

İçindekiler:

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

Kur korumalı mevduat belirleyiciliğini koruyor...

Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın ekonomik yansımalarına dair endişelerle ilk etapta ciddi olumsuz reaksiyon gözlemlenirken, hisse senedi piyasalarındaki toparlanmanın ve Ruble'deki değer kazancının da ortaya koyduğu üzere küresel finansal piyasalar son dönemde yeniden normalleşme işaretleri veriyor. Piyasalardaki bu eğilime rağmen, henüz yakın dönemde sonlanacağına dair bir değerlendirme yapma imkanı vermeyen bu savaşın küresel ekonomiye ve özellikle de Avro Bölgesi'ne etkileri yanında, kapsamlı yaptırımlar ile emtia ve enerji piyasalarındaki gelişmeler normalleşme için henüz oldukça erken olduğunu gösteriyor. Nitekim ING ikinci çeyrekte Brent petrolün varilinin ortalama 103 dolarda kalmasını, Rusya petrolü de Avrupa Birliği yaptırımlarına dahil edilirse 150 doların ihtimal dahilinde olabileceğini tahmin ediyor. Bu ortamda, ihracat odaklı bir sanayi üzerine oturan ve enerji ithalatına bağımlılığı yüksek olan Avro Bölgesi açısından Rusya-Ukrayna savaşı uluslararası rekabet gücünü olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Bir taraftan yeşil dönüşüm ve enerjide bağımsızlık stratejisi izlerken diğer taraftan yeni savunma harcamaları kararları, dijitalleşmeye ve eğitim altyapısını iyileştirmeye yönelik devam eden yatırım harcamaları, tüm bunlara ek olarak sığınmacı akışı Avrupa için şartları daha da zorlaştırıyor. Dolayısıyla, savaşın Bölge ekonomisine etkisinin pandemiden daha olumsuz olacağına dair değerlendirmeler dikkat çekiyor. Bu çerçevede GSYH'nin ikinci çeyrekte daralabileceği, maliye politikasının yavaşlamayı önleyebilecek derecede destekleyici olmayacağı tahminleri ağırlık kazanıyor. Enflasyon daha da hızlanırken, ING Avrupa Merkez Bankası (Ecb)'nin sıradışı politika uygulamalarını yavaş yavaş kaldırma planını koruyacağını, buna bağlı olarak varlık alım programının üçüncü çeyrekte sonlanacağını, son çeyrekte ise ilk faiz artışının geleceğini tahmin ediyor. ABD'de ise Merkez Bankası (Fed) politika faizini Mart'ta uzun bir aradan sonra ilk kez artırdı, ayrıca enflasyonu ve enflasyon beklentilerini kontrol edebilmek için daha fazlasına hazırlıklı olunması sinyalini verdi. Bu şartlar altında ING politika faizinin önümüzdeki bir yıllık süre içerisinde %3'e ulaşmasını öngörürken, büyümeyi de olumsuz etkileyecek bu sürecin ardından 2023'ün sonuna doğru para politikasında yeni bir gevşeme sürecinin başlayabileceğini değerlendiriyor. Yurtiçinde ise döviz rezervleri, daha zorlu bir görünüm kazanan küresel finansal ortamda oldukça yüksek düzeydeki dış finansman ihtiyacına bağlı olarak yakından takip edilirken MB, Aralık ayında uygulamaya konan kur korumalı mevduatı odağına koyan ve detaylarını çeşitli açıklamalarla duyurduğu bir "liralaşma" stratejisi izliyor. Bu çerçevede banka, yurt dışında yaşanan Türk vatandaşlarının ve onların pay sahibi olduğu şirketlerin tasarruflarını çekme hedefiyle kur korumalı mevduata bu gruplar tarafından da yatırım yapılabilmesi kararını almıştı. Son olarak, rezervleri destekleme hedefi çerçevesinde bu ürün geçtiğimiz günlerde hem bireyler hem de şirketleri de kapsayacak şekilde yabancı yatırımcıların da kullanımına açıldı. Yabancı yatırımcıların kur korumalı mevduata katılımına izin verme kararı, politika yapımcıların bu sefer farklı bir araçla dış tasarrufları çekme çabalarının bir yansıması olarak değerlendirilebilir. Son açıklanan verilere göre Şubat ortasındaki zirveden sonra toplam brüt döviz rezervleri, ağırlıklı olarak fiyat artışından kaynaklanan altın varlıklarındaki 2.7 milyar dolarlık yükselişe rağmen, takip eden altı hafta boyunca düzenli gerileyerek toplamda 6.8 milyar dolarlık düşüşle 108 milyar dolar oldu. Öte yandan, Mart faiz kararı toplantısında MB, yüksek enerji ve gıda fiyatları, turist akımında olası olumsuz etkiler ve artan risk primi yoluyla ekonomik görünümü olumsuz etkileme potansiyeli taşıyan jeopolitik riskleri öne çıkarsa da, politika faizini değiştirmeyerek liralaşma stratejisine vurgu yapmaya devam etti. MB'nin bu sinyallerinden hareketle yakın dönemde politika duruşunu değiştirmeyeceğini, gelişmelere bağlı olarak kur korumalı mevduat ürününde ayarlamalar yaparak dövizye yönelik talebi yönetmeye ve dövizden TL'ye dönüşü teşvik etmeye devam edeceğini söyleyebiliriz.

