

İçindekiler:

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

Eylül'deki politika adımları oynaklığın azalmasına katkı sağlıyor...

Global büyümeye dair göstergeler son dönemde olumlu seyrini bir ölçüde korusa da, politik riskler görünümü gölgeleme potansiyeli taşıyor. Bu çerçevede ticari korumacılık piyasaların gündemindeki temel konu olarak kalırken; ABD-Kanada-Meksika arasında yeni imzalanan anlaşma olumlu olsa da ABD-Çin-AB arasındaki gerilim devam ediyor. Kasım'da ABD'deki ara seçimler de, küresel ticaret konularının Trump Yönetimi'nin odağında kalacağını düşündürüyor. Bu endişelere rağmen ABD ekonomisi güçlü performansını, enflasyon ise yukarı yönlü eğilimini koruyor. ABD Merkez Bankası (Fed) ise politika kararlarının uluslararası etkilerini yeterince dikkate almadığı eleştirilerini göz ardı ederek ılımlı sıkılaştırma sürecini sürdürüyor. Dolayısıyla, gelişmekte olan ülke ekonomilerinin karşı karşıya kaldığı çoğu bu ülkelere özgü zorluklara yönelik Fed'in bir çözüm bulması pek mümkün olmasa da, güçlü Dolar ve artan borçlanma maliyeti de çözüm adımlarını zorlaştırıyor. Politik odak Kasım seçimlerine yönelirken, son anketler Cumhuriyetçiler açısından Temsilciler Meclisi'nde çoğunluğu korumanın, Başkan Trump açısından ise yasal onay gerektiren politik adımları atmanın zorluğuna işaret ediyor. Avrupa Birliği ise İtalyan bütçe görüşmelerine ve Brexit anlaşmasının zamanında tamamlanamayacağına dair endişelerin de ortaya koyduğu üzere kendi sorunlarıyla uğraşılıyor. Bu çerçevede İtalyan Hükümetinin önümüzdeki üç yılda bütçe açığını azaltıcı önlemlerden kaçınması piyasalardaki gerilimi artırıyor. Alman ve İtalyan tahvil faizleri arasındaki fark bu gerilimin etkisiyle daha da açılrsa da, Avrupa Komisyonu ile İtalya Hükümeti arasında bir uzlaşının yıl sonundan önce bulunacağı beklentileri devam ediyor. Yine de, Euro Bölgesi'nde ekonomik entegrasyonun henüz yeterli olmaması zayıf büyüme dönemlerinde bu tartışmaların yeniden ortaya çıkabileceğini gösteriyor. Ekonomik görünüm ise gelecek yıl büyümeye yönelik güçlenen aşağı yönlü riskleri ve enflasyonda zayıf seyri işaret ederken, bu durum 2019'da parasal sıkılaştırma ihtimalini zayıflatıyor. Son dönemde diğer gelişmekte olan ülkeler gibi güçlü dolar ve artan dolar borçlanma maliyetlerden etkilenen yurtiçi piyasalar bunlara ek olarak Türkiye'ye yönelik artan risk algısıyla önemli ölçüde zayıflamış bulunuyor. Bu gelişmelere karşı karar alıcılar öncelikle Eylül PPK'sında fiyat ve finansal istikrara dair artan risk algısına karşı sert bir faiz artışıyla güçlü bir mesaj verdi. Dolayısıyla, piyasalarda yaşanan oynaklığın iç talepte yaratacağı olası risklere ve tüketim ve yatırım davranışlarına olumsuz etkilerine rağmen MB'nin bu adımı önceliğin enflasyon görünümünün kontrol altına almak olduğuna işaret etti. Ancak beklentilerin çok ötesindeki Eylül enflasyonunun ardından gerçekleşen enflasyona göre düzeltilmiş reel politika faizinin yeniden eksiye dönmesi MB'den Ekim PPK'sında yeni bir adım gelebileceği beklentilerine yeniden ağırlık kazandırdı. Politika yapımcıların kredibilitiyi güçlendirme ve Türkiye ekonomisinin karşı karşıya kaldığı zorluklara çözüm bulma adına attığı bir diğer adım da daha ılımlı bir büyüme, piyasa beklentilerine yakın gerçekçi enflasyon ve güçlü bir mali disiplin öngören Yeni Ekonomik Program'ın (YEP) hazırlanıp duyurulması oldu. Buna göre, harcamalarda önemli boyutta bir kesintiyle merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranının önümüzdeki üç yıllık dönemde %2'nin altında kalmasını ve faiz dışı fazlanın GSYH'ye göre büyüklüğünün bir artış trendiyle 2021'de %1.3'e ulaşarak 2016 öncesine dönmesini hedefleyen YEP'te mali hedeflere dair detayların 2019 bütçesinin hazırlanmasıyla beraber tamamlanıp duyurulması öngörüldü. Bu şartlar altında hızla zayıflayan iç talebe bağlı olarak büyüme görünümünde güçlenen aşağı yönlü riskleri dikkate alarak 2019'da büyümenin hafif pozitif olacağını düşünüyoruz. Cari açığı hızlı iyileşmenin ise devam ederek GSYH'ye oran olarak bu yıl %5.9 gelecek yıl ise %2.9 olacağını öngörüyoruz. Yurtiçi üretici fiyatlarındaki enerji ve ara malları kanalıyla etkisini gösteren Eylül rakamının ardından yıllık bazda %46'yı aşan enflasyon oranı ise maliyet baskılarının devam edecek etkisiyle tüketici tarafında henüz tepe noktasına ulaşılmadığını ortaya koyuyor.

