

İçindekiler:

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

Referandumu giden süreçte piyasalar sakin seyrediyor...

Son dönemde uluslararası piyasalar ABD Merkez Bankası'nın (Fed) politika duruşuna ve yeni yönetimin politikalarına odaklanıyor. İlkıyla ilgili olarak; işsizlik oranının Fed'in öngördüğü seviyelere gelmesinin ardından ücret artışlarının hızlandığına dair işaretler yanında fiyat istikrarı ile ilgili olarak esas gösterge olan PCE enflasyonunun uzun vadeli hedefe ciddi ölçüde yakınsaması ve son dönemde konuşan yetkililerin Mart ayındaki faiz kararı toplantısında bir artışın gündemde olacağına dair güçlü işaretler vermesi piyasalarda bu beklentiyi ağırlıklı hale getirmiş bulunuyor. Uzun süreden beri Mart faiz artışını ciddi bir olasılık olarak savunan ING ise bu ayki 25 baz puanlık artışın ardından 3. çeyrekte de bir artışın gelebileceğini, dolayısıyla bu yıl iki adımla Fed politika faizinin %1-1.25 aralığına çıkacağını öngörüyor. İkincisiyle ilgili olarak ise maliye ve dış ticaret politikalarının içeriği piyasalar açısından önem taşıyor. Trump yönetiminin bu iki konuyla ilgili uygulamaya konmuş net bir politikası olmasa da, 28 Şubat'ta vergi indirimleri ve altyapı yatırımlarının hızlandırılmasına yeniden vurgu yapması yakında sunulacak bütçenin içeriğine dair ipuçları veriyor. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde son gelen veriler güçlü bir ekonomik performansa işaret ederken, bu yıla dair büyüme tahminlerinde yukarı yönlü güncellemeleri de beraberinde getiriyor. Ancak, 2017'de önemli sayıdaki üye ülkede seçim yapılacak olmasının getirdiği siyasi belirsizlikler ağırlığını korurken, özellikle Fransa'daki süreç yakından takip ediliyor. İtalya'da ise olası bir politik şok ihtimalini ihmal etmemek gerekiyor. Dolayısıyla, Bölge büyümesinin olumsuz etkilenme ihtimali sürüyor. Uluslararası döviz piyasalarında ise artan Mart faiz artışı ihtimali Dolar'ı Kasım seçimleri sonrasında en yüksek değerine yakın tutarken, Trump yönetiminin sınır vergisi konusunda atacağı adımlar bu para birimini önemli ölçüde güçlendirme potansiyeli taşıyor. Yurtiçinde ise, reel döviz kuruunun 2001 finansal krizi sonrası en düşük seviyeye gelerek TL'nin önemli ölçüde ucuzladığına işaret etmesi, MB'nin yeni sıra dışı araçlarla daha sıkı bir duruş sergilemesi ve sermaye akımlarının olumlu bir seyir izlemesiyle döviz kuru Ocak ortasından geçtiğimiz haftaya kadar olan döneme kadar kısmen geriledi. Ancak, son günlerde yönünü yukarı çeviren Dolar/TL'nin, Fed'in daha sıkı duruş sergileyebileceğine dair işaretler ve referandum tarihinin yaklaştığı düşünüldüğünde satıcı seyretime ihtimalini göz ardı etmemek gerekiyor. Ayrıca, son üç aydaki hızlı artışlarla çift basamaklı düzeye ulaşılması enflasyon görünümünde sert bir bozulmaya işaret ederken, düşük baz etkisi ve TL'deki değer kaybının gecikmeli yansımalarının devamıyla yıllık enflasyonun artmaya devam edeceği anlaşılıyor. Yılın ikinci yarısında gerilese de enflasyonun yüksek seyrini sürdüreceğini ve Aralık'ta %9'un üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Dolayısıyla, enflasyon görünümündeki bozulma eğilimi ve küresel risk iştahının yeniden azalması ihtimalinin güçlendiği dikkate alındığında MB üzerinde daha fazla sıkılaştırma baskısının yeniden öne çıkabileceği anlaşılıyor. Bu ortamda, ekonomik aktivite görece hızlanma işaretleri verse de, büyümedeki toparlanma eğilimi ağırlıklı olarak kamunun büyümeye destekleme adına maliye politikasını daha etkin kullanma çabaları ve makro ihtiyati gevşeme adımlarından kaynaklanıyor. 2017'de büyümenin geçtiğimiz yıl olduğu gibi zayıf seyredeceğini ve %3'ün altında kalabileceğini tahmin ediyoruz. Dış dengede ise, net altın ihracatında gözlenen pozitif seyrin tersine dönme ihtimalinin, önceki döneme göre daha az destekleyici olacak enerji fiyatlarının ve turizm sektöründe toparlanmanın zaman alacak olmasının cari açığı olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz. Ancak, TL'deki değer kaybının rekabet gücüne sağlayacağı katkının ve zayıf iç talebin bu etkiyi dengeleyeceği kanısındayız. Dolayısıyla cari açığın, büyüklüğü geçtiğimiz yıla yakın gerçekleşse de, TL'deki değer kaybının Dolar cinsi GSYH rakamını daraltıcı etkisine bağlı olarak GSYH'ye oran açısından %3.8'den %4.2'ye yükseleceğini öngörüyoruz. **Muhammet Mercan - Baş Ekonomist**