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.

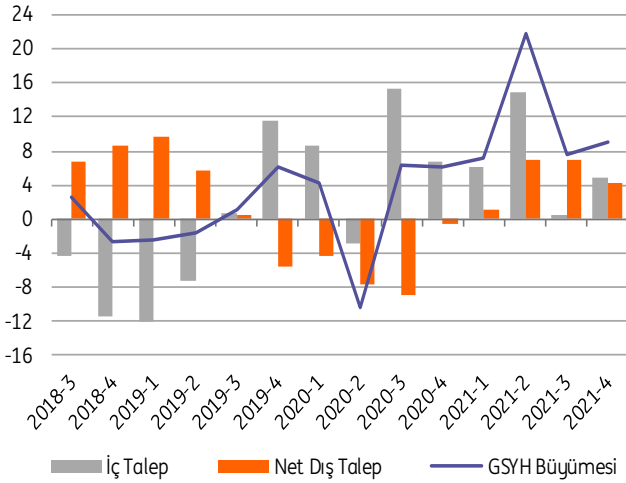
Rapor Tarihi: 5 Nisan 2022

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 8 Nisan: Piyasa katılımcıları anketi
- 11 Nisan: Şubat hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Nisan: Şubat ödemeler dengesi
- 12 Nisan: Şubat sanayi üretimi
- 14 Nisan: Para politikası kurulu toplantısı
- 15 Nisan: Şubat Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 21 Nisan: Tüketici güven endeksi
- 25 Nisan: Reel sektör güven endeksi
- 25 Nisan: Kapasite kullanım oranı
- 28 Nisan: Enflasyon Raporu 2022-II
- 29 Nisan: Mart dış ticaret dengesi
- 29 Nisan: Nisan imalat PMI
- 5 Mayıs: Nisan TÜFE, Yİ-ÜFE

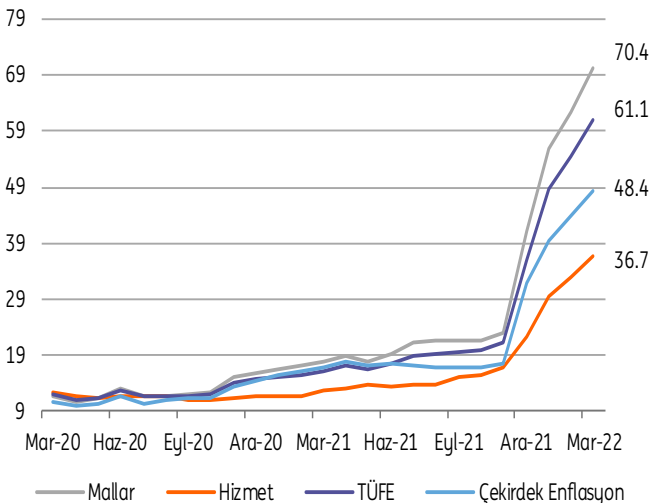
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

