

İçindekiler:

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

Ekonomide yavaşlama işaretleri belirginleşiyor...

Son haftalarda veri akışı küresel ekonominin iyiye gitmediğine dair güçlü işaretler barındırıyor. Bu çerçevede, güven göstergeleri ivme kaybının arttığını gösterirken; yüksek enerji maliyetleri ve emtia fiyatlarının yanı sıra giderek artan oranda faiz oranlarındaki artıştan etkilenen bu gelişmeye dair temel soru yavaşlamanın ne kadar şiddetli olacağına odaklanıyor. Nitekim son yetmiş yıllık dönemde küresel durgunluğa neden olan faktörlerden biri olarak para politikasında agresif sıkılaştırmaların belirleyici olması benzer süreçten geçilen bu dönemde ekonomik aktiviteye dair endişeleri destekliyor. ABD tarafında büyüme performansının gelecek yıl tüketim ve sermaye harcamalarının düşmesiyle kötüleşeceği ve işsizliğin artacağı beklentileri güçleniyor. Bu şartlar altında ING Fed'in Kasım'da 75 baz puan, Aralık'ta ise 50 baz puan daha faiz artırımına gitmesini bekliyor, ancak büyüme ve konut piyasasına ilişkin artan endişelerin 2023'ün üçüncü çeyreğinden itibaren faiz indirimlerine yol açmasını olası görüyor. Öte yandan, Ukrayna'daki savaş devam ederken ve gerilimin daha da tırmanma ihtimali hali hazırda bir barış anlaşması ihtimalinden daha fazla gözükürken, yüksek enerji fiyatları giderek artan bir şekilde Avro Bölgesi'nde reel ekonomiyi, özel tüketimi ve sanayi üretimini olumsuz etkiliyor. Ek olarak, Kuzey Akım-1 doğalgaz boru hattından akışın durması da enerji arzında kesinti problemini tüm ağırlığıyla gündemde tutuyor. Yüksek enerji fiyatlarının sadece bu kış değil yakın gelecekte de önemli bir değişken olarak dikkate alınması gerektiğine dair artan farkındalık da önümüzdeki döneme dair beklentileri olumsuz etkiliyor. Avro Bölgesi'nin resesyona gireceğini öngören ve ivme kaybının kış aylarında daha da belirginleşeceğini düşünen ING çift haneli rakamlara ulaşan manşet enflasyonun 2024 yılına kadar Ecb'nin %2'lik hedefine düşmesini beklemiyor. Son olarak ING Ecb'nin Ekim'de 75bp, Aralık'ta 50bp ve Şubat 2023'te 25bp olmak üzere üç artışla mevduat faizini % 2.25'e yükselteceğini tahmin ediyor. Yurtiçinde ise ikinci çeyrekte GSYH, son çeyreklerde de büyümede ana etkenler olan, güçlü tüketim talebinin ve dış talebin devam eden desteğini yansıttı. Ancak, yüksek enflasyon ortamının satın alma gücünde yarattığı baskılar ve hali hazırda uygulanan ekonomi politikalarının sürdürülebilirliğine ilişkin endişeler nedeniyle ilk işaretleri alınan ivme kaybının önümüzdeki dönemde daha da belirginleşeceğini tahmin ediyoruz. Ek olarak; sıkılaştırılan küresel merkez bankası politikaları, devam eden jeopolitik riskler, Avro Bölgesi'nde güçlenen yavaşlama eğilimi ve yüksek enerji fiyatları gibi faktörlerin de ortaya koyduğu üzere daha az destekleyici küresel ortam, büyüme görünümü üzerinde baskı oluşturabilecek diğer önemli faktörler olarak öne çıkıyor. Bu arka plan göz önüne alındığında; i) zamanlama henüz netleşmese de, kredilerde son dönemde yaşanan ivme kaybını tersine çevirebilecek (en az 50 milyar TL olacağı dile getirilen) yeni bir Kredi Garanti Fonu paketi sinyali verilmesi ii) Eylül başından açıklanan son orta vadeli planda (OVP) mali tarafta geçen yılki OVP'ye kıyasla daha genişlemeci bir duruşa dair işaretler iii) MB'nin finansal koşulları destekleyici tutmanın önemine vurgu yaparak son iki ayda 200 baz puan faiz indirimi yapması gibi gelişmeler politika bileşiminin son dönemde daha destekleyici bir yönelim kazandığını ortaya koyuyor. Yine de, kredi büyümesini seçici olarak kısıtlamayı hedefleyen ve Ağustos'ta yapılan düzenlemeler göz önüne alındığında, faiz indirimlerinin finansal koşullar üzerindeki etkisi halen oldukça sınırlı kalıyor. Enflasyon tarafında ise; ılımlı gıda fiyatlarına rağmen hizmet enflasyonundaki ivmelenme ve idari fiyat artışları Eylül enflasyonunu olumsuz etkilerken, artan maliyet yönlü baskılar ve destekleyici para politikası duruşu görünümün daha da zorlaşacağına işaret etti. Yıllık enflasyonun Ekim ayında %85'in üzerine çıkmasını ve yıl sonunda %70 civarına gerilemesini beklerken; fiyatlama davranışlarındaki bozulma, yüksek trend enflasyonu ve döviz kuru gelişmeleri nedeniyle risklerin yukarı yönlü olduğunu düşünüyoruz. Diğer taraftan, yılın son çeyreğinde iç talepte beklenen yavaşlamanın bu baskıları bir ölçüde sınırlaması muhtemel gözüküyor.

