

İçindekiler:

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

Pandemiyle mücadele ile parasal ve mali politika reaksiyonları izleniyor...

Yeni tip Corona virüs salgını küresel ölçekte yaygınlaşırken, Çin'deki arz zincirlerinde aksaklıkla bir arz şoku, sonrasında ise önce Çin'de takiben diğer ülkelerde yaygınlaşan karantina ve sosyal mesafelendirme çabalarıyla bir talep şoku olarak toplam ekonomik maliyeti pek çok sektörü ciddi ölçüde etkileyecek boyuta ulaştı. Öyle ki, ekonomik aktivitenin günlerle ifade edilebilecek kısa bir süre içerisinde duracak noktaya gelmesi sürecin resesyon tanımının da ötesine geçtiğini ortaya koydu. Virüsün kontrol altına alınma hızı ekonomik maliyetlerin sınırını çizecek olsa da, bu süreçte hükümetler ve merkez bankaları büyük ölçekli destek paketleriyle şokun etkilerini sınırlayacak adımlar attı. Özellikle ABD'de Fed'in sınırsız bir niceliksel gevşeme olarak nitelendirilebilecek para politikası kararları yanında, Yönetim'in 2.2 trln dolarlık mali paketle başta sağlık sektörü olmak üzere ekonominin genelinde hane halkını, büyük ve küçük ölçekli şirketleri, eyalet yönetimlerini ve yerel idareleri destekleyecek kapsamlı adımlar atması politika yapıcıların şoku sınırlama adına artan etkinliğinin bir göstergesi oldu. ING enflasyonun katkısıyla aşağı geleceğine, öte yandan resesyon da dikkate alındığında deflasyon riskinin yoğunlaştığına dikkat çekiyor. Destekleyici maliye politikasının öne çıktığı bu ortamda ABD bütçe açığının GSYH'nin %15'ini aşabileceği, borç stokunun ise GSYH'nin %100'üne ulaşabileceğine dair değerlendirmesine rağmen ING tahvil faizlerinin düşük kalacağını değerlendiriyor. Üye ülkelerin yaygın önlemler aldığı ve büyük buhran dönemindekine benzer ekonomik daralmanın olabileceği endişelerinin dikkat çektiği Euro Bölgesi'nde ise ECB'nin 750 mlyr euroluk tahvil alım programının yanında, diğer otoriteler de hızlı reaksiyonlarla mali sınırlamaları bir kenara bırakarak ortalama GSYH'nin %2'sine ulaşan destek programları açıkladılar. Ancak, bu büyüklüklerin Bölge ekonomisindeki daralmayı ne kadar sınırlayabileceğine dair endişeler devam ederken, Avrupalı liderlerin krize karşı henüz ortak bir yaklaşım geliştirememeleri de bir diğer sorun olarak öne çıkıyor. Özellikle, ortak bir borçlanma aracı geliştirilmesine dair öneriler tartışmaların zeminini oluşturuyor. Yurtiçinde de benzer şekilde salgının etkilerini azaltabilme adına Hükümet ve MB önemli adımlar attı. Parasal tarafta finansal istikrara ve piyasa likiditesinin desteklenmesine odaklanan MB'nin faiz indirim sürecini devam ettirenken, enerji fiyatlarındaki sert düşüşe ve zayıflayan iç talebe bağlı olarak enflasyon görünümüne dair aşağı yönlü risklere vurgu yapması politika faizinde daha fazla indirim gelebileceğinin işareti olarak değerlendirilebilir. Öte yandan likidite yönetiminde esnekliği artırıcı, reel sektöre kredi akışının devamını temin edici ve ihracatçı firmaların karşılaştığı zorlukları azaltıcı kararlar alan MB; ayrıca menkul kıymetler portföyünün büyüklüğünü daha da artırdığı sinyali verirken kıymetler olarak kabul edilebilecek menkul kıymetleri çeşitlendirici ve İşsizlik Sigorta Fonu'nun likidite ihtiyacının piyasa üzerindeki olası etkilerini sınırlandırmaya yönelik aksiyonlar aldı. Özetle, atılan adımlar MB'nin TL'nin iktarını artırıp maliyetini aşağı çekerek geniş ölçüde bir parasal gevşeme yoluyla salgının ekonomik etkilerini azaltmaya odaklandığına işaret ediyor. Cumhurbaşkanı Erdoğan ise sorun yaşayan sektörlerle destek sağlayarak istihdam kayıplarını sınırlamaya yönelik bir mali paket açıkladı. 100 mlyr TL (GSYH'nin %2'sinin üzerinde) büyüklüğünde olsa da, geçici önlemler ve Kredi Garanti Fonu'ndan kullanılabilir miktarda 25 mlyr TL artırma gibi garantilerle doğrudan maliyeti sınırlama amacını da içeren paketin bütçe üzerindeki etkisi muhtemelen bu rakamın altında kalacaktır. Ancak olası ek önlemler bütçeye etkileri yukarı çekme potansiyeli taşıyor. Tüm bu destekleyici adımlara rağmen, küresel ekonomik performansın duyarlılığı da dikkate alındığında Türkiye ekonomisinin son gelişmelerin ardından önemli ölçüde zayıflayacağı söylenebilir. Nitekim, otomotiv, ulaştırma ve lojistik, perakende vb bazı temel sektörlerde ortaya çıkan olumsuz etkiler de bu değerlendirmeyi destekliyor. Yine de 2020'nin ilk aylarına da yansıyan aktivitede geçtiğimiz yılki ivmelenmenin ve son dönemde alınan önlemlerin 2020'de büyümeyi artıda tutabileceğini 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.