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.

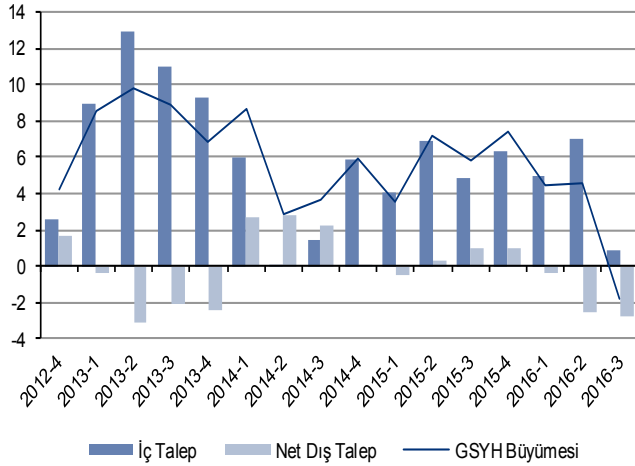
Rapor Tarihi: 9 Mart 2017

Mart ve Nisan aylarında yayınlanacak veriler

- 13 Mart: Ocak ödemeler dengesi
- 15 Mart: Şubat Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Mart: Aralık hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Mart: Para politikası kurulu toplantısı
- 23 Mart: Mart tüketici güven endeksi
- 27 Mart: Mart reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 31 Mart: 4Ç GSYH büyümesi
- 31 Mart: Şubat dış ticaret dengesi
- 3 Nisan: Mart imalat PMI
- 3 Nisan: Mart TÜFE, Yİ-ÜFE
- 10 Nisan: Şubat sanayi üretimi
- 11 Nisan: Şubat ödemeler dengesi

Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)

