

İçindekiler:

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

Para politikası piyasaları olumlu etkilemeye devam ediyor...

Covid-19 virüsünün hızlı bulaşıcı bir türünün yaygınlaşmaya başladığı haberleri sonrasında, geliştirilen aşıların arzı ve dağıtımına dair problemlerin daha da belirginleşip özellikle aşılanma hızında ülkeler arasında önemli farklılıkların ortaya çıkması ekonomide toparlanma sürecine dair beklentileri olumsuz etkiliyor. Bu çerçevede, yaptıkları aşı alım anlaşmalarının büyüklüğünden hareketle ABD ve İngiltere'nin daha erken bir tarihte virüsle başa çıkabileceği, ancak Avrupa'da bunun oldukça gecikerek ve ülkeler arasında önemli zamansal uyumsuzluklarla gerçekleşebileceğine dair artan endişeler de senkronize bir küresel büyüme senaryosuna dair riskleri artırarak kısa vadeli görünümü bozuyor ve bu etki piyasalara da yansıyor. Gecikmelere rağmen, salgının geçtiğimiz yılın son çeyreğinde belirginleşen yeni dalgasına yönelik sınırlayıcı önlemlerin bu yıl ikinci çeyrekte itibaren kaldırılarak ekonomilerin yeniden açılacağı ve toparlanmanın özellikle ikinci yarıda ivme kazanacağı değerlendirilmeye devam ediyor. Yine de, küresel ekonominin Covid-19 gerçeğiyle birlikte yaşamayı kabullenmesi riskinin olduğu, dolayısıyla yeni bir normale adapte olunması gerektiği ve yaz aylarındaki toparlanmanın öngörülenin oldukça altında kalabileceği gibi daha olumsuz senaryolar da belirsizliğin sürdüğünü teyit ediyor. Salgında ikinci dalgaya yönelik önlemlerin ilk dalgada olduğu gibi aşırı sınırlayıcı olmaması, Biden Yönetimi'nin kapsamlı ve büyük ölçekli mali destek paketini bu yıl uygulamaya koyma konusunda kararlılık sinyalleri vermesi gibi faktörleri de dikkate alan ING Küresel Araştırmalar Ekibi bu ortamda ABD'nin performansının 2021'de diğer ülkelerden olumlu yönden ayrışabileceğini, bu noktadan hareketle güçlü bir ekonomik performansın enflasyonu da beraberinde getirebileceğini tahmin ediyor. Manşet enflasyonun ABD'de %3'ü aşacağı, Euro Bölgesi'nde ise %2'ye yaklaşabileceğinden hareketle ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının hangi noktaya kadar tolerans gösterecekleri konusunda iletişim zorluklarıyla karşılaşacağı, sözlü yönlendirmelerin yeterli olmadığı durumda getiri eğrisi kontrolü gibi politika adımlarının gündeme gelebileceğine de dikkat çekiyor. Yurtiçinde ise, Merkez Bankası (MB) Ocak sonunda açıkladığı yılın ilk enflasyon raporunda 2021 ve 2022 öngörülerini sırasıyla %9.4 ve %7'de değiştirmeden bırakırken, risklere daha fazla odaklanmayı getiren artan fiyat baskılarına rağmen 2023'te %5'lik hedefe yakınsayacağını belirtti. Bankanın yükseliş eğilimi ve güçlenen yukarı yönlü risklere rağmen tahminlerini değiştirmemesi sıkı duruşu bir kez daha teyit eden bir sinyal olarak algılandı. Dolayısıyla, halen devam eden politika yaklaşımını enflasyonda kalıcı bir düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar daha uzun bir süre sürdüreceğini vurgulayan MB ayrıca gerektiğinde ek sıkılaştırmaya gidileceğini de belirterek enflasyondaki seyre paralel yeni faiz artışına da açık kapı bıraktı. Öte yandan, banka geleceğe yönelik yönlendirmesini güçlendirerek çok daha uzun süreli bir sıkı duruşun işaretini de verdi. Buna göre, yeni bir politika yönlendirmesiyle enflasyon üç yıl sonra erişilmesi beklenen %5'lik hedefe gelene kadar "gerçekleşen/ beklenen enflasyon oranı patikası ile para politikası faiz oranı patikası arasındaki düzeyin güçlü bir dezenflasyonist denge gözetilerek" belirleneceğine ve bu dengenin her zaman korunacağına dikkat çekti. Bu açıklama, reel politika faizinin dezenflasyona katkı sağlayıp süreci güçlendirecek şekilde ayarlanacağını, dolayısıyla enflasyon görünümündeki iyileşmeye bağlı olarak politika faizi indirilse bile 2023'e kadar olan daha uzun bir dönem için reel faizin buna katkı vermeye devam edecek düzeyde kalacağını bir işareti olarak değerlendirilebilir. Dolayısıyla, önceki vurguları ileri taşıyarak ilk öngörülerden uzun süreceği anlaşılan bu sıkı duruş sermaye akımlarına ve ters dolarizasyon sürecine katkı sağlayarak rezerv birikimi hedefine erişimi de destekleyecektir. Özetle, MB'nin bu açıklaması dezenflasyonist dengeyi sürdürebilme adına para politikası uygulamasında daha sakıncan ve tedbirli duruşunu orta vadede koruyacağına dair yeni bir taahhüt niteliğindedir.