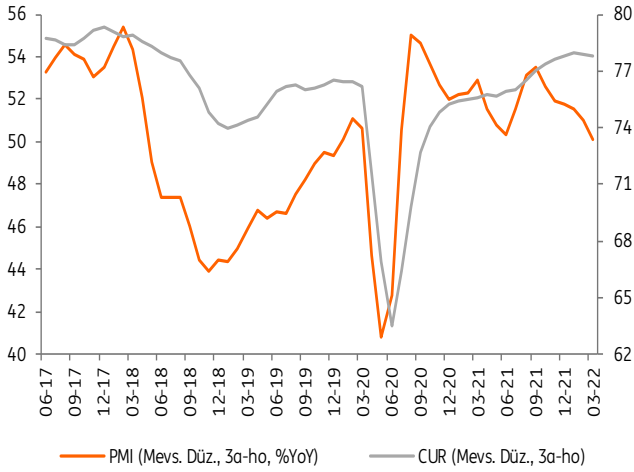
Büyümede aşağı yönlü riskler artıyor

- Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre geçtiğimiz yıl son çeyrekte GSYH artışı ÇÇ %1.5 ile 2021'in en düşük çeyreklik rakamı olsa da, Kasım ve Aralık aylarındaki finansal dalgalanmanın boyutu da dikkate alındığında oldukça güçlü bir performansla işaret etti ve toparlanmanın gücünü ortaya koydu.
- Bununla birlikte, hükümetin büyüme yanlısı duruşuna, ticari kredilerin ivmelenmesine ve pandemi önlemlerinin kaldırılmasına rağmen, 2021'deki performansın tekrarı oldukça zor görünüyor. Özellikle Rusya Ukrayna savaşının küresel ekonomik görünüme etkisi, çatışmanın süresi kilit bir belirleyici olsa da Türkiye'nin makro performansı üzerinde aşağı yönlü riskleri artırıcı etki yaratmaktadır. Ayrıca, enflasyonun hızlandığı son dönemde buna paralel alım gücünde dikkat çeken düşüş yanında değişen küresel para politikaları da büyümeyi sınırlama potansiyeli taşımaktadır.

Mart'ta enflasyon hızlı artışını sürdürdü

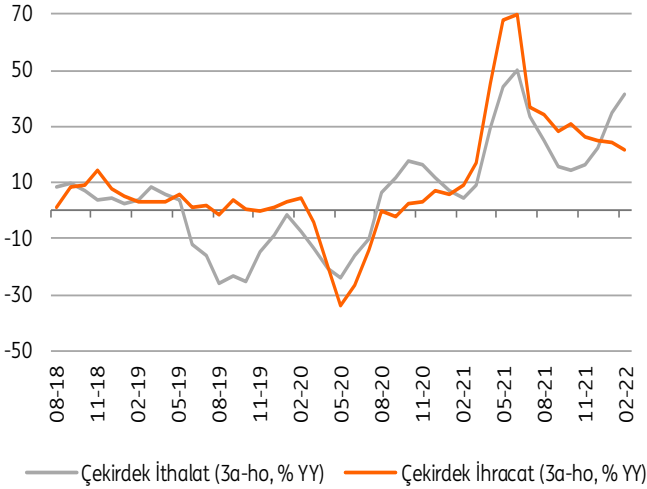
- Devam eden fiyatlamaya baskılarıyla Mart'ta enflasyon yükseliş eğilimini koruyarak dikkate değer bir iyileşme işareti vermedi ve YY %61.1 oldu. Satın alma gücündeki erozyonun ve artan jeopolitik risklere bağlı azalan güvenin iç talepteki yavaşlatıcı etkileri enflasyon eğilimini sınırlandırabilecek olsa da, emtia fiyatlarını yükselten ve arz yönlü kısıtları artırma potansiyeli taşıyan Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşa bağlı olarak yukarı yönlü risklerin devam ettiği ve enflasyonun bir süre daha baskı altında kalacağı değerlendirilebilir. Son dönemde, kur kaynaklı geçişkenliğin artan boyutu ve hızı düşünüldüğünde kurun seyri enflasyon görünümünde belirleyici bir diğer faktör olacaktır.
- Yurt içi üretici enflasyonu kurdaki oynaklık, ücret artışlarının yarattığı maliyet etkisi ve emtia fiyatlarındaki eğilime paralel bu yılın ikinci ayında üç basamaklı düzeye sıçrayarak yıllık bazda %105 ile son 30 yıla yakın dönemdeki en yüksek seviyeye ulaştı.

Sanayi Üretimi & PMI

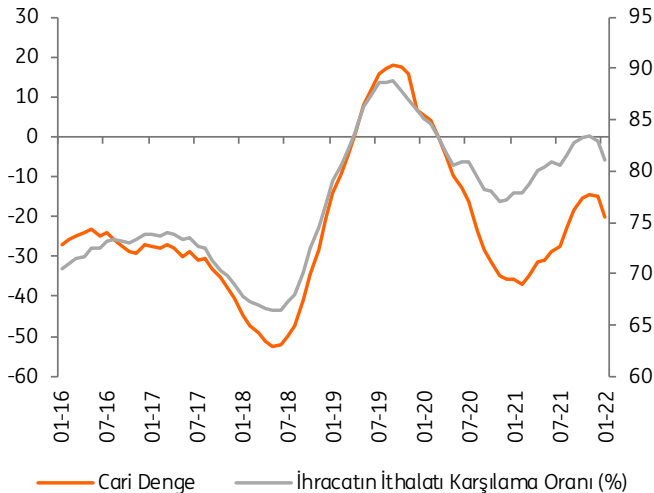


Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri



Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI Mart'ta daralma bölgesinde