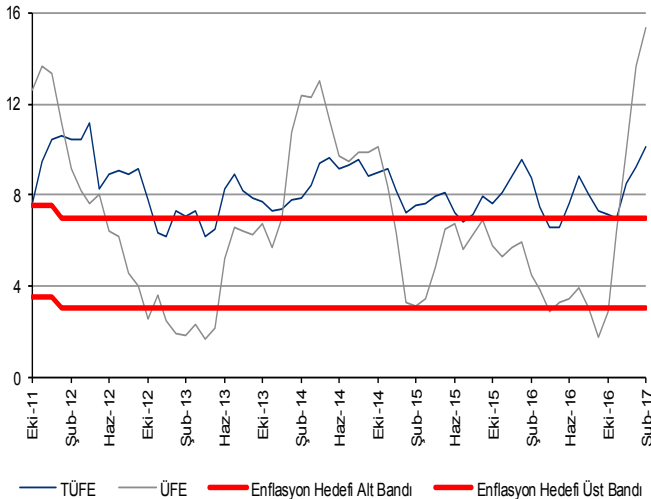


Kaynak: Tüik, ING Bank

Ekonomide toparlanma devam ediyor

- 2016'nın 3. çeyreğinde başarısız darbe girişiminin de neden olduğu güven şokuyla %2.9 daralan üretim 4. çeyrekte %3.9 artışla ekonomik aktivitede görece bir iyileşmeye işaret etti. Bu rakamlar, 3. çeyrekte mevsimsel olarak düzeltilmiş rakamlara göre ÇÇ %2.7 gerileyen GSYH'nin son çeyrekte pozitif performans sergileyeceğini ortaya koyuyor.
- Öte yandan, son açıklanan veriler incelendiğinde, güven göstergelerinin Şubat'ta Ocak'ta piyasalardaki dalgalanmanın ardından tüketici güveni hariç artış eğilimi sergilemesi, ayrıca altın ve enerji hariç dış ticaret rakamlarında, PMI ve KKO'da gözlenen pozitif değişimler ekonomide toparlanmanın sürdüğünü teyit ediyor. Yine de, şu anki ortam bu toparlanmanın kırıl-
gan olabileceğini düşündürüyor.

Enflasyon göstergelerinin seyri

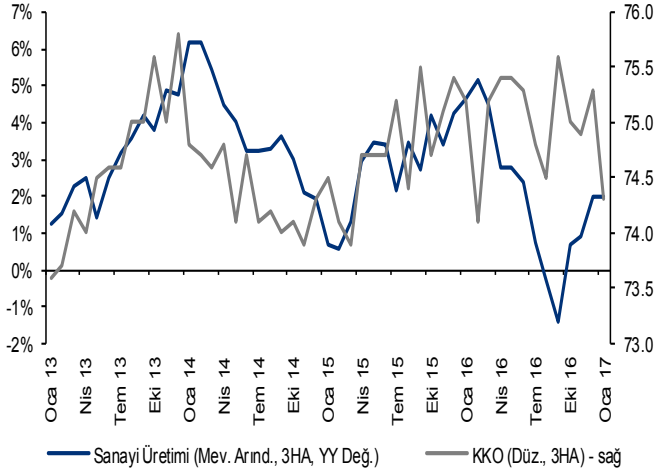


Kaynak: Tuik, ING Bank

Yıllık enflasyon çift basamağa ulaştı

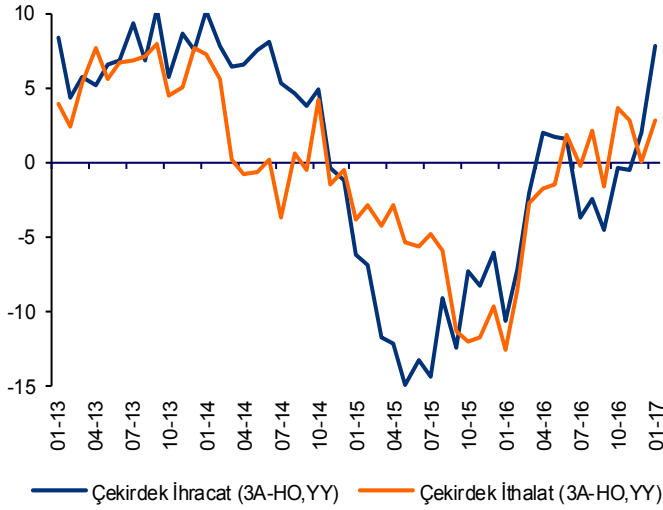
- Önceki iki ayda olduğu gibi 2017'nin ikinci ayında da beklentilerin üzerinde kalan aylık rakamın ardından, yukarı eğilimini sürdüren yıllık enflasyon %10.1 ile beş seneye yakın bir zamandan beri ilk defa çift basamaklı düzeye ulaştı. Son dönemde olduğu gibi Şubat'ta da gıda grubu aylık manşet enflasyon üzerinde önemli rol oynarken, ulaştırma grubu ise en yüksek oranlı katkı ile dikkat çekti. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, hemen tüm grupların katkısıyla %1.26'lık sert bir artış kaydetti. Buna bağlı olarak, yıllık rakam %15.36'yla 2008 ortasından bu yana gözlenen en yüksek düzeye geldi.
- Özel kapsamlı göstergelerden B ve C endekslerinde yıllık enflasyon artış eğilimini koruyarak %8.27 ve %8.57'ye geldi. Şubat'ta TL'deki güçlü seyre rağmen, önceki aylarda gözlenen değer kaybının gecikmeli etkileri enflasyondaki artışın süreceğine işaret ediyor.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