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.

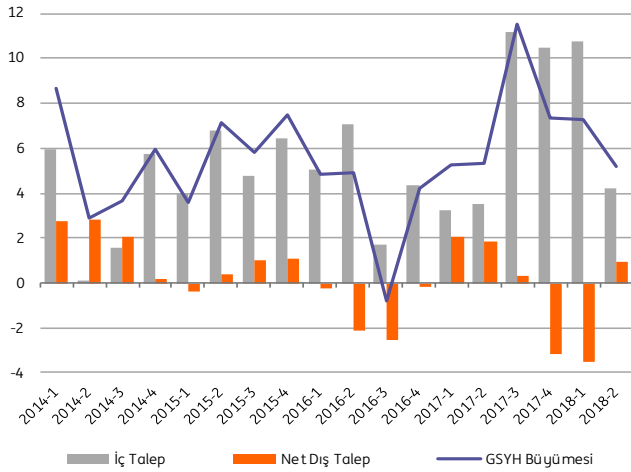
Rapor Tarihi: 9 Ekim 2018

Ekim ve Kasım aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Ekim: Ağustos ödemeler dengesi
- 15 Ekim: Temmuz hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Ekim: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Ekim: Ağustos sanayi üretimi
- 18 Ekim: Ekim beklenti anketi
- 23 Ekim: Ekim tüketici güven endeksi
- 25 Ekim: Para politikası kurulu toplantısı
- 25 Ekim: Ekim reel sektör güven endeksi
- 25 Ekim: Ekim kapasite kullanım oranı
- 31 Ekim: Enflasyon raporu (2018-IV)
- 31 Ekim: Eylül dış ticaret dengesi
- 1 Kasım: Ekim imalat PMI
- 5 Kasım: Ekim TÜFE, Yİ-ÜFE

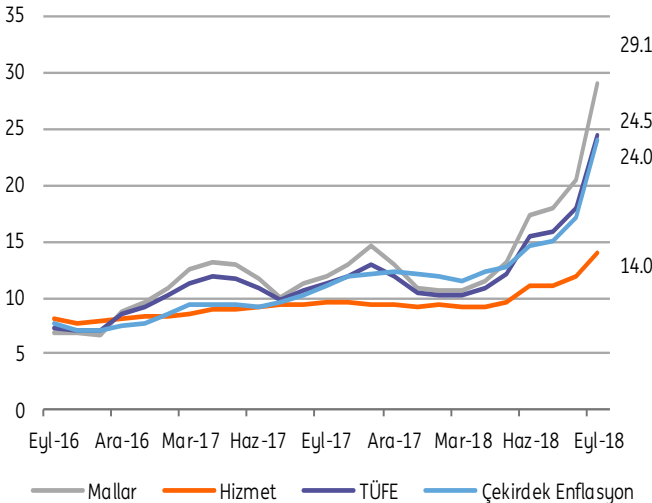
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