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.

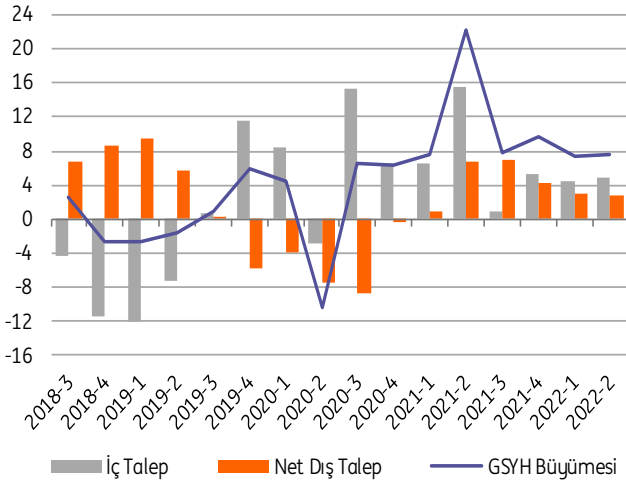
Rapor Tarihi: 7 Ekim 2022

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Ekim: Ağustos hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Ekim: Ağustos ödemeler dengesi
- 12 Ekim: Ağustos sanayi üretimi
- 14 Ekim: Piyasa katılımcıları anketi
- 17 Ekim: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 20 Ekim: Para politikası kurulu toplantısı
- 21 Ekim: Tüketici güven endeksi
- 25 Ekim: Reel sektör güven endeksi
- 25 Ekim: Kapasite kullanım oranı
- 27 Ekim: Eylül dış ticaret dengesi
- 27 Ekim: 2022-IV enflasyon raporu
- 1 Kasım: Ekim imalat PMI
- 3 Kasım: Ekim TÜFE, Yİ-ÜFE

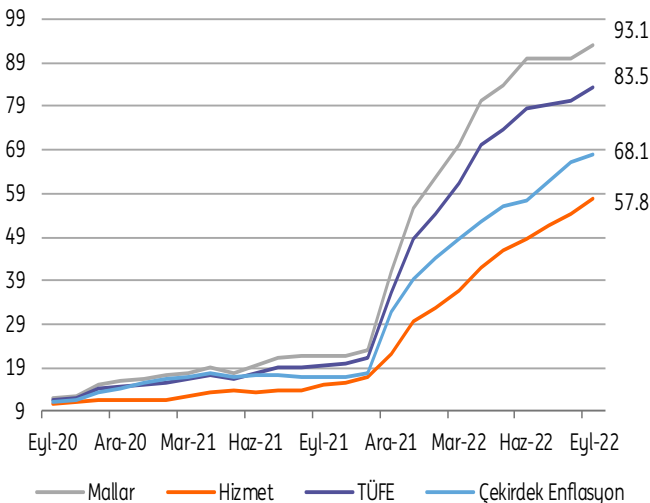
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

