

İçindekiler:

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

Merkez Bankası mesajları son dönemde odak noktasında...

Son dönemde gelişmiş ülkelere bakıldığında; Biden yönetiminin mali destek paketi ve hızlı aşılama kampanyasıyla daha da ivmelenmesi beklenen ABD ekonomisi salgının ardından ciddi bir toparlanma sürecine girerken, salgında yeni bir dalgayla başatmaya çalışan Euro Bölgesi'nde aşılamanın oldukça yavaş ilerlemesi ve ekonomideki toparlanmanın yavaş seyri dikkat çekiyor. Özellikle salgında üçüncü dalğanın vurduğu Euro Bölgesi ülkelerinin sınırlayıcı önlemleri yeniden güçlendirmeleri ya da zaten var olan uygulamaları daha da genişleterek sıkılaştırmaları Nisan'da yeniden açılma beklentilerini ileri bir tarihe öteliyor. Aşılama sürecinde önümüzdeki dönemde ciddi bir ivmelenme mümkün olsa da bu yönde güçlü bir işaret gözlenmiyor. Büyük ölçekli tüm bu sorunlara ek olarak, geçtiğimiz günlerde Süveyş Kanalı'nın geçici olarak bloke olmasının etkisi ABD'yle karşılaştırıldığında özellikle Euro Bölgesi'ne olumsuz etkilemiş gözüküyor. Öte yandan, Almanya Anayasa Mahkemesi'nin Avrupa dayanişmasının bir sembolü ve önemli bir aracı olarak değerlendirilen 750 milyar euroluk Koronavirüs Onarım Fonu'nun onayını askıya alması Euro Bölgesi'nin karşı karşıya olduğu zorluklara bir yenisini ekledi. Dolayısıyla küresel ölçekte ekonomik toparlanma sürecinde ABD öne çıkarken bunun etkileri para birimleri ve tahvil getirileri üzerinde son aylarda daha belirgin bir biçimde izleniyor. Ancak, küresel ölçekte bazı olumsuz gelişmelerin etkileri Euro Bölgesi'nin ötesinde diğer ülkeler açısından da belirginleşiyor. Bu çerçevede, artan konteyner ve navlun fiyatlarına bağlı olarak yükselen üretim maliyetleri, yarı iletkenlerin üretiminde ve hammaddelere erişimde son dönemde dikkat çeken kısıtlarla artan maliyetlerin tüketici fiyatlarına kaçınılmaz olarak yansıtacağı değerlendirilmeleri ağırlık kazanıyor. Dolayısıyla küresel merkez bankalarının yüksek enflasyon rakamlarını tolere edebileceklerine ve erken bir para politikası reaksiyonu göstermeyeceklerine dair finansal piyasaları ikna etme çabaları önümüzdeki dönemde ciddi ölçüde test edilecek gibi gözüküyor. Yurtiçinde ise Mart sonuna doğru yaşanan Başkan değişikliği kararının ardından para politikasında da değişiklik olabileceği ve bunun genel ekonomik performansa olası etkileri konusunda artan belirsizlik algısıyla finansal piyasaların odağı MB'ye dönerken, döviz piyasasında ve ülke risk priminde oynaklık önemli ölçüde arttı. Yeni Başkan Şahap Kavcıoğlu göreve gelmesinin ardından yaptığı açıklama ve verdiği mülakatlarda para politikasının belirlenmesi ve uygulaması sürecinde sürekliliğe vurgu yaparken, fiyat istikrarının önemini ve %5'lik hedefi 2023'te yakalayana kadar politika faizinin enflasyonun üzerinde kalacağına dair politika yönlendirmesini tekrarladı. Bu gelişmelerin ardından TL'de yeniden belirginleşen oynaklığın zaten oldukça yüksek seyreden maliyet yönlü enflasyon baskılarını daha artırıcı etkilerini, emtia fiyatlarında 2020 son çeyreğinden beri hızlanan yukarı yönlü genel eğilimin yansımalarını ve enflasyon beklentilerinde Nisan'da önceki ayla karşılaştırıldığında dikkat çeken bozulmayı da dikkate alarak 2021 enflasyon tahminimizi %11.5'ten %14'e, 2022 tahminimizi ise %9.5'ten %10.5'e çekiyoruz. Enflasyon dinamiklerindeki bozulma ve döviz piyasasındaki oynaklık gibi faktörler yanında yeni MB Başkanı'nın politika sürekliliği vurgusu da düşünüldüğünde piyasa beklentisine paralel şekilde Nisan PPK toplantısında politika faizinin değiştirilmeyerek %19'da tutulacağını tahmin ediyoruz. Büyüme tarafında ise, geçen yıl son çeyrekte yeniden öne çıkan salgını sınırlamaya yönelik önlemlere rağmen özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki güçlü seyirle toparlanmaya devam eden GSYH'deki bu eğilim son dönemde açıklanan çeşitli öncü verilerin de ortaya koyduğu üzere bu yılın ilk çeyreğinde de sürdü. Öte yandan, Nisan'dan itibaren salgın kaynaklı baz etkilerinin öne çıkmasıyla ikinci çeyrekte büyüme hızının çok daha yüksek olacağı anlaşılıyor. Ancak piyasalarda MB yönetimindeki değişiklik sonrası gözlenen hareketler ve neden olduğu finansal sıkılaşma büyüme görünümüne yönelik baskıların yılın ikinci yarısında belirginleşebileceğini düşündürüyor. Buna bağlı olarak 2021 büyüme tahminimizi %4.5'e çekiyoruz.