- Bu yıl yavaş da olsa düşüş eğiliminde olan PMI, Mart ayında daha da gerileyerek 49.4 ile daralma bölgesine geldi. Rusya'nın Ukrayna'yı işgaline paralel imalat sanayii için artan zorluklara işaret eden bu rakam, geçtiğimiz yılın Mayıs ayından beri 50 eşliğinin altında kalan ve ekonomik aktivitenin ivme kaybettiğine işaret eden ilk PMI verisi olarak dikkat çekti.
- Alt kırılim incelendiğinde, önceki aylarda toparlanma eğilimi içinde olan yeni istihdam oluşumu Mart ayında daha da ivme kaybederken iki yıla yakın dönemin en düşük seviyesine geriledi. Öte yandan TL'deki zayıflık ve Ukrayna'daki savaş hammadde fiyatları üzerinde baskı oluşturarak PMI'ya yansıyan diğer gelişmeler oldu. Ayrıca, Mart ayında tedarik zincirlerindeki aksamlar devam ederken, üretimde ve yeni siparişlerde de zayıflama işaretlerinin öne çıktığı gözlemlendi.

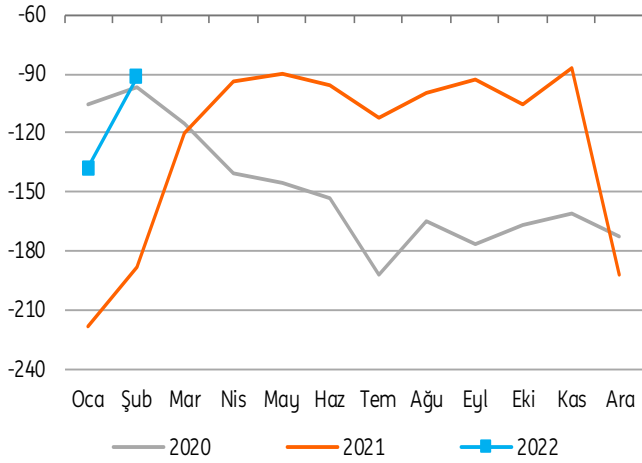
Dış ticaret açığında artış, hızını korudu

- Küresel emtia fiyatlarının da katkısıyla geçtiğimiz yıl son çeyrekte yeniden artış eğilimine dönen dış ticaret açığı bu yılın ilk iki ayında sert bir şekilde ivmelenerek 12 aylık birikimli bazda 57.9 milyar dolarla Kasım 2018'den bu yana gözlenen en yüksek düzeye ulaştı. Bu süreçte özellikle ithalat sert bir artış sergilerken, petrol ve doğalgaz fiyatlarındaki sıçramanın yansıdığı ve yıllık 61.9 milyar dolarla Şubat'ta tarihi yüksek seviyedeki enerji faturası ithalatı yukarı çeken ana kalem oldu. Son bir yıllık süreçte hızlı bir büyüme kaydeden ihracat ise Şubat'ta %25.4 artarken, toplam yıllık ihracat rakamı 230 milyar doları aştı.
- Rusya-Ukrayna savaşına paralel enerji ve tarımsal emtia fiyatlarındaki sert yükseliş ve yakın vadede soruna kalıcı bir çözüm bulunabileceğine dair bir kestirim yapmanın zorluğu da dikkate alındığında dış ticaret açığının önümüzdeki aylarda da hızlı artış seyrini koruyacağı düşünülebilir.

