

İçindekiler:

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

Büyüme ve enflasyonda riskler...

Bir yandan ABD ile İngiltere'de hızlı bir şekilde ilerlese de Euro Bölgesi'nde oldukça yavaş seyreden Covid-19'a karşı aşılama yakından takip edilirken, diğer yandan yükselen ve gelecek aylarda daha da yukarı gitmesi beklenen manşet enflasyona dair algı ve değerlendirmelere paralel tahvil faizlerinde hızlı bir artış gözleniyor. Geçtiğimiz yıllarda küresel ölçekte para politikasının temel odak noktalarından olan ve yokluğuna çözüm bulunmaya çalışılan enflasyonun son aylardaki yükselişinde temelde yükselen enerji fiyatları ve arz yönlü kısıtlar rol oynasa da, önümüzdeki dönemde geçmişten farklı olarak artık düşük kalmayacağına dair beklentiler de güçleniyor. En azından yaza kadar etkisini koruması beklenen enerji fiyatlarındaki sözkonusu gelişmelere ek olarak ekonomilerin yeniden açılmasıyla artacak servis enflasyonu kaynaklı fiyat baskılarına dair öngörüler ve ABD özelinde yakında onaylanarak uygulamaya konması beklenen mali paketin ekonomide aşırı ısınmaya neden olacağı gibi faktörler manşet enflasyonun artacağı beklentilerini destekliyor. Daha geniş bir perspektiften bakıldığında Çin'in emtiaya dair devam eden talebi, küreselleşmenin eskisi kadar önemli olarak değerlendirilmemesi ve tasarruf önlemleri ile dezenflasyonist politikaların ikincil planda kaldığı yeni ortam düşünüldüğünde enflasyonun, en azından bu yıl için, daha belirgin bir şekilde gündemde olacağı netleşiyor. Böyle bir ortam ise küresel Merkez Bankaları açısından zorlu bir politika görünümüne işaret ediyor. Dolayısıyla, ABD ve Avrupa Merkez Bankalarının enflasyonun yeniden yükselerek hedefe yaklaşması için politika belirlediği bir ortamda, bunun arz yönlü şoklarla ve bir defaya mahsus faktörlerle gerçekleşmesi gelişmelerin çok da istendiği yönde olmayabileceğinin bir işareti olarak değerlendirilebilir. Bu tür bir enflasyona bir para politikası reaksiyonu toparlanmanın hızlanmadan bitmesine de neden olabilir. Tüm bu gelişmeler ve son küresel görünüm düşünüldüğünde, ekonomide ısınmayı tolere edeceği sinyalleri verse de, enflasyonda öngörülen artış ve bunun geçici olmayabileceği değerlendirmeleri ABD Merkez Bankası'nın 2024'ten önce faiz artışına girme ihtimalini artırırken; enflasyonda geçici olması beklenen artışa paralel yükselen faizler Avrupa Merkez Bankası'nın varlık alımlarını öne çekmesine ya da daha fazla gevşemeye gitmesine neden olabilir. Yurtiçinde ise, BDDK ve özellikle MB'nin attığı sıkılaştırma adımları ve Covid-19 ve aşılama sürecinin hızına dair belirsizlikler büyümenin ilerleyen dönemde ivme kaybedeceği beklentilerini desteklemeye devam ediyor. Ancak, bu yıla dair açıklanan öncü veriler son çeyreğe göre sınırlı bir yavaşlama olsa da hala yılın ilk iki ayında da devam eden salgın önlemlerine rağmen oldukça güçlü bir performansla işaret ediyor. Tüm bu gelişmelere paralel olarak 2021 için büyüme tahminimizi %4.5'ten %5'e çekiyoruz. (30) Enflasyon tarafında, kurda görece olumlu seyre rağmen devam eden maliyet yönlü baskılar ve bozulan fiyatlamada davranışları yanında yapışkan hizmet enflasyonu ile yönetilen fiyatlarda görülen ayarlamalara paralel yıllık enflasyon yükselişini sürdürdü. Talep koşulları, yapışkan hizmetler enflasyonu, emtia fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü hareketler ve arz kısıtları gibi pek çok faktörün etkisiyle enflasyon görünümüne dair artan zorlukları teyit eden son rakamın ardından bu yıl için tahminimizi %11.0'den %11.5'e yükseltiyoruz. Enflasyona yönelik olarak orta vadeye odaklanan ve bu çerçevede politikasını sıkılaştırarak olası bir faiz artışına da açık kapı bırakan MB için Şubat rakamı sıkı duruşunu gereğini teyit edici bir diğer gelişme olarak değerlendirilebilir. Parasal aktarım mekanizmasının etkinliğini artırarak son dönemde bir miktar gerileyen kredi ve mevduat faizlerini dengeleyebilme adına Şubat sonunda zorunlu karşılık oranlarını yükselten MB'nin rezervlerin düzeyi, dolarizasyon eğilimi ve sermaye akımlarını güçlendirme gereği de düşünüldüğünde sakinlik tavrını sürdüreceği söylenebilir. Ayrıca emtia fiyatlarında yukarı yönlü eğilimin olası yansımaları ve dış kaynaklı gelişmelerle kurda son dönemde yeniden artan oynaklık da dikkate alındığında bir faiz ayarlamasının da ihtimal dahilinde olduğu değerlendirilebilir.