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.

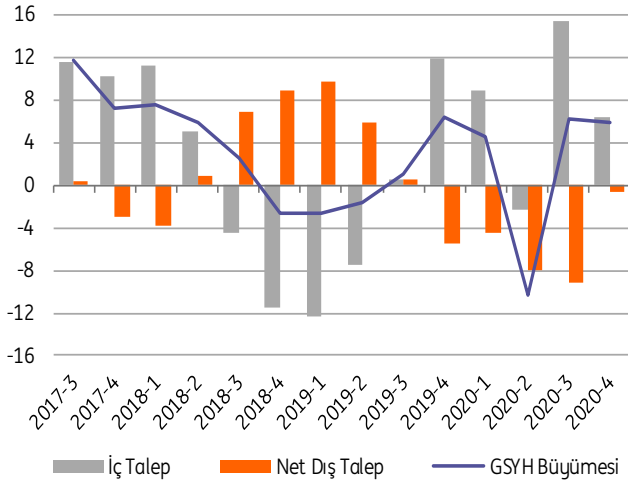
Rapor Tarihi: 12 Nisan 2021

Nisan ve Mayıs aylarında yayınlanacak veriler

- 15 Nisan: Mart Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Nisan: Para politikası kurulu toplantısı
- 22 Nisan: Nisan tüketici güven endeksi
- 26 Nisan: Nisan reel sektör güven endeksi
- 26 Nisan: Nisan kapasite kullanım oranı
- 29 Nisan: Enflasyon Raporu 2021 - II
- 30 Nisan: Mart dış ticaret dengesi
- 3 Mayıs: Nisan imalat PMI
- 3 Mayıs: Nisan TÜFE, Yi-ÜFE
- 5 Mayıs: Merkez Bankası beklenti anketi
- 6 Mayıs: Para politikası kurulu toplantısı
- 10 Mayıs: Mart hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Mayıs: Mart ödemeler dengesi
- 11 Mayıs: Mart sanayi üretimi

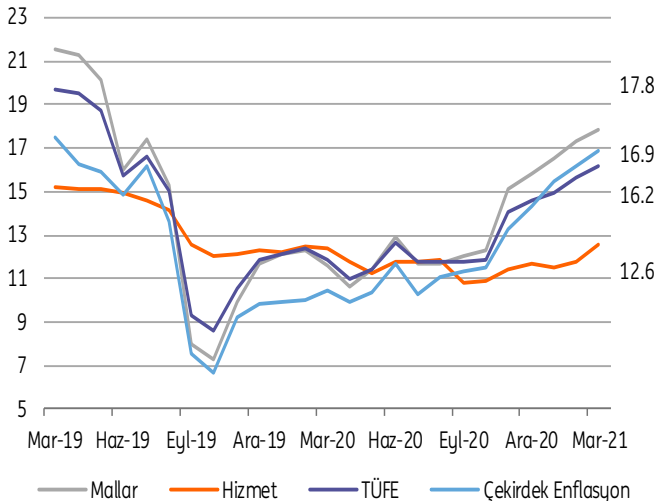
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



