

İçindekiler:

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

MB enflasyon tahminini değiştirmede...

Yeni yılın ilk ayı küresel ekonomiye birkaç olumlu sürpriz getirdi. Çin ekonomisinin beklenenden daha az sorunlu bir şekilde yeniden açılması, enerji fiyatlarının gerilemesi ve Avrupa'dan gelen ılımlı göstergelerin yarattığı olumlu hava sadece borsalarda yükselişe yol açmakla kalmadı, aynı zamanda büyüme tahminlerinin de yukarı yönlü revize edilmesini de beraberinde getirdi. Dolayısıyla, şu ana kadar Avrupa ekonomisinin öngörülerden daha iyi bir performans sergilemesi ve hatta bir kış resesyonundan kaçınılması iyimserliğe neden olurken, benzer bir durum yüksek faiz oranlarının etkisini göstermesinin beklenenden daha uzun sürdüğü ABD ekonomisi için de gözlemlendi. Ancak, aşırı iyimser olmak için henüz erken olduğu söylenebilir. Birçok ekonomi üzerindeki potansiyel riskler etkisini korurken, özellikle Avro Bölgesi göstergelerindeki iyileşme sinyallerinin bir toparlanmaya işaret ettiğine dair kalıcı bir sonuca ulaşmak için henüz erken görünüyor. Avrupa ekonomisinin enflasyon, para politikası ya da büyüme gibi pek çok konuda ABD'nin gerisinde kaldığı düşünüldüğünde, ABD yumuşak ya da sert iniş yaparken Avrupa ekonomisinin hızla toparlanmasını beklemek oldukça zor gözüküyor. ABD tarafında aşırı talebin yüksek enflasyonu körüklemesi güçlü bir para politikası tepkisini tetikledi ve yüksek faiz oranları şimdi ekonomiyi resesyona itiyor. İşgücü piyasasındaki ilk zorluklar daha belirgin hale geldi ve konut piyasası üzerindeki baskılar da artıyor. Bu ortamda ING Fed'in yılın ikinci yarısında faiz oranlarını düşürebileceğini değerlendiriyor. Avro Bölgesi'nde ise manşet enflasyon düşmeye başlasa da, kısmen geçen yılki yüksek enerji fiyatlarının devam eden geçişkenliği, kısmen de mali teşviklerden kaynaklanan çekirdek enflasyon inatçı bir şekilde yüksek kalmaya devam ediyor. Buradaki risk, başlangıçta arz kaynaklı olan enflasyon şokunun, mali teşviklerin bir sonucu olarak talep kaynaklı enflasyona dönüşmesi olarak değerlendiriliyor. Ancak her halükarda, ABD örneği Avro Bölgesi'ne yüksek faiz oranlarının önemli olduğunu ve ekonomik faaliyeti düşürebileceğini hatırlatıyor. Yurtiçinde ise Merkez Bankası (MB) yılın ilk enflasyon raporunda yıl sonu ve 2024 enflasyon tahminlerini değiştirmeyerek sırasıyla %22.3 ve %8.8'de bıraktı. Yapılan açıklamada, bu yıl enflasyonun daha yüksek bir patika izlemesine neden olan faktörler, ana eğilimdeki iyileşme ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki düşüşle dengelenen birim işgücü maliyeti ve ithalat fiyatları olarak sıralandı. Beklentilerden daha iyimser bir patika öngören MB, yılın ilk yarısındaki baz etkilerinin de katkısıyla yıl geneline yayılan bir eğilimle enflasyon görünümünde iyileşmenin devam etmesini bekliyor. Enflasyon raporunun açıklandığı basın toplantısında MB Başkanı Şahap Kavcıoğlu dış dengelerdeki iyileşmenin önemini bir kez daha vurgularken, bankanın para politikasını büyümeyi desteklemenin yanı sıra cari işlemler hesabını iyileştirmek için kullanmaya devam edeceğini bir kez daha teyit etti. MB, daha kalıcı "liralaşmayı" teşvik etmek için geçtiğimiz günlerde bir dizi ek adım açıkladı: i) üç aydan uzun vadeli TL mevduatları üzerindeki zorunlu karşılıkların (ZK) %0'a indirilmesi. Bu değişikliğin mevduat faizlerinin yükselmesine ve ortalama ZK'nın düşmesine katkıda bulunacağı söylenebilir. ii) Altı aydan uzun vadeli döviz yükümlülüklerindeki artış için ZK'nın %0 olarak belirlenmesi. Bu karardaki amacın bankalar için maliyetlerin düşürülmesi yoluyla dış borçlanmanın desteklenmesi olarak değerlendirilebilir. iii) MB destekli kur korumalı mevduatları üzerindeki faiz oranı sınırının kaldırılması ve belirli koşullar altında şirketlere döviz dönüşüm desteği sağlanması. Bu düzenleme ihracatçılar için işlem maliyetlerini düşürücü niteliktedir. Ayrıca, kur korumalıya dönüştürülen dövizin MB tarafından satın alındığı düşünüldüğünde, bu hamlenin döviz rezervlerine daha fazla destek sağlaması beklenebilir. Dolayısıyla, MB döviz mevduatından TL'ye geçişi teşvik etmek için TL mevduat faizinin politika faizinden ayrışmasına izin verirken, Hazine destekli kur korumalı mevduatlardaki mevduat faizi, politika faizi üzerinde maksimum %3 puanlık farkla sabitlendiği için son aylarda %12'ye kadar geriledi. Söz konusu gelişme, kur korumalı ürünlerde MB destekli mevduatların payını artıracaktır.