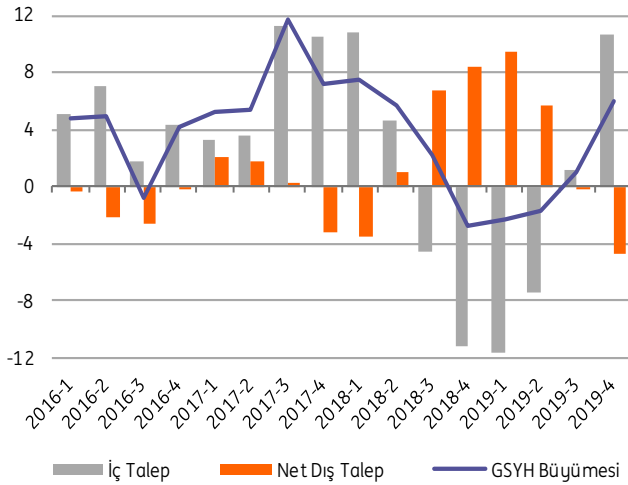
Rapor Tarihi: 7 Nisan 2020

Nisan ve Mayıs aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Nisan: Ocak hane halkı işgücü istatistikleri
- 13 Nisan: Şubat ödemeler dengesi
- 13 Nisan: Şubat sanayi üretimi
- 15 Nisan: Mart Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Nisan: Merkez Bankası beklenti anketi
- 22 Nisan: Para politikası kurulu toplantısı
- 22 Nisan: Nisan tüketici güven endeksi
- 24 Nisan: Nisan reel sektör güven endeksi
- 24 Nisan: Nisan kapasite kullanım oranı
- 30 Nisan: Mart dış ticaret dengesi
- 4 Mayıs: Nisan imalat PMI
- 4 Mayıs: Nisan TÜFE, Yİ-ÜFE

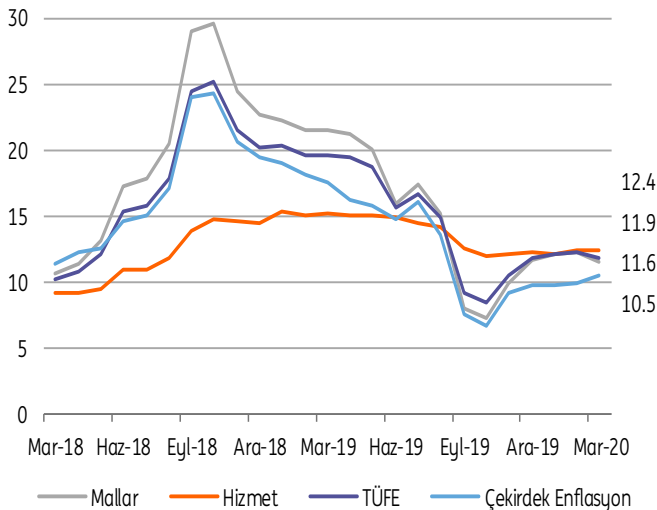
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