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.

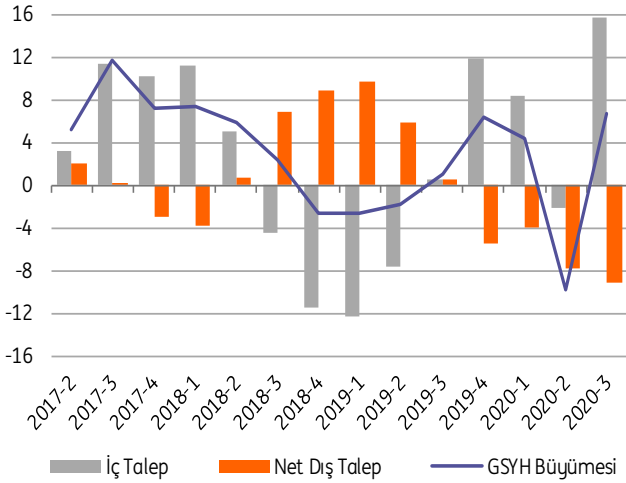
Rapor Tarihi: 5 Şubat 2021

Şubat ve Mart aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Şubat: Kasım hane halkı işgücü istatistikleri
- 12 Şubat: Merkez Bankası beklenti anketi
- 12 Şubat: Aralık ödemeler dengesi
- 12 Şubat: Aralık sanayi üretimi
- 15 Şubat: Ocak Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 18 Şubat: Şubat tüketici güven endeksi
- 18 Şubat: Para politikası kurulu toplantısı
- 22 Şubat: Şubat reel sektör güven endeksi
- 22 Şubat: Şubat kapasite kullanım oranı
- 26 Şubat: Ocak dış ticaret dengesi
- 1 Mart: Şubat imalat PMI
- 1 Mart: 4Ç20 GSYH Büyümesi
- 3 Mart: Şubat TÜFE, Yİ-ÜFE

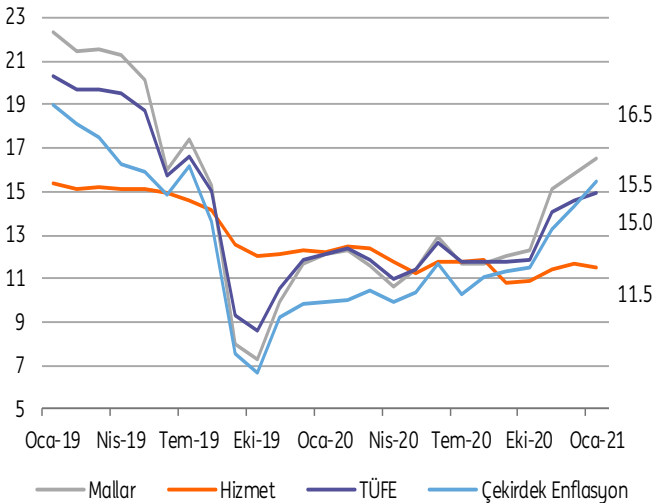
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