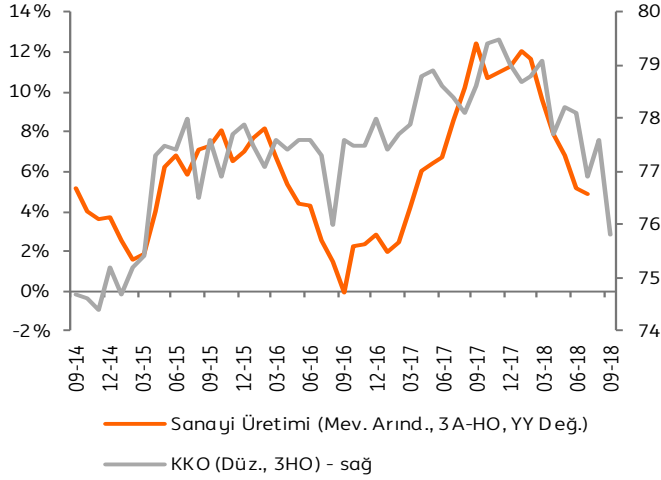
Büyüme 2. çeyrekte ivme kaybetti

- 2. çeyrek GSYH büyüme verileri beklentilere yakın % 5.2 düzeyinde gerçekleşse de 1. çeyreğe göre bir miktar ivme kaybetti. Yılın ilk yarısı için büyüme performansı incelendiğinde gözlenen güçlü artış temelde politika yapıcıların özel tüketimi ve yatırımları destekleyen politika adımlarından kaynaklandı.
- 2. çeyrek GSYH'nin kırılımına göre; 2017'nin aynı döneminin üzerine %6.3 artarak toplam büyümeyi %3.8 puan yükselten özel tüketim harcamaları performansta bir kez daha temel belirleyici olurken, %6.6 yükseliş kaydeden inşaat yatırımlarının devam eden desteğiyle toplam yatırımlar ise GSYH büyümesini %1.2 puan yukarı çekti. Hükümet'in harcama eğiliminin belirleyici olduğu ve Haziran'daki genel seçimler öncesinde ivmelenen kamu harcamaları ise 2. çeyrek büyümesine %1 puan katkı sağladı.

Enflasyonda beklentilerin çok ötesinde artış

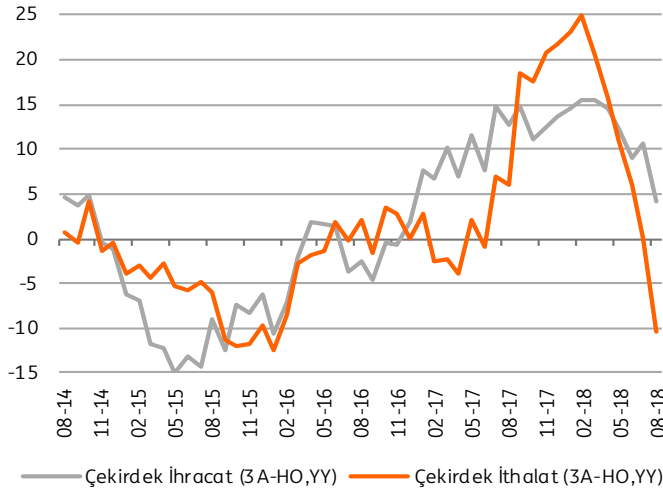
- Eylül'de tüketici enflasyonu %6.3 ile Nisan 2001 rakamı hariç 2001 finansal krizinden bu yana gözlenen en yüksek artışı kaydederken, endekste yıllık değişim Ağustos'ta %17.9'dan %24.5'e ulaştı. Aylık bazda beklentileri neredeyse ikiye katlayan bu yukarı yönlü sürpriz başta temel mal, gıda ve son dönemde petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü hareketin yansıdığı enerji olmak üzere tüm alt gruplara yayılırken; özellikle TL'nin sert değer kaybı ve maliyet yönlü baskılar önemli rol oynadı. Öte yandan, çekirdek enflasyon da kur kaynaklı geçişkenlikle %17.2'den %24'e ulaştı.
- Yurtiçi üretici fiyatlarındaki enerji ve ara malları kanalıyla etkisini gösteren aylık %10.9'luk artışın ardından yıllık bazda %46'yı aşan enflasyon oranı ise maliyet baskılarının devam edecek etkisiyle tüketici tarafında tepe noktasına ulaşılmadığını ve yukarı yönlü trendin yakın vadede süreceğini düşündürüyor.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