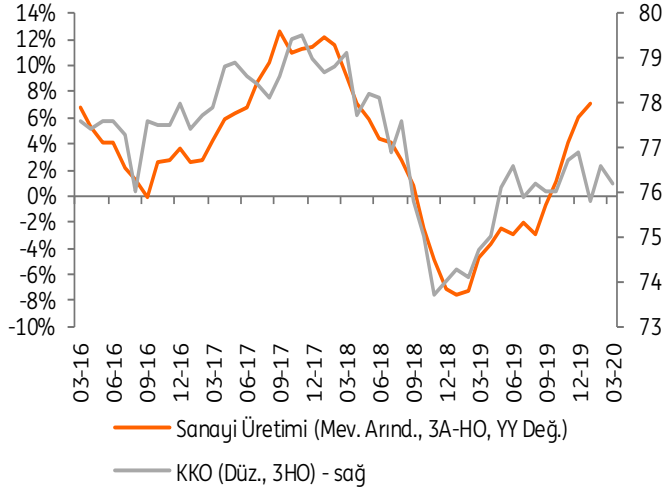
Kaynak: TUIK, ING Bank

Virüsün büyümeye etkisi belirgin olacak

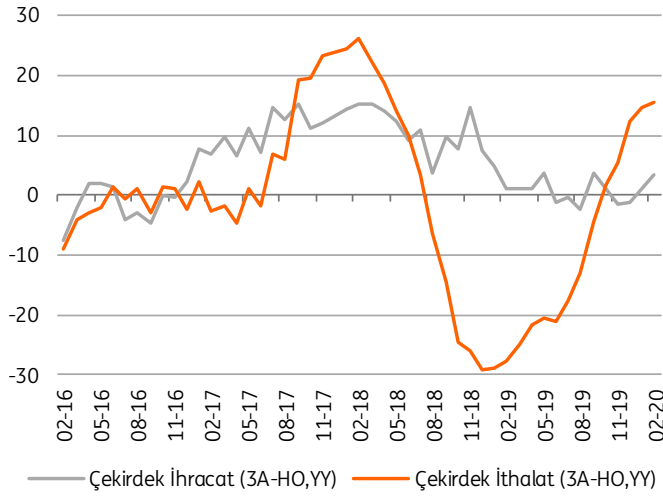
- Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde büyüme hızlanırken, kompozisyonda ise net ihracattan iç talebe doğru kayış dikkat çekti. Öte yandan, büyümedeki ivmelenmede zayıf baz yanında, destekleyici ekonomi politikalarına bağlı güçlenen özel tüketim rol oynarken, makine yatırımlarının toparlanması toplam yatırımların 2020'de daha olumlu bir performans gösterebileceği beklentilerine destek sağladı.
- Ancak, küresel ekonomik performansa duyarlılığı da dikkate alındığında Türkiye ekonomisinin son gelişmelerin ardından önemli ölçüde zayıflayacağı söylenebilir. Nitekim, otomotiv, ulaştırma ve lojistik, perakende vb bazı temel sektörlerde ortaya çıkan olumsuz etkiler de bu değerlendirmeyi destekliyor. Yine de 2020'nin ilk aylarına da yansıyan aktivitede geçtiğimiz yılki ivmelenmenin ve son dönemde alınan önlemlerin 2020'de büyümeyi artırdı tutabileceğini düşünüyoruz.

Enerji fiyatındaki düşüşle enflasyon geriledi

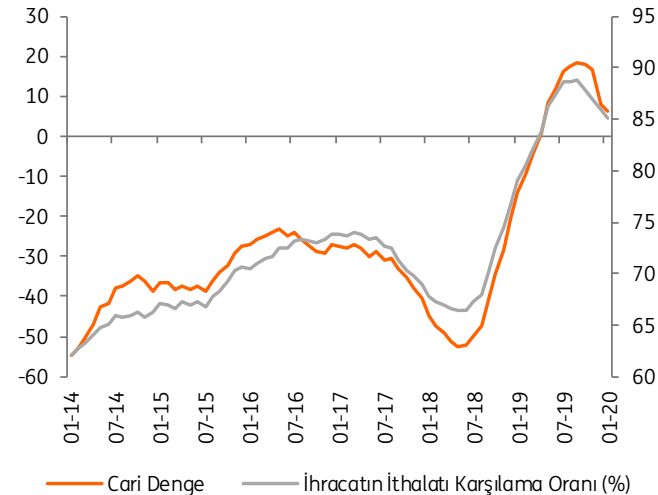
- Mart'ta %0.57 gelen aylık rakamın ardından yıllık enflasyon %12.4'ten %11.9'a geriledi. Öte yandan, geçtiğimiz aylarda benzer bir eğilimde olan çekirdek enflasyon ise kurdaki zayıflığın beyaz eşya, otomobil gibi buna duyarlı ürünlere yansımaya bağlı olarak yükselişini sürdürerek %10'dan %10.5'e geldi. Enflasyon verisinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim önceki aya göre gerileyerek %11.6 oldu. Aşağı hareketinde gıda ve enerji fiyatları belirleyici olurken, temel mallar düşüşü sınırladı 2) genel olarak fiyatlamada davranışlarının daha az esnek ve dirençli olduğu hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise önceki aya göre neredeyse aynı kalarak %12.4 oldu.
- 2013 başlarından bu yana en düşük düzeye geriledikten sonra geçtiğimiz aylarda hızla yükselen yurt içi üretici enflasyonu TÜFE enflasyonuna benzer şekilde Mart'ta yönünü aşağı çevirdi ve %8.5'e geriledi.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING Bank