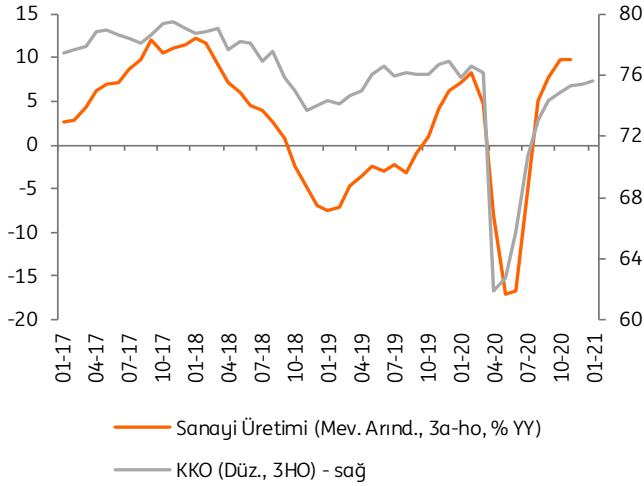
Kaynak: TUIK, ING Bank

2020'de beklentilerin üzerinde bir performans

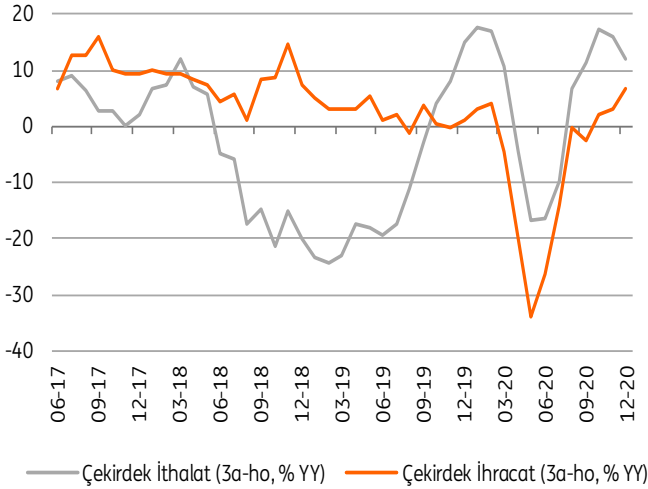
- Politika yapıcıların özellikle Ağustos sonrasında belirginleşen önlemleriyle kredi büyümesinde önemli ivme kaybına ve özellikle hizmetler sektörüne yansıyan Kasım'dan itibaren salgını sınırlamaya yönelik önlemlerin yeniden güçlendirilmesine rağmen geçtiğimiz yılın son çeyreğinde ekonomik aktivitenin toparlanmaya devam ettiğine ve bu performansın 2020'nin tamamı için büyümeyi %1'in üzerine çektiğine dair işaretler son dönemde öne çıktı. Öte yandan, son açıklanan verilerden Ocak PMI'nın yeniden yükselerek Mayıs 2020 sonrasında olduğu gibi 50 sınırının önemli ölçüde üzerinde kalmaya devam etmesi de bu yıla oldukça güçlü bir başlangıç yapıldığını ortaya koydu.
- Ancak destekleyici politika yaklaşımının Kasım sonrasında daha da hızlanarak terse çevrilmesi süreci ve etkisini koruyan makro kırılma potansiyelini koruyor.

Enflasyon sıkı duruşun gereğini teyit ediyor

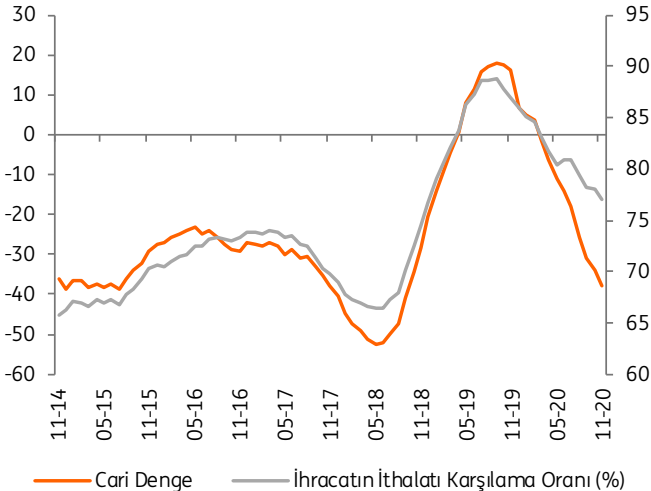
- Bu yılın ilk ayında beklentilerin üzerindeki %1.7'lik rakamın ardından yıllık enflasyon bir süreden beri dik-kat çeken yukarı hareketini sürdürerek %15'e ulaştı. Çekirdek enflasyon ise, şu anki serinin başladığı 2003'ten beri en yüksek Ocak verisine paralel yıllık bazda %15.5 oldu. Açıklanan rakamlar, yüksek fiyatlandırma baskıları, yapışkan hizmetler enflasyonu ve kur gelişmelerinin gecikmeli etkilerine paralel enflasyon görünümüne dair artan zorlukları teyit etti
- Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim giyim ve tütün ürünlerinde vergi ayarlamaları kaynaklı alkollü içecekler & tütün fiyatlarında ılımlı fiyat gelişmelerine rağmen, gıda, ve bazı çekirdek mal grubu ürünlerine bağlı olarak %15.9'dan %16.5'e yükseldi 2) kira ve ulaştırma hizmetlerindeki fiyat ayarlamalarına paralel hizmetler enflasyonu %11.5 ile yüksek seyrini korudu.