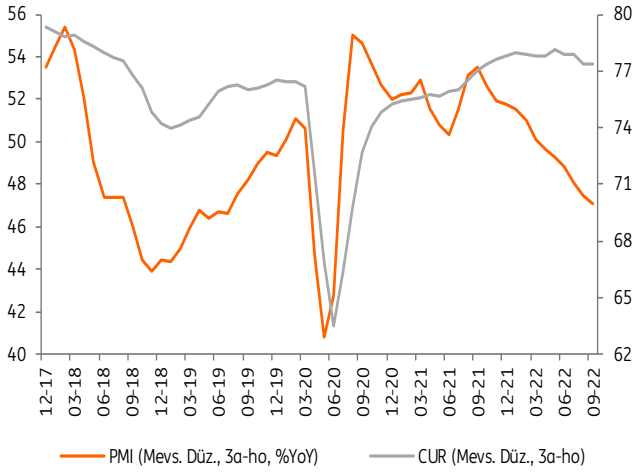
Ekonomik aktivitede yavaşlama sinyalleri

- Son açıklanan veriler 3Ç'de ekonomik aktivitede belirgin bir yavaşlamaya işaret ediyor. Bu açıdan bakıldığında i) Temmuz ayında sanayi üretimi (mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış) bir önceki aya kıyasla %6.2 oranında düştü ii) istihdam da Temmuz'da düşüş kaydetti iii) Temmuz perakende satışları da bir ay önceye kıyasla sınırlı bir gerileme gösterdi.
- Öte yandan, daha güncel verilere göre de ekonomide yavaşlama sinyallerinin devam ettiğini görüyoruz. Eylül reel sektör güveni salgının başlangıcından beri en düşük seviyeye geriledi. Yıllık yüzde değişimin son dönemde negatif seyretmesinin de gösterdiği üzere elektrik tüketimine ilişkin veriler de aynı görünüme işaret ediyor. Son olarak kapasite kullanım oranı mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda önceki aya göre sınırlı artış kaydetse de, Eylül ayı düzeyi ve 3. çeyrek ortalaması 2. çeyre ortalamasının gerisinde kaldı.

Eylül enflasyonu beklentilerin altında

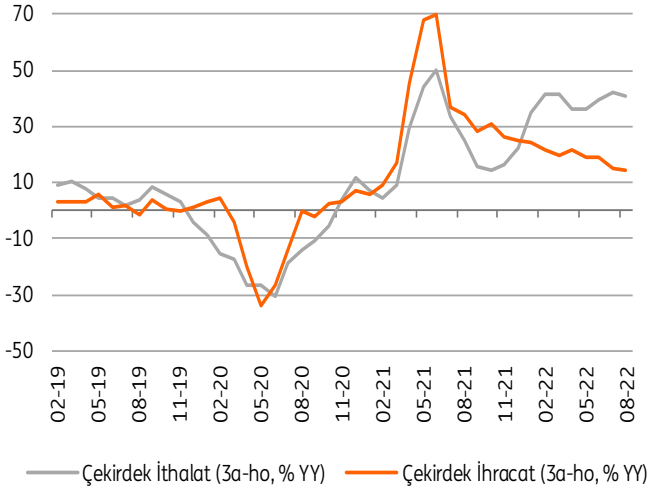
- Eylül'de yıllık enflasyon yükseliş trendini sürdürerek bir ay önceki %80.2'ye kıyasla %83.5'e ulaştı. B ve C endeksleri ise artışlarını sürdürerek yıllık bazda sırasıyla %74.6 ve %68.1 ile en yüksek seviyelerine gelirken fiyatlama dinamiklerindeki geniş tabanlı bozulmayı teyit etti. Ana eğilime bakıldığında, manşet enflasyon 2022 başındaki zirvesinden sonra kademeli olarak yavaşlamaya devam ederken, çekirdek göstergeler ve hizmet enflasyonu anlamlı bir iyileşme göstermeyerek enflasyon cephesindeki zorlukların boyutunu ortaya koydu. Ana eğilimin halen güçlü seyretmesi, döviz kuru geçişkenliği ve hizmet fiyatlarında devam eden yükselişin etkisini gösteriyor.
- ÜFE ise aylık %4.8'lik keskin bir artış kaydetti ve yıllık bazda %151.5'e yükseldi (Botaş ve EPDK Eylül başında elektrik ve doğalgaz fiyatlarını haneler için %20, sanayi için ise yaklaşık %50 oranında artırmıştı).