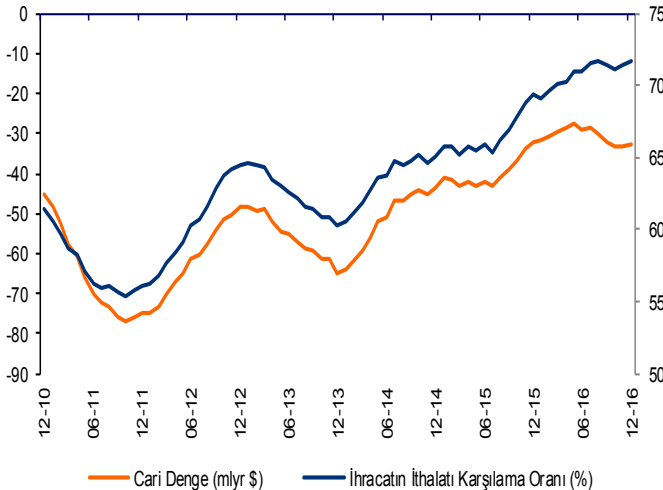
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

SÜ ılımlı toparlanmanın sürdürdüğünü gösterdi

- Geçtiğimiz yılın son çeyreğinde özellikle güçlü Ekim verileriyle toparlanma eğiliminin belirgin hale geldiği mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi 2017'nin ilk ayında, sert kış koşullarına rağmen, %1.33'lük bir artış kaydetti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise beklentilerin üzerinde %2.6 büyürken ılımlı toparlanmanın sürdürdüğünü teyit etti.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, aylık bazda dalgalı bir seyir izleyen ve en yüksek ağırlığa sahip iki gruptan olan dayanıksız tüketim malları %-0.1 ile üretimin daraldığı tek grup olarak dikkat çekti. Tüketici güveninin 2017'nin ilk iki ayındaki ortalamasının 4. çeyrek değerinin altında kalmasının da işaret ettiği üzere dayanıksız tüketim mallarının seyri, tüketim talebindeki kırılma eğilimi ortaya koyuyor.

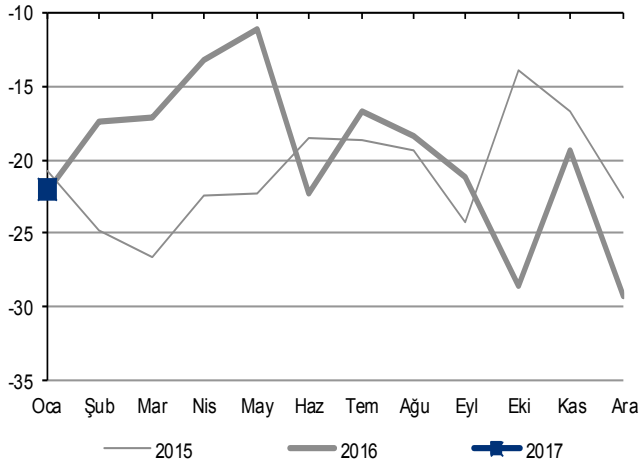
Yıllık dış ticaret açığı Ocak 'ta hafif yükseldi

- Geçtiğimiz Ağustos ayında 2010 ortasından bu yana gözlenen en düşük rakamı gördükten sonra takip eden aylarda dar bir bantta dalgalanan 12 aylık birikimli dış ticaret açığı Ocak'ta gelen 4.3 milyar dolarlık rakama paralel olarak önceki aya göre sınırlı bir artış kaydetti ve 56.5 milyar dolar oldu. Öte yandan, ithalat büyümesi Ocak'ta yıllık bazda %15.9 olurken, ihracat büyümesi ise yüksek hızını korudu ve YY %18.1 düzeyinde gerçekleşti. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı 12 aylık birikimli bazda %71.9 ile önceki aya göre yükseldi.
- Temmuz sonrasında yukarı hareket eden altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı ise Aralık'tan sonra Ocak'ta da geriledi. Dış ticaret açığında 2016'nın aynı ayına göre kaydedilen %10'luk artışta petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü önemli rol oynadı.