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 güçlü performansını korudu

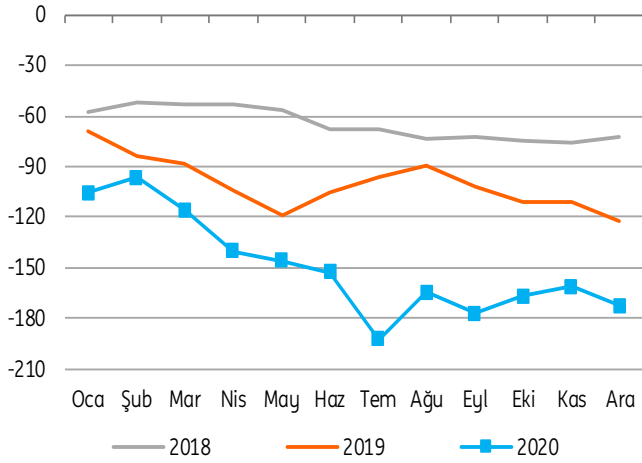
- Sanayi üretiminde son açıklanan Kasım ayı verisi pandemiye yönelik önlemlerin son çeyrekte itibaren tersine çevrilerek bir sıkılaştırma eğilimin belirginleştiğini ortaya koyan politika adımlarına rağmen güçlü performansını koruyarak mevsimsel etkilerden arındırılmış bazda AA %1.3, takvim etkilerinden arındırılmış bazda ise YY ise %11 büyüdü. Kasım'da kaydedilen aylık üretim artışında savunma sanayi ürünlerinin etkili olduğu diğer ulaşım araçları ve elektronik ürünler belirleyici sektörler olarak öne çıkarken, bunları tekstil, kimyasal ürünler ile makine ve ekipmanlar izledi. Açıklanan rakamlar genele yayılan toparlanma sürecinin devam ettiğini gösterdi.
- Geniş ekonomik gruplar sınıflamasına göre ise sermaye malları aylık artışta %0.7 puanlık katkıyla belirleyici olurken, onu %0.5 puanla ara malları izledi.

Dış ticaret açığı Aralık'ta yatay seyretti

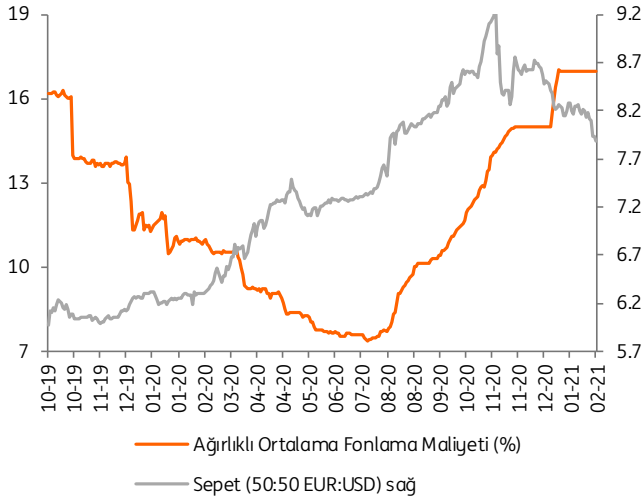
- Dış ticaret açığının salgının etkileri yanında, bunları sınırlamaya yönelik önlemlerin yansımalarıyla genel olarak arttığı 2020 sonu itibariyle yıllık rakam 49.9 milyar dolarla önceki aydaki 50.1 milyar dolarlık düzeye göre neredeyse değişmeden kaldı. Bir önceki yıl sonu ile karşılaştırıldığında %70'e denk gelen artışta ise enerji dengesinde 9 milyar doları aşan iyileşmeye rağmen yerleşiklerin portföy tercihlerinde gözlenen değişim kaynaklı net altın ithalatındaki 13.9 milyar dolarlık sıçrama ve iç talebi destekleyici politika adımlarına paralel çekirdek dengede kaydedilen 15.6 milyar dolarlık bozulma önemli rol oynadı.
- Öte yandan, 12 aylık birikimli açığın Aralık'ta neredeyse yatay kaldıktan sonra öncü göstergelere göre Ocak'ta sınırlı da olsa daralması bir süreden beri ekonomi politikasında daha sınırlayıcı hale gelen durumun etkilerinin gözlenmeye başladığını ortaya koydu.