Sanayi Üretimi & PMI



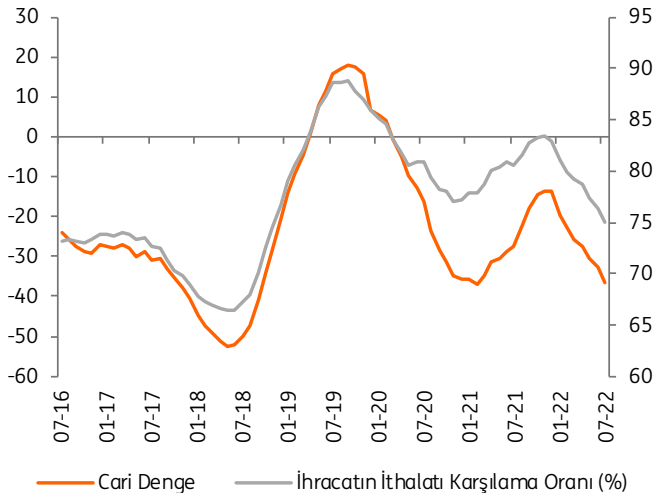
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI'daki zayıf seyir devam etti

- Bir ay önce 47.4 olan PMI endeksi Eylül'de 46.9 ile üst üste yedinci ay 50 eşik değerinin altında kaldı. Son rakamın ardından üçüncü çeyrek PMI ortalaması 47.1 olurken, ikinci çeyrekteki 48.8 ve birinci çeyrekteki 50.1 seviyelerine göre gerilemesi ekonomik faaliyetlerdeki yavaşlama sinyallerini teyit edici bir diğer gelişme olarak değerlendirilebilir.
- Gerek yurtiçi gerekse yurtdışında (özellikle jeopolitik koşullardan olumsuz etkilenen Avro Bölgesi'nde) zayıflayan talep koşulları ve fiyatlama baskıları Eylül'de hem üretim hem de yeni siparişlerdeki yavaşlamanın temel belirleyicileri oldu. Buna bağlı olarak toplam yeni siparişler son bir yılda ivme kaybını korurken, üretimdeki yavaşlama ise onuncu aya uzadı. Ayrıca, PMI'nın alt kalemlerinde istihdam son 28 ayda ilk kez gerileyerek imalat sanayinde artan baskıya işaret etti.

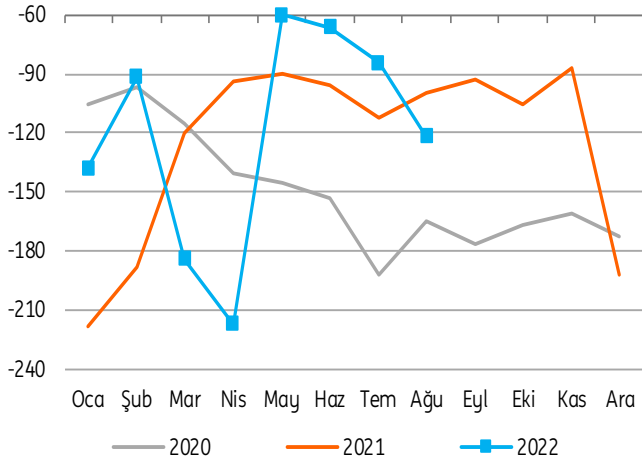
Dış ticaret açığındaki artış hızlandı

- Ağustos rakamlarına göre dış ticaret dengesi 11.2 milyar dolarla aylık bazda en yüksek açığı kaydetti. 12 aylık birikimli açık ise hızlanarak 89.9 milyar dolarla 2014 ortasından bu yana en yüksek rakama ulaşıırken; son bir yılda genelde 7 ila 10 milyar dolar bandında dalgalanan çekirdek (altın ve enerji hariç) açıktaki gözlenen ivmelenme dış ticaret dengesinde bozulmanın sadece net enerji ithalatı ile altın ithalatındaki büyümeye kaynaklanmadığını genele yayılan güçlü bir eğilimin olduğunu ortaya koydu. Öte yandan, enerji ithalatı gücünü korurken, özellikle son dört ayda yeniden hızlanmaya başlayan net altın ithalatı dikkat çektir.
- Enerji fiyatlarında son dönemde gözlenen gerileme korunduğu ve iç talepte gözlenen yavaşlama sinyalleri sürdüğü takdirde açıktaki büyüme önümüzdeki aylarda hız kesebilecek olsa da, Eylül öncü verileri henüz bu yönde bir işaret vermedi.