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.

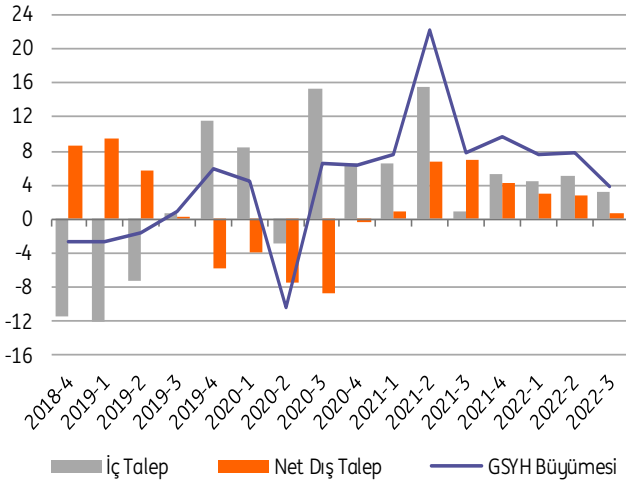
Rapor Tarihi: 6 Şubat 2023

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Şubat: Aralık hane halkı işgücü istatistikleri
- 10 Şubat: Aralık sanayi üretimi
- 13 Şubat: Aralık ödemeler dengesi
- 15 Şubat: Ocak Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Şubat: Piyasa katılımcıları anketi
- 20 Şubat: Tüketici güven endeksi
- 22 Şubat: Reel sektör güven endeksi
- 22 Şubat: Kapasite kullanım oranı
- 23 Şubat: Para politikası kurulu toplantısı
- 27 Şubat: Ocak dış ticaret dengesi
- 28 Şubat: 4. çeyrek GSYH
- 1 Mart: Şubat imalat PMI
- 3 Mart: Şubat TÜFE, Yİ-ÜFE

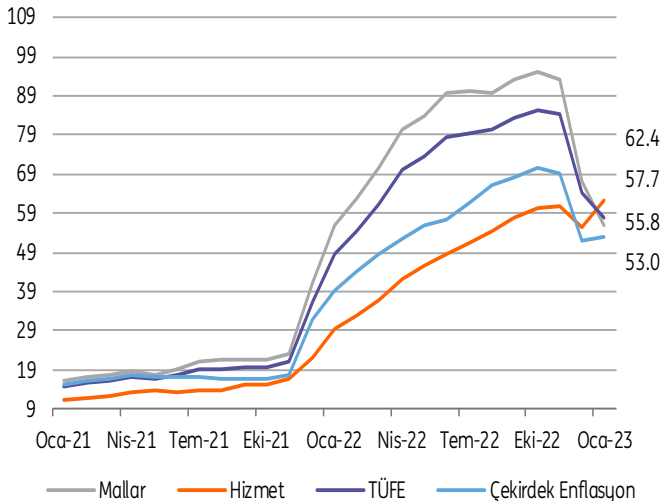
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