Cari açıkta henüz bir yön değişikliği yok

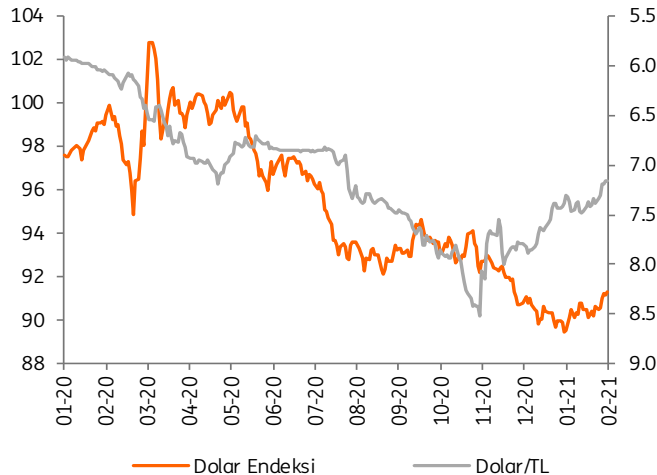
- Kasım'da 4.1 milyar dolar açık veren cari denge uzun bir süreden beri oldukça yakından takip edilen bozulma trendinde henüz bir yön değişikliği olmadığını ortaya koydu. Yıllık açık rakamı ise Ekim'deki 33.9 milyar dolar düzeyinden Kasım'da 38.0 milyar dolarla (GSYH'nin % 5.3'ü) Ağustos 2018 şoku sonrası kaydedilen en yüksek seviyeye ulaştı. Mal ve hizmet dengesinde gözlenen bozulma yıllık cari açık artışında belirleyici olmaya devam etti.
- Finansman tarafında; MB politikasında yön değişikliğiyle artıya dönen portföy akımları yanında ticaret kredilerinde gözlenen artış ve yabancı bankaların yurtiçi mevduatlarına büyüme Kasım'da sermaye hesabının 0.9 milyar dolar artıda kalmasında önemli rol oynadı. Cari açığın net hata ve noksan kaynaklı 3.0 milyar dolarlık giriş ve sermaye akımlarıyla finanse edilmesinin ardından resmi rezervler yatay kaldı.

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

2020'de beklenenden düşük bütçe açığı

- Geçen yıl merkezi yönetim bütçesi, Hükümet'in yeni üç yıllık ekonomi planında öngörülen revize rakamın oldukça altında GSYH'nin %3.5'i düzeyinde açık verdi. Ancak, yılın ikinci yarısında güçlenen iç talebin desteklediği vergi gelirlerine rağmen gerek faiz dışı harcamaların yüksek düzeyi gerekse faiz giderlerindeki artış eğiliminin bir sonucu olarak bütçe açığı 2019'la karşılaştırıldığında dikkate değer bir artış kaydetti. Aralık ayı özelinde ise 2019'un aynı ayına göre gerek bütçe gerek faiz dışı dengede gözlenen reel bazda %20'yi aşan artışlar bütçe dengesinde hızlı bir toparlanma için henüz etken olduğunu teyit etti.
- Salgın etkisini sınırlayıcı önlemlerin sürdürülmesi gereği bütçe tarafında destekleyici duruşun sürmesi ihtiyacını ortaya koyarken, faiz dışı harcamaların ve şarta bağlı yükümlülüklerin kontrolü de önemini koruyor.