Covid-19 üretimi olumsuz etkiliyor

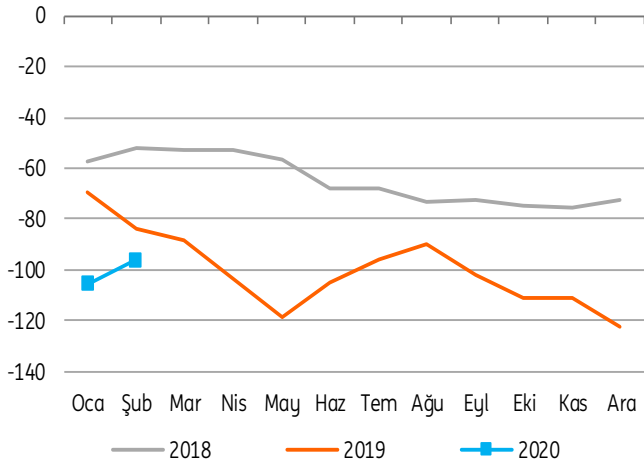
- 2019'un son iki ayında mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış bazda oldukça güçlü bir performans sergileyen sanayi üretimi bu yılın ilk ayında AA %-0.2'lik şaşırtıcı olmayan küçük bir daralma kaydetti. Sektörel bazda, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı ile savunma sanayi ürünlerinin ağırlıklı olduğu diğer ulaşım araçları aylık imalat sanayi üretimini sırasıyla % -0.4 ve %-0.3 puan düşürdü.
- Ancak, son gelişmelerin ardından yılın ilk iki ayına dair veriler ekonomik performansa dair gösterge olma özelliğini kaybetti. Nitekim, arz zincirlerindeki aksaklıklardan dolayı otomobil üreticilerinin üretimi durma kararları da sanayi sektöründe ciddi bir kırılmanın işaretini verdi. Benzer şekilde, PMI'nın üç aylık aradan sonra Mart'ta 48.1 ile 50 seviyesinin altına gelmesi de ekonomik performansta beklenen zayıflığı teyit etti.

Dış ticaret açığı genişleme eğilimini koruyor

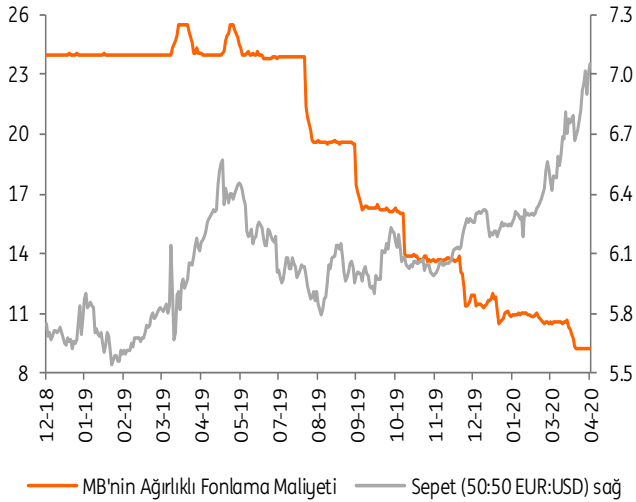
- Virüs salgınına dair yurtiçi önlemlerin henüz başlamadığı Şubat ayında dış ticaret verilerine göre açık 2019'un aynı dönemine göre %72 artarak 3.0 milyar dolar artı. Petrol fiyatlarındaki ılımlı seyrin enerji faturasına olumlu katkıyla net ithalatı %5 aşağı çekmesine rağmen, açığındaki hızlı büyümede iki kattan fazla artan net altın ihracatı ve çekirdek dış ticaret açığındaki devam eden genişleme eğilimi belirleyici oldu. Buna bağlı olarak 12 aylık birikimli artış eğilimi koruyarak 33 milyar dolara ulaştı.
- Öte yandan, Mart ayına dair Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan veriler ithalatın %3.1'le pozitif bir büyüme kaydetse de muhtemelen karantina şartlarının öne çıktığı Avrupa pazarlarındaki talep düşüşünün etkisiyle ihracata %18'e yakın daraldı. Buna bağlı olarak aylık açık Mart 2019'daki 1.9 milyar dolardan 5.4 milyar dolara sıçradı.

