

İçindekiler:

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

Genel politika duruşunda normalleşme eğilimi dikkat çekiyor...

Başta ABD ve Euro Bölgesi olmak üzere bu yılın ikinci çeyreğine yönelik küresel ölçekte GSYH verileri salgın kaynaklı şokun boyutunu ortaya koydu ve ülkelerin neredeyse tamamında tarihi nitelikte daralma rakamları izlendi. Önlemlerin erken başladığı ve uzun sürdüğü ülkelerde maliyetin daha yüksek olduğunu ortaya koyan bu performans, özellikle Euro Bölgesi'nde ülkeler arası büyüme farklılıklarını da açıklayıcı nitelikteydi. Benzer şekilde karantina koşullarının erken gevşediği ABD'de küçülme Euro Bölgesi'nin altında kaldı. Bir diğer büyük ekonomi olan Çin'de ise toparlanma süreci devam ediyor. Bu çerçevede, Haziran ihracat rakamlarının beklentilerden daha yüksek olması da Euro Bölgesi ve ABD'de salgın sonrası aktivitede gözlenen ivmelenmenin korunduğunu teyit ediyor. Öte yandan, salgınla ilgili karantina koşullarının Haziran'dan itibaren kalkmasıyla küresel ölçekte hızlı bir toparlanmaya dair beklentiler son dönemde gelen verilerin de katkısıyla güçleniyor. Yine de salgın şokunu takip eden dönemde çeşitli ekonomik göstergelerde kaydedilen sert sıçramanın ardından güçlü ve sürdürülebilir bir toparlanma yoluna girilip girilmediğine dair daha somut bir değerlendirme yapabilmek için Haziran sonrası veriler daha da önem kazanıyor. Yılın ikinci yarısında toparlanmanın şeklini belirleyecek olası faktörler düşünüldüğünde; salgında ikinci dalganın yaşanıp yaşanmayacağı, gerçekleştiği takdirde karar alıcıların sınırlı önlemler mi alacağı yoksa kapsamlı karantina koşullarının geri mi döneceği önemli sorular olarak ortaya çıkıyor. Ayrıca, Euro Bölgesi'nde liderlerin Koronavirüs Onarım Fonu üzerinde anlaşmalarının ardından küresel piyasaların önümüzdeki dönemde Kasım'daki ABD başkanlık seçimlerine odaklanacağı anlaşılıyor. Önceki seçim dönemleri gibi olduğu takdirde son seçim sürecinin de piyasalar ve küresel ekonomi üzerindeki olası etkileri yakından izlenmeyi hakediyor. Bu ortamda Euro, gerek liderlerin kurtarma fonu uzlaşısı sonu Avrupa projesinin yolunda olduğu algısı gerekse Dolar'ın reel getirisinin düşüklüğüne paralel son dönemde hızla değerleniyor. Yurtiçinde ise salgınla beraber uygulamaya konan politikalarda Haziran'dan bu yana bir normalleşme eğilimi belirginleşiyor. Bu çerçevede, para politikası tarafında genelde makro veriler özelde enflasyon görünümüne dair belirginleşen risklerin etkilediği MB 2020 ve 2021'e dair enflasyon tahminlerini sırasıyla %8.9 ve %6.2 olarak belirleyerek önceki tahminlerine göre yükseltti. Özellikle son dönemde döviz piyasasında gözlenen dalgalanma, henüz toparlanma eğiliminde olan iç talep koşullarının devam eden olumlu etkisine rağmen, enflasyonda yukarı riskleri daha da belirginleştiriyor. Öte yandan, Haziran itibarıyla faiz indirimlerine son vererek daha tedbirli bir tavır takınan MB Temmuz'daki YP münzam artış kararı ve bankalara verilen likiditede daha pahalı kanalların kullanılmaya başlanmasıyla ağırlıklı fonlama maliyetinin yükseltilerek önceki politika duruşunun değişmeye başladığı yeni bir normalleşme sürecini ortaya koydu. Bu gelişmede, cari açığın arttığı, reel faizlerin önemli ölçüde gerilediği ve para arzının hızla büyüdüğü ortamda finansal istikrara odaklanmanın ve kurdaki dalgalanmanın ardından son dönemde beklentilerin üzerinde seyreden enflasyona yönelik artan yukarı yönlü risklerin belirleyici olduğu söylenebilir. Kredi itkisinin tarihi düzeye ulaştığı bankacılık sektörüne yönelik olarak ise BDDK Nisan'da uygulamaya konan ve temelde bankaları başta KOBİ'lere, proje finansmanına ve ihracata olmak üzere daha fazla kredi vermeye, bilançoda vadeyi uzatmaya ve döviz mevduatını azaltmaya yönlendiren aktif rasyosunu revize etti. Banka davranışları üzerinde aktif rasyosu kaynaklı etkileri azaltmayı hedefleyen bu revizyon yanında yabancı bankaların Türk bankalarıyla yaptığı swap işlemlerine dair bazı kısıtlamalar da gevşetilerek portföy akımlarının yeniden toparlanması hedeflendi. Bütçe tarafında ise Hazine Temmuz sonunda duyurduğu üç aylık borçlanma programında daha düşük borç çevrim oranlarını sağlayacak şekilde bütçede olumlu performans beklendiğinin işaretlerini verdi. Bu şartlar altında normalleşme sürecinin hızı ve derinliği piyasalar açısından temel odak noktası olarak öne çıkıyor.