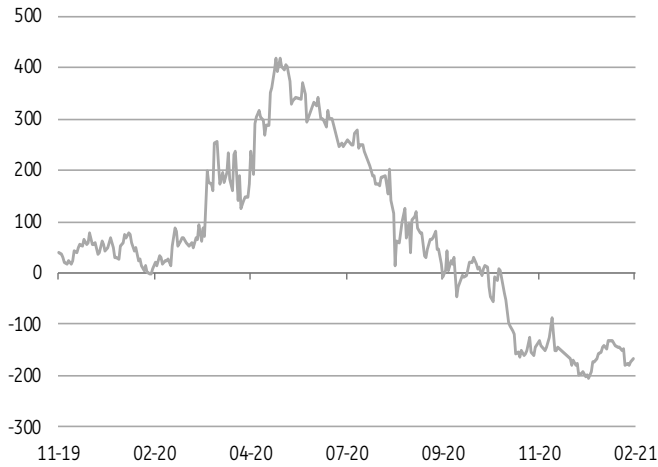
MB politika faizini Ocak'ta değiştirmede

- 2020'nin son iki ayında politika faizini hızla yükselterek %17'ye çeken MB, Ocak faiz toplantısında herhangi bir değişikliğe gitmedi. Ancak, asgari ücrette kaydedilen hızlı artış, arz kısıtları ve emtia fiyatlarında yükseliş gibi enflasyon görünümünde orta vadeye de yayılan riskleri de dikkate alarak hali hazırdaki sıkı duruşunu enflasyonda kalıcı bir düşüş ve fiyat istikrarı sağlanana kadar daha uzun bir süre sürdüreceğini belirtti. Ek olarak, gerektiğinde ek sıkılaştırmaya gidileceğini de belirterek enflasyondaki seyre paralel olarak faiz artışına da açık kapı bıraktı.
- Öte yandan banka, talep ve arz yönlü faktörlerin enflasyon üzerindeki etkilerinin kademeli olarak gerileyeceğini belirterek, son dönemde alınan önlemlerin enflasyon üzerindeki etkilerinin daha da belirgin hale geleceğini öngördü.

Dolar/TL Ağustos 2020 seviyelerine döndü

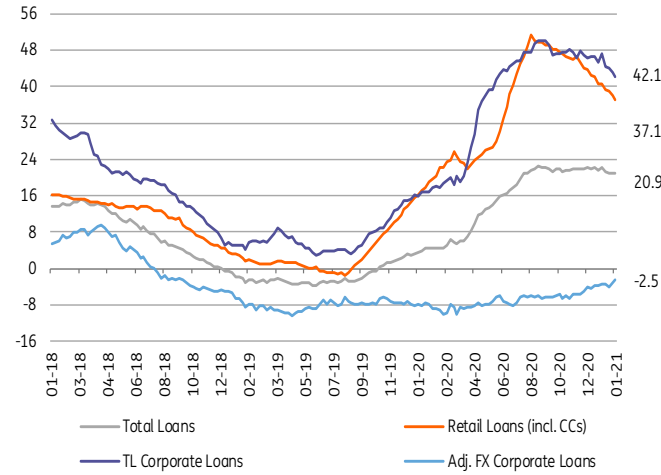
- MB'nin sıkılaştırma adımlarını hızlandırması, politika çerçevesini sadeleştirilmesi ve risklere daha fazla odaklanması piyasalarda toparlanmayı beraberinde getirirken, gerektiğinde daha fazla sıkılaştırmanın gelebileceğine dair sinyali de eklenince TL son dönemde değer kazanarak Ağustos seviyelerine döndü. Dolayısıyla, Ocak'ta ABD tahvil faizlerindeki yükseliş gelişmekte olan ülke varlıklarına satış getirirse de MB'nin sıkı duruşun 2023'e uzanan süreçte devam edeceğine dair sinyalleri de yılbaşından bu yana TL'nin performansının benzer ülke para birimlerinden önemli ölçüde ayrışmasında belirleyici oldu.
- Bu çerçevede, MB'nin sakin politik duruşunun yakın vadede TL'nin seyrinde belirleyici olmaya devam edeceği ancak küresel gelişmelere duyarlılığın da yakından takip edilmesi gerektiği söylenebilir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Yabancıların borç stokundaki payı yükseldi