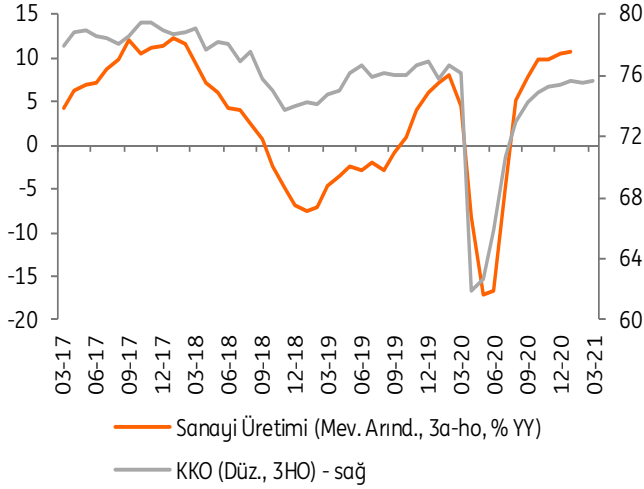
Kaynak: TUIK, ING

Büyüme görünümü gücünü koruyor

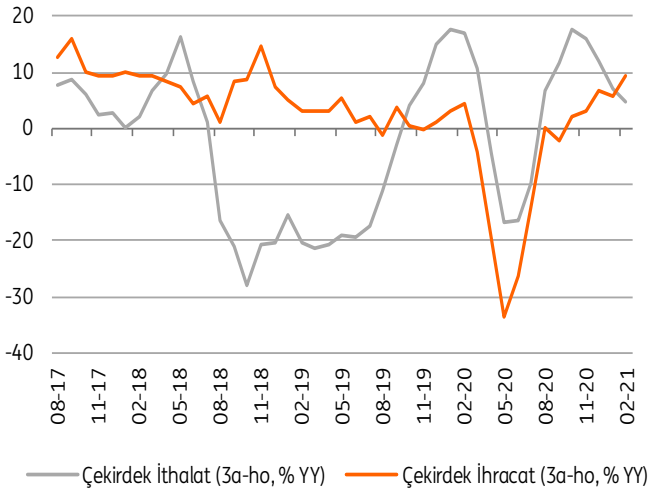
- Geçen yıl son çeyrekte yeniden öne çıkan salgını sınırlamaya yönelik önlemlere rağmen özel tüketim ve yatırım harcamalarındaki güçlü seyrin katkısıyla toparlanmaya devam eden GSYH'deki bu eğilim son dönemde açıklanan i) genişleme bölgesinde kalan yüksek PMI ii) sanayi üretiminde etkisini koruyan hızlı artış iii) elektrik üretiminde gözlenen ivmelenme iv) Hizmetler, perakende gibi sektörlerle tüketici ve reel sektör güveninde etkisini koruyan olumlu seyir vb çeşitli öncü verilerin de ortaya koyduğu üzere bu yılın ilk çeyreğinde de sürdü.
- Öte yandan, geçtiğimiz yıl salgın kaynaklı baz etkilerinin öne çıkmasıyla bu yıl ikinci çeyrekte büyüme hızının çok daha yüksek olacağı anlaşılıyor. Nitekim tüketim tarafında kart harcamalarında ve üretim tarafında elektrik tüketiminde kaydedilen sert artışlar baz etkisinin belirginleştiğini teyit ediyor.

Fiyatlamaya baskıları artmaya devam ediyor

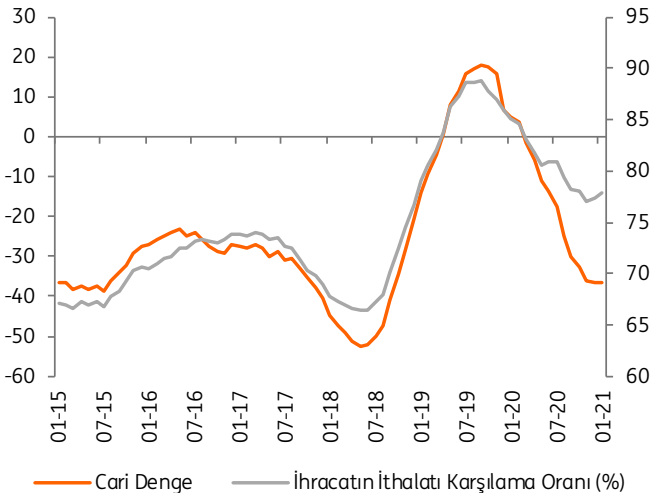
- Mart enflasyonu %1.1 ile beklentilere paralel gelse de, baz etkilerinin olumsuz yansıdığı yıllık rakam yükseliş eğilimini sürdürerek %15.6'dan %16.2'ye geldi. Çekirdek enflasyon ise %16.9 ile son iki yıldaki en yüksek düzeyine ulaşarak görünüme dair artan zorlukları teyit etti. Verinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim küresel tarım ürünleri fiyatlarındaki artışın da olumsuz etkilediği işlenmiş gıda, uzun dönemli ortalamasının üzerinde bir aylık değişim kaydeden giyim ile kurdaki dalgalanmanın da yansıdığı diğer çekirdek mal fiyatlarına bağlı olarak %17.3'ten %17.8'e yükseldi 2) genel yayılan bir artışla hizmetler enflasyonu ise %12.6'ya gelerek yüksek seyrini korudu.
- Yurt içi üretici enflasyonu hızlanan kur oynaklığı yanında, düşük baz etkisi ve son aylarda emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerle aylık %4.1 artarak %31.2'ye ulaştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıları teyit etti.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING

SÜ Ocak'ta gücünü korudu

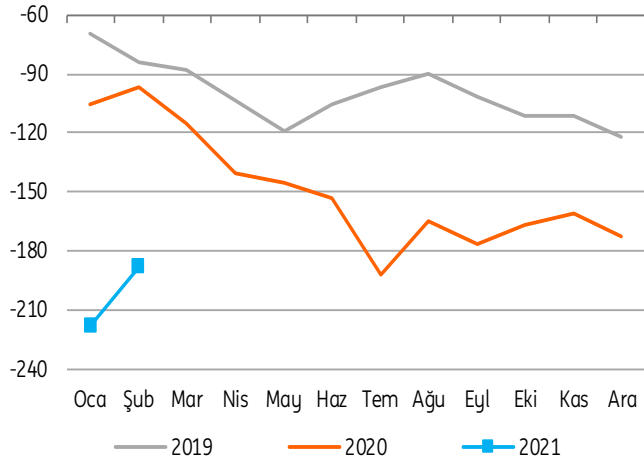
- Geçtiğimiz yıl salgın ilk başladığında alınan kapanma önlemleriyle sert bir şekilde daraldıktan sonra takip eden dönemde hızlı bir artış eğilimine giren mevsimsel etkilerden arınmış sanayi üretim endeksi son dokuz ayda düzenli bir şekilde yükselerek Ocak'taki %1.1'lik büyümenin ardından tarihi yüksek düzeye ulaştı. Açıklanan rakam, salgının olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik Kasım'dan itibaren yeniden uygulamaya konan ve yılın ilk ayında da devam eden önlemlere rağmen ekonomik aktivitenin oldukça güçlü bir şekilde seyrettiğini teyit etti. Takvim etkilerinden arındırılmış bazda endeks de, YY ise %11.4'lük büyümeyle, benzer şekilde yeni bir tepe noktasına geldi.
- Sektörel kırıma göre Ocak performansında fabrikasyon metal ürünleri, ana metal sanayi, elektrikli teçhizatlar ve kimyasal ürünler belirleyici oldu.

Dış ticarete henüz bir eğilim belirgin değil

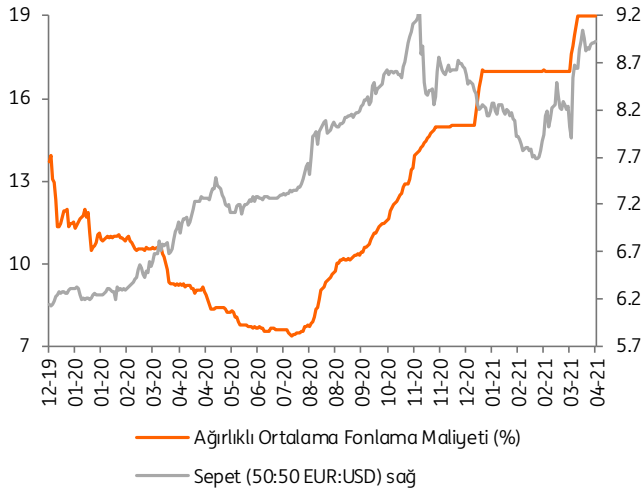
- 2020'de ciddi bir artış kaydeden dış ticaret açığında son bir kaç aylık rakamlar tepe noktasından dönüşe dair belirgin bir işaret vermedi. Buna göre, geçen yıl kaydedilen açıkta önemli faktörlerden olan altın ticaret dengesinde son iki ayda toparlanma dikkat çekerken; petrol fiyatına duyarlı enerji açığı ise daralmaya devam etti. Dış ticaret dengesinde toparlanma eğiliminin gözlenmemesinde (enerji ve altın hariç) çekirdek ticaret açığındaki artış eğiliminin korunması ve 12 aylık birikimli açık rakamının 2019 son çeyreğinden itibaren sürekli bir bozulma eğilimiyle Şubat'ta -7.4 milyar dolara ulaşması temel belirleyici olarak öne çıktı.
- Gücünü koruyan iç talep ve ivmelenme işaretleri veren kredi büyümesi ile emtia fiyatlarındaki yükseliş dış ticaret dengesini olumsuz etkilerken, sıkılaştıran yurtiçi finansal koşullar, altın ticaret dengesinde devam eden toparlanma açığının daralacağı beklentilerini destekliyor.