Cari açıkta Ocak'ta hızlı yükseliş

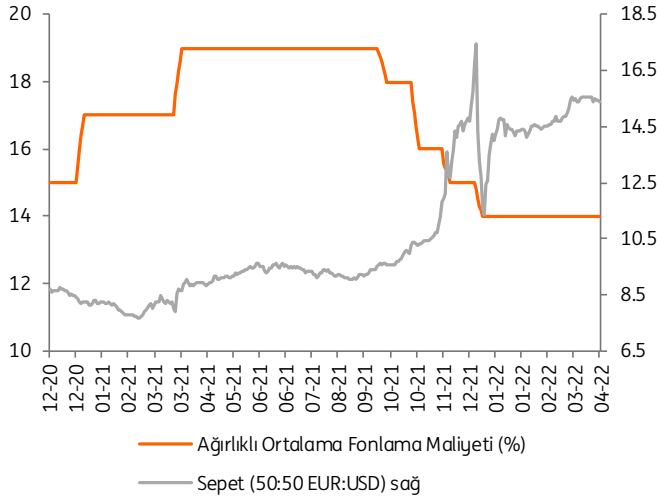
- 2017 sonundan bu yana olan dönemdeki en kötü aylık rakamın ardından, geçen yıl önemli bir iyileşme gösteren 12 aylık cari açık, bu yılın ilk ayında (GSYİH'nın yaklaşık %2.6'sına denk gelen) 20.2 milyar dolara sıçradı. Net altın ithalatında daralmaya ve hizmet gelirlerinde devam eden artış eğilimine rağmen gözlenen bu gelişmede, enerji açığının dört katından fazla artarak 8.1 milyar dolara ulaşmasının yanı sıra (altın ve enerji hariç) çekirdek ticaret fazlasının azalması önemli rol oynadı.
- Sermaye hesabında ise artan yerleşiklerin yurtdışı varlıklarından yurtiçine getirdikleri miktara ve oldukça sınırlı yabancı girişlerine bağlı olarak Ocak ayında toplam 6.4 milyar dolar giriş kaydedildi. Yüksek miktarda cari açık ve hafif negatif net hata ve noksan kalemine paralel resmi rezervler ise 0.9 milyar \$'lık küçük miktarda bir düşüş kaydetti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



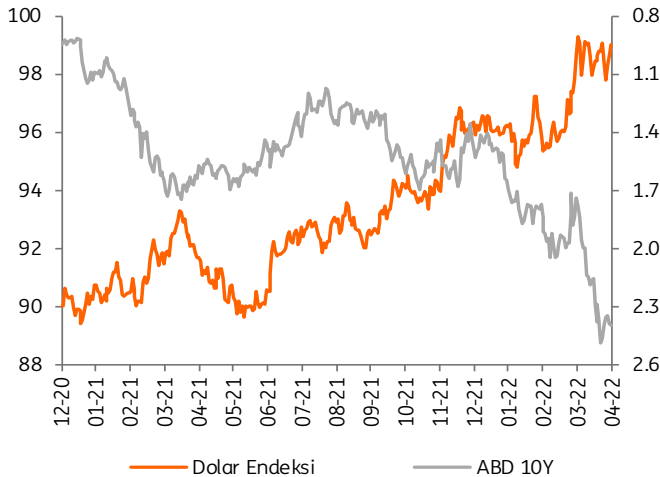
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Refinitiv, ING

Yılın ilk iki ayında güçlü bütçe performansı

- IMF tanımlı verilere göre, Şubat'ta Merkezi Yönetim bütçesindeki faiz dışı fazla 2021 yılının aynı ayı ile karşılaştırıldığında 30.3 milyar TL'den 50.5 milyar TL'ye yükseldi. Kurumlar vergisi tahsilatının YY %123.4 artması, ithalattan alından KDV'nin döviz kurlarındaki yükselişin etkisiyle YY %132 büyümesi, TCMB karının bütçeye aktarılmasının etkisini yansıtan işletme ve emlak gelirleri güçlü bütçe performansında belirleyici faktörler oldu. Ancak, faiz dışı harcamalar YY%85 oranında artarak yıllık TÜFE enflasyonunun üzerinde büyüdü. Son olarak, TL cinsi tahvil faizlerindeki artış nedeniyle faiz giderleri üç kattan fazla yükseldi.
- Şubat rakamlarının ardından, bu yılın ilk iki ayında 100 milyar TL'ye ulaşan bütçe fazlası geçen yılın aynı dönemdeki sınırlı açıkla karşılaştırıldığında ciddi bir toparlanmaya işaret etti.