Aralık'ta cari açık beklentilerin altında kaldı

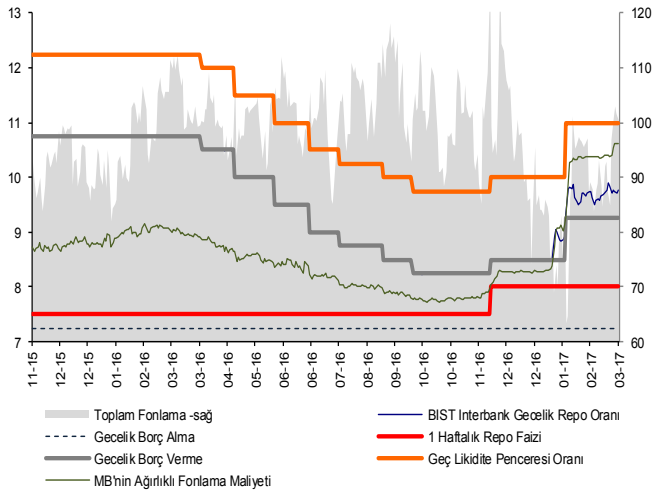
- Aralık'ta cari açık 4.3 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2016'nın tamamında ise 32.6 milyar dolar olan açık bir önceki yıla göre sınırlı bir artış kaydederken, GSYH'ye oran olarak tahmini %3.8'le 2015'e yakın seyretti. Cari dengenin aylık kırılımına göre, kısmen ivme kazanan ihracatın olumlu katkısı sonucu net dış ticaret dengesinde gözlenen daralma cari açığın 2015'in Aralık rakamının altında kalmasında belirleyici oldu.
- Finansman tarafında ise, Eylül'de Moody's'in not indirimi kararının etkisi gerekse ABD seçimlerinin küresel piyasalarda neden olduğu dalgalanmaların bir sonucu olarak 4.7 milyar dolarlık sermaye çıkışı gözlemlendi. Kurda zayıflığın öne çıktığı dönemlerde güçlenen net hata ve noksan kalemi kaynaklı 2.0 milyar dolarlık girişin ardından, resmi rezervler 7.0 milyar dolar geriledi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



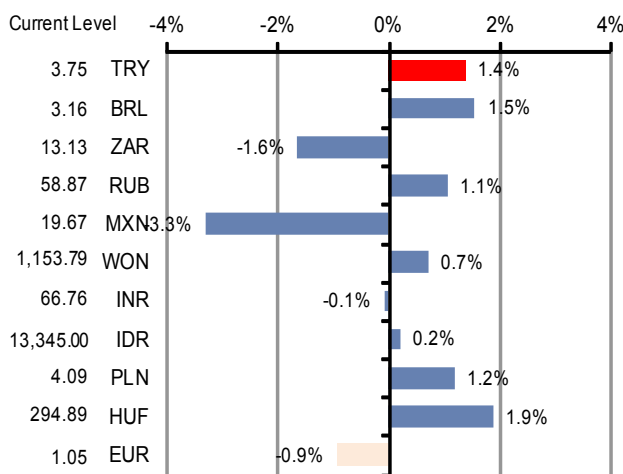
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 10 Şubat - 8 Mart



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe yıla güçlü bir başlangıç yaptı