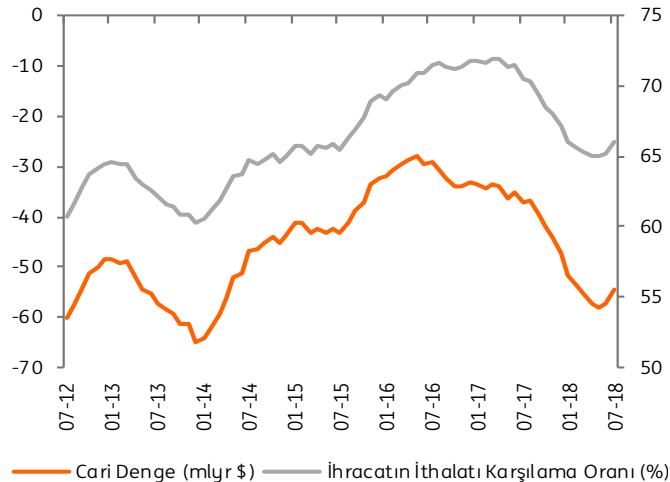
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

Temmuz performansı kalıcı olmayabilir

- Temmuz'da takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %5.6'yla beklentilerden fazla büyürken, 2. çeyreğin son iki ayında Haziran sonundaki genel seçimler öncesinde finansal piyasalarda artan oynaklığın da katkısıyla daralan mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi Temmuz'da AA %3.5'le 2016 son çeyreğinden bu yana gözlenen en yüksek artışı kaydetti. Ancak, güven göstergelerine olumsuz yansıyan, dış finansman imkanlarını daraltan ve enflasyondaki yukarı trendi hızlandırarak MB'nin sert bir politika reaksiyonu göstermesine neden olan Ağustos'taki gelişmeler dikkate alındığında bu performansın kalıcı olmayacağı sonucuna varılabilir.
- Geniş ekonomik sınıflamaya göre, Haziran'da enerji hariç diğer gruplarda gözlenen üretim düşüşü, Temmuz'da grupların tamamında yerini artışa bıraktı.

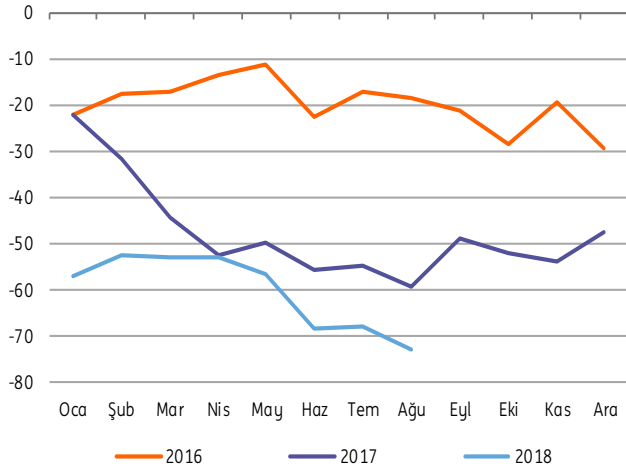
Dış ticaret açığı daralma eğilimini korudu

- Finansal piyasalardaki dalgalanmanın yansımalarıyla zayıflayan iç talep, dış finansman koşullarındaki zorluklar ve 2018 başlarından bu yana gözlenen parasal sıkılaştırma yanında TL'deki değer kaybıyla toparlanan fiyat rekabet gücüyle dış ticaret dengesi Ağustos'taki %59'luk yıllık daralmanın da ortaya koyduğu üzere devam etti. Yükselen enerji fiyatlarında net enerji ithalatındaki büyüme eğilimine rağmen, azalan altın ithalatı ve iç talebe duyarlı çekirdek ticaret açığındaki iyileşme bu gelişmede belirleyici oldu.
- Önümüzdeki dönemde iç talepte öngörülen gerilemeyle dış ticaret açığındaki toparlanma sürecinin devam etmesi beklenirken, altın ithalatında olası normalleşmenin de bu eğilime katkı sağlaması beklenebilir. Ayrıca, yüksek seyreden enerji fiyatları Türkiye'nin dış dengesindeki iyileşme eğilimini kısmen sınırlasa da ana trendin değişmeyeceği söylenebilir.