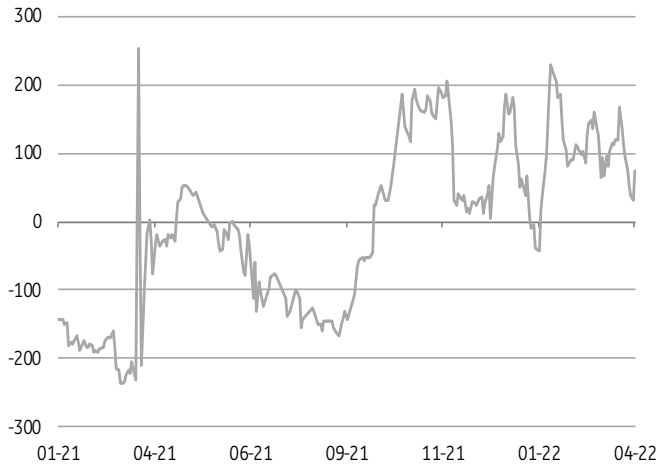
Politika faizi yine değişmedi

- Politika faizinde herhangi bir değişiklik öngörmeyen piyasa beklentisine paralel bir şekilde MB Mart PPK toplantısında bir değişikliğe gitmedi. Öte yandan, özellikle enflasyon ve cari açığa olumsuz yansımaları beklenen artan jeopolitik risklere dikkat çekse de politika araçlarında liralasma stratejisi çerçevesinde gözden geçirme sürecinin sürdüğü vurgusunu korudu ve politika duruşunu değiştirmede. Karar, Aralık'ta uygulamaya konan ve hanehalkının kur riskini azaltarak TL tasarruflarını artırmayı ve YP mevduattan TL'ye dönüşüme katkı sağlamayı amaçlayan kur korumalı ürünlerin ardından bekle-gör tavrının korunduğunun bir göstergesi olarak değerlendirilebilir.
- Öte yandan, jeopolitik gelişmelere yapılan vurgulara rağmen, ekonomik görüme dair değerlendirmeler önemli bir değişiklik göstermedi.

Dolar/TL kuru 15 seviyesinin altında

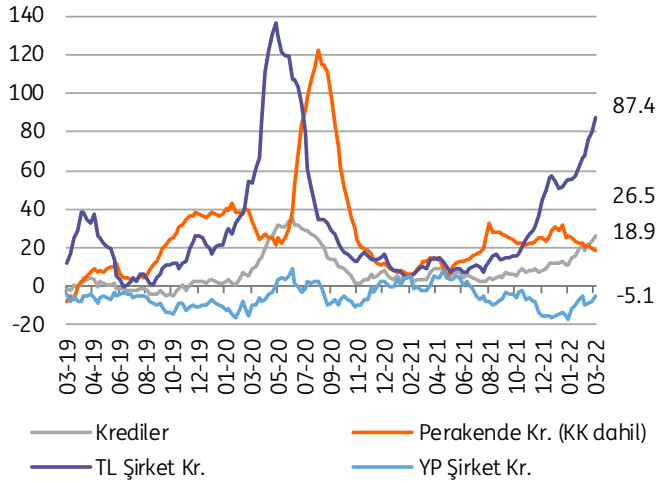
- Ocak ve Şubat ayının ilk yarısında 13.5 seviyelerine yakın ve oldukça durağan seyreden Dolar/TL kuru Rusya ve Ukrayna arasında başlayan çatışmanın ardından, bu gelişmeden daha fazla etkileneceği düşünülen komşu ülkelerinkiler başta olmak üzere gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde artan baskıya paralel hızla yükseldi. Bu çerçevede Mart'ın ilk yarısında 14.5'i aşan kur ayın ikinci yarısında bu seviyenin üzerinde 14.6-14.8 aralığında dengelendi.
- Geçtiğimiz günlerde Rusya ile Ukrayna arasındaki barış görüşmelerinde bir miktar ilerleme finansal piyasalarda kısmi bir iyimserliğe yol açıp TL'yi de destekledi. Enflasyon ve jeopolitik riskler yanında tasarruf sahiplerinin kur korumalı mevduata olan ilgi düzeyi döviz piyasasının seyrinde önümüzdeki dönemde de belirleyici olmaya devam edecektir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

Yabancıların satış eğilimi devam etti

- Oynaklığın normale döndüğü ve faiz oranlarının gerilediği tahvil piyasasında Ukrayna savaşıyla beraber getiri eğrisi hızla yukarı kayarken, 2 yıllık tahvil faizi % 27'ye yaklaştı, uzun tarafta ise 10 yıllık tahvil faizi tarihi yüksek düzeye gelerek %28'i aştı. Ancak, iki ülke arasındaki barış görüşmelerine dair gelen olumlu haberlerle faizler bir miktar gerilese de savaş öncesi seviyelerinin üzerinde kalmaya devam etti. Dolayısıyla, jeopolitik gelişmelerden kaynaklanan şokun yanı sıra yüksek seyreden ve çıpasız kalan enflasyon beklentileri faiz oranlarını olumsuz etkilemeye devam etti.
- Öte yandan, yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki satışları sürdü. Bunun sonucunda, yılbaşından bu yana çıkış (repo dahil) 1.1 milyar dolara ulaşırken, Şubat itibarıyla %2.2 olan toplam iç borç stoku içindeki yabancı payının daha da azaldığı söylenebilir.