- Ocak bütçe rakamları 11.4 milyar TL'lik fazlaya işaret ederken, 2016'nın aynı ayı ile karşılaştırıldığında yıla güçlü bir başlangıca işaret ediyor. Mevsimselliğin etkin olduğu bu ayda bütçe dengesi genelde fazla verirken, gelirlerde %25'ten fazla sıçrama özellikle dikkat çekiyor. Bu durum, 2016'dan aktarılan 4.2 milyar TL'lik özelleştirme gelirinin bütçeye kaydıyla ve vergi affı yoluyla elde edilen gelirlerle desteklense de vergi toplama performansı da güçlü gözüküyor.
- Ayrıca, faiz dışı giderler %10'un hafif üzerinde ılımlı bir artış kaydetti. Buna bağlı olarak faiz dışı fazla %84'lük hızlı bir büyüme sergiledi. Yine de, iç talepteki zayıflık ve kamunun büyümeye destekleme adına maliye politikasını daha etkin kullanma çabaları bu performansın sürdürülebilirliği konusunda soru işaretleri yaratıyor..

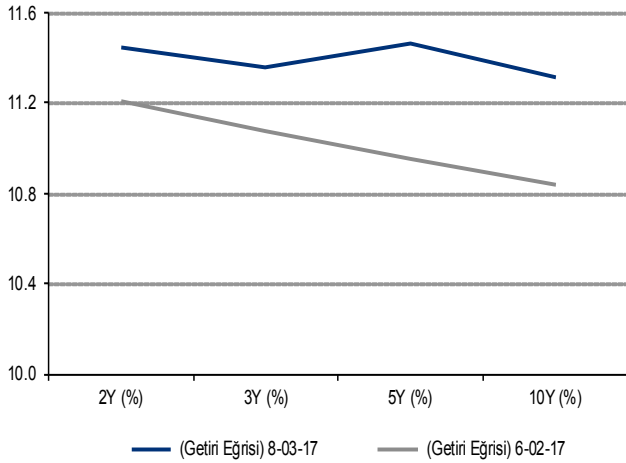
Döviz piyasasına yönelik MB adımları sürdü

- Geç likidite penceresini kullanmaya ve yeni bir swap uygulamasıyla bankaların döviz ihtiyacını karşılamaya başlayan MB likiditeyi önemli ölçüde sıkılaştırarak ağırlıklı fonlama maliyetini 200 baz puandan fazla yükselterek %10.5'e getirdi. Ancak yıllık enflasyonun %10'u geçtiği ve kısa vadede %11'lere gelebileceği ve Fed'in bu ay faiz artışına gitme ihtimalinin güçlendiği dikkate alındığında MB üzerinde daha fazla sıkılaştırma baskısının yeniden öne çıkabileceği anlaşılıyor.
- Öte yandan, MB ihracatçılara verdiği reeskont kredilerinin 2 Ocak itibarıyla 3.53 düzeyinde olan Dolar/TL kurundan çevrilerek TL olarak ödenebilmesine imkan tanıdı. Mayıs ayına kadar olan dönemde döviz talebini belli ölçüde azaltacak olan bu adım da MB'nin kurdaki oynaklığa olan duyarlılığını bir kez daha teyit etti.

Dolar/TL baskı altına kalabilir

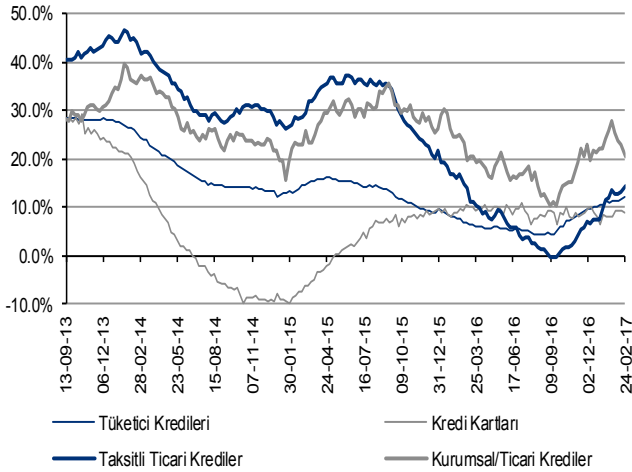
- 2016'nın son çeyreğinde yurtiçi ve küresel piyasalar kaynaklı gelişmelerle önemli ölçüde değer kaybeden ve bu yılın ilk günlerinde tarihi düşük düzeye gelen TL Ocak ortasından itibaren kısmi bir toparlanma kaydetti.
- Reel döviz kurunun 2001 finansal krizi sonrası en düşük seviyeye gelerek TL'nin önemli ölçüde ucuzladığına işaret etmesi, MB'nin yeni sıradışı araçlarla çok daha sıkı bir duruş sergilemesi ve sermaye akımlarının daha olumlu bir seyir izlemesiyle Dolar/TL ve 50:50 Dolar:Euro sepeti kısmen gerilese de gerek Fed'in duruşunun daha sıkı olabileceğine dair işaretler gerekse yurtiçi siyasi gelişmelere duyarlılık bu eğilimin sürmesinin zor olabileceğini düşündürüyor. Nitekim son günlerde Dolar/TL kurunun yeniden 3.75'e gelmesi bu değerlendirmeyi teyit ediyor.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Getiri eğrisinin kısa tarafı yüksek seyretti