Cari açık Haziran'da hızlı bir artış kaydetti

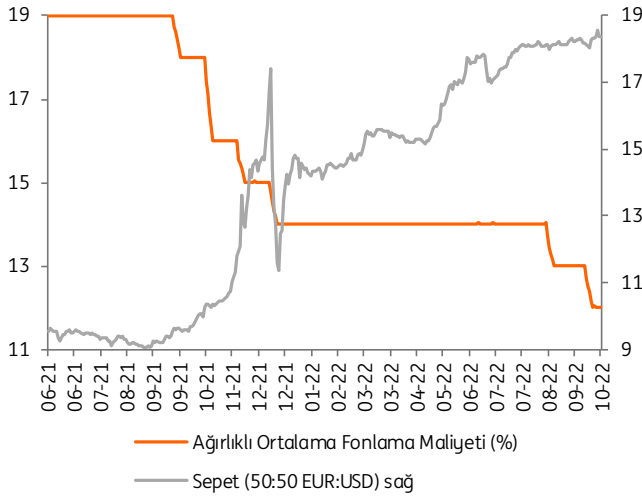
- 12 aylık birikimli bazda cari açık Haziran'daki 32.9 milyar dolar seviyesinden Temmuz'da 36.6 milyar dolar seviyesine ulaştı (GSYH'nin yaklaşık %4.5'ine tekabül etmektedir). Aylık bazda i) son dönemde cari açıktaki artışta temel belirleyici olan enerji açığının geçen yılın aynı ayına göre neredeyse iki katına çıktığını, ii) 2020 sonundan bu yana en yüksek aylık değer olan 1.3 milyar dolar ile net altın ithalatının hızlandığını, iii) çekirdek ticaret (altın ve enerji hariç) açığının büyümeye devam ettiğini gördük. Turizm ve taşımacılık gelirlerindeki hızlı artış sayesinde hizmet gelirlerindeki toparlanma cari işlemler hesabındaki bozulmayı bir ölçüde sınırladı.
- Sermaye hesabında ise toplamda 3 milyar dolarlık net giriş kaydedilirken; cari işlemler açığı ve 5.5 milyar dolar (12 aylık bazda 21.3 milyar dolar) seviyesindeki yüksek net hata ve noksana bağlı olarak resmi rezervler Temmuz'da 4.4 milyar dolar arttı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



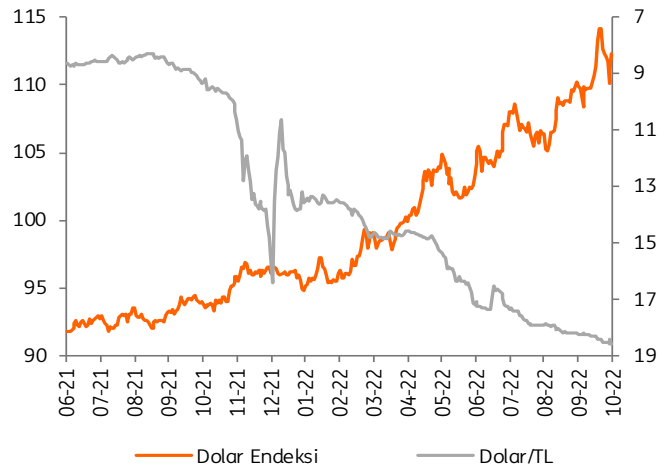
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Refinitiv, ING

Bütçe açığı Ağustos'ta arttı

- IMF tanımlı verilere göre, (faiz dışı) bütçe dengesi bu yılın ilk sekiz ayında geçen yılın aynı dönemine göre daha iyi durumda olsa da, harcamaların hızlanmasıyla Mayıs sonrasında önemli bir bozulma dikkat çekti.
- Yılbaşından bugüne kadar yapılan harcamalardaki artış, hükümetin yüksek enflasyon karşısında hane halkının reel alım gücünü destekleme hedefinin de bir sonucu olarak cari transferlerin yanında artan personel harcamaları ve ithalat maliyetlerini finanse etmek için başta kamu enerji şirketi Botaş olmak üzere KİT'lere verilen kredilerden kaynaklandı. Gelir artış hızı ise güçlü seyrini korudu. Son açıklanan Orta Vadeli Plan'a göre Hükümet, bu yılın geri kalanında şu ana kadarki performansa kıyasla daha da destekleyici hale gelecek bir mali duruş ve 2024'ten itibaren ise istikrarlı bir iyileşme öngördü.

