıl yükseldi

- Ödemeler dengesi rakamlarına göre bankacılık sektörünün 2021'de vadesi gelen borçlarını başarıyla çevirdiği ve borç çevrim oranlarının geçen yıl bir yükseliş eğiliminde olduğu anlaşılmaktadır.
- Haftalık verilerde yüksek artış ivmesine rağmen ihtiyaç kredileri ve kredi kartlarında bazı zayıflama işaretleri dikkat çekerken, YP kredilerdeki gerileme sürüyor, TL ticari kredilerde ise ivme tepe noktasına ulaşmış gözüküyor. Kamu bankalarına sermaye enjeksiyonu ve yeni kredi garanti fonu paketi kredilerde hızlanma olabileceğine dair işaretler verirken, bu sürecin makro ve finansal değişkenler üzerindeki olası etkileri yakından izlenecektir. Bu gelişmelerden hareketle, ticari tarafta büyümenin 2022'de enflasyonun üzerinde gerçekleşeceği, bireysel tarafta ise enflasyondan daha düşük bir sonuç gözleneceği öngörülebilir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

2021												
										Toplam Satış Miktarı		420,862
										Piyasa Çevrim Oranı		90.1%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Ocak	KUPONSUZ	12.01.2022	25.01.2023	1.83	23.86	23.76	3,546.2	2,842.0	499.1	400.0	4,045.4	3,242.0
	SABİT KUPON	12.01.2022	02.09.2026	1.94	24.80	26.34	2,314.0	1,958.0	3,131.9	2,650.0	5,445.9	4,608.0
	TLREF	12.01.2022	08.07.2026	3.46	21.89	23.75	1,957.3	1,853.3	0.0	0.0	1,957.3	1,853.3
	FRN	12.01.2022	13.09.2028	2.13	20.52	21.57	4,522.6	4,366.5	207.1	200.0	4,729.8	4,566.5
	SABİT KUPON	26.01.2022	20.09.2023	1.81	22.04	23.25	3,928.2	3,906.1	402.3	400.0	4,330.4	4,306.1
	TUFEX	26.01.2022	12.01.2028	2.99	-2.59	-2.57	7,161.1	18,036.3	158.8	400.0	7,319.9	18,436.3
2022								Toplam Satış Miktarı**				37,012

* 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 -Şubat 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (581 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14/02/2022	16/02/2022	20/09/2023
3 yıl (1218 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14/02/2022	16/02/2022	18/06/2025
11 ay (343 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	15/02/2022	16/02/2022	25/01/2023
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	15/02/2022	16/02/2022	14/02/2024
5 yıl (1652 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/02/2022	23/02/2022	02/09/2026
7 yıl (2394 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/02/2022	23/02/2022	13/09/2028
4 yıl (1596 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/02/2022	23/02/2022	08/07/2026
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	22/02/2022	23/02/2022	11/02/2032

İç borçlanma programı -Mart 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
4 yıl (1589 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	01/03/2022	02/03/2022	08/07/2026
5 yıl (1645 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	01/03/2022	02/03/2022	02/09/2026
7 yıl (2387 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	01/03/2022	02/03/2022	13/09/2028
2 yıl (546 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/03/2022	23/03/2022	20/09/2023
10 yıl (3612 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/03/2022	23/03/2022	11/02/2032
10 ay (308 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	22/03/2022	23/03/2022	25/01/2023
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	22/03/2022	23/03/2022	20/03/2024

İç borçlanma programı -Nisan 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
4 yıl (1603 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12/04/2022	13/04/2022	02/09/2026
5 yıl (1820 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12/04/2022	13/04/2022	07/04/2027
10 ay (301 gün)	Hazine Bonosu (ilk ihraç)	18/04/2022	20/04/2022	15/02/2023
6 yıl (2338 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18/04/2022	20/04/2022	13/09/2028
1 yıl (518 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/04/2022	20/04/2022	20/09/2023
10 yıl (3584 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/04/2022	20/04/2022	11/02/2032
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19/04/2022	20/04/2022	07/04/2032

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Şubat 2022 İç Borç Ödemeleri			
02.02.2022	505	42	547
04.02.2022	333	0	333
08.02.2022	0	4,042	4,042
09.02.2022	3,649	455	4,104
11.02.2022	737	0	737
16.02.2022	2,667	537	3,205
23.02.2022	28,235	6,357	34,592
25.02.2022	16,493	0	16,493
TOPLAM	52,620	11,433	64,052
Mart 2022 İç Borç Ödemeleri			
02.03.2022	14,236	4,413	18,648
09.03.2022	2,078	685	2,763
16.03.2022	1,276	426	1,702
23.03.2022	3,865	1,467	5,332
30.03.2022	427	142	569
TOPLAM	21,881	7,135	29,016
Nisan 2022 İç Borç Ödemeleri			
06.04.2022	1,869	812	2,682
13.04.2022	2,668	59	2,727
15.04.2022	180	0	180
20.04.2022	12,263	4,040	16,303
27.04.2022	315	182	497
TOPLAM	17,295	5,093	22,388

EK B:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8	11.0	3.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	11.2	2.5	5.1
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	4.1	2.2	5.8	1.2	1.0
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.4	7.2	8.0	1.7	4.5
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.3	3.3	3.8
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	11.7	11.4
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,318	5,047	6,884	10,142	12,999
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	618	636	669	689
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	763	716	770	753	797
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,533	8,892	8,830	9,230
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	47.6	22.3
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	35.0	18.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	72.0	26.0
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.8	-4.5	-4.0
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.2	-1.9	-1.4
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	33.0	35.9	39.9	35.7	34.3
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	225.4	261.5	285.1
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	254.2	292.7	327.2
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-28.8	-31.2	-42.1
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.7	-4.1	-5.3
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-15.3	-7.5	-15.1
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-2.0	-1.0	-1.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.6	12.9	11.4	12.1
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.5	1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	-0.3	0.5	-0.4
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	20	4	3
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	1	1	1
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	82.9	90.4
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	3.4	3.3
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	403	406	451	427	416	433	447	450	453
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	46	52	54	55	61	58	60	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	260	266	267	239	228	257	198	172	159
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.9	78.6	69.2	66.2
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	5	6	8	10	10	11	10	10	9	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	33	34	29	32	49	49	46	47	42	35	26	23
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	14.00	14.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	37.4	48.3	29.2
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	15.00	17.50
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	13.49	16.35
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	16.95	20.65
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	15.16	18.87
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.13	1.18
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.12	1.15

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.Ş. 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.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.Ş. 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.Ş.'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.Ş.), 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.Ş. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).