- MB'nin sert politika reaksiyonu ve başta PPK toplantıları olmak üzere politika uygulamasına yönlendirmelerinde yapılan sıkılaştırmalara ek adımların gerektiğinde atılabileceği sinyalleri özellikle yerleşik olmayan yatırımcıların TL varlıklara yönelik iştahının güçlenmesinde belirleyici rol oynadı. Bunun sonucu olarak,, son iki haftada yavaşlaşa da, Kasım ortasından bu yana bakıldığında tahvil piyasasına girişler 3.1 milyar dolarla ulaşarak yabancıların borç stokundaki payının hızla dipten dönmesini de beraberinde getirdi.
- MB'nin sıkılaştırmasıyla yükselen kısa vadeli faizlere paralel getiri eğrisinin derin negatif eğimi de devam etti. ABD'de oranların reel faizler de dahil arttığı Ocak'ta bu durum gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahına yansırken, yurtiçi tahvil faizlerindeki yükseliş sınırlı kaldı ve son günlerde yeniden geriledi.

Sektörde karlılık 2020'de değişmedi

- 2020'nin ilk yarısında tarihi ölçekteki kredi ivmesi ve faiz oranlarındaki düşüş marjları desteklese de, Temmuz sonrası sıkılaştırma sürecinin kısa vadeli mevduat maliyetlerine yansması ve hacim büyümesindeki sert ivme kaybı bu görünümü tersine çevirdi. Buna göre, 2020 genelinde swap maliyetleriyle düzeltilmiş faiz marjı %3.8 ile 2019'daki %3.5 düzeyinin üzerine çıktı. Hane halkı ve şirketler kesimi açısından finansman koşullarının iyileşmesi ve BDDK'nın düzenleyici kararlarının etkisiyle risk maliyeti gerilerken, operasyonel giderlerindeki artış ise yüksek seyretti. Son olarak hacim büyümesinin çok yüksek olduğu bir yılda ücret ve komisyon gelirlerinde, sınırlayıcı BDDK düzenlemeleriyle, ciddi bir reel düşüş dikkat çekti.
- Faaliyet koşullarındaki dalgalanmalara rağmen %11.0 ile ort. öz kaynak karlılığı 2019'a göre yatay kaldı.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2020												
										Toplam Satış Miktarı		420,932
										Piyasa Çevrim Oranı		145.3%
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	SABİT KUPON	06.01.2021	09.11.2022	2.20	14.51	15.04	4,104.6	4,150.6	0.0	0.0	4,104.6	4,150.6
	SABİT KUPON	06.01.2021	01.10.2025	1.87	13.00	13.42	4,488.2	4,565.4	491.5	500.0	4,979.7	5,065.4
	FRN	06.01.2021	17.11.2027	1.89	13.91	14.39	2,360.0	2,358.2	0.0	0.0	2,360.0	2,358.2
	SABİT KUPON	06.01.2021	13.11.2030	1.58	12.78	13.19	6,570.2	6,265.7	524.3	500.0	7,094.5	6,765.7
	KUPONSUZ	20.01.2021	13.04.2022	1.86	15.76	15.49	1,949.5	1,632.9	0.0	0.0	1,949.5	1,632.9
	TLREF	20.01.2021	14.01.2026	1.60	17.11	18.24	4,520.7	4,503.7	0.0	0.0	4,520.7	4,503.7
2021										Toplam Satış Miktarı**		24,476
										Piyasa Çevrim Oranı		65.8%

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Şubat 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
3 yıl (1092 gün)	Euro cinsi Devlet Tahvili (doğrudan satış)	03/02/2021	05/02/2021	02/02/2024
3 yıl (1092 gün)	Euro cinsi Kira Sertifikası (doğrudan satış)	03/02/2021	05/02/2021	02/02/2024
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	09/02/2021	10/02/2021	08/02/2023
7 yıl (2464 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/02/2021	17/02/2021	17/11/2027
10 yıl (3556 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/02/2021	17/02/2021	13/11/2030
2 yıl (630 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/02/2021	17/02/2021	09/11/2022
5 yıl (1687 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/02/2021	17/02/2021	01/10/2025
3 yıl (1092 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	22/02/2021	24/02/2021	21/02/2024
3 yıl (1092 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	22/02/2021	24/02/2021	21/02/2024
5 yıl (1785 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/02/2021	24/02/2021	14/01/2026
14 ay (413 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	23/02/2021	24/02/2021	13/04/2022
6 yıl (2324 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/02/2021	24/02/2021	07/07/2027