- Kasım'dan itibaren %11 seviyesini aşan ve Ocak ortasında %12'ye ulaşan 10 yıllık tahvil faizi sonraki dönemde küresel piyasalarda uzun vadeli faizlerin alıcılı olması ve gelişmekte olan ülkelere akımların görece olarak iyileşmesiyle toparlandı ve Şubat sonuna doğru %10.7'ye geldi. Sonraki günlerde yeniden %11'i aşan getiri eğrisinin uzun tarafındaki bu hareketler küresel piyasalardaki gelişmelere olan duyarlılığı bir kez daha teyit etti. Aynı dönemde, eğrinin kısa tarafı ise MB'nin daha sıkı duruşunun bir sonucu olarak %11-11.5 aralığında yüksek seyirini korudu.
- Kısa vadede 10 yıllık tahvil faizinin küresel oynaklığa duyarlı hareket etmesini ve %10.75-11.5 aralığında dalgalanmasını, 2 yıllık faizlerin ise sıkı likidite politikasının etkisiyle %11'in üzerinde kalmasını bekliyoruz.

Aktif kalitesi göstergeleri Ocak'ta yatay kaldı

- Ocak'a dair sektör verilerine göre net kar 2016'nın aynı ayına göre %50'lik bir artış kaydederken, bu gelişimde kambiyo karları ve sermaye piyasası işlem karları ile düzeltilmiş net faiz gelirlerindeki dikkate değer artış ve faaliyet giderlerindeki büyümenin kontrol altında tutulması belirleyici oldu. Öte yandan, kredi karşılıklarında özellikle genel karşılıklar kaynaklı büyüme kar artışını kısmen sınırladı.
- Yakından takip edilmesi gereken aktif kalitesine dair göstergeler ise Ocak ayında bir önceki aya göre önemli bir değişiklik göstermezken, takipteki krediler oranı %3.2 oldu. Trend büyümeye karşılaştırıldığında ekonomik aktivitenin görece zayıf seyri, faiz oranlarında artış eğilimi ve kurdaki oynaklık dikkate alındığında bu oranın 2017'de %3.5'i aşacağını düşünüyoruz.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2016						Toplam Satış Miktarı		91,101				
						Piyasa Çevrim Oranı		90.6%				
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	DT	04.01.2017	11.07.2018	3.81	10.65	10.93	2,241.8	2,275.7	492.6	500.0	2,734.4	2,775.7
	FRN	04.01.2017	20.04.2022	4.32	9.74	9.97	1,168.5	1,139.4	487.1	475.0	1,655.6	1,614.4
	DT	04.01.2017	22.09.2021	1.82	11.25	11.56	1,811.2	1,722.3	841.3	800.0	2,652.5	2,522.3
	DT	04.01.2017	11.02.2026	2.53	11.67	11.56	1,769.2	1,762.9	752.7	750.0	2,521.9	2,512.9
	TUFEX	11.01.2017	14.01.2026	2.31	2.78	2.80	1,684.9	1,808.9	298.1	320.0	1,983.0	2,128.9
	B	18.01.2017	13.12.2017	2.56	10.92	10.98	550.3	500.9	378.0	344.0	928.3	844.9
ŞUBAT	DT	08.02.2017	18.04.2018	2.20	11.48	11.36	1,000.8	880.3	98.9	87.0	1,099.7	967.3
	DT	15.02.2017	11.02.2026	2.85	10.58	10.86	1,781.6	1,874.6	556.7	585.7	2,338.3	2,460.3
	DT	22.02.2017	22.09.2021	1.98	10.72	11.01	1,701.8	1,672.7	305.2	300.0	2,007.0	1,972.7
Ocak - Şubat 2017						Toplam Satış Miktarı**		17,799				
						Piyasa Çevrim Oranı		102.7%				