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.

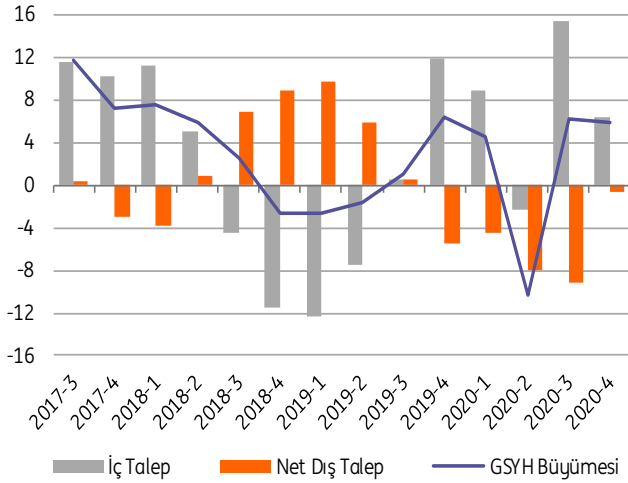
Rapor Tarihi: 8 Mart 2021

Mart ve Nisan aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Mart: Aralık hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Mart: Ocak ödemeler dengesi
- 12 Mart: Merkez Bankası beklenti anketi
- 12 Mart: Ocak sanayi üretimi
- 15 Mart: Şubat Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 18 Mart: Para politikası kurulu toplantısı
- 24 Mart: Mart tüketici güven endeksi
- 26 Mart: Mart reel sektör güven endeksi
- 26 Mart: Mart kapasite kullanım oranı
- 31 Mart: Şubat dış ticaret dengesi
- 1 Nisan: Mart imalat PMI
- 5 Nisan: Mart TÜFE, Yi-ÜFE

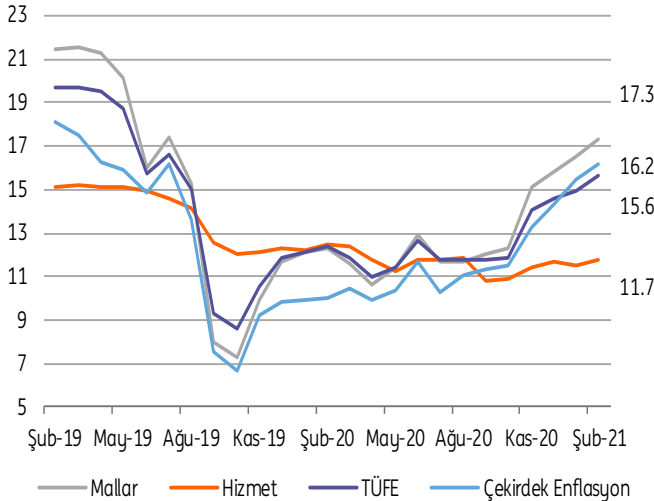
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