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.

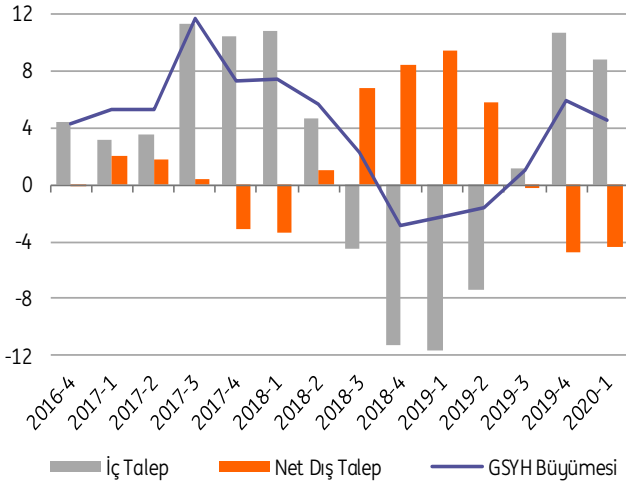
Rapor Tarihi: 12 Ağustos 2020

Ağustos ve Eylül aylarında yayınlanacak veriler

- 14 Ağustos: Haziran ödemeler dengesi
- 14 Ağustos: Haziran sanayi üretimi
- 14 Ağustos: Merkez Bankası beklenti anketi
- 17 Ağustos: Temmuz Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 20 Ağustos: Para politikası kurulu toplantısı
- 21 Ağustos: Ağustos tüketici güven endeksi
- 25 Ağustos: Ağustos reel sektör güven endeksi
- 25 Ağustos: Ağustos kapasite kullanım oranı
- 31 Ağustos: 2Ç20 GSYH büyümesi
- 31 Ağustos: Temmuz dış ticaret dengesi
- 3 Eylül: Ağustos imalat PMI
- 3 Eylül: Ağustos TÜFE, Yİ-ÜFE
- 10 Eylül: Haziran hane halkı işgücü istatistikleri

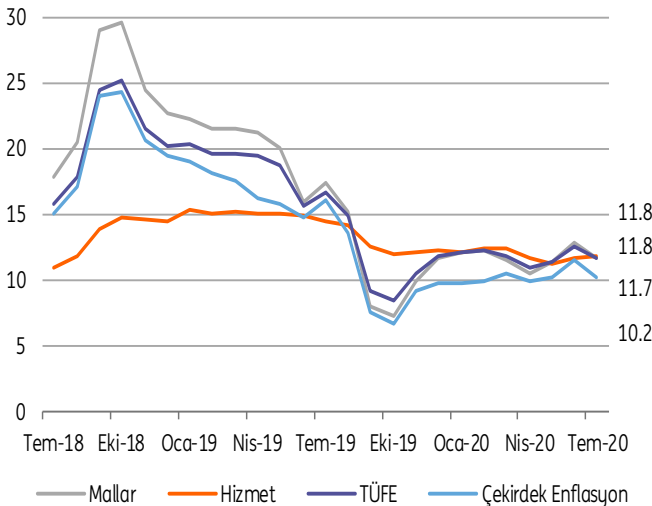
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