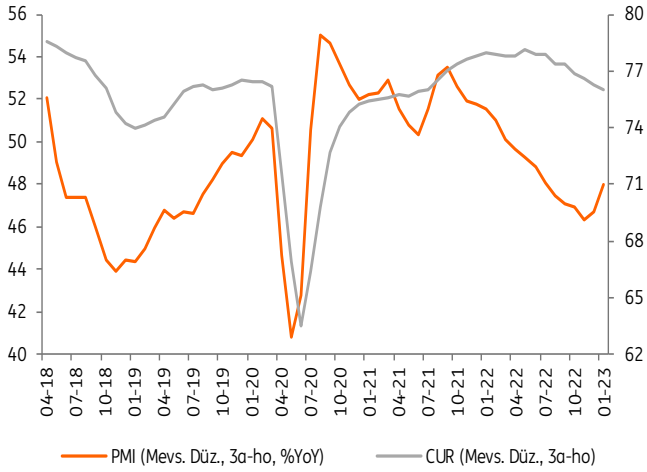
Ekonomik faaliyette toparlanma sinyalleri

- Son yayınlanan güven göstergelerine baktığımızda i) Ocak ayında tüketici güveninin Türkiye ekonomik modelinin uygulanmaya başlamasından bu yana en yüksek seviyeye çıktığını ii) reel sektör güveninin ise bir miktar yükseldiğini görüyoruz. Bu durum muhtemelen Hükümet'in son dönemde attığı adımların iç talep üzerindeki destekleyici etkisinden kaynaklanmaktadır. Diğer göstergelerle ilgili olarak, imalat PMI'daki toparlanmanın devam etmesi, mevsimsellikten arındırılmış serilerde hem elektrik hem de ihracattaki hafif ivmeleşme faaliyetindeki geçtiğimiz son çeyreği gözlenen ivme kaybının bir toparlanma ile tersine dönmeye başladığını göstermektedir. Öte yandan, kredilerde süren ivmelenme de bu eğilimi destekler niteliktedir.
- Bu durum, OECD haftalık büyüme takibi tarafından da teyit edilmekte ve Ocak'ta YY %4.5'e yakın GSYH büyüme oranına işaret etmektedir.

Mevcut serinin en yüksek ikinci ocak rakamı

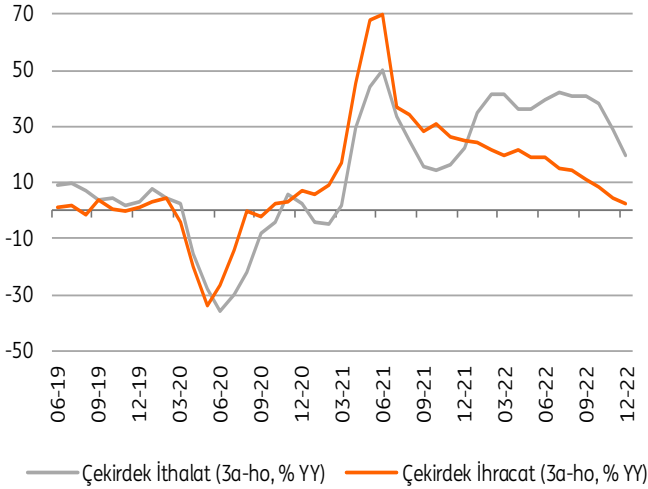
- Aylık enflasyon %6.65 ile mevcut serideki en yüksek ikinci Ocak verisi olurken, piyasa tahmininin üzerinde gerçekleşti. ÜFE enflasyonu ise yine keskin bir düşüş kaydederek yıllık %86.5 ile 2021 sonundan bu yana en düşük seviyeye geriledi. Baz etkileri bir kez daha ana belirleyici olurken, petrol ve kamu hizmetleri fiyatlarındaki düşüşten de destek görüyoruz. Bununla birlikte, aylık %4.2'lik değişim maliyet yönlü baskılarda devam eden yüksek eğilime işaret ediyor.
- TÜİK, TÜFE sepetinde olağan revizyonlar yaparak ulaştırma, alkollü içecekler ve tütün, haberleşme, eğitim ve ev eşyası kalemlerinin ağırlıklarının düşürürken konut, sağlık ve gıda kalemlerinin ağırlıklarını artırdı. Değişikliklerin ardından gıda grubunun ağırlığı %25.43 ile en yüksek seviyede kalırken, konut %16.6 ile ikinci sıraya yükseldi, onu bir basamak gerileyen ulaştırma %15.1 ile takip etti.