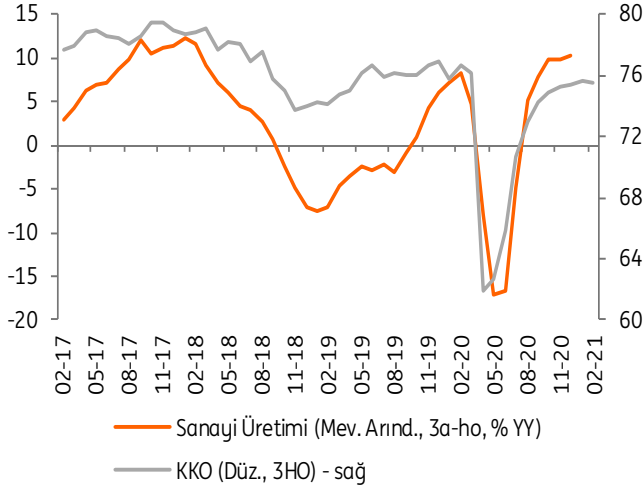
Büyüme 2020'de benzer ülkelerin üzerinde

- Pandeminin ekonomiyi ciddi etkilediği bir yılda GSYH benzer ülkelerin çok daha üzerinde %1.8 büyüdü. Sadece 4. çeyrek büyümesi ise %5.9 olurken, önceki çeyreğe kısmen ivme kaybetse de daha önce açıklanan aktiviteye dair öncü verilerin de işaret ettiği üzere yüksek toparlanma hızını korudu. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH ise salgının ilk dalgasının etkilerinin azaldığı 3. çeyrekte düşük bazın üzerine %15.9'luk yüksek artışın ardından son çeyrekte de %1.7'lik güçlü bir performans sergiledi.
- Özetle, son çeyrekte büyüme özel tüketim ve yatırım harcamalarının katkısıyla toparlanma eğilimini korudu. İktisadi faaliyet kollarına göre ise, sanayi %2.0 puanlık katkıyla büyümeyi yükselten ana sektörler arasında öne çıkarken, Kasım sonrası ikinci dalgayı sınırlamaya yönelik önlemlere rağmen hizmetler sektörü %1.1 puanlık katkıyla sanayiye izledi.

Yıllık enflasyon yukarı yönlü eğilimini korudu

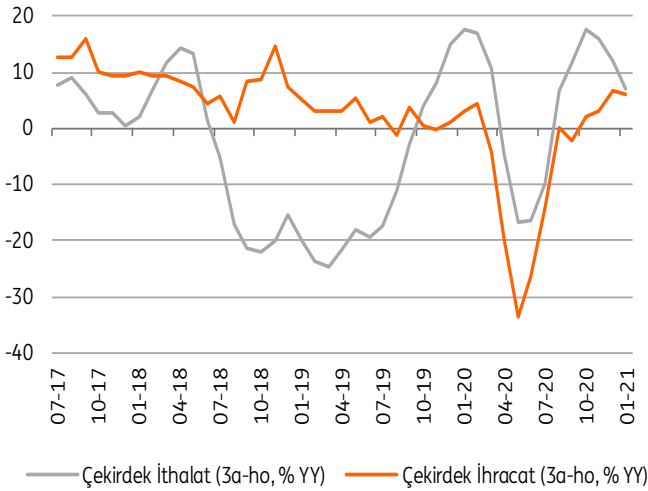
- Şubat'ta %0.9'luk aylık rakamın ardından yıllık enflasyon yükseliş eğilimini sürdürerek %15'ten %15.6'ya ulaştı. Çekirdek enflasyonun yukarı yönlü eğilimini koruyarak %16.2'ye gelmesini de içeren son veriler talep koşulları, yapışkan hizmetler enflasyonu, emtia fiyatlarında gözlenen yukarı yönlü hareketler ve arz kısıtları gibi pek çok faktörün etkisiyle enflasyon görünümüne dair artan zorlukları teyit etti. Verinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim işlenmiş gıda ve giyim yanında baz etkisine bağlı olarak %16.5'ten %17.3'e yükseldi 2) kira, ulaştırma ile lokanta ve otel hizmetlerindeki fiyat ayarlamalarına paralel hizmetler enflasyonu %11.7 ile yüksek seyirini korudu.
- Yurt içi üretici enflasyonu sadece kur gelişmeleri değil, düşük baz etkisi ve son aylarda emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketlerin bir sonucu olarak %27'yi aştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıları teyit etti.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