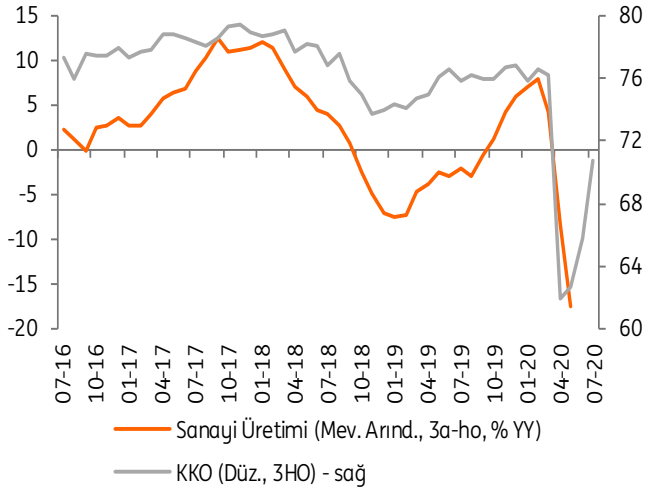
Kaynak: TUIK, ING Bank

Aktivitede hızlı toparlanma işaretleri sürüyor

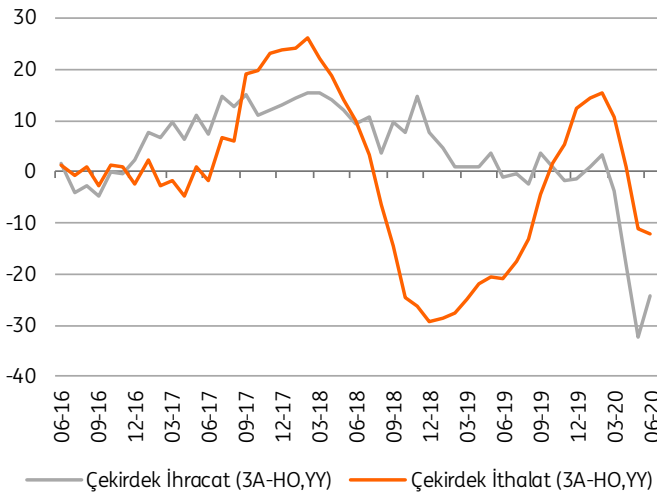
- Son gelen veriler Haziran'da Covid-19 salgınına yönelik önlemlerin gevşetilerek ekonominin yeniden açılmasıyla aktivitede hızlı bir toparlanmaya işaret ediyor. Bu veriler incelendiğinde 1) PMI'nin 56.9'la 2011 başından bu yana en yüksek seviyeye geldiği 2) (mevsimsel etkilerden arındırılmış) kapasite kullanım oranının toparlanmaya devam ederek Haziran'da % 65.8'den Temmuz'da %70.7'ye geldiği 3) sanayi üretiminin sert bir daralmanın ardından Mayıs'ta AA % 17.4'lük sert bir artış kaydettiği ve 4) güven göstergelerindeki iyileşmenin sürdüğünü gözleniyor.
- Ancak, toparlanmanın bazı sektörlerde sınırlı büyüme de düşünüldüğünde yeterince dengeli olmadığına ve son verilerdeki toparlanmaya rağmen özellikle anket dışı verilerin salgın öncesi seviyelerin oldukça uzağında kalması da toparlanmanın düşünülen uzun sürebileceğine işaret ediyor.

Enflasyon Temmuz'da yön değiştirdi

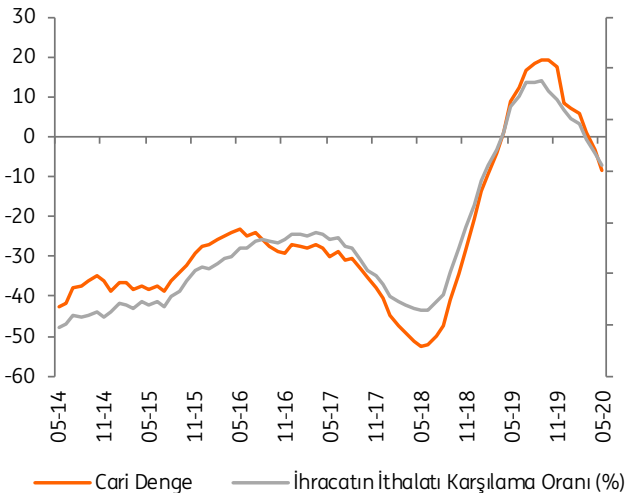
- %0.6 ile beklentilerin altında kalan Temmuz rakamının ardından yıllık enflasyon Haziran'da %12.6 olan düzeyinden %11.8'e dikkate değer bir gerileme kaydetti. Benzer şekilde çekirdek enflasyonda gerek olumlu baz etkisi gerekse MB'nin "salgına bağlı birim maliyet artışları" olarak vergilediği arz yanlı baskıların kısmen azalması yanında devam eden ılımlı talep koşullarının katkısıyla %10.2'ye geriledi.
- Detayda: i) mal grubunda yıllık değişim Haziran'a göre azalarak %11.7 oldu. Bu harekette işlenmiş gıda ve temel mallar grubu (özellikle altın hariç dayanıklı tüketim ürünleri) rol oynadı ii) salgın koşullarının katkısıyla Şubat'tan beri ılımlı seyreden hizmetlerde yıllık enflasyon ise bir önceki aya göre yatay seyretti ve % 11.8'de kaldı. İlimli kira ve ulaştırma hizmetleri fiyat artışlarının iletişim ve diğer hizmetlerdeki fiyat değişimlerini dengelemesi bu gelişmede belirleyici oldu.