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Mart 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	06-03-2017	08-03-2017	02-03-2022
9 yıl (3234 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-03-2017	08-03-2017	14-01-2026
2 yıl (490 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	11-07-2018
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	24-02-2027
5 yıl (1862 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-03-2017	15-03-2017	20-04-2022
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	21-03-2017	22-03-2017	18-04-2018

İç borçlanma programı -Nisan 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 ay (378 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	04-04-2017	05-04-2017	18-04-2018
5 yıl (1771 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-04-2017	26-04-2017	02-03-2022

İç borçlanma programı -Mayıs 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	16-05-2017	17-05-2017	15-05-2019
5 yıl (1750 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-05-2017	17-05-2017	02-03-2022
7 ay (203 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	23-05-2017	24-05-2017	13-12-2017

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mart 2017 İç Borç Ödemeleri			
01.03.2017	173	41	214
08.03.2017	10,983	2,477	13,459
15.03.2017	907	365	1,272
22.03.2017	705	345	1,050
29.03.2017	1,361	314	1,675
TOPLAM	14,129	3,542	17,671
Nisan 2017 İç Borç Ödemeleri			
05.04.2017	658	175	834
26.04.2017	821	257	1,078
TOPLAM	1,480	432	1,912
Mayıs 2017 İç Borç Ödemeleri			
03.05.2017	77	74	151
10.05.2017	51	12	63
17.05.2017	2,469	1,164	3,634
24.05.2017	436	204	641
TOPLAM	3,034	1,454	4,488

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	2.3	2.5	3.4
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.5	0.7	2.8	3.8
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	4.1	14.3	4.9	3.7
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.2	2.8	-0.3	1.5
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.0	1.8	1.9	2.6
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.8	11.1	10.8
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,338	2,578	2,997	3,354
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	771	772	747	747
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	859	803	853
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,835	10,094	10,626
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	10.2	8.0
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	9.2	8.0
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.2	8.4
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.9	-1.5
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.0	0.2
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.6	31.3	28.6	27.5	27.1	27.8	28.1
Dış Denge										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	159.8	171.7
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.0	201.8	217.3
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.7	-42.0	-45.6
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.9	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-5.2	-5.3
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-32.6	-33.4	-36.3
Cari denge (GSYH %)	-1.9	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-4.2	-4.3
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	9.0	10.1	11.3
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.0	1.3	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.8	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.7	-2.9	-2.9
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	6	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	91.1	92.8
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	5.4	5.1
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	340	390	402	398	415	418	428
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	43	47	48	52	50
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	241	238	262	276	262	249
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.4	63.1	80.3	60.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	7	10	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	42	50	35
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	8.00
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	17.2	12.9
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	10.9	10.5
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.80	4.05
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.74	3.94
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.26	4.66
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.01	4.49
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.12	1.15
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.06	1.14

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş.Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş.bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş.ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda referans verilen yatırımlar ciddi risk taşıyabilir. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Yatırımcılar bu rapora dayanmadan kendi araştırmalarını ve yatırım tercihlerini yapmalıdırlar. Sadece finansal konularda getiri ve riskleri değerlendirebilecek düzeyde yeterli bilgi ve deneyime sahip olan yatırımcılar, bu raporda bahsi geçen yatırım araçları veya piyasalarda yatırım almayı dikkate almalı, diğerk kişiler bu rapora dayanarak bir karar almamalıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.