Sanayi Üretimi & PMI



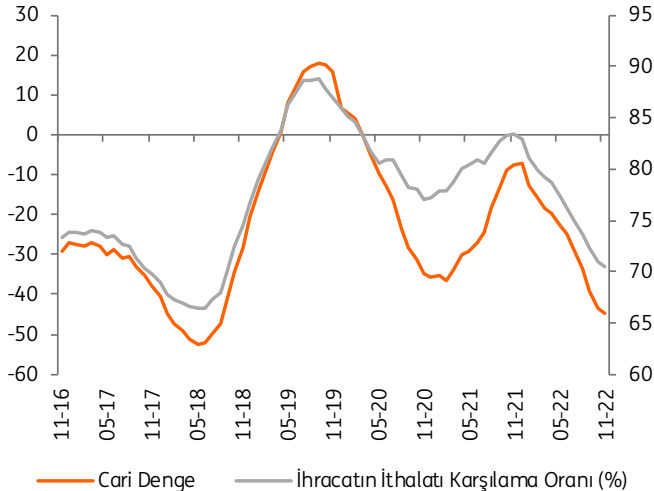
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI yeniden genişleme bölgesinde

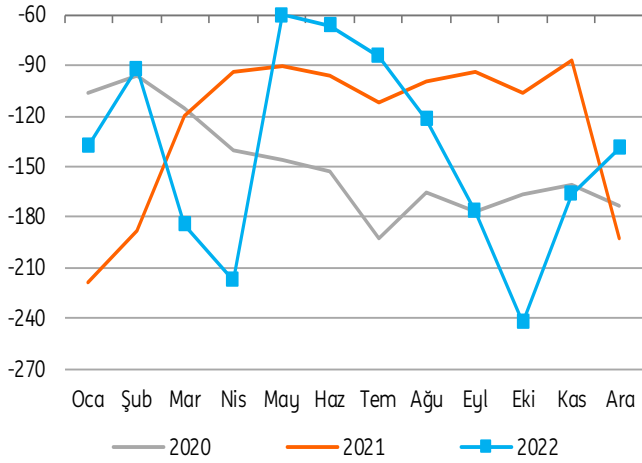
- 2022 sonuna kadar on aylık dönemde 50 eşik değerinin altında kalan imalat PMI bu yılın Ocak'ta 50.1 ile yeniden genişleme bölgesine döndü. Son iki aydaki toparlanma eğilimi imalat sektöründe büyümenin geri dönmeğe başladığına işaret etmektedir.
- Öte yandan, PMI'nın alt kırılımına göre toplam yeni siparişlerdeki düşüş hızının daha da ivme kaybetmesi dikkate alındığında talep tarafında iyileşme sinyallerinin devam ettiğini görüyoruz. Ancak küresel büyümedeki zayıflık, toplam yeni siparişlerden daha yüksek bir oranda yavaşlayan yeni ihracat siparişleri üzerinde olumsuz şartların devam ettiğini ortaya koyuyor. Ek olarak, Ocak ayında istihdam art arda üçüncü ayda da artarken, asgari ücrette yapılan yüksek ayarlamaların etkisiyle girdi fiyatlarındaki artış eğilimi yeniden hızlandı.