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 Mayıs'ta artsa da hala 2013 seviyesinde

• Salgın önlemlerinin en yoğun uygulandığı Nisan ayında sürpriz olmayan bir şekilde hızla daralan sanayi üretimi Mayıs'ta AA %17.4'lük ciddi bir yükseliş kaydetti. Yine de, bu dikkate değer toparlanmanın ardından dahi sanayi üretiminin 2013 yılı seviyesinde seyretmesi salgın öncesi seviyelere dönmenin oldukça uzun süreceğinin önemli bir göstergesi olarak değerlendirilebilir. Sektörel bazda ise; sanayi firmalarının büyük çoğunluğu Mayıs'ta yeniden faaliyete dönse de, toparlanma farklı sektörlerde farklı hızlarda seyretti. Bu çerçevede, tekstil ve otomotiv aylık artışa verdiği yüksek katkılarla öne çıkarken, petrol ürünleri aylık üretimi düşürücü etki yaptı.

• Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise YY % 30'la piyasa öngörüsünün üzerinde kaldı ve salgın sonrası üretimin yeniden başladığını ortaya koydu.

Haziran'da dış ticaret açığı daraldı

• Dış ticaret açığında bu yılın ilk yarısında hızlanan artış eğiliminin ardından Haziran rakamları daha olumlu bir görünüm ortaya koydu. Buna göre yurtiçi altın talebinin desteklediği altın ithalatında gözlenen hızlı büyümeye rağmen, enerji faturasında düşük petrol fiyatlarıyla süren gerileme ve çekirdek (altın ve enerji hariç) ticaret dengenin yeniden artıya dönmesi Haziran rakamlarında belirleyici oldu. Türkiye'nin ana ticaret partnerlerinin salgından ciddi boyutta etkilenmesine ve alım taleplerinin azalmasına paralel Şubat sonrasında ihracatta kaydedilen sert daralmanın ardından Haziran'da Avrupa ekonomilerinin yeniden açılmasıyla artıya döndü.

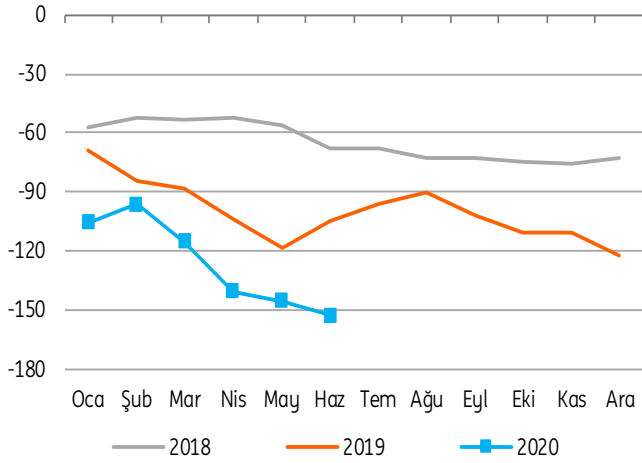
• Böylece, 2019'da 29.5 mlyr dolar olan açık Haziran'da 39.6 mlyr dolara ulaştı. 2019 başından beri artıda olan ve Mayıs'ta 1.9 mlyr dolar ile eksiye dönen altın ve enerji hariç çekirdek ticaret dengesi ise Haziran'da kısmi bir iyileşmeyle -0.8 mlyr dolar oldu.

Swap anlaşmasıyla sermaye hesabı artıda

• Ortalama beklentinin altında kalsa da, geçtiğimiz aylarda açığındaki artışın hızlandığı ödemeler dengesinde 3.8 mlyr dolarlık Mayıs rakamının ardından bu eğilim devam etti ve yıllık açık 8.2 mlyr dolara ulaştı.