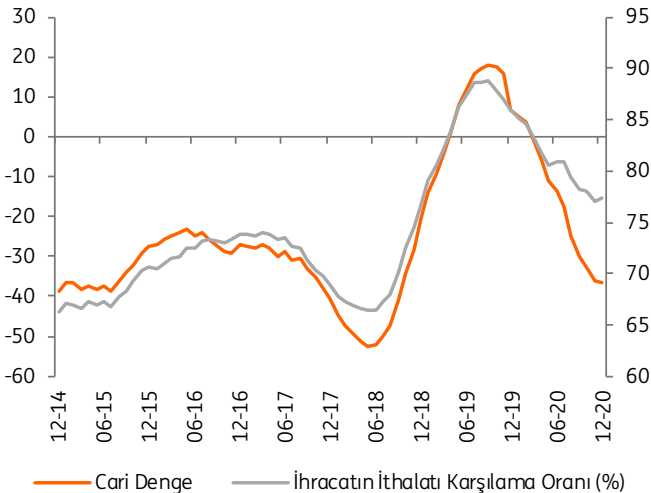
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

SÜ Aralık'ta güçlü bir yükseliş kaydetti

• Mevsimsel etkilerden arınmış sanayi üretimi büyüme eğilimini koruyarak Aralık'ta AA%1.3'lük artış kaydetti. Bu rakam artan Covid-19 sayılarıyla Kasım başından itibaren yeniden uygulamaya konan sınırlayıcı adımlara ve salgının olumsuz etkilerini sınırlamaya yönelik ekonomik önlemlerin özellikle son çeyrektekilerden tersine çevrildiğini teyit eden sert sıkılaştırma eğilimine rağmen ekonomik aktivitenin oldukça güçlü bir şekilde seyrettiğini gösterdi. Takvim etkilerinden arındırılmış bazda ise YY ise %9'la büyümeyle endeks yeni bir tepe noktasına ulaştı.

• Tüm bu gelişmelerin ardından; üçüncü çeyrekteki büyük ölçekli kredi ivmesinin ve diğer destekleyici adımların devam eden etkilerine paralel 4. çeyrekte mevsimsel etkilerden arınmış sanayi üretiminin artış hızı çeyreklik bazda %4.8 oldu.

Dış ticaret açığı yılın ilk ayında daraldı

• Geçtiğimiz yıl dikkate değer bir yükseliş kaydeden ve Aralık'ta tepe noktasına ulaşan dış ticaret açığı bu yılın ilk ayında %33 daralarak 3 milyar dolara geriledi. 12 aylık birikimli rakam ise uzun bir aradan sonra dikkate değer bir düşüşle 48.4 milyar dolara geldi. Ancak, Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Şubat'ta açığın tekrar yükselmesi henüz kalıcı bir düşüş eğiliminin belirginleşmediğini ortaya koydu.

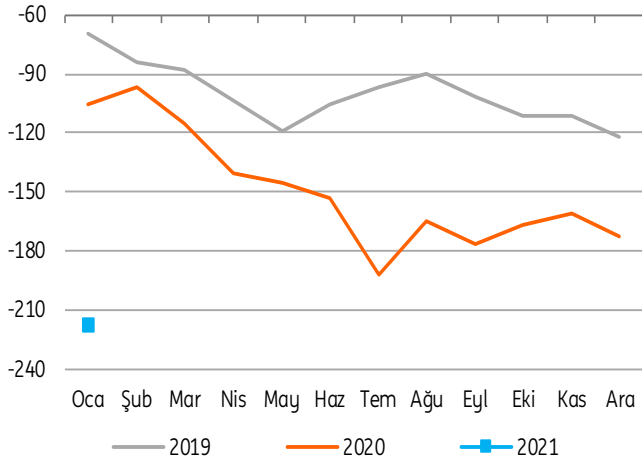
• Ocak verilerinin detayına göre; enerji faturasında devam eden düşüş yanında 2020'de ciddi bir sıçrama kaydeden altın ithalatında Ocak'ta görülen %55'e yakın düşüş dış ticaret açığındaki azalmada belirleyici olsa da, çekirdek (altın ve enerji hariç) açığındaki devam eden büyüme eğilimi dış ticaret dengesindeki düzelmeyi sınırladı. Öte yandan, emtia fiyatlarında son dönemde hızlı yükseliş dış ticaret dengesindeki iyileşme beklentilerini sınırlama potansiyeli taşıyor.