Zayıf sermaye akımları eğilimi devam etti

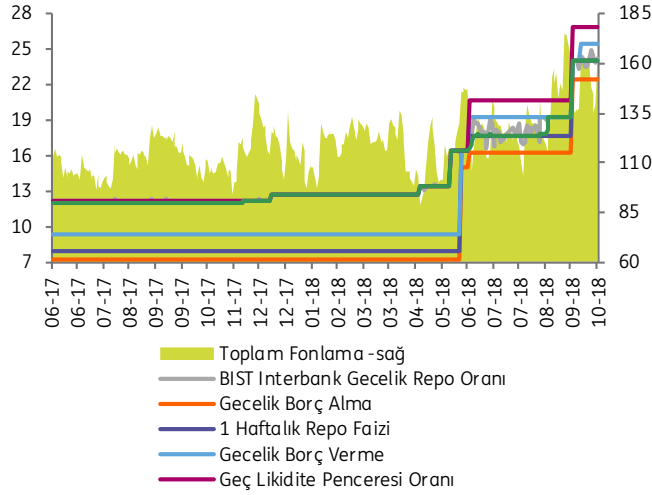
- 1.8 mlyr dolarla beklentilere paralel gerçekleşen Temmuz cari açığının ardından, Haziran'da yön değiştirerek daralmaya başlayan yıllık rakam bu eğilimini koruyarak 54.6 mlyr dolara geriledi. Aylık bazda iyileşme iç talepteki ivme kaybının ithalata yansıması ve güçlü seyreden ihracata paralel toparlanmaya başlayan dış ticaret dengesinden kaynaklandı. Ayrıca, turizm gelirlerine bağlı hizmetler dengesindeki büyüme de cari açıktaki eğilimde önemli rol oynadı.
- Ayrıca bu yıl genelde zayıf seyreden sermaye akımları görünümü Ağustos'taki ciddi dalgalanma öncesinde bu eğilimini sürdürdü ve 1.2 mlyr dolarlık sınırlı giriş kaydedildi. Bu gelişmede, yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalarla beraber daha az destekleyici hale gelen küresel şartlar ile Türkiye'ye yönelik bir süreden beri devam eden risk algısı önemli rol oynadı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



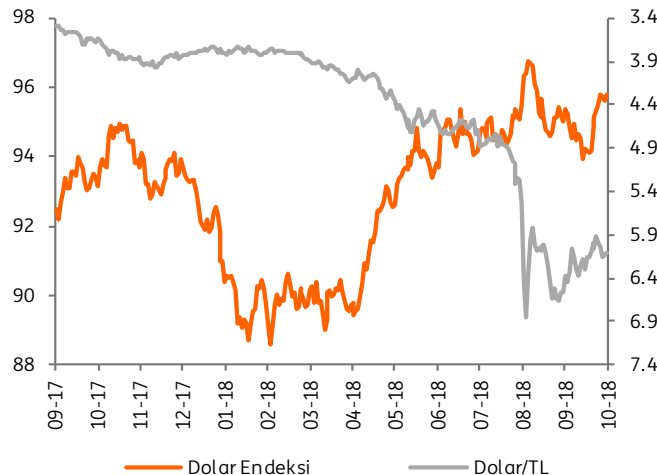
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Ağustos'ta bütçe açığı büyüdü

Geçtiğimiz yılın Ağustos ayında 0.9 milyar TL olan bütçe açığı bu yıl aynı ayda dikkate değer bir artış kaydederek 5.8 milyar TL'ye ulaştı. Aylık rakamların detayına göre; gelir yaratımı %23.4 artışla (enflasyon etkisi hariç %4.7) oldukça sağlıklı bir performans sergilerken, faiz dışı harcamalar %29.4 (reel bazda %9.7) ve piyasa faizlerinde geçtiğimiz yıldan bu yana belirgin olan yukarı yönlü eğilime bağlı olarak faiz giderleri %23.4 (%4.7 reel artış) büyüdü. Bu gelişmelerin ardından, 2.5 milyar TL olan faiz dışı fazla 2017 Ağustos'ta 4.6 milyar TL olan rakamın gerisinde kaldı.

Özetle 2018 bütçe performansı bir kez daha mali disiplinin gereğine işaret ederken, Eylül'de açıklanan Orta Vadeli Plan'da ortaya koyan maliye politikası çerçevesinin nasıl uygulanacağı önümüzdeki dönemde bütçe performansında temel belirleyici olacak.

Eylül'de beklentilerin üzerinde faiz artışı

Eylül toplantısında MB, haftalık repo faizini beklentilerin üzerinde 625 baz puan artırarak %24'e çekerken; Ağustos'ta piyasalarda gözlenen dalgalanmaya bağlı olarak likiditeyi sıkılaştırıp koridorun üst bandına yönlendirdiği fonlamanın 14 Eylül'de başlayacak bir haftalık geçiş sürecinin ardından yeniden tamamen haftalık repo ihalelerine döneceğini açıkladı. Dolayısıyla, karar öncesinde %19.25 olan ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti düşünüldüğünde artış daha sınırlı olsa da oldukça yüksek 475 baz puan oldu.