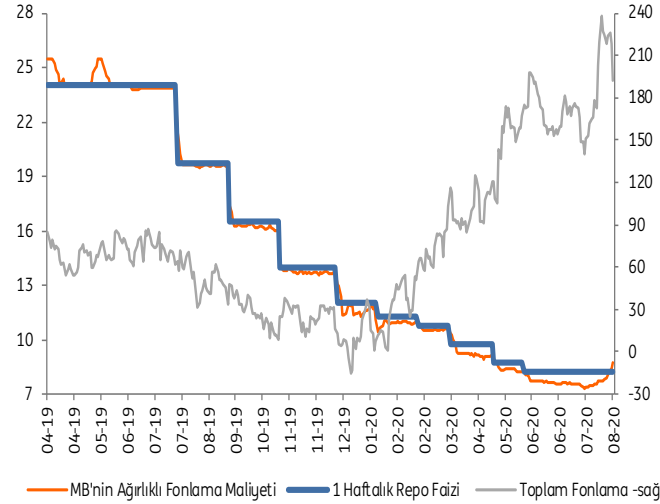
• Finansman tarafında; Qatar ile yapılan swap anlaşmasının desteklediği 7.3 mlyr dolarlık sermaye girişinin cari açık ile net hata ve noksan kaynaklı 0.8 mlyr dolarlık çıkışı karşılmasıyla resmi rezervlerde 2.7 mlyr dolarlık artış kaydedildi. Sermaye hesabının kırılımına göre; yerleşikler yurtdışındaki varlıklarını 5.5 mlyr dolar azalttı. Çıkışlar ise temelde borç yaratan işlemler kaynaklı olsa da; Hazine'nin 2.2 mlyr dolarlık dış borç ödemesi, yabancıların tahvil piyasasındaki 1.0 mlyr dolarlık satışları, ticari kredilerde 3.0 mlyr dolarlık daralma ile banka ve şirketlerin 1.5 mlyr dolarlık borç ödemeleri MB'nin Qatar MB'siyle yaptığı swap anlaşması 10 mlyr dolar artırımla karşılandı.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



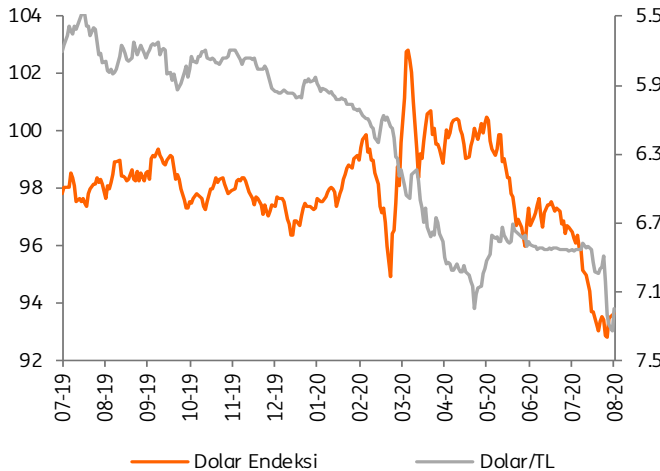
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçede destekleyici duruş sürüyor

- Program tanımlı bütçe göstergelerine göre; Haziran'da bir defaya mahsus etkilerin dışarıda bırakıldığı faiz dışı açıkta reel bazda %20'ye yakın artışın da gösterdiği üzere Merkezi Yönetim bütçesi bozulma eğilimini sürdürdü. Yılın ilk yarısında birikimli rakamlara göre ise 110 milyar TL'ye ulaşan açık %23'ün üzerinde bir büyüme kaydetti. Salgının etkilerini sınırlamaya yönelik önlemler ve bu çerçevede vergi gelirlerinde hem ertelemeler hem de büyümenin zayıflaması bütçe performansını olumsuz etkiledi.
- Merkezi yönetim bütçe açığının GSYH'ye oranının bu yıl %5'i geçeceğine yönelik beklentiler daha da belirginleşirken, kısa vadede yükselen borçlanma gereği ve likidite ihtiyacı Hazine'nin birincil piyasada tahvil arzını artırıyor. Nitekim borç çevrim oranı ilk altı ayda %196'ya gelmiş bulunuyor.

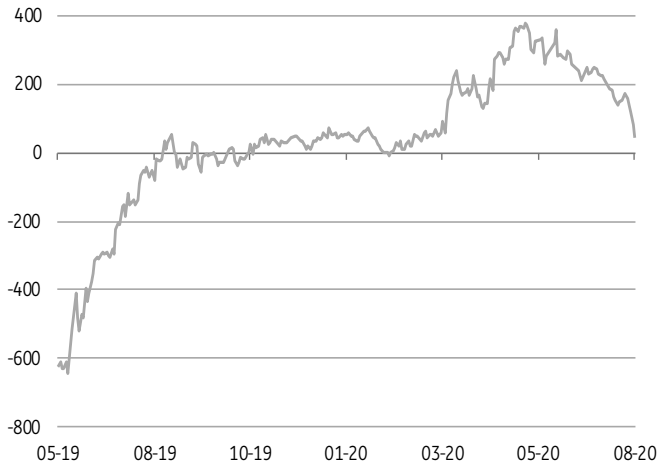
MB Temmuz'da politika faizini sabit tuttu