Birikimli cari açık yüksek seyrini korudu

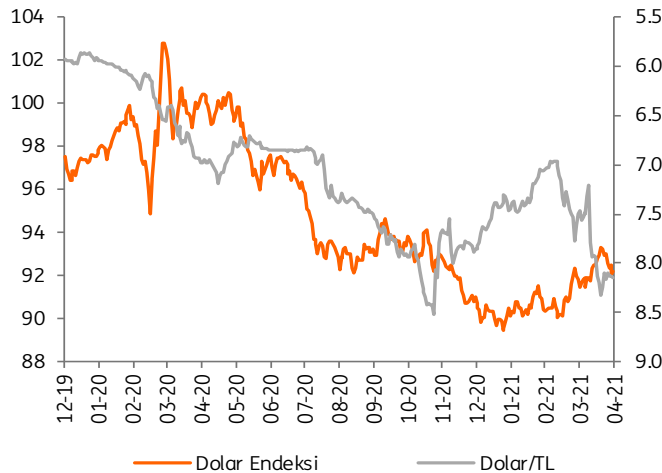
- Salgın şartları ve bunların etkilerini sınırlamaya yönelik ekonomik adımların etkisiyle genelde artış eğiliminde olan 12 aylık birikimli dış ticaret açığı önceki üç ayda olduğu gibi Ocak'ta da 36-37 milyar dolar aralığında GSYH'nin %5'inin üzerinde bir değerde belirgin bir değişim göstermeden görece yatay seyrini korudu. Aylık bazda bakıldığında mal dengesinde kısmi iyileşmeye rağmen hizmet gelirlerinde devam eden azalmaya paralel yıllık birikimli açık sınırlı bir bozulma gösterdi.
- Son 12 aylık dönemde sermaye girişlerinin 11.7 milyar dolar ile oldukça zayıf kaldığı finansman tarafında ise; Ocak'ta 1.9 milyar dolarlık cari açığın üzerinde 3.8 milyar dolarlık net hata ve noksan ile sermaye hesabında 1.6 milyar dolarlık girişin de etkisiyle resmi rezervler 3.6 milyar dolarlık önemli bir artış kaydetti. Öte yandan, şirketler kesiminin borç çevrim oranlarında son dönemde gözlenen toparlanma eğilimi de devam etti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitive, ING

Şubat'ta güçlü bütçe performansı

- Bir defaya mahsus veya geçici etkilerden arındırılmış Program tanımlı bütçe verilerine göre faiz dışı fazla bu yılın ilk iki ayında güçlü bir performans sergiledi. Buna göre 2020'nin aynı döneminde 8.8 milyar TL açık kaydeden faiz dışı denge bu yıl 30.3 milyar TL fazlaya döndü. Bu gelişme, karar alıcılar tarafından daha önce duyurulan 2021 bütçe açık hedefinin GSYH'nin % 4.3'ünden %3.5'ine revize edilmesine paralel maliye politikasında açığı kontrol etmeye yönelik daha ihtiyatlı bir duruşu teyit edici rakamlar olarak değerlendirilebilir.
- Kırılıma bakıldığında, program tanımlı faiz dışı harcamalarda nominal bazda YY %3.7'lik sınırlı bir büyüme (reel bazda %10'luk daralma) kaydedilirken, bütçe gelirlerinde gözlenen YY %26.2'lik sert artış da (reel bazda YY %9.4) bütçe performansında dikkat çeken iyileşmede belirgin rol oynadı.