12 aylık cari denge Ocak'ta artıda kaldı

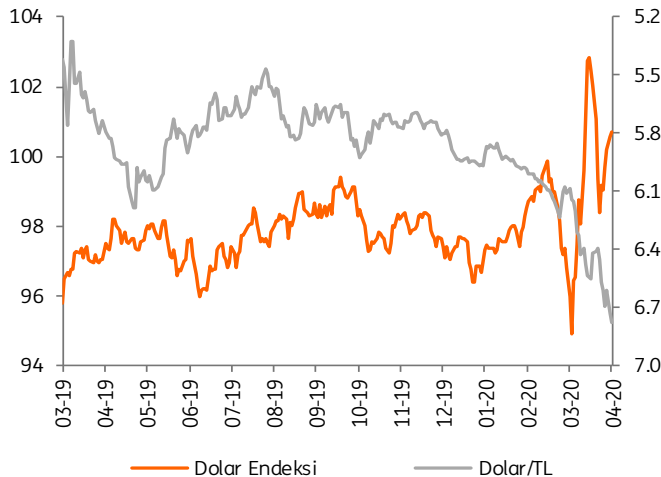
- MB Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistiklerini ve Genel Ticaret Sistemine göre açıklanmaya başlanan Dış Ticaret verilerini de dikkate alarak Ödemeler Dengesi İstatistikleri'nde revizyona gitti. Hizmetler Dengesi'ni ciddi ölçüde büyüten bu revizyonun ardından, 2020'nin ilk ayında eksiye dönmesi beklenen 12 aylık birikimli cari açık 6.5 milyar dolarla yine artıda kalırken, yerleşiklerin yurtdışındaki varlık edinimlerinin belirleyici olduğu sermaye hesabında aylık bazda 1.7 milyar dolarlık sınırlı bir çıkış gözlemlendi.
- 2020 genelinde ise, Corona virüsün iç talebe verdiği zararın ithalat talebini baskılayacak olmasına ve düşük enerji fiyatlarının daraltıcı etkilerine rağmen, küresel talepteki zayıflamaya paralel ihracatın ivme kaybedecek olması ve turizm gelirlerinde beklenen sert düşüş cari dengede bozulmayı önemli ölçüde hızlandırma potansiyeli taşıyor.

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

100 milyar TL'lik mali destek paketi açıklandı

- Program tanımlı bütçe göstergelerine göre Merkezi Yönetim bütçesi yılın ilk iki ayında görece olarak olumlu bir performans sergilese de, bir defaya mahsus etkilerin dışarıda bırakıldığı faiz dışı denge kalemi -111.3 milyar TL ile 2016 ortasından bu yana olduğu gibi 12 aylık birikimli bazda açık vermeye devam etti.
- Öte yandan, Cumhurbaşkanı Erdoğan corona virüs kaynaklı şokun etkilerini enazlayabilme adına sorun yaşayan sektörlerle destek sağlayarak istihdam kayıplarını sınırlamaya yönelik bir mali paket açıkladı. 100 milyar TL (GSYH'nin %2'sinin üzerinde) büyüklüğünde olsa da, geçici önlemler ve Kredi Garanti Fonu'ndan kullanılacak miktarı 25 milyar TL artırma gibi garantilerle doğrudan maliyeti sınırlama amacını da içeren paketin bütçe üzerindeki etkisi muhtemelen bu rakamın altında kalacaktır.