- MB, Temmuz'da beklentilere paralel politika faizini değiştirmede. Açıklamanın detayında; enflasyon tarafında artan risklere vurgu ve aktiviteye yönelik olarak daha iyimser bir değerlendirme dikkat çekti.
- Enflasyon tarafında; ilk defa son dönemde beklentilerin üzerindeki gerçekleşmelerin de bir sonucu olarak yıl sonu enflasyon tahminine yönelik yukarı yönlü risklere vurgu yapıldı. Bu değişiklik, bu yıl ve 2021 için enflasyon tahminini yukarı çekeceğinin işaretini veren banka beklendiği gibi Temmuz sonunda daha yüksek bir enflasyon patikası öngördüğünü açıkladı. Ekonomik aktiviteyle ilgili ise; salgın önlemlerinin önemli ölçüde azaltılarak ekonominin açılmasıyla Mayıs ve sonrasında toparlanmanın "güç kazan (makta)" olduğu vurgusu daha iyimser bir tonu gösterirken, atılan parasal ve mali adımların destekleyici etkisine bir kez daha dikkat çekildi.

TL Temmuz'da değer kaybetti

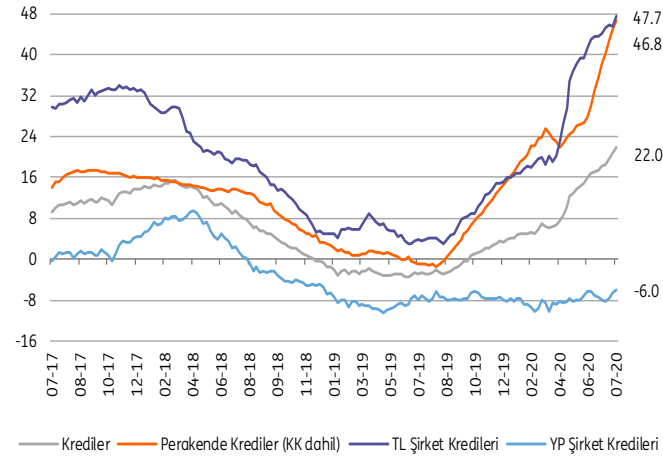
- Haziran'dan itibaren genelde dar bantta hareket eden ve ima edilen oynaklığın önemli ölçüde gerileyerek pandemi öncesi gözlenen seviyelere döndüğü döviz piyasasında Temmuz'un özellikle ikinci yarısında yeniden yukarı yönlü bir hareket gözlemlendi. Dış dengede bir süreden beri hızlanan bozulma yanında sermaye hareketlerinin genelde çıkış yönlü seyretmesinin de rol oynadığı bu gelişmede asıl belirleyici etken ise yerleşiklerin döviz varlıklarını yeniden artırmaya yönelmeleri oldu. MB'nin rezervlerinin düzeyi ve kamu bankalarının döviz pozisyonu son dönemde yakından takip edildi.
- MB'nin efektif fonlama maliyetini yükselterek daha sıkı duruş sergilemesinin etkisiyle döviz piyasası yeniden daha istikrarlı bir görünüme dönse de TL Dolar'a ve Sepet'e karşı önemli ölçüde zayıflayarak sırasıyla 7.30 ve 7.95 seviyelerine geldi.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Getiri eğrisi son haftalarda hızla yukarı geldi

- Tahvil piyasasında yılın ilk yarısında gözlenen yabancıların ciddi çıkış eğilimi bir miktar ivme kaybetse de yaklaşık 250 mlyn dolar çıkışla Temmuz'da da devam ederken, iç borç stokundaki payı %4.0 ile düşüşünü sürdürerek sözkonusu serinin başladığı 2015 yılından bu yana en düşük düzeye geldi.
- Genelde makro veriler özelde enflasyon görünümüne dair belirginleşen risklerin etkilediği MB 2020 ve 2021 enflasyon tahminlerini yükseltti. Ayrıca son dönemde ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini hızla artırarak sıkılaştırma adımları attı. Bu gelişmelerin ve artan risk algısının bir sonucu olarak tahvil piyasasında getiri eğrisi önemli ölçüde yukarı gelirken, eğimi de kısa tarafta daha hızlı yükselişe paralel olarak yataylaştı. Son kapanışlara göre 2 yıllık faiz %13.6, 10 yıllık tahvil faizi ise %14.2 seviyesinde bulunuyor.