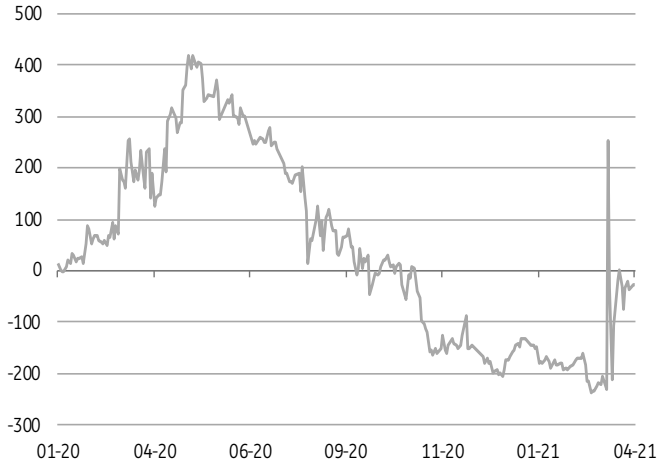
Politika faizi Mart'ta %19'a çekildi

- Manşet enflasyonun hızlanarak yukarı geldiği ve küresel ekonomik gelişmelerin TL'ye yansımalarının oldukça belirgin olduğu bir ortamda MB 200 baz puanlık bir artışla politika faizini %19'a çekti.
- Mart değerlendirme notunda MB küresel risk iştahında yaşanan değişimlere, ekonomik akvitede devam eden güçlü seyre ve artan fiyat baskılarına vurgu yaptı ve bu gelişmelerin beklentiler, fiyatlama davranışları ve orta vadeli görünüm üzerinde yarattığı risklere paralel önden yüklemeli ve ciddi bir sıkılaştırma yapma gereğini ortaya çıkardığına dikkat çekti. Bu çerçevede notta küresel merkez bankalarının destekleyici politikalarına paralel artan enflasyon beklentileriyle emtia fiyatlarında hızlı artışlar yanında bu gelişmelerin merkez bankaların politikalarında neden olduğu belirsizlikler ve uluslararası piyasalardaki dalgalanmalar öne çıkarıldı.

Yurtiçi gelişmeler TL'yi baskıladı

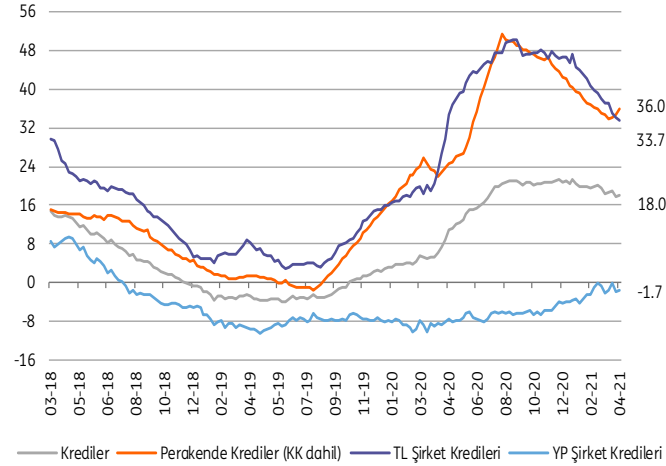
- Mart faiz kararının ardından daha da değer kazanarak 7.20 seviyesine gelen Dolar/TL paritesi MB Başkanlığındaki değişikliğin ardından hızla yükselerek takip eden hafta içerisinde 8.5'e yaklaştıktan sonra, yeni Başkan Şahap Kavcıoğlu'nun mesajlarının ardından 8.1-8.2 aralığında yeniden dengelendi. Yerleşiklerin kararı takip eden iki hafta içerisinde döviz mevduatlarını 11.4 milyar dolar azaltarak piyasalardaki gelişmelere gösterdikleri reaksiyon da TL'deki değer kaybını sınırlayan bir diğer faktör olarak öne çıktı.
- Politika kararlarında ve uygulamada devamlılık vurgusu yaparak hızlı bir değişiklik sinyali vermeyen ve politika faizi ile ilgili adımların da fiyat istikrarı hedefi çerçevesinde belirleneceğine dikkat çeken Başkan Kavcıoğlu'nun bu açıklamalarıyla uyumlu MB kararları önümüzdeki dönemde TL'yi destekleyecektir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitive, ING

Bankacılık sektörü kredi büyümesi (%YY)