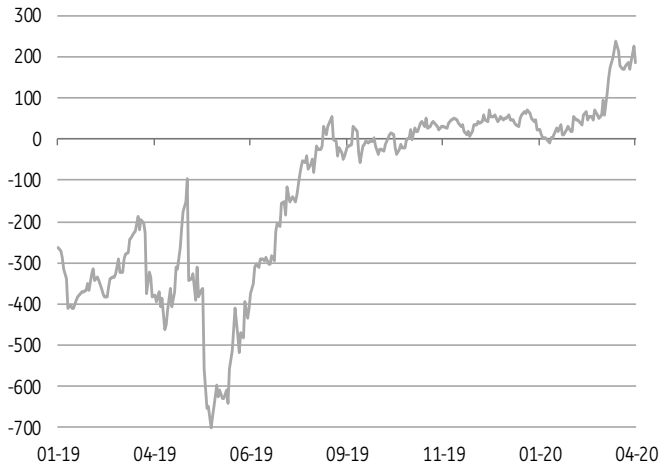
MB 100 baz puan faiz indirdi

- Mart 19 olarak belirlenmiş toplantı tarihini beklemeden takvim dışı bir faiz kararı toplantısı yapan ve politika faizini 100 baz indirerek %9.75'e çeken MB bunun son indirim olacağına dair işaret vermedi. Öte yandan, bankanın enerji fiyatlarındaki sert düşüşe ve zayıflayan iç talebe bağlı olarak enflasyon görünümüne dair aşağı yönlü risklere vurgu yapması da politika faizinde daha fazla indirim gelebileceğinin bir işareti olarak değerlendirilebilir.
- Ayrıca, finansal istikrarın korunmasına ve piyasa likiditesinin güçlendirilmesine odaklanan MB ekonomik performansa yönelik artan riskleri sınırlamaya yönelik iki ayrı önlem paketi de açıkladı. Son açıklanan önlemler arasında bankanın menkul kıymetler portföyünün büyüklüğünü daha da artırabileceği sinyali ve teminat olarak kabul edilebilecek menkul kıymetleri çeşitlendirmesi dikkat çekti.

Son gelişmeler kuru önemli ölçüde baskıladı

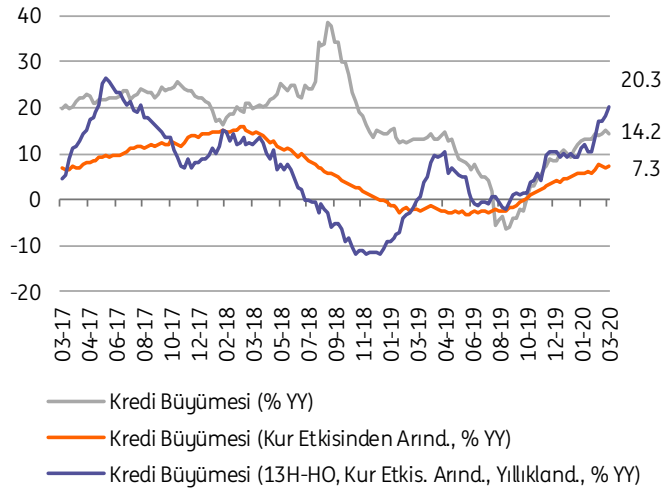
- Yılın ilk iki ayında jeopolitik riskler ve enflasyondaki yukarı eğilime rağmen MB'nin beklenen enflasyona göre reel politika faizinin artıda olduğuna da dikkat çekerek faiz indirimlerine devam etmesi ve küresel piyasalardaki corona virüs kaynaklı risk algısı sonucu baskı altında kalan TL, Mart'ta küresel piyasalarda ciddi boyutlara ulaşan dalgalanmalardan olumsuz etkilenerek değer kaybetmeye devam etti. Öte yandan pandemi etkisiyle gelişmekte olan ülke para birimlerine olan risk iştahının önemli ölçüde zayıflaması da bu eğilimi destekledi.
- Bu ortamda Dolar/TL kuru sert bir hareketle 6.70'lere ulaştı. Aynı şekilde 50:50 Dolar: Euro sepeti hızla yükselerek 7.0'yi aştı. Bu hareketlerin ardından sene başından bu yana TL'de yaklaşık değer kaybı Dolar'a karşı %14, sepete karşı yaklaşık %12 oldu.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Faiz oranları yükselmeye devam etti

- Şubat'ta faiz oranlarındaki gerileme sürecinin terse dönmesinin ardından bono ve tahvil piyasasında bu yukarı yönlü eğilim sonraki haftalarda da devam etti. Özellikle küresel piyasalarda, 2009 krizinden bu yana gözlenen en büyük dalgalanmanın yatırımcıların kaldıraçsızlaşma tercihlerini ciddi ölçüde güçlendirmesiyle, yurtiçinde de yerleşik olmayan yatırımcıların satışları devam etti ve yılbaşından bu yana toplamda 4.4 milyar dolara ulaşarak virus şoku öncesindeki satış eğiliminin güçlenerek sürdüğüne işaret etti. Toplam borç stoku içindeki paylarına dair son rakam ise, Mart'taki 2 milyar dolarlık satışları içermese de, %8.1'le küresel krizden bu yana en düşük düzeyi gösterdi.
- Sözkonusu satışların ardından getiri eğrisinin uzun tarafında 10 yıllık tahvil faiz yeniden %14.77'ye, kısa tarafta ise 2 yıllık faiz 12.3'ü aştı.