Cari açık muhtemelen tepe noktasında

• Geçtiğimiz yıl genelinde gerek salgın şartları gerekse salgının etkilerini sınırlamaya yönelik önlemlerin etkisiyle artış eğiliminde olan 12 aylık birikimli dış ticaret açığı Aralık sonunda GSYH'nin %5.1'ine denk gelen 36.7 milyar dolarla muhtemelen çevrimsel tepe noktasına ulaştı. Bir önceki aya göre de bozulmaya işaret eden bu gelişmede dış ticaret dengesinde sınırlı iyileşmeye rağmen hizmet gelirlerinde devam eden azalma eğilimi belirleyici oldu.

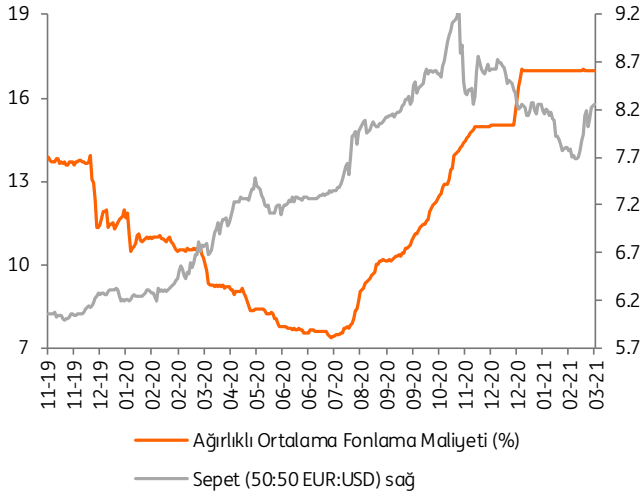
• Yıl genelinde sermaye girişlerinin 8.1 milyar dolar ile oldukça zayıf kaldığı finansman tarafında ise; yüksek cari açık yanında -3.3 milyar dolarlık net hata ve noksan kaleminin de etkisiyle resmi rezervler 31.9 milyar dolarlık sert bir düşüş kaydetti. Öte yandan, zorlu finansal koşullara rağmen reel sektör ve bankacılık kesiminin %76 ve %80'lik borç çevrim oranları yurtdışı finansmana erişimde oldukça başarılı olduklarını teyit etti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



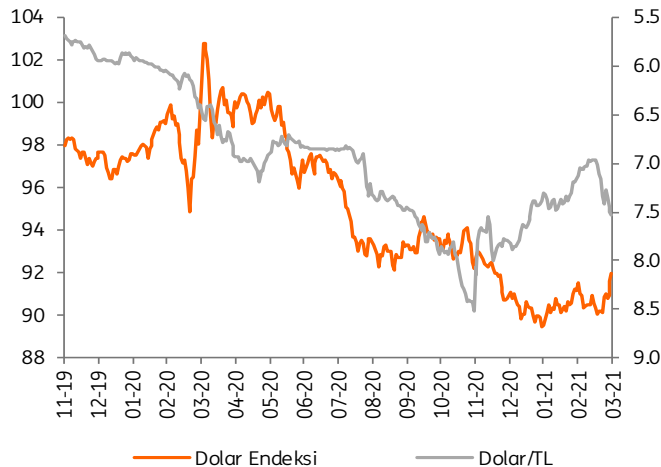
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe açığı Ocak'ta sert yükseldi