Kaynak: BDDK, ING

Yabancı satışları son dönemde hızlandı

- MB yönetimindeki değişikliğin özellikle yabancı yatırımcılar tarafından belirsizlik yaratıcı bir gelişme olarak algılanmasının ardından geçtiğimiz yıl Kasım'dan itibaren belirginleşen portföy akımları son dönemde tersine döndü. Bunun sonucu olarak, 22 Mart-2 Nisan arasındaki iki haftalık dönemde tahvil piyasasından (repo dahil) çıkışlar 1.2 milyar dolarla ulaşarak yabancıların borç stokundaki payında gözlenen artış eğilimini sona erdirdi. MB'nin politika uygulamasına dair beklentiler ve enflasyon görünümüne dair gelişmeler yanında küresel risk iştahındaki seyir de tahvil faizleri üzerinde yakın dönemde belirgin olmaya devam edecektir.
- Öte yandan, son gelişmelerin ardından getiri eğrisi hızla yukarı kayarken, negatif eğimde önemli ölçüde azalarak daha yatay bir görünüm kazandı.

Bireysel kredilerde ivmelenme eğilimi sürüyor

- Son dönemde bireysel ve ticari kredilerde belirginleşen ivmelenme eğilimini ve enflasyon görünümüne dair olası etkilerini vurgulayan MB'nin Mart'ta beklentilerin üzerinde faiz artışının ardından kredilerin iç talebe ve ithalata olan yansımalarının kontrol altına alınacağı değerlendirmeleri ağırlık kazansa da, bu adımın rakamlara etkisi henüz gözlenmedi.
- Nitekim son açıklanan rakamlara bakıldığında özel bankalarda özellikle bireysel kredilerde ivmenin 13 haftalık hareketli ortalamalardan elde edilen yıllıklandırılmış büyümeye göre hala %30'a yakın seyrettiği, kamu bankalarında ise bireysel kredi ivmesinin oldukça yavaş kalmakla birlikte son haftalarda bir toparlanma süreci içerisinde olduğu anlaşılmaktadır. Öte yandan, bireysel kredilerin kırılımında özellikle otomobil kredilerinin yüksek hızı da dikkat çekicidir.

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		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM	
					BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET
Şubat	FRN	17.02.2021	17.11.2027	1.66	13.99	14.48	1,702.3	1,721.4	0.0	0.0	1,702.3	1,721.4
	SABİT KUPON	17.02.2021	13.11.2030	1.03	12.64	13.04	4,708.0	4,587.7	513.1	500.0	5,221.2	5,087.7
	SABİT KUPON	17.02.2021	09.11.2022	0.98	14.47	14.99	1,692.9	1,741.0	0.0	0.0	1,692.9	1,741.0
	SABİT KUPON	17.02.2021	01.10.2025	0.97	13.07	13.50	3,066.3	3,156.9	485.7	500.0	3,552.0	3,656.9
	TLREF	24.02.2021	14.01.2026	1.51	17.25	18.40	3,210.0	3,235.2	0.0	0.0	3,210.0	3,235.2
	KUPONSUZ	24.02.2021	13.04.2022	4.79	15.70	15.54	528.6	448.7	58.9	50.0	587.5	498.7
	TUFEX	24.02.2021	07.07.2027	1.68	2.39	2.40	5,057.2	8,491.6	0.0	0.0	5,057.2	8,491.6
Mart	FRN	17.03.2021	17.11.2027	1.63	14.18	14.69	1,329.5	1,347.9	0.0	0.0	1,329.5	1,347.9
	SABİT KUPON	17.03.2021	13.11.2030	1.87	13.82	14.29	2,294.1	2,120.4	649.1	600.0	2,943.2	2,720.4
	SABİT KUPON	17.03.2021	09.11.2022	1.97	15.87	16.50	1,924.2	1,962.4	98.1	100.0	2,022.3	2,062.4
	SABİT KUPON	17.03.2021	01.10.2025	2.47	15.01	15.57	2,517.2	2,461.6	613.6	600.0	3,130.7	3,061.6
	TLREF	24.03.2021	14.01.2026	1.55	17.73	18.94	2,913.4	2,930.9	0.0	0.0	2,913.4	2,930.9
	TUFEX	24.03.2021	07.07.2027	2.29	2.76	2.78	2,030.3	3,869.5	0.0	0.0	2,030.3	3,869.5
									Toplam Satış Miktarı**		64,902	
								Piyasa Çevrim Oranı		58.4%		