Salgın sonrası bazı uygulamalara revizyon

- Kredi itkisinin tarihi düzeye ulaştığı bankacılık sektörüne yönelik olarak ise BDDK Nisan ortalarında uygulamaya konan ve temelde bankaları başta KOBİ'lere, proje finansmanına ve ihracata olmak üzere daha fazla kredi vermeye, bilançoda vadeyi uzatmaya ve döviz mevduatını azaltmaya yönlendiren aktif rasyosunu revize etti. Bu çerçevede, mevduat bankaları için %100 ve katılım bankaları için %80 olarak belirlenmiş olan aktif rasyosu değeri Ağustos başından itibaren sırasıyla %95 ve %75 olarak değiştirildi.
- Banka davranışları üzerinde aktif rasyosu kaynaklı etkileri azaltmayı hedefleyen bu revizyon yanında yabancı bankaların Türk bankalarıyla yaptığı swap işlemlerine dair bazı kısıtlamalar da gevşetilerek bu yılın ilk yarısında çıkış yönünde olan portföy akımlarının yeniden toparlanması hedeflendi.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ																
2019											Toplam Satış Miktarı		152,036			
											Piyasa Çevrim Oranı		95.7%			
											SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)					
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM						
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET					
Haziran	SABİT KUPON	10.06.2020	04.05.2022	2.43	9.02	9.22	2,899.6	2,923.4	297.6	300.0	3,197.1	3,223.4				
	KUPONSUZ	10.06.2020	09.06.2021	2.44	8.45	8.45	1,684.2	1,552.9	433.8	400.0	2,118.0	1,952.9				
	FRN	10.06.2020	05.05.2027	2.55	9.90	10.14	2,997.3	2,959.9	1,670.9	1,650.0	4,668.2	4,609.9				
	BONO	17.06.2020	09.12.2020	3.15	8.04	8.21	2,576.0	2,480.1	0.0	0.0	2,576.0	2,480.1				
	TLREF	17.06.2020	21.06.2023	2.19	10.24	10.64	3,148.7	3,201.8	0.0	0.0	3,148.7	3,201.8				
	SABİT KUPON	24.06.2020	18.01.2023	2.46	9.48	9.70	3,048.1	3,390.6	134.8	150.0	3,183.0	3,540.6				
	TUFEX	24.06.2020	18.06.2025	3.16	1.58	1.58	3,844.5	3,830.3	0.0	0.0	3,844.5	3,830.3				
Temmuz	SABİT KUPON	08.07.2020	04.05.2022	2.31	9.50	9.72	2,885.4	2,906.2	446.8	450.0	3,332.2	3,356.2				
	FRN	08.07.2020	05.05.2027	2.11	9.93	10.17	3,720.0	3,696.0	1,082.0	1,075.0	4,802.0	4,771.0				
	TUFEX	08.07.2020	18.06.2025	1.81	1.55	1.55	5,340.0	5,357.7	363.8	365.0	5,703.8	5,722.7				
	SABİT KUPON	22.07.2020	18.01.2023	2.71	10.49	10.76	1,921.5	1,992.2	0.0	0.0	1,921.5	1,992.2				
	KUPONSUZ	22.07.2020	18.08.2021	3.74	9.57	9.53	1,705.0	1,545.8	0.0	0.0	1,705.0	1,545.8				
	TLREF	22.07.2020	17.07.2024	2.53	10.28	10.69	2,846.8	2,820.7	0.0	0.0	2,846.8	2,820.7				
												Toplam Satış Miktarı**		184,224		
											Piyasa Çevrim Oranı		123.4%			

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Ağustos 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
4 yıl (1435 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-08-2020	12-08-2020	17-07-2024
2 yıl (630 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-08-2020	12-08-2020	04-05-2022
5 yıl (1771 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-08-2020	12-08-2020	18-06-2025
4 yıl (1428 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24-08-2020	26-08-2020	24-07-2024
7 yıl (2443 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24-08-2020	26-08-2020	05-05-2027
4 yıl (1456 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	25-08-2020	26-08-2020	21-08-2024

İç borçlanma programı -Eylül 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
7 yıl (2422 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-09-2020	16-09-2020	05-05-2027
2 yıl (595 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-09-2020	16-09-2020	04-05-2022
4 yıl (1400 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-09-2020	16-09-2020	17-07-2024
5 yıl (1729 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-09-2020	23-09-2020	18-06-2025
5 yıl (1967 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-09-2020	23-09-2020	11-02-2026
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	22-09-2020	23-09-2020	17-09-2025