İç borçlanma programı -Mart 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
7 yıl (2436 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/03/2021	17/03/2021	17/11/2027
10 yıl (3528 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/03/2021	17/03/2021	13/11/2030
2 yıl (602 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/03/2021	17/03/2021	09/11/2022
5 yıl (1659 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/03/2021	17/03/2021	01/10/2025
5 yıl (1757 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/03/2021	24/03/2021	14/01/2026
6 yıl (2296 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/03/2021	24/03/2021	07/07/2027

İç borçlanma programı -Nisan 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (427 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12/04/2021	14/04/2021	15/06/2022
5 yıl (1736 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/04/2021	14/04/2021	14/01/2026
10 yıl (3500 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/04/2021	14/04/2021	13/11/2030
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19/04/2021	21/04/2021	19/04/2023
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19/04/2021	21/04/2021	15/04/2026
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	20/04/2021	21/04/2021	19/04/2023
4 yıl (1624 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/04/2021	21/04/2021	01/10/2025
7 yıl (2401 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/04/2021	21/04/2021	17/11/2027

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Şubat 2021 İç Borç Ödemeleri			
01.02.2021	48	0	48
03.02.2021	468	35	503
05.02.2021	7,648	0	7,648
09.02.2021	0	3,234	3,234
10.02.2021	2,349	221	2,569
12.02.2021	390	0	390
17.02.2021	13,795	3,905	17,700
24.02.2021	12,241	71	12,312
26.02.2021	560	0	560
TOPLAM	37,500	7,465	44,965
Mart 2021 İç Borç Ödemeleri			
03.03.2021	1,410	402	1,812
05.03.2021	11,711	0	11,711
10.03.2021	513	90	603
12.03.2021	11,527	0	11,527
17.03.2021	1,276	429	1,705
19.03.2021	95	0	95
24.03.2021	1,971	257	2,228
31.03.2021	427	142	569
TOPLAM	28,929	1,320	30,250
Nisan 2021 İç Borç Ödemeleri			
07.04.2021	690	126	815
09.04.2021	63	0	63
14.04.2021	4,801	1,239	6,040
16.04.2021	7,148	0	7,148
21.04.2021	14,339	7,577	21,916
28.04.2021	524	154	678
TOPLAM	27,565	9,096	36,661

EK B:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020T	2021T	2022T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yıllan Yıla – YY)	11.2	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.2	4.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	12.2	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	2.8	3.1	5.0
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	0.5	-2.1	-1.4
Yatırım (%YY)	23.7	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	8.1	3.0	5.4
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.5	1.6	1.3
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	13.3	12.8	12.1
Nominal GSYH (TL milyar)	1,405	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	5,010	5,767	6,624
Nominal GSYH (EUR milyar)	597	686	710	709	776	787	756	660	679	614	611	611
Nominal GSYH (US\$ milyar)	834	885	946	937	856	875	866	792	764	711	767	786
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	8,442	9,064	9,167
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	13.6	10.7
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	11.0	9.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	19.8	10.4
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-4.1	-3.6
Faiz dışı denge	1.7	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.9	-0.3
Toplam kamu borcu	36.2	32.4	31.2	28.5	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	36.2	37.5	36.7
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	169.2	194.5	208.3
İthalat (US\$ milyar)	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.6	220.8	242.6
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.4	-26.3	-34.3
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.7	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.4	-4.4
Cari denge (US\$ milyar)	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.9	-38.5	-16.5	-19.5
Cari denge (GSYH %)	-8.9	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.4	-2.1	-2.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	16.2	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.0	6.8	9.7	10.8
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.9	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.0	1.3	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.0	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-4.4	-0.9	-1.1
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	-5	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	8	8	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	51.6	59.4	70.6
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	3.0	3.2	3.5
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	394	407	399	408	454	443	434	444	451	459
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	43	47	47	52	56	57	62	59	58
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	214	211	236	235	258	267	268	247	238	262	232	220
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	85.1	73.4	77.8	69.3
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	8	10	10	11	10	10	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	34	29	32	49	49	46	47	43	40	33
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	10.50
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	16.1	15.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.3	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	15.4	12.6
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	8.00	8.80
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	7.51	8.43
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	10.40	11.00
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	9.44	10.85

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).