- MB'den Hazine'ye yıllık kar aktarımının Nisan yerine Ocak'ta yapılmasıyla geçen yıl Ocak ayında güçlü bir performans sergileyen merkezi yönetim bütçesi kar transferinin henüz olmadığı bu yıl yüksek açık verdi. Buna bağlı olarak, 21.5 milyar TL olan bütçe fazlası 24.4 milyar TL'lik açığa dönerken, 34.2 milyar TL'lik faiz dışı dengede ise 2.2 milyar TL'ik açık oluştu.
- Faiz dışı harcamalarda nominal bazda YY %4.4'lük sınırlı bir büyüme kaydedilse de, artan finansman ihtiyacına bağlı olarak hızla yükselen faiz giderlerine kısa vadeli ve yüksek faizle borçlanmanın da yansımalarıyla bu kalemden YY %72.2'lik sert bir artış dikkat çekti. Gelirler tarafında ise, ikinci dalgada yeniden uygulamaya konan sosyal mesafelendirme önlemlerine rağmen devam eden olumlu ekonomik performansa paralel vergi gelirleri %17.5 büyüdü.

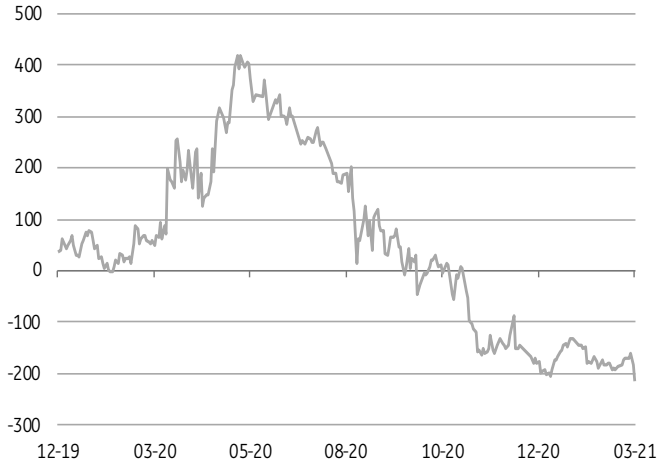
Politika faizi Şubat'ta sabit kaldı

- Enflasyon görünümünde devam eden yukarı yönlü risklere ve gücünü koruyan ekonomik aktiviteye rağmen Merkez Bankası (MB) beklentilere paralel şekilde politika faizini değiştirmeden %17'de bırakırken, son dönemde daha sert bir tonun da belirginleştiğini bekle-gör tavrını sürdürmeyi tercih etti.
- Son enflasyon raporunda yönlendirmesini güçlendiren MB bu değişikliği Şubat faiz kararı notuna da ekleyerek daha uzun süreli bir sıkı duruş tavrını teyit etti. Reel politika faizinin dezenflasyona katkı sağlayıp süreci güçlendirecek şekilde ayarlanacağını, dolayısıyla enflasyon görünümündeki iyileşmeye bağlı olarak faiz indirilse bile 2023'e kadar olan daha uzun bir dönem için reel faizin buna katkı vermeye devam edecek düzeyde kalacağını işaret eden bu ekleme dışında Şubat notu Ocak'a göre değişmeden aynı kaldı.

Yurtdışı gelişmeler TL'yi baskılıyor

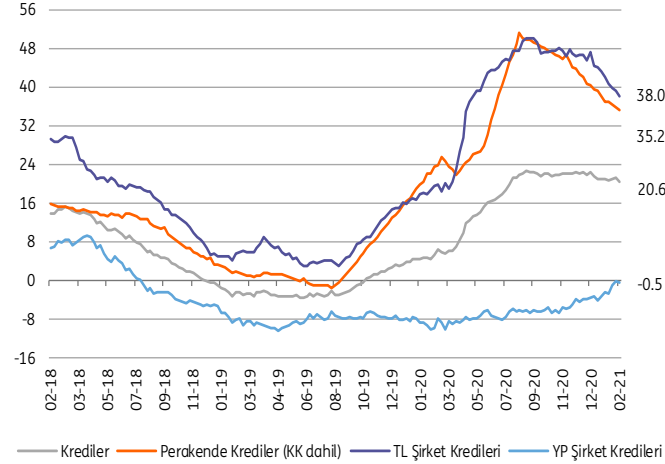
- MB'nin değişen tutumuna paralel enflasyonu kontrol altına almaya odaklanması, faiz artırımları ve gerektiğinde daha fazla sıkılaştırmanın gelebileceği sinyaliyle TL Şubat ortasına kadar güçlü bir seyir izledi. Ancak, son dönemde ABD tahvil faizlerindeki yükseliş ve Amerikan Merkez Bankası'nın daha önceki söylemini değiştirmeyip bu hareketten net bir rahatsızlık ortaya koymamasıyla Dolar değer kazanırken, gelişmekte olan ülke varlıklarına olan risk iştahındaki azalma da TL dahil para birimlerini baskı altında bıraktı.
- Bu çerçevede, Şubat ortasında 7.0 seviyesinin altında işlem gören Dolar/TL dikkate değer bir hızla Mart başlarında 7.5'i aştı. MB'nin politika adımlarının yakın vadede TL'nin seyrinde belirleyici olmaya devam edeceği ancak küresel gelişmelere duyarlılığın da yakından takip edilmesi gerektiği söylenebilir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi (%YY)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Yabancı girişleri devam etti