Sektörde karlılık hızlı artış eğiliminde

- Özellikle MB'nin geçtiğimiz yılın son çeyreğinden itibaren izlemeye başladığı negatif reel faiz politikası ve enflasyonun hızla yükseldiği bir ortamda bankaların portföylerinde tuttuğu enflasyona endekli tahvillerin artan getirisine bağlı olarak 2022'nin ilk iki ayında bankacılık sektörünün (yıllıklandırılmış bazda) ortalama özkaynak karlılığı hızlı bir yükseliş kaydederek % 30'u aştı (geçtiğimiz yıl aynı dönemde %9.1). Dolayısıyla, operasyonel giderler ve karşılıklarda dikkate değer artışlara rağmen swap maliyetleriyle düzeltilmiş faiz marjının 2021'nin Ocak-Şubat döneminde %2 olan düzeyinden bu yıl %4.9'a sıçraması sektörün karlılık performansında temel belirleyici oldu.
- Öte yandan, para politikasında olası bir dönüş sektörün karlılığını baskılama potansiyeli taşıyan temel unsur olarak değerlendirilebilir.

HAZINE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ												
2021							Toplam Satış Miktarı			420,862		
							Piyasa Çevrim Oranı			90.1%		
							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	SABİT KUPON	16.02.2022	20.09.2023	1.75	20.17	21.19	6,083.5	6,265.4	3,398.4	3,500.0	9,481.8	9,765.4
	TUFEX	16.02.2022	18.06.2025	2.35	-6.12	-6.03	6,315.6	11,658.4	0.0	0.0	6,315.6	11,658.4
	BONO	16.02.2022	25.01.2023	4.79	19.25	19.35	3,955.9	3,348.6	1,004.2	850.0	4,960.1	4,198.6
	SABİT KUPON	23.02.2022	02.09.2026	1.74	22.26	23.49	3,252.2	3,022.6	3,362.4	3,125.0	6,614.7	6,147.6
	FRN	23.02.2022	13.09.2028	1.74	20.57	21.63	5,911.0	5,826.9	1,572.3	1,550.0	7,483.3	7,376.9
	TLREF	23.02.2022	08.07.2026	2.41	22.46	24.42	2,146.3	2,050.2	73.3	70.0	2,219.5	2,120.2
TUFEX	23.02.2022	11.02.2032	4.51	-0.68	-0.68	7,815.4	8,370.4	93.4	100.0	7,908.8	8,470.4	
Mart	BONO	09.03.2022	25.01.2023	2.17	22.16	22.43	4,613.8	3,857.7	0.0	0.0	4,613.8	3,857.7
	SABİT KUPON	09.03.2022	20.09.2023	1.75	23.93	25.36	2,633.3	2,623.9	2,007.2	2,000.0	4,640.5	4,623.9
	TLREF	23.03.2022	08.07.2026	2.77	22.60	24.59	1,445.6	1,399.1	0.0	0.0	1,445.6	1,399.1
	FRN	23.03.2022	13.09.2028	2.27	23.79	25.21	3,171.6	2,898.1	2,845.4	2,600.0	6,016.9	5,498.1
	SABİT KUPON	23.03.2022	02.09.2026	2.25	25.85	27.52	1,797.5	1,396.6	6,435.3	5,000.0	8,232.9	6,396.6
	TUFEX	23.03.2022	11.02.2032	3.99	-2.40	-2.38	5,774.6	8,122.7	0.0	0.0	5,774.6	8,122.7
2022							Toplam Satış Miktarı**			116,648		

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verimlidir.

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

İç borçlanma programı -Nisan 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İfta tarihi
10 ay (315 gün)	Hazine Bonosu (ilk ihraç)	12/04/2022	13/04/2022	22/02/2023
6 yıl (2345 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12/04/2022	13/04/2022	13/09/2028
10 yıl (3584 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18/04/2022	20/04/2022	11/02/2032
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19/04/2022	20/04/2022	17/04/2024
4 yıl (1596 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/04/2022	20/04/2022	02/09/2026
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	19/04/2022	20/04/2022	07/04/2032