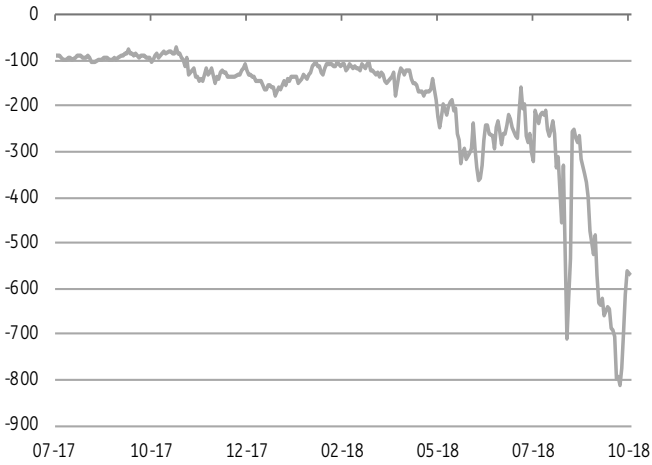
Bu kararla MB fiyat ve finansal istikrara dair artan risk algısına karşı güçlü bir mesaj verdi. Dolayısıyla, piyasalarda yaşanan oynaklığın iç talepte yaratacağı olası risklere ve tüketim ve yatırım davranışlarına olumsuz etkilerine rağmen önceliğin enflasyon görünümünü kontrol altına almak olacağına işaret etti.

TL Eylül'ün 2. yarısında bir miktar toparlandı

Ağustos'ta hızla değer kaybeden ve reel efektif döviz kurunun tarihi düşük değerlere gerilediği döviz piyasası Eylül'e zayıf başlasa da; PPK'da fiyat ve finansal istikrara dair artan risk algısına karşı beklentilerin üzerindeki faiz artışı ve kredibilitiyi güçlendirme ve Türkiye ekonomisinin karşı karşıya kaldığı zorluklara çözüm bulmayı amaçlayan orta vadeli planın açıklanması Eylül'ün 2. yarısında TL'ye destek oldu. Buna bağlı olarak Dolar/TL 6.60 seviyelerinden 6.0'nın altına kadar geriledi. Ancak Eylül enflasyonundaki sıçrama ve yurtdışı piyasalardaki oynaklıkla Ekim başında yeniden 6.10-6.20 aralığına döndü.

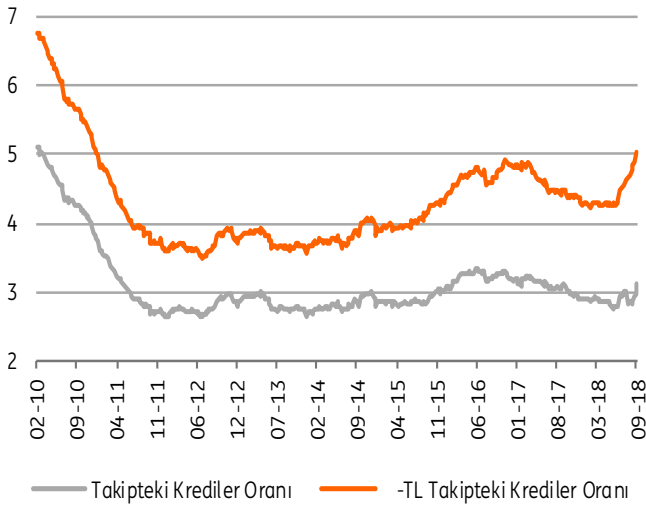
Son enflasyon rakamıyla yeniden gündemde ağırlık kazanan MB sıkılaştırma ihtimali de dikkate alındığında TL'nin yakın dönem performansında bu ihtimal ve ABD ile ilişkilere dair haber akışı belirleyici olacak.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü aktif kalitesi (%)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Uzun vadeli tahvil faizleri dalgalı seyretti