Dış ticaret açığı rekor düzeyde

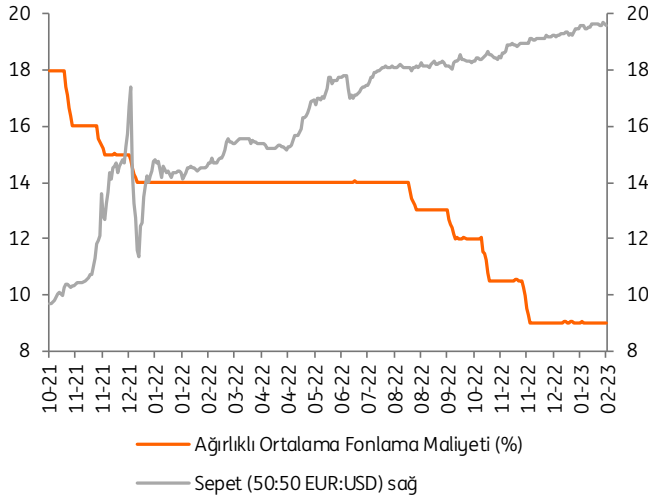
- Aralık'ta dış ticaret açığı 9.7 milyar dolar olarak gerçekleşirken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %42'lik ciddi bir artış kaydetti. Öte yandan, Ocak ayına dair öncü veriler açığındaki artışın halen sürdüğünü ve özellikle altın ithalatında aylık rekorun ardından %35'in üzerinde bir büyümeyle 13.9 milyar dolarlık şimdiki kadar kaydedilmiş en yüksek aylık düzeyin gerçekleşebileceğine işaret etti. Dolayısıyla, 12 aylık birikimli açığın genişleme eğilimini koruduğu ve 2022 sonunda 109.5 milyar dolarla 2021'de 46.2 milyar dolar olan düzeye göre önemli ölçüde büyüdüğü, bu eğilimin yılın ilk ayında da herhangi bir yavaşlama işareti vermeden sürdüğü gözlemlendi.
- İhracatın ithalatı karşılama oranı ise 2021'de %83 iken geçen yıl sürekli bir düşüş eğilimiyle %69.9'e geriledi. Ocak öncü verileri bu orandaki gerilemenin devam ettiğini ve %69.3 seviyesine geldiğini ortaya koydu.

Cari açık genişleme eğilimini sürdürüyor

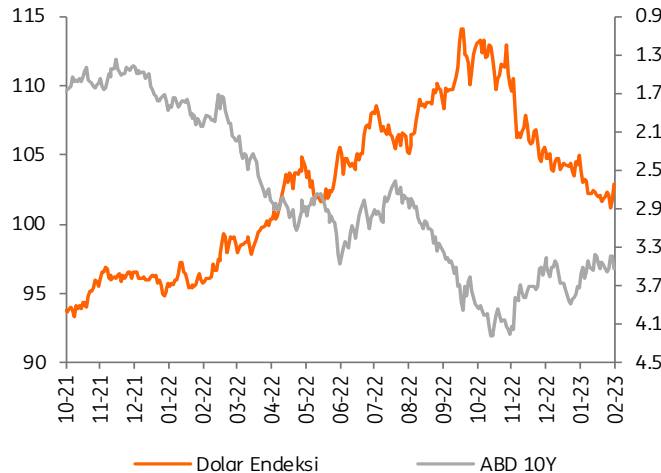
- Aylık 3.7 milyar dolarlık açığın ardından, 12 aylık birikimli cari işlemler açığı beklenenden yavaş da olsa genişlemeye devam etti ve Kasım'da 45.0 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %5.2'si) ulaştı. Bir önceki yılın aynı ayına kıyasla aylık rakamdaki değişimde belirleyici etkenler daha önceki aylardakine benzer şekilde gerçekleşti: i) daha geniş enerji ticareti açığı (Kasım 2022'de 6.5 milyar dolara karşılık 2021 aynı ayında 5.7 milyar dolar) ii) net altın ticaretindeki hızlı artış (0.6 milyar dolar fazladan 2.4 milyar dolar açığa döndü).
- Sermaye hesabı, hem yerleşiklerin yurtdışındaki varlıklarını azaltması hem de bazı yabancı yatırımcı girişleri nedeniyle 6.4 milyar dolar ile pozitif oldu. Cari açık ve net hata ve noksan kalemindeki 0.9 milyar dolar (yılbaşından bugüne 22.3 milyar dolar) giriş de dikkate alındığında resmi rezervler 3.6 milyar dolarlık önemli 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