- Özellikle para politikası tarafında gözlenen dikkate değer değişim ve yapılan sıkılaştırmalara ek adımların gerektiğinde atılabileceği sinyalleriyle özellikle yerleşik olmayan yatırımcıların TL varlıklara yönelik iştahın da gözlenen toparlanma 2021 başında da devam etti. Bunun sonucu olarak, yılın ilk iki ayında tahvil piyasasına (repo dahil) girişler 1.5 milyar dolarla ulaşarak yabancıların borç stokundaki payının %6'yı aşmasını da beraberinde getirdi. Dezenflasyon eğiliminin başlaması önümüzdeki tahvil piyasasında faiz oranlarının seyri ile yabancı yatırımcıların iştahı üzerinde olumlu etki yaratacaktır.
- Getiri eğrisi son gelişmelerin ardından 70 baz puanın üzerinde bir değişimle yukarı kayarken, MB'nin sıkılaştırmasıyla yükselen kısa vadeli faizlere paralel derin negatif eğimi de devam etti.

Bireysel kredi talebi güçlü seyrediyor

- MB PPK toplantı özetinde bireysel kredi talebinin güçlü seyrettiğinin altını çizerek para politikasındaki sıkılaştırmanın etkilerinin henüz yeterince hissedilmediği değerlendirmesini yapmıştır. Nitekim, son verilere göre finansal sıkılaştırmanın bir sonucu olarak kurumsal ve bireysel kredilerde Eylül öncesiyile karşılaştırdığında dikkate değer bir yavaşlama olsa da özellikle bireysel kredilerde ivmenin 13 haftalık hareketli ortalamalardan elde edilen yıllıklandırılmış büyümeye göre hala % 20'nin üzerinde seyrettiği gözlenmektedir. Kamu bankalarında bu göstergenin negatif seyretmesi bireysel kredilerdeki artışın temelde özel bankalardan kaynaklandığının bir işaretidir.
- Bireysel kredilerin kırımında otomobil kredilerin sene başından bu yana yeniden hız kazanma eğilimi sergilemesi de dikkat çekici bir diğer göstergedir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2020						Toplam Satış Miktarı				420,932		
						Piyasa Çevrim Oranı				145.3%		
SATIŞ MIKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BAŞİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Ocak	SABİT KUPON	06.01.2021	09.11.2022	2.20	14.51	15.04	4,104.6	4,150.6	0.0	0.0	4,104.6	4,150.6
	SABİT KUPON	06.01.2021	01.10.2025	1.87	13.00	13.42	4,488.2	4,565.4	491.5	500.0	4,979.7	5,065.4
	FRN	06.01.2021	17.11.2027	1.89	13.91	14.39	2,360.0	2,358.2	0.0	0.0	2,360.0	2,358.2
	SABİT KUPON	06.01.2021	13.11.2030	1.58	12.78	13.19	6,570.2	6,265.7	524.3	500.0	7,094.5	6,765.7
	KUPONSUZ	20.01.2021	13.04.2022	1.86	15.76	15.49	1,949.5	1,632.9	0.0	0.0	1,949.5	1,632.9
	TLREF	20.01.2021	14.01.2026	1.60	17.11	18.24	4,520.7	4,503.7	0.0	0.0	4,520.7	4,503.7
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
2021						Toplam Satış Miktarı**				48,909		
						Piyasa Çevrim Oranı				59.5%		