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Nisan 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (791 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12/04/2021	14/04/2021	14/06/2023
5 yıl (1736 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12/04/2021	14/04/2021	14/01/2026
3 yıl (1092 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	14/04/2021	16/04/2021	12/04/2024
3 yıl (1092 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	14/04/2021	16/04/2021	12/04/2024
2 yıl (567 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/04/2021	21/04/2021	09/11/2022
4 yıl (1519 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/04/2021	21/04/2021	18/06/2025
4 yıl (1624 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/04/2021	21/04/2021	01/10/2025
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	20/04/2021	21/04/2021	15/04/2026
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 borçlanma programı -Mayıs 2021 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)	10/05/2021	12/05/2021	01/10/2025
13 ay (399 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	11/05/2021	12/05/2021	15/06/2022
4 yıl (1498 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/05/2021	12/05/2021	18/06/2025
7 yıl (2548 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/05/2021	26/05/2021	17/05/2028
10 yıl (3458 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24/05/2021	26/05/2021	13/11/2030
1 yıl (532 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/05/2021	26/05/2021	09/11/2022
7 yıl (2366 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/05/2021	26/05/2021	17/11/2027

İç borçlanma programı -Haziran 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
7 yıl (2534 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/06/2021	09/06/2021	17/05/2028
9 yıl (3444 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/06/2021	09/06/2021	13/11/2030
12 ay (371 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	15/06/2022
4 yıl (1575 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	01/10/2025
6 yıl (2352 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	17/11/2027
1 yıl (511 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14/06/2021	16/06/2021	09/11/2022
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	15/06/2021	16/06/2021	14/06/2023
4 yıl (1463 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/06/2021	16/06/2021	18/06/2025

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Nisan 2021 İç Borç Ödemeleri			
07.04.2021	1,179	195	1,374
09.04.2021	61	0	61
14.04.2021	4,801	1,239	6,040
16.04.2021	6,901	0	6,901
21.04.2021	14,620	7,589	22,209
28.04.2021	542	156	698
TOPLAM	28,103	9,180	37,283
Mayıs 2021 İç Borç Ödemeleri			
05.05.2021	1,028	116	1,144
12.05.2021	3,534	623	4,157
14.05.2021	6,057	0	6,057
19.05.2021	8,361	4,810	13,171
26.05.2021	1,896	227	2,123
28.05.2021	27,003	0	27,003
TOPLAM	47,879	5,776	53,655
Haziran 2021 İç Borç Ödemeleri			
09.06.2021	19,449	4,114	23,563
16.06.2021	2,666	84	2,751
18.06.2021	3,643	1	3,644
23.06.2021	946	3	949
TOPLAM	26,705	4,202	30,907

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	4.5	4.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	3.2	4.6	4.8
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	2.3	-3.5	-1.6	-1.0
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	6.5	3.2	5.1	4.7
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	12.4	3.4	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.6	12.3	11.3
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	5,048	5,863	6,803	7,758
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	619	567	555	598
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	764	716	698	695	720
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,534	8,284	8,145	8,365
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	15.9	12.0	9.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	14.0	10.5	9.5
Yı-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	25.8	12.1	10.4
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-4.0	-3.5	-3.0
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.9	-0.4	0.0
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	35.9	39.9	38.9	37.6
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	198.5	213.2	227.5
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	227.2	248.9	269.5
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.8	-28.8	-35.7	-42.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-4.1	-5.1	-5.8
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-36.8	-19.0	-21.0	-23.7
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.1	-2.7	-3.0	-3.3
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	9.5	10.8	-11.5
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.4	1.6	-1.6
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-4.0	-1.4	-1.5	-4.9
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	10	3	2
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	6	2	2
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	51.6	54.7	57.2	58.9
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	3.0	2.9	2.8	2.6
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	399	408	454	444	435	450	460	459	484
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	47	52	56	57	63	66	66	67
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	258	268	269	248	239	267	232	215	213
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.8	84.3	72.1	68.2
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	5	6	8	10	10	11	10	12	10	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	33	34	29	32	49	49	46	47	42	42	34	30
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	15.00	11.00	9.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	17.1	17.0	15.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	17.3	13.2	10.8
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	9.00	10.50	11.00
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	8.41	9.81	10.77
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	11.52	12.81	13.20
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.35	12.26	12.97
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.28	1.22	1.20
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.22	1.25	1.20

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 dayanılarak 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 dağıtımı 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).