2022 bütçe sonuçları beklenenden daha iyi

- Hazine ve Maliye Bakanlığı tarafından açıklanan Aralık ayı bütçe sonuçlarına göre, başta KDV ve ÖTV tahsilatları olmak üzere dolaylı ve dolaysız vergilerdeki ivmelenme sayesinde gelirlerde önemli bir artış yaşanırken, faiz dışı harcamalar KİT'lere yapılan transferlerdeki düşüşe ve döviz korumalı mevduatlara yapılan sınırlı ödemeye rağmen güçlü seyrini korudu. Buna bağlı olarak, Aralık ayı bütçesi 118.6 milyar TL açık vererek geçen yılın aynı ayındaki 145.7 milyar TL'lik açığın altında kaldı.
- Öte yandan, 2022 yılının tamamı için bütçe açığı 139.1 milyar TL'ye (GSYH'nin yaklaşık %1.0'i) geriledi. Hükümet Eylül ayında yayınlanan OVP'de bütçe açığı gerçekleşme tahminini 461.2 milyar TL'ye yükseltmişti. Dolayısıyla yıl genelinde bütçe performansı beklenenin çok üzerinde gerçekleşti.

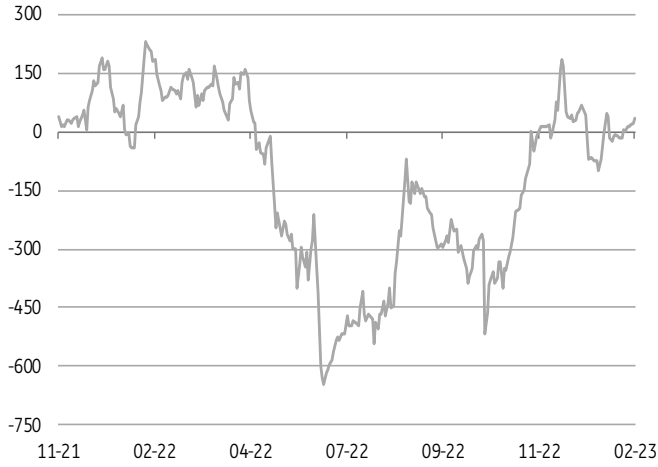
MB'den ilave makro ihtiyati tedbir sinyali

- Artan cari açık ve yüksek enflasyona rağmen geçen yıl destekleyici yönde önemli adımlar atan MB, yılın ilk faiz toplantısında politika faizini beklentilere paralel değiştirmeden %9'da sabit tuttu.
- MB küresel görünümüne ilişkin olarak, son dönemde açıklanan verilerin beklenenden daha güçlü bir ekonomik faaliyete işaret etmesine vurgu yapsa da, jeopolitik riskler ve faiz artışları nedeniyle gelişmiş ekonomilerdeki resesyon endişeleri konusunda hala temkinli görünürken küresel merkez bankalarının faiz artırım döngülerine ilişkin finansal piyasa beklentilerinde devam eden değişimlere işaret etti. Yurt içi görünümüne ilişkin olarak ise, "iç talepteki görece güçlü seyre rağmen" dış talepteki zayıflama nedeniyle özellikle 2022 yılının son çeyreğinde büyümenin yavaşladığına dikkat çekti.

Döviz rezervleri Ocak'ta geriledi

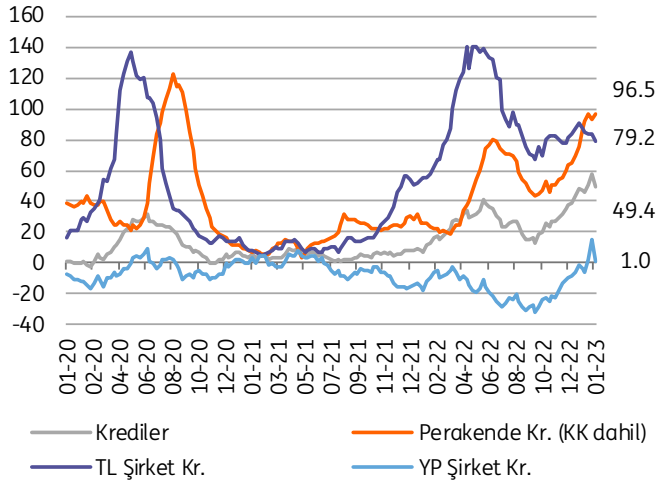
- Gelişmekte olan para birimlerinin küresel merkez bankalarının sıkılaştırma sürecinin sonuna geldiği algısına paralel Ocak ayında değer kazandığı gözlenirken, 2022'de oldukça farklı bir yol izleyen Dolar/TL ayrışma eğilimini korudu ve sınırlı da olsa yükseldi. Öte yandan, MB'nin döviz rezervleri ise ay genelinde aşağı yönlü seyretti ve Aralık sonundaki 128.8 milyar dolar düzeyinden 127.1 milyar dolara sınırlı bir düşüş kaydetti.
- Seçim öncesi genişleme yönünde çeşitli politika adımlarının atıldığı bir ortamda TL'nin istikrarını korumaya yönelik çabalar önemini koruyacaktır. Geçtiğimiz yılın ikinci yarısındaki rezerv birikimi sayesinde brüt rezervlerin ulaştığı görece yüksek düzey, MB'ye bu hedef doğrultusunda kısmi bir manevra alanı sağlamaktadır.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil faizleri Ocak'ta yükseldi