BDDK'dan destekleyici adımlar geldi

- Yıla olumlu bir başlangıç yaparak ve gerileyen faiz ortamının hızla yeniden fiyatlanan görel olarak kısalmış vadeli yükümlülükler yardımıyla net faiz gelirlerini desteklemesiyle net karını iki kattan fazla artıran bankacılık sektörü son dönemde covid-19'un yansımalarıyla karşı karşıya kaldı.
- Operasyonel etkiler yanında, zayıflayan güven ortamı neticesinde tahsilat zorlukları ve düşen işlem hacimleriyle birlikte gelir kaybı gibi problemler ortaya çıkarma potansiyeli taşıyan son gelişmelere karşı BDDK alacakların takibe alınması için geçmesi gereken gün sınırını 90'dan 180'e çıkardı. Ayrıca, düzenleme çerçevesinde değişikliklerle Ağustos 2018 sonrasında attığı adımlara benzer destekler sağlayan BDDK, MB ile birlikte bankaların likidite problemleriyle karşılaşması için alınan önlemlere de katkı sağladı.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2019								Toplam Satış Miktarı		152,036		
								Piyasa Çevrim Oranı		95,7%		
SATIŞ MIKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Ocak	KUPONSUZ	15.01.2020	14.04.2021	2.03	10.59	10.45	6,924.3	6,115.1	509.5	450.0	7,433.9	6,565.1
	FRN	15.01.2020	04.11.2026	1.91	14.34	14.86	3,083.6	3,152.8	440.1	450.0	3,523.7	3,602.8
	BONO	22.01.2020	22.04.2020	9.69	9.26	9.59	1,942.7	1,898.8	102.3	100.0	2,045.1	1,998.8
	SABİT KUPON	29.01.2020	20.10.2021	1.74	9.85	10.09	2,823.7	3,100.9	409.8	450.0	3,233.4	3,550.9
	TLREF	29.01.2020	26.01.2022	4.57	9.84	10.21	4,021.5	4,032.7	648.2	650.0	4,669.6	4,682.7
Şubat	TUFEX	05.02.2020	29.01.2025	2.32	2.31	2.32	4,179.8	4,189.4	798.2	800.0	4,977.9	4,989.4
	KUPONSUZ	05.02.2020	14.04.2021	2.19	10.28	10.18	4,170.9	3,715.4	729.7	650.0	4,900.6	4,365.4
	FRN	12.02.2020	04.11.2026	2.80	14.37	14.89	1,472.4	1,519.5	0.0	0.0	1,472.4	1,519.5
	SABİT KUPON	26.02.2020	20.10.2021	2.76	11.51	11.84	1,998.1	2,159.9	1,017.6	1,100.0	3,015.6	3,259.9
	TLREF	26.02.2020	26.01.2022	1.93	9.99	10.37	3,041.1	3,064.7	0.0	0.0	3,041.1	3,064.7
Mart	TUFEX	11.03.2020	29.01.2025	2.52	2.39	2.41	2,506.4	2,535.1	346.0	350.0	2,852.5	2,885.1
	KUPONSUZ	11.03.2020	09.06.2021	3.17	11.30	11.14	2,660.3	2,331.2	2,921.4	2,560.0	5,581.7	4,891.2
	FRN	11.03.2020	04.11.2026	2.31	14.41	14.93	2,046.3	2,130.9	720.2	750.0	2,766.5	2,880.9
	SABİT KUPON	25.03.2020	20.10.2021	1.58	10.65	10.94	2,364.8	2,607.8	1,995.1	2,200.0	4,359.9	4,807.8
	TLREF	25.03.2020	21.06.2023	1.15	10.10	10.49	3,570.8	3,561.1	0.0	0.0	3,570.8	3,561.1
2020								Toplam Satış Miktarı**		56,625		
								Piyasa Çevrim Oranı		75,4%		

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Nisan 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (427 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	06-04-2020	08-04-2020	09-06-2021
8 yıl (3003 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-04-2020	08-04-2020	28-06-2028
3 yıl (1169 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-04-2020	08-04-2020	21-06-2023
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	07-04-2020	08-04-2020	02-04-2025
3 yıl (1106 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-04-2020	22-04-2020	03-05-2023
5 ay (161 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	27-04-2020	29-04-2020	07-10-2020
7 yıl (2380 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	27-04-2020	29-04-2020	04-11-2026
6 ay (182 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	28-04-2020	29-04-2020	28-10-2020
2 yıl (539 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	28-04-2020	29-04-2020	20-10-2021