İç borçlanma programı -Ekim 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1953 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-10-2020	07-10-2020	11-02-2026
7 yıl (2401 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-10-2020	07-10-2020	05-05-2027
4 yıl (1379 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-10-2020	07-10-2020	17-07-2024
4 yıl (1386 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-10-2020	07-10-2020	24-07-2024
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19-10-2020	21-10-2020	15-10-2025
10 yıl (3640 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	19-10-2020	21-10-2020	09-10-2030
2 yıl (560 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20-10-2020	21-10-2020	04-05-2022
2 yıl (728 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	27-10-2020	28-10-2020	26-10-2022

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ağustos 2020 İç Borç Ödemeleri			
03.08.2020	42	0	42
05.08.2020	383	32	415
07.08.2020	93	0	93
12.08.2020	12,544	10,565	23,109
19.08.2020	3,228	650	3,878
26.08.2020	377	65	442
28.08.2020	132	0	132
TOPLAM	16,799	11,312	28,111
Eylül 2020 İç Borç Ödemeleri			
02.09.2020	1,410	402	1,812
04.09.2020	51	0	51
09.09.2020	513	90	603
11.09.2020	73	0	73
16.09.2020	15,467	3,061	18,528
18.09.2020	82	0	82
23.09.2020	3,506	255	3,761
30.09.2020	508	142	650
TOPLAM	21,610	3,950	25,560
Ekim 2020 İç Borç Ödemeleri			
07.10.2020	17,777	1,647	19,424
09.10.2020	6,338	0	6,338
14.10.2020	97	0	97
16.10.2020	47	0	47
21.10.2020	3,765	1,595	5,360
28.10.2020	6,334	127	6,461
30.10.2020	4,194	0	4,194
TOPLAM	38,550	3,369	41,919

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020T	2021T	2022T
Ekonomik Aktivite														
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.5	2.8	0.9	-2.0	4.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	0.7	0.4	4.7	5.4
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	1.2	-1.2	-3.2
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-12.4	-6.2	5.7	5.8
Sanayi üretimi (%YY)	-10.7	13.7	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	-2.5	1.6	1.3
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.7	14.5	13.5	12.0
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,280	4,646	5,246	5,929
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	772	781	750	654	673	593	625	685
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	869	859	785	757	682	717	754
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	8,113	8,457	8,791
Fiyatlar														
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	11.3	9.5	9.1
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	9.8	9.5	8.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	8.9	10.1	9.2
Kamu Dengesi (GSYH %)														
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.9	-5.3	-4.1	-3.5
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-2.3	-1.3	-1.0
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.7	31.4	28.6	27.5	28.2	28.2	30.4	33.4	36.7	38.2	39.3
Dış Denge														
İhracat (US\$ milyar)	109.7	121.0	142.4	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.3	175.0	191.5	205.1
İthalat (US\$ milyar)	134.5	177.3	231.6	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	198.9	199.5	222.0	242.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.8	-56.3	-89.2	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.6	-24.5	-30.5	-36.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.8	-7.3	-10.8	-7.4	-8.7	-7.1	-5.8	-4.6	-6.8	-5.2	-2.2	-3.6	-4.3	-4.9
Cari açık + net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	-11.4	-44.6	-74.4	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	8.7	-14.8	-16.2	-20.9
Cari denge (GSYH %)	-1.8	-5.8	-9.0	-5.5	-5.9	-4.2	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	1.1	-2.2	-2.3	-2.8
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	7.0	7.6	13.8	-13.7	-13.6	-13.3	-19.3	-13.9	-11.1	-13.0	-8.8	-7.3	-9.8	-10.7
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	-1.6	-1.4	-1.4	-2.3	-1.6	-1.3	-1.7	-1.2	-1.1	-1.4	-1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.7	-4.8	-7.3	-7.0	-7.4	-5.6	-5.5	-4.7	-6.0	-4.3	0.0	-3.2	-3.6	-4.2
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	-4	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	4	7	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	50.4	52.5	55.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	3.0	2.8	2.7
Borç Göstergeleri														
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	268	291	305	342	395	407	400	409	455	444	438	444	457	483
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	44	47	47	53	57	58	65	64	64
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	245	241	214	211	236	235	258	268	269	248	240	254	239	235
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.6	82.8	83.6	78.6	62.9	61.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	9	10	11	11	12	9	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	46	36	33	34	29	32	49	49	46	46	45	33	30
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	24.00	12.00	8.25	8.25	8.25
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.3	35.0	13.9	14.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.6	8.9	5.7	8.5	9.5	8.6	11.1	17.6	17.5	8.7	8.5	8.5
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.00	7.60	8.10
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	6.84	7.33	7.87
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	8.40	8.36	8.91
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	7.83	8.39	8.66
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.20	1.10	1.10
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.15	1.10

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).