- Ağustos'ta hızla yukarı kayan faiz eğrisinin uzun tarafı Eylül'de gerek MB'nin faiz artışının ve Orta Vadeli Plan'ın açıklanmasının gerekse yurtdışı koşulların kısmen destekleyici hale gelmesiyle geriledi. Bu çerçevede Ağustos'ta %22'yi aşan 10 yıllık tahvil faizi Eylül sonunda %18'in altına gelse de Ekim başında enflasyonun sıçraması ve ivme göstergelerinin daha da yükselebileceğine işaret etmesi yanında yurtdışı piyasalarda yeniden dikkat çeken dalgalanma ile 10 yıllık tahvil faizi yeni bir yükselişle %21'e yaklaştı. 2 yıllık faiz ise Ekim'de %26'nın üzerine döndü.
- Önümüzdeki dönemde olumsuz enflasyon dinamikleri ve MB'nin enflasyona reaksiyon gösteren politika yaklaşımı dikkate alındığında PPK'ya dair beklentiler piyasa açısından önemli olacaktır. Ayrıca 12 Ekim'deki Brunson davası da yakından takip edilecektir.

Takibe dönüşüm oranı Eylül sonunda %3.1

- Son dönemde TL'nin hızlı değer kaybı, faiz oranlarında gözlenen sert yükseliş ve büyüme görünümünün önemli ölçüde zayıflaması bankacılık sektörü açısından yurtdışı finansman imkanlarında azalmayı beraberinde getirirken; 2018 başından bu yana genelde yavaşlama eğiliminde olan hacim büyümesi son dönemde ivme kaybederek Eylül'de uzun bir aradan sonra eksiye döndü ve %-4.3 oldu.
- Ek olarak, sektörün aktif kalitesinin seyri yakından izlenmeyi gerektiriyor. Nitekim sektör geneli için takipteki krediler oranı son verilere göre %3.1'e gelirken, özel mevduat bankalarında %3.3, yabancı mevduat bankalarında ise %4.2 oldu. Döviz cinsi borçlanan ve yüksek kur riski taşıyan şirketler kesiminin artan borç servis yükü ve yüksek faiz ortamına duyarlılığı da dikkate alındığında beklendiği gibi TL şirket kredilerinde takibe dönüşüm oranındaki artış dikkat çekiyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2017												
										Toplam Satış Miktarı		126,327
										Piyasa Çevrim Oranı		125.6%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Temmuz	B	11.07.2018	12.06.2019	1.92	18.86	18.99	3,220.0	2,742.4	939.3	800.0	4,159.2	3,542.4
	DT	11.07.2018	14.06.2023	2.43	17.33	18.08	4,850.5	4,717.5	185.1	180.0	5,035.6	4,897.5
	TUFEX	11.07.2018	28.06.2028	1.82	3.18	3.20	3,952.0	3,992.5	178.2	180.0	4,130.2	4,172.5
	DT	11.07.2018	13.11.2019	3.50	19.34	20.28	2,848.6	2,698.1	929.1	880.0	3,777.7	3,578.1
	FRN	11.07.2018	02.07.2025	2.55	17.41	18.17	2,637.6	2,431.8	195.2	180.0	2,832.8	2,611.8
	DT	11.07.2018	08.03.2028	2.28	16.89	17.60	3,275.7	2,709.2	217.6	180.0	3,493.4	2,889.2
Ağustos	B	08.08.2018	12.06.2019	1.37	19.34	19.62	1,690.5	1,452.7	581.8	500.0	2,272.4	1,952.7
	DT	08.08.2018	14.06.2023	2.21	21.00	22.10	1,952.3	1,715.9	341.3	300.0	2,293.6	2,015.9
	TUFEX	08.08.2018	28.06.2028	2.29	3.57	3.60	1,722.8	1,716.9	391.3	390.0	2,114.2	2,106.9
	DT	15.08.2018	12.08.2020	2.16	23.51	24.89	803.0	796.7	932.3	925.0	1,735.2	1,721.7
	B	15.08.2018	14.11.2018	2.12	22.34	24.28	1,578.4	1,494.9	0.0	0.0	1,578.4	1,494.9
	FRN	15.08.2018	06.08.2025	2.67	20.27	21.30	990.5	919.2	1,007.5	935.0	1,998.0	1,854.2
Eylül	DT	12.09.2018	12.08.2020	2.90	23.71	25.11	1,670.9	1,681.6	1,649.5	1,660.0	3,320.4	3,341.6
	DT	19.09.2018	18.09.2019	2.21	25.05	25.05	1,708.9	1,366.6	1,050.4	840.0	2,759.4	2,206.6
	TUFEX	26.09.2018	08.11.2023	4.24	3.55	3.58	603.3	946.3	934.6	1,480.0	1,537.9	2,426.3
2018										Toplam Satış Miktarı**		99,284
										Piyasa Çevrim Oranı		106.5%