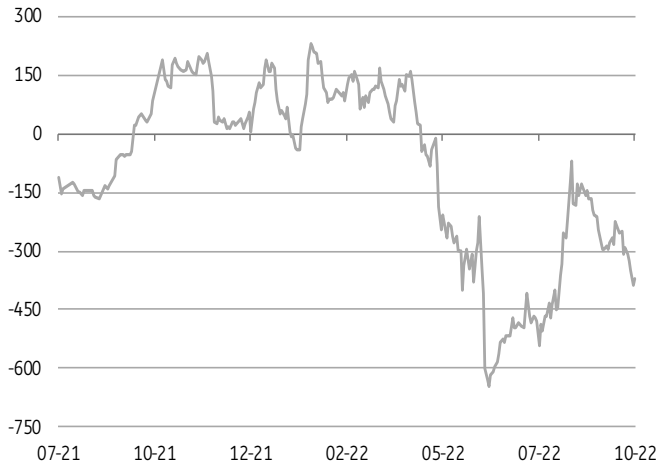
MB'den 100 baz puanlık bir faiz indirimi daha

- Diğer ülke merkez bankalarından farklı yönde hareketini sürdüren MB Eylül toplantısında politika faizini bir kez daha 100 baz puan indirerek %12'ye çekti. Bu yönde bir adım gelebileceği değerlendirmelerine rağmen, piyasadaki hakim görüş MB'nin bu ay bir değişiklik yapmayacağı yönündeydi.
- Ağustos'taki kararın ardından faiz indirim adımlarının devamına gerekçe olarak MB sanayi üretimindeki artış ivmesini ve istihdamdaki olumlu eğilimi korumak için destekleyici finansal koşullara ihtiyaç duyulmasını gösterdi. Küresel büyüme görünümüne ilişkin belirsizliklerin arttığı ve jeopolitik risklerin yükseldiği bir ortamda dış talebin azalmasının da katkıda bulunduğu ekonomik faaliyetteki ivme kaybına ilişkin son sinyaller dikkate alındığında bankanın faiz indirerek reaksiyon göstermeyi tercih ettiği anlaşılıyor.

Dolar/TL sınırlı artış eğilimini korudu

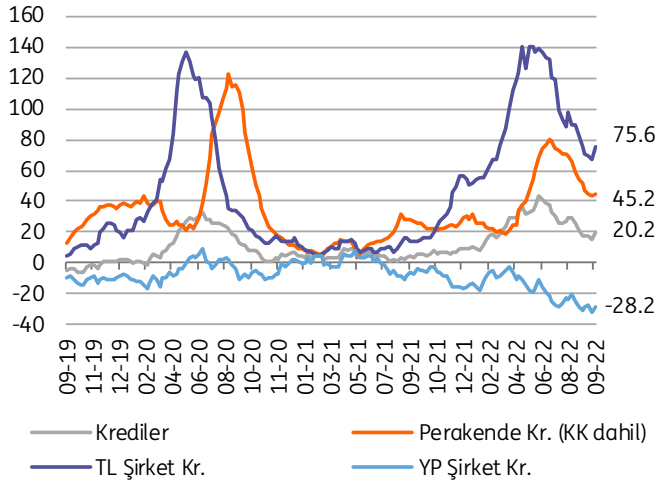
- Dolar'ın diğer para birimlerine karşı güçlü seyrettiği, bunun da bir göstergesi olarak Dolar Endeksi'nin hızla yükseldiği son dönemde Avro/Dolar paritesi 1 seviyesinin altına gerilerken, gelişmekte olan ülke para birimleri de baskı altında kaldı. Bu ortamda, Dolar/TL de benzer şekilde yukarı gelse de, diğer benzer ülke para birimleri ile karşılaştırıldığında daha olumlu bir performans sergiledi ve Ağustos sonundan bu yana %1'in hafif üzerinde bir yükseliş kaydetti. Sene başından bu yana kaydedilen yükseliş ise %38'i aştı.
- Yakın dönem için döviz kuru; yüksek enflasyon, mevcut destekleyici olmayan küresel zeminde dış denge üzerinde devam eden bozulma gibi temel unsurlar nedeniyle yakın vadede baskı altında kalmaya devam edecektir. Bu ortamda döviz rezervlerinde hızlı bir toparlanma da oldukça zor olacaktır.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