İç borçlanma programı -Mart 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
7 yıl (2436 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/03/2021	17/03/2021	17/11/2027
10 yıl (3528 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/03/2021	17/03/2021	13/11/2030
2 yıl (602 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/03/2021	17/03/2021	09/11/2022
5 yıl (1659 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16/03/2021	17/03/2021	01/10/2025
3 yıl (1092 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	22/03/2021	24/03/2021	20/03/2024
3 yıl (1092 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	22/03/2021	24/03/2021	20/03/2024
5 yıl (1757 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/03/2021	24/03/2021	14/01/2026
6 yıl (2296 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/03/2021	24/03/2021	07/07/2027

İç borçlanma programı -Nisan 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (427 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12/04/2021	14/04/2021	15/06/2022
5 yıl (1736 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/04/2021	14/04/2021	14/01/2026
10 yıl (3500 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/04/2021	14/04/2021	13/11/2030
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19/04/2021	21/04/2021	19/04/2023
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 (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/05/2021	26/05/2021	14/05/2031
2 yıl (693 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/05/2021	26/05/2021	19/04/2023
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 Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mart 2021 İç Borç Ödemeleri			
03.03.2021	1,410	402	1,812
05.03.2021	10,950	0	10,950
10.03.2021	513	90	603
12.03.2021	11,086	0	11,086
17.03.2021	1,276	429	1,705
19.03.2021	89	0	89
24.03.2021	1,972	257	2,229
31.03.2021	427	142	569
TOPLAM	27,722	1,321	29,043
Nisan 2021 İç Borç Ödemeleri			
07.04.2021	883	156	1,039
09.04.2021	59	0	59
14.04.2021	4,801	1,239	6,040
16.04.2021	6,688	0	6,688
21.04.2021	14,475	7,577	22,052
28.04.2021	526	154	680
TOPLAM	27,432	9,127	36,559
Mayıs 2021 İç Borç Ödemeleri			
05.05.2021	1,027	116	1,143
12.05.2021	3,399	616	4,014
14.05.2021	5,916	0	5,916
19.05.2021	8,361	4,810	13,171
26.05.2021	1,672	189	1,860
28.05.2021	24,748	0	24,748
TOPLAM	45,122	5,731	50,853

EK B:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yıllan Yıla – YY)	11.2	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8	5.0	4.5
Özel tüketim (% YY)	12.2	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	3.9	5.0
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	2.3	-1.3	-0.6
Yatırım (%YY)	23.7	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	6.5	4.2	5.0
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	2.1	1.8	1.5
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	13.2	12.6	12.0
Nominal GSYH (TL milyar)	1,405	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	5,048	5,805	6,711
Nominal GSYH (EUR milyar)	597	686	710	709	776	787	756	660	679	619	617	638
Nominal GSYH (US\$ milyar)	834	885	946	937	856	875	866	792	764	716	774	821
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,534	9,209	9,640
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	14.3	10.5
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	11.5	9.5
Yı-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	22.4	10.7
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-4.2	-3.6
Faiz dışı denge	1.7	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.9	-0.2
Toplam kamu borcu	36.2	32.4	31.2	28.5	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	35.9	36.9	35.7
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.2	195.4	209.3
İthalat (US\$ milyar)	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.1	229.0	245.7
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-33.5	-36.4
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.7	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-4.3	-4.4
Cari denge (US\$ milyar)	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-36.7	-23.1	-20.8
Cari denge (GSYH %)	-8.9	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.1	-3.0	-2.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	16.2	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.7	10.0	11.1
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.9	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.3	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.0	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-4.1	-1.7	-1.2
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	-5	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	9	6	6
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	51.6	58.9	70.1
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	3.0	3.1	3.4
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	394	407	399	408	454	443	434	441	454	464
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	43	47	47	52	56	57	62	59	56
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	214	211	236	235	258	267	268	247	238	262	232	222
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	85.1	73.4	77.8	69.3
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	8	10	10	11	10	10	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	34	29	32	49	49	46	47	44	40	33
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	10.50
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	16.0	16.6
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.3	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	14.9	12.6
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	7.80	8.50
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	7.49	8.18
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	10.14	10.63
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	9.41	10.52
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.30	1.25
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.25	1.29

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 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).