İç borçlanma programı -Mayıs 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
7 ay (217 gün)	Hazine bonusu (ilk ihraç)	04-05-2020	06-05-2020	09-12-2020
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	05-05-2020	06-05-2020	04-05-2022
4 yıl (1540 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-05-2020	06-05-2020	24-07-2024
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	09-06-2021
5 yıl (1722 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	29-01-2025
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	11-05-2022
3 yıl (1134 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	21-06-2023
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	05-05-2027

İç borçlanma programı -Haziran 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (364 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	08-06-2020	10-06-2020	09-06-2021
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	08-06-2020	10-06-2020	04-06-2025
2 yıl (700 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-06-2020	10-06-2020	11-05-2022
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-06-2020	10-06-2020	05-05-2027
3 yıl (1099 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-06-2020	17-06-2020	21-06-2023
4 yıl (1498 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-06-2020	17-06-2020	24-07-2024

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Nisan 2020 İç Borç Ödemeleri			
01.04.2020	9,643	2,662	12,304
08.04.2020	74	0	74
10.04.2020	43	0	43
15.04.2020	108	0	108
22.04.2020	5,916	1,702	7,619
29.04.2020	294	126	420
TOPLAM	16,077	4,491	20,568
Mayıs 2020 İç Borç Ödemeleri			
01.05.2020	24	0	24
06.05.2020	107	18	124
13.05.2020	7,771	2,538	10,309
20.05.2020	838	566	1,403
29.05.2020	6,915	0	6,915
TOPLAM	15,654	3,122	18,776
Haziran 2020 İç Borç Ödemeleri			
10.06.2020	8,430	2,281	10,711
17.06.2020	1,060	84	1,145
19.06.2020	88	1	89
22.06.2020	59	0	59
24.06.2020	90	0	90
TOPLAM	9,727	2,366	12,093

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
Ekonomik Aktivite													
Reel GSYH (% Yıdan Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.5	2.8	0.9	0.6	3.5
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	0.7	0.8	5.1
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	4.7	0.6
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-12.4	-2.0	5.5
Sanayi üretimi (%YY)	-10.7	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	0.6	3.8
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	14.4	13.6
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,280	4,726	5,294
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	772	781	750	654	673	627	673
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	869	859	785	757	715	772
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	8,520	9,099
Fiyatlar													
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	10.5	8.8
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	8.6	9.2
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	7.6	8.6
Kamu Dengesi (GSYH %)													
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.9	-5.4	-4.5
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-2.4	-1.6
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.7	31.4	28.6	27.5	28.2	28.2	30.4	33.4	35.8	37.7
Dış Denge													
İhracat (US\$ milyar)	109.7	121.0	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.3	184.0	200.4
İthalat (US\$ milyar)	134.5	177.3	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	198.9	205.2	234.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.8	-56.3	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.6	-21.2	-34.4
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.8	-7.3	-10.8	-7.4	-8.7	-7.1	-5.8	-4.6	-6.8	-5.2	-2.2	-3.0	-4.5
Cari denge (US\$ milyar)	-11.4	-44.6	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	8.0	-2.7	-13.0
Cari denge (GSYH %)	-1.8	-5.8	-9.0	-5.5	-5.9	-4.2	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	1.1	-0.4	-1.7
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.0	7.6	13.8	9.6	9.9	6.3	14.2	10.8	8.4	9.4	5.5	4.7	6.6
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.1	1.1	0.7	1.7	1.2	1.0	1.2	0.7	0.7	0.9
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.7	-4.8	-7.3	-4.4	-4.9	-3.5	-1.5	-1.8	-3.7	-1.4	1.8	0.3	-0.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	7	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	13	8
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	72.3	73.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	4.2	3.7
Borç Göstergeleri													
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	268	291	305	342	395	407	400	409	454	444	437	435	435
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	44	47	47	53	57	58	61	56
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	245	241	214	211	236	235	258	268	269	248	240	236	217
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	83.6	80.6	65.0
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	9	10	11	11	11	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	46	36	33	34	29	32	49	49	46	46	44	32
Faiz ve Kurlar													
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	8.50	8.50
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	15.9	11.4	13.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.6	8.9	5.7	8.5	9.5	8.6	11.1	17.6	17.5	10.1	10.0
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	6.60	7.10
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	6.63	6.87
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	7.92	7.81
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	7.53	7.87
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.20	1.10
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.13	1.15

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).