İç borçlanma programı -Mayıs 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İfta tarihi
2 yıl (707 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/05/2022	11/05/2022	17/04/2024
6 yıl (2317 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/05/2022	11/05/2022	13/09/2028
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	10/05/2022	11/05/2022	08/05/2024
4 yıl (1575 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10/05/2022	11/05/2022	02/09/2026
5 yıl (1820 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	10/05/2022	11/05/2022	05/05/2027
9 ay (273 gün)	Hazine Bonosu (ilk ihraç)	24/05/2022	25/05/2022	22/02/2023
10 yıl (3549 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24/05/2022	25/05/2022	11/02/2032
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/05/2022	25/05/2022	12/05/2032

İç borçlanma programı -Haziran 2022 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İfta tarihi
2 yıl (679 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/06/2022	08/06/2022	17/04/2024
6 yıl (2289 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/06/2022	08/06/2022	13/09/2028
4 yıl (1540 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/06/2022	15/06/2022	02/09/2026
5 yıl (1785 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/06/2022	15/06/2022	05/05/2027
8 ay (252 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	14/06/2022	15/06/2022	22/02/2023
10 yıl (3528 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14/06/2022	15/06/2022	11/02/2032
10 yıl (3619 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14/06/2022	15/06/2022	12/05/2032

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Nisan 2022 İç Borç Ödemeleri			
06.04.2022	1,872	812	2,684
13.04.2022	2,857	63	2,919
15.04.2022	200	0	200
20.04.2022	12,257	4,040	16,297
27.04.2022	337	195	532
TOPLAM	17,522	5,110	22,632
Mayıs 2022 İç Borç Ödemeleri			
04.05.2022	19,614	2,258	21,872
11.05.2022	11,054	908	11,962
20.05.2022	14,668	0	14,668
25.05.2022	3,882	572	4,454
27.05.2022	345	0	345
TOPLAM	49,563	3,737	53,300
Haziran 2022 İç Borç Ödemeleri			
08.06.2022	2,203	373	2,576
15.06.2022	10,150	5,295	15,445
17.06.2022	171	0	171
22.06.2022	984	5	989
TOPLAM	13,508	5,673	19,181

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	0.9	1.8	11.0	3.0	4.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	15.1	3.5	4.6	4.7
Kamu tüketimi (% YY)	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.5	4.1	2.2	2.1	0.7	0.2	0.0
Yatırım (%YY)	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.2	-12.4	7.2	6.4	0.5	2.0	4.0
Sanayi üretimi (%YY)	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.5	2.8	3.8	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.0	11.4	11.0	10.2
Nominal GSYH (TL milyar)	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,759	4,318	5,047	7,209	11,125	14,814	18,157
Nominal GSYH (EUR milyar)	710	709	776	787	756	660	679	618	666	684	748	760
Nominal GSYH (US\$ milyar)	946	937	856	875	866	792	763	716	799	744	840	892
Kişi başına GSYH (US\$)	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,533	9,308	8,751	9,753	10,234
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	58.5	26.1	18.4
TÜFE (yıl sonu %YY)	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	45.0	25.0	13.1
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	89.7	29.4	18.4
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.7	-4.5	-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	-2.0	-1.5	-0.7
Toplam kamu borcu	31.2	28.5	27.3	27.9	27.9	30.1	33.0	35.9	38.1	36.3	35.9	35.2
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	266.3	290.3	309.5
İthalat (US\$ milyar)	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	253.9	308.6	329.6	357.3
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-29.2	-42.3	-39.3	-47.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.7	-5.7	-4.7	-5.4
Cari denge (US\$ milyar)	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-14.9	-19.6	-12.3	-15.7
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-1.9	-2.6	-1.5	-1.8
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	13.6	11.4	12.2	13.2
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.5	1.4	1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	-0.2	-1.1	0.0	-0.3
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-24	4	3	4	8	5	7	-5	21	5	3	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	1	2	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	75.7	81.7	89.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	2.9	3.0	3.0
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	395	407	402	406	451	427	416	433	446	461	468	474
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	43	47	46	52	54	55	61	56	62	56	53
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	236	235	260	266	267	239	228	257	198	173	161	153
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.9	78.6	69.2	66.2	66.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	5	6	8	10	10	11	10	10	9	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	34	29	32	49	49	46	47	42	35	26	23	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	14.00	14.00	14.00
Geniş para arzı (%YY)	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	43.8	55.3	34.2	23.6
USD/TL yıl sonu	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	16.00	19.00	21.50
USD/TL ortalama	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	14.92	17.63	20.35
EUR/TL yıl sonu	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	17.60	21.85	25.80
EUR/TL ortalama	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	16.27	19.81	23.89
EUR/USD yıl sonu	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.10	1.15	1.20
EUR/USD ortalama	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.09	1.12	1.17

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımını farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).