10Y tahvil faizleri son dönemde yatay seyrinde

- Küresel finansal piyasalarda artan volatilité yurtiçi tahvil piyasasını da etkiledi ve Eylül sonunda %14'ün altında olan 2Y tahvil faizleri son dönemde %16 seviyelerine ulaştı. 10Y tahvil faizleri ise Eylül ayından bu yana %12 seviyesinin altında oldukça yatay seyretti. Dolayısıyla, hem 2Y hem de 10Y tahvil getirileri, gerek MB tarafından belirlenen krediler üzerindeki miktar ve fiyat kısıtlamalarını aşan bankalar için menkul kıymet tutma zorunluluğu gerekse ve MB'nin piyasa yapıcı bankalardan devam eden alımlarının desteğiyle özellikle enflasyon beklentileriyle karşılaştırıldığında oldukça düşük düzeylerdeki seyrini sürdürdü.
- Öte yandan, uzun yıllardan beri gerileme eğiliminde olan yerleşik olmayan yatırımcıların iç borç stoku içerisindeki payı son üç ayda %1 seviyesinde tarihi dip noktalarına yakın kaldı.

Kredilerde ivme kaybı devam etti

- Finansal koşulların destekleyici olarak kalması tercihi ve bu çerçevede politika faizinde yeni bir indirim sürecinin başladığı göz önüne alındığında, ekonomik görünüme dair artan riskleri kontrol etme adına temel politika aracının kredi büyümesindeki yavaşlama olduğu görülmektedir. Dolayısıyla alınan bir dizi bankacılık sektörü düzenlemesinin etkisiyle kurumsal kredi büyümesi geçtiğimiz aylarda ivme kaybetti. Bir yandan ise ihtiyaç kredileri ve konut kredilerindeki yavaşlama kamu bankalarının da katılımıyla önemli ölçüde belirginleşti.
- MB'nin son faiz indirimleri kısa vadede finansal koşulları rahatlatmaya yönelik olsa da, krediler üzerinde etkili olan makro ihtiyati düzenlemelerle birlikte değerlendirildiğinde net etkinin henüz genişletici olmadığı düşünülebilir.

HAZINE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2021						Toplam Satış Miktarı		420,862				
						Piyasa Çevrim Oranı		90.1%				
						SATIŞ MIKTARI (TRYmilyon)						
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASIT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Ağustos	SABİT KUPON	10.08.2022	09.06.2027	1.41	16.81	17.51	14,865.5	16,943.7	877.3	1,000.0	15,742.8	17,943.7
	SABİT KUPON	10.08.2022	17.04.2024	1.86	20.40	21.44	3,008.0	3,218.3	2,897.4	3,100.0	5,905.3	6,318.3
	FRN	10.08.2022	13.09.2028	1.75	24.48	25.98	3,311.9	3,233.7	256.1	250.0	3,568.0	3,483.7
	SABİT KUPON	17.08.2022	28.04.2032	1.27	16.14	16.79	12,705.5	16,716.5	1,634.1	2,150.0	14,339.6	18,866.5
	TUFEX	17.08.2022	04.08.2032	12.43	-0.59	-0.58	1,930.1	2,046.7	47.2	50.0	1,977.2	2,096.7
Eylül	SABİT KUPON	14.09.2022	28.04.2032	1.33	10.97	11.27	9,095.3	15,382.3	827.8	1,400.0	9,923.1	16,782.3
	SABİT KUPON	14.09.2022	17.04.2024	2.08	14.13	14.63	1,239.0	1,459.0	0.0	0.0	1,239.0	1,459.0
	SABİT KUPON	21.09.2022	15.09.2027	1.52	10.30	10.56	21,780.0	21,766.3	1,400.9	1,400.0	23,180.8	23,166.3
	FRN	21.09.2022	13.09.2028	2.03	19.56	20.52	3,318.3	3,190.0	2,392.5	2,300.0	5,710.8	5,490.0
	DT	21.09.2022	11.10.2023	2.96	14.85	14.79	626.5	541.4	2,777.0	2,400.0	3,403.5	2,941.4
	TUFEX	21.09.2022	04.08.2032	9.61	-1.60	-1.60	2,241.0	2,731.7	0.0	0.0	2,241.0	2,731.7
2022						Toplam Satış Miktarı**						374,273

* TÜFEye endeksli tahvil için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihraçıyla yapılan satışlar ve yurtiçi döviz borçlanmaları ile altına dayalı menkul kıymet ihraçları hariç.