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Ekim 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (658 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-10-2018	24-10-2018	12-08-2020
5 yıl (1820 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	23-10-2018	24-10-2018	18-10-2023

İç borçlanma programı -Kasım 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12-11-2018	14-11-2018	11-12-2019
10 yıl (3514 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-11-2018	14-11-2018	28-06-2028
5 yıl (1799 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-11-2018	14-11-2018	18-10-2023
2 yıl (637 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-11-2018	14-11-2018	12-08-2020
7 yıl (2422 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13-11-2018	14-11-2018	02-07-2025
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	13-11-2018	14-11-2018	01-11-2028
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	20-11-2018	21-11-2018	18-11-2020

İç borçlanma programı -Aralık 2018 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (609 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-12-2018	12-12-2018	12-08-2020
5 yıl (1764 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	18-12-2018	19-12-2018	18-10-2023

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ekim 2018 İç Borç Ödemeleri			
03.10.2018	706	182	888
10.10.2018	2	0	2
17.10.2018	11	0	11
24.10.2018	1,345	804	2,150
31.10.2018	96	90	186
TOPLAM	2,161	1,076	3,237
Kasım 2018 İç Borç Ödemeleri			
07.11.2018	63	14	78
14.11.2018	14,706	4,775	19,481
21.11.2018	1,919	313	2,232
TOPLAM	16,688	5,103	21,790
Aralık 2018 İç Borç Ödemeleri			
12.12.2018	1,315	641	1,956
19.12.2018	806	84	890
TOPLAM	2,120	726	2,846

EK B:

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018T	2019T	2020T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.4	3.3	0.3	2.7
Özel tüketim (% YY)	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.1	4.6	-0.4	3.4
Kamu tüketimi (% YY)	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	0.1	-7.8	0.6
Yatırım (%YY)	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	7.8	-0.4	-5.0	4.6
Sanayi üretimi (%YY)	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	8.9	4.0	0.3	3.2
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.7	12.2	11.9
Nominal GSYH (TL milyar)	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,107	3,747	4,530	5,264
Nominal GSYH (EUR milyar)	583	593	681	705	706	772	781	749	628	546	537
Nominal GSYH (US\$ milyar)	770	828	878	939	932	851	869	858	769	683	729
Kişi başına GSYH (US\$)	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,807	10,627	9,120	8,273	8,728
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	17.2	20.9	13.6
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	25.7	15.3	10.6
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	28.1	25.1	10.1
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-2.2	-2.0	-1.9
Faiz dışı denge	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	-0.3	0.6	0.9
Toplam kamu borcu	40.1	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.3	35.2	34.6	33.8
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	178.7	199.7	221.0
İthalat (US\$ milyar)	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	237.8	236.4	268.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-59.1	-36.6	-47.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-7.7	-5.4	-6.5
Cari denge (US\$ milyar)	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.4	-45.1	-19.5	-28.7
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-5.9	-2.9	-3.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.2	7.3	8.2	9.2
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.0	1.2	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.6	-4.9	-1.6	-2.7
İhracat hacmi - miktar (%YY)	11	6	16	-1	5	1	4	9	1	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	18	13	1	8	-1	1	5	9	0	2	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	76.1	76.9	81.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	3.8	3.9	3.7
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	292	305	342	392	405	400	409	455	457	447	448
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	37	39	42	43	47	47	53	59	65	61
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	243	215	212	243	240	263	273	274	256	224	203
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	55.9	51.2	52.9	56.4	50.0	49.1	73.7	81.4	71.6	85.7	73.5
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	6	6	6	5	6	8	9	9	13	10
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	47	36	33	35	30	32	49	49	40	43	33
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	26.00	21.00	17.00
Geniş para arzı (%YY)	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	21.6	21.9	17.2
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	20.5	24.3	18.6
USD/TL yıl sonu	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	6.20	7.00	7.43
USD/TL ortalama	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	5.05	6.65	7.23
EUR/TL yıl sonu	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	7.25	9.10	10.40
EUR/TL ortalama	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.97	8.30	9.80
EUR/USD yıl sonu	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.17	1.30	1.40
EUR/USD ortalama	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.18	1.24	1.35

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).