- Aralık'ta gerileme eğilimini koruyan tahvil piyasası faiz oranları, küresel finansal piyasalarda görece olarak toparlanan risk iştahına ve MB'nin bankalar için menkul kıymet tesis yükümlülüğünü artırıcı yeni düzenlemelerine rağmen Ocak'ta genelde yukarı yönlü hareket etti. Bu çerçevede, 2Y tahvil faizi yılı %9.5'ten %10.5 seviyelerine, 10Y tahvil faizi ise %9'un altındaki düzeylerden %11'e yakın seviyelere geldi.
- Ocak ayı PPK toplantısında MB politika faizini genel piyasa beklentisine paralel şekilde %9.0 seviyesinde sabit tuttu ve kalıcı liralasmaya yönelik temel odağını korudu. Dolayısıyla, menkul kıymet tesis yükümlülükleri, MB'nin ikincil piyasadaki alımları ve Hazine'nin yeni tahvil ihraçlarının miktarı, Mayıs'taki seçimler öncesinde tahvil piyasasının seyrinde belirleyici olmaya devam edecek.

Ticari kredilerde negative net faiz marjı

- Ticari krediler üzerindeki net faiz marjı devam eden düzenleyici kararların bir sonucu olarak son dönemde negatife dönmüştü. MB'nin liralasma adımları nedeniyle ortalama TL mevduat faizinin yükselmesi ve ticari kredi faizlerinin %15'in altına gerilemesi, ticari krediler için negatif net faiz marjının daha da artmasını (yaklaşık %-4.0 puan) beraberinde getirdi. Bu durum, MB'nin ihracat, yatırım, istihdam ve üretim için elverişli olan ticari kredilerdeki büyümeyi desteklemeyi amaçlayan seçici kredi politikalarının sürdürülmesinde zorluklara işaret etmektedir.
- Tüketici kredilerindeki büyüme (kredi kartları dahil) son haftalarda ticari kredilerdeki büyümeden daha hızlı oldu. Buna bağlı olarak, 22 Ekim 2022'de %46.4 iken 27 Ocak 2023 itibarıyla yıllıklandırılmış 13 haftalık hareketli ortalama bazında %96.5'e ulaştı.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2022										Toplam Satış Miktarı		482,758
										Piyasa Çevrim Oranı		132.3%
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	FRN	18.01.2023	03.10.2029	1.66	20.63	21.69	2,518.3	2,402.3	1,048.3	1,000.0	3,566.6	3,402.3
	SABİT KUPON	18.01.2023	13.10.2032	1.33	10.11	10.37	23,545.7	24,519.8	720.2	750.0	24,265.9	25,269.8
	BONO	18.01.2023	13.12.2023	2.67	10.69	10.74	700.1	638.4	329.0	300.0	1,029.0	938.4
	SABİT KUPON	18.01.2023	04.12.2024	1.93	10.35	10.62	784.0	778.5	0.0	0.0	784.0	778.5
	TLREF	25.01.2023	20.05.2026	2.01	16.45	17.49	4,718.6	4,438.8	0.0	0.0	4,718.6	4,438.8
	SABİT KUPON	25.01.2023	11.08.2027	1.42	9.67	9.90	43,603.0	46,935.7	1,161.2	1,250.0	44,764.3	48,185.7
	TUFEX	25.01.2023	12.01.2033	5.26	-2.62	-2.60	1,930.0	2,512.5	0.0	0.0	1,930.0	2,512.5
2023								Toplam Satış Miktarı**				85,526