İç borçlanma programı -Ekim 2022 ayı ihale takvimi

5 yıl (1799 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10/10/2022	12/10/2022	15/09/2027
5 yıl (1820 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	11/10/2022	12/10/2022	06/10/2027
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11/10/2022	12/10/2022	03/10/2029
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/10/2022	26/10/2022	13/10/2032
1 yıl (539 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/10/2022	26/10/2022	17/04/2024
10 yıl (3570 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/10/2022	26/10/2022	04/08/2032

İç borçlanma programı -Kasım 2022 ayı ihale takvimi

13 ay (399 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	07/11/2022	09/11/2022	13/12/2023
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/11/2022	09/11/2022	03/10/2029
10 yıl (3626 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/11/2022	09/11/2022	13/10/2032
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	21/11/2022	23/11/2022	20/11/2024
5 yıl (1757 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/11/2022	23/11/2022	15/09/2027
10 yıl (3542 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	22/11/2022	23/11/2022	04/08/2032

İç borçlanma programı -Aralık 2022 ayı ihale takvimi

2 yıl (714 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/12/2022	07/12/2022	20/11/2024
5 yıl (1743 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/12/2022	07/12/2022	15/09/2027
7 yıl (2485 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/12/2022	14/12/2022	03/10/2029
10 yıl (3591 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/12/2022	14/12/2022	13/10/2032

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ekim 2022 İç Borç Ödemeleri			
05.10.2022	1,885	812	2,697
12.10.2022	2,091	3	2,093
14.10.2022	228	0	228
19.10.2022	3,179	1,801	4,981
26.10.2022	26,521	25,105	51,626
TOPLAM	33,904	27,721	61,625
Kasım 2022 İç Borç Ödemeleri			
02.11.2022	385	40	424
09.11.2022	22,975	2,261	25,236
23.11.2022	4,482	638	5,120
25.11.2022	401	0	401
TOPLAM	28,243	2,939	31,182
Aralık 2022 İç Borç Ödemeleri			
07.12.2022	5,800	2,297	8,097
14.12.2022	6,921	996	7,916
16.12.2022	200	0	200
21.12.2022	1,072	6	1,079
23.12.2022	6,906	0	6,906
TOPLAM	20,899	3,299	24,197

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	5.0	3.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	15.3	11.5	2.1	5.2
Kamu tüketimi (% YY)	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	3.8	2.5	2.6	8.4	0.5	0.3
Yatırım (%YY)	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.5	7.4	7.4	2.9	-0.5	2.6
Sanayi üretimi (%YY)	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.5	4.6	2.8	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı /%	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	10.9	11.7	10.9
Nominal GSYH (TL milyar)	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,312	5,048	7,249	13,375	19,484	26,110
Nominal GSYH (EUR milyar)	710	709	776	787	756	660	678	619	670	775	902	953
Nominal GSYH (US\$ milyar)	946	937	856	875	866	792	762	716	803	801	864	1007
Kişi başına GSYH (US\$)	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,535	9,359	9,285	10,016	11,536
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	73.1	43.8	28.2
TÜFE (yıl sonu %YY)	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	69.0	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	127.2	52.2	33.2
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.7	-4.0	-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	-1.5	-1.1	-0.5
Toplam kamu borcu	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	32.6	39.7	55.3	38.7	36.7	36.0
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	262.0	288.6	307.6
İthalat (US\$ milyar)	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	254.0	340.7	346.7	365.4
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-29.3	-78.7	-58.1	-57.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.6	-9.8	-6.7	-5.7
Cari denge (US\$ milyar)	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-13.6	-48.3	-25.2	-21.3
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-1.7	-6.0	-2.9	-2.1
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	13.8	11.4	12.0	13.0
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.4	1.4	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	0.0	-4.6	-1.5	-0.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-24	4	3	4	8	5	7	-5	21	7	4	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	1	3	1	3
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	68.2	69.6	74.6
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	2.4	2.4	2.5
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	395	407	403	406	451	427	416	433	444	459	466	471
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	43	47	46	52	54	55	60	55	57	54	47
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	236	235	260	266	266	239	228	257	198	175	161	153
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	56.4	49.6	48.8	74.3	82.9	82.9	85.0	70.9	74.3	73.2	70.5	67.4
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	5	6	8	10	10	11	10	9	9	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	34	29	32	49	49	46	47	42	33	28	24	22
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	12.00	12.00	12.00
Geniş para arzı (%YY)	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	44.6	85.5	46.7	35.0
USD/TL yıl sonu	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	20.00	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	16.91	22.57	25.97
EUR/TL yıl sonu	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	18.40	24.00	30.25
EUR/TL ortalama	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	17.27	21.61	27.40
EUR/USD yıl sonu	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	0.92	1.00	1.10
EUR/USD ortalama	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.03	0.96	1.05

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 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).