* 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 -Şubat 2023 ayı ihale takvimi				
2 yıl (665 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/02/2023	08/02/2023	04/12/2024
3 yıl (1197 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/02/2023	08/02/2023	20/05/2026
10 yıl (3535 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/02/2023	08/02/2023	13/10/2032
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 borçlanma programı -Nisan 2023 ayı ihale takvimi				
2 yıl (602 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10/04/2023	12/04/2023	04/12/2024
5 yıl (1785 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/04/2023	12/04/2023	01/03/2028
10 yıl (3472 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/04/2023	12/04/2023	13/10/2032
14 ay (427 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	17/04/2023	19/04/2023	19/06/2024
6 yıl (2359 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17/04/2023	19/04/2023	03/10/2029
5 yıl (1764 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18/04/2023	19/04/2023	16/02/2028
10 yıl (3556 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18/04/2023	19/04/2023	12/01/2033

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı			
Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Şubat 2023 İç Borç Ödemeleri			
01.02.2023	927	78	1,004
03.02.2023	439	0	439
07.02.2023	0	7,227	7,227
08.02.2023	3,106	597	3,702
10.02.2023	861	0	861
15.02.2023	5,669	460	6,129
22.02.2023	13,935	486	14,421
24.02.2023	1,109	0	1,109
TOPLAM	26,045	8,847	34,892
Mart 2023 İç Borç Ödemeleri			
01.03.2023	705	181	886
08.03.2023	17,920	4,157	22,077
15.03.2023	1,980	271	2,251
22.03.2023	12,885	3,221	16,107
29.03.2023	427	142	569
TOPLAM	33,918	7,972	41,890
Nisan 2023 İç Borç Ödemeleri			
05.04.2023	1,895	812	2,707
12.04.2023	2,621	312	2,932
14.04.2023	257	0	257
19.04.2023	3,117	1,597	4,713
26.04.2023	3,025	195	3,221
TOPLAM	10,915	2,916	13,831

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	5.2	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	16.7	3.0	4.4
Kamu tüketimi (% YY)	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	3.8	2.5	2.6	6.7	0.5	0.2
Yatırım (%YY)	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.5	7.4	7.4	1.1	-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	5.7	2.3	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı /%	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	10.5	11.0	10.9
Nominal GSYH (TL milyar)	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,312	5,048	7,249	14,184	19,666	26,518
Nominal GSYH (EUR milyar)	710	709	776	787	756	660	678	619	670	811	846	878
Nominal GSYH (US\$ milyar)	946	937	856	875	866	792	762	716	803	888	949	1023
Kişi başına GSYH (US\$)	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,535	9,359	9,981	10,960	11,717
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	72.3	39.5	29.7
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-TÜFE (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	54.2	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	-1.0	-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	1.2	-1.3	-0.8
Toplam kamu borcu	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	32.6	39.7	41.8	33.7	36.7	35.1
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	254.0	251.6	261.8
İthalat (US\$ milyar)	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	254.0	343.9	322.8	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	-89.9	-71.3	-66.2
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.6	-10.1	-7.5	-6.5
Cari denge (US\$ milyar)	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-7.2	-48.7	-30.8	-21.9
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	13.3	12.7	11.6	12.4
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.4	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	0.8	-4.1	-2.0	-0.9
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-24	4	3	4	8	5	7	-5	21	6	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	84.2	92.0
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	3.4
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	395	407	403	406	451	426	415	432	442	444	452	455
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	43	47	46	52	54	54	60	55	50	48	44
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	236	235	260	266	266	238	228	257	197	175	180	174
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	8	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	96.7	39.6	35.8
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	20.82	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	26.88	31.63
EUR/TL ortalama	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	17.49	23.24	30.19
EUR/USD yıl sonu	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.07	1.12	1.15
EUR/USD ortalama	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.05	1.12	1.16

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).