

İçindekiler:

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

Piyasalardaki olumlu hava kalıcı olacak mı?...

Geçtiğimiz aylarda piyasalar Çin'e dair büyüme beklentilerinin kötüleşmesi ve bunun genel olarak Dünya'da ekonomik performansa da yansıtacağı beklentileri yanında Fed'in ilk faiz artışının zamanlaması, sonrasında ise normalleşme sürecinin hızına dair değerlendirmelere bağlı hareket etmiş, değişen algı ve öngörüler paralelinde de oldukça dalgalı bir seyir izlemiştir. Nitekim, Çin hisse senetlerinde gözlenen sert düşüş ve para biriminin devalüe edilmesinin de etkisiyle baskı altında kalan özellikle gelişmekte olan ülke varlık fiyatları ABD'de Eylül faiz kararı toplantısına yaklaşılacak bir ortamda önemli ölçüde gerilemişti. Ancak, Eylül toplantısında herhangi bir değişiklik yapılmazken, açıklanan toplantı tutanaklarında da belirtildiği üzere gelişmekte olan ülkeler ile Çin kaynaklı gelişmelerin yansımalarıyla büyüme ve enflasyon görünümüne yönelik risklere dikkat çekilmesi ve daha ılımlı bir tavır sergilenmesi Fed'in faiz artış sürecine dair algıyı olumlu etkiledi. Son açıklanan iş gücü piyasasına yönelik rakamların beklentilerin çok altında kalması ve muhtemelen ABD dışı piyasalardaki yavaşlama ve güçlü Dolar'ın yansımalarıyla büyümenin gücüne dair soru işaretlerini arttırması Ekim'de bir faiz artışı ihtimalini ortadan kaldırırken, olası bir adımın 2016'ya sarkabileceği beklentilerini güçlendirdi. Euro Bölgesi'nde ise küresel aktivitede yavaşlama işaretlerine ve sıkı finansal koşullara rağmen gerek düşük enerji fiyatları gerekse AMB'nin tahvil alım programının katkılarıyla büyüme performansı korunsun da aşağı yönlü riskler ağırlık kazanırken, programın daha da büyütülebileceği beklentileri ağırlık kazandı. Bu gelişmelerin, özellikle değişen Fed beklentilerinin, bir sonucu olarak uzun süreden beri zayıflayan başta para birimleri ve hisse senetleri olmak üzere gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahı nispeten toparlandı. Gelişen ülke varlıklarının küresel merkez bankaların kararlarına olan duyarlılığını gösteren söz konusu güçlenme eğilimi kısa vadede bir süre daha etkili olma potansiyeli taşısa da, fiyatlarda daha uzun vadeli bir yükselişin büyüme performansının toparlanmasına ve halen dalgalı bir seyir izleyen sermaye akımlarının yeniden ivmelenmesine bağlı olduğu söylenebilir. Türkiye özelinde ise TL Ekim başından bu yana %3.3 değer kazanırken 10 yıllık gösterge tahvilin faizi 65 baz puan geriledi, hisse senetleri %6.9 yükseldi. Ancak, halen devam eden jeopolitik riskler ve bunların iç güvenlik yansımalarına dair endişeler, yılın 2. yarısında zayıflama işaretleri veren büyüme görünümü, yüksek seyrini koruyan enflasyon, Haziran genel seçimi sonrasında daha da öne çıkan ve Kasım'da sona ereceğine dair henüz elde kesin bulgu olmayan siyasi belirsizlik gibi faktörler düşünüldüğünde piyasalardaki olumlu atmosferin kalıcılığına dair daha dikkatli olmak gerekiyor. Öte yandan, piyasalardaki gelişmeleri yakından izleyen ve kurdaki hareketlerin özellikle finansal istikrar yansımalarına daha duyarlı bir tavır sergileyen MB Ağustos'ta açıkladığı yol haritasında, tek politika faizine geçiş sürecinin nasıl gerçekleşeceği açısından önem taşıyan faiz koridoruna yönelik olarak koridorun daraltılacağı ve bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı etrafında daha simetrik hale getirileceğini belirtmiş, buna yönelik ilk adım için Fed'in normalleşme sürecinin başlangıcını işaret etmişti. ING'nin Fed faiz artışını Aralık'ta beklediği düşünüldüğünde MB'nin yılın son ayında politika faizinde ve bu faize çok yakın olan gecelik borç verme oranlarında yukarı yönlü ayarlamalar yapacağı öngörülebilir. Sonraki dönemde devam eden artışlarla haftalık repo oranının 2016'da %9.5'e, Fed'in normalleşme sürecinin uzunluğuna bağlı olarak 2017'de %11'e ulaşabileceğini tahmin ediyoruz. Son olarak, Mayıs ve Haziran'daki olumlu seyrin ardından sonraki iki ayda gıda fiyatlarında dikkat çeken yükseliş ve TL'de öngörülerin üzerinde seyreden değer kaybının da yansımaları sonucu baskı altında kalan yıllık bazda yükselen enflasyonun Eylül'de beklentimizin üzerinde gerçekleşmesine paralel olarak yıl sonu tahminimizi %7.9'dan %8.1'e çekiyoruz.

Muhammet Mercan - Baş Ekonomist

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

Reşitpaşa Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:8
34330 Maslak - İstanbul
Tel: + 212 329 0751/52/53
Faks: + 212 365 4362

E-posta: arastirma@ingbank.com.tr

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

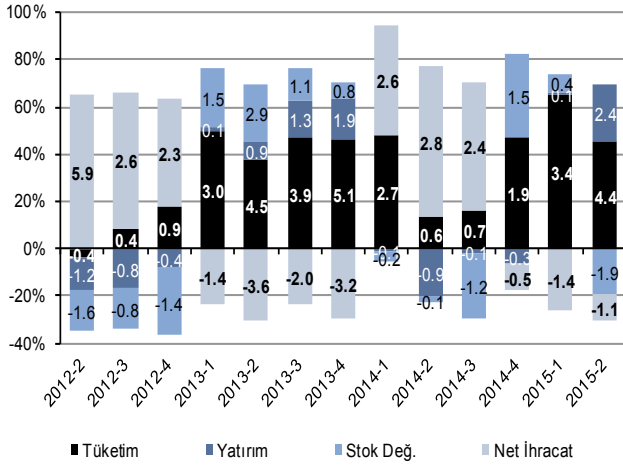
Rapor Tarihi: 13 Ekim 2015

Ekim ve Kasım'da yayınlanacak veriler

- 15 Ekim: Temmuz hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Ekim: Eylül Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Ekim: Ekim beklenti anketi
- 21 Ekim: Ekim PPK toplantısı
- 22 Ekim: Ekim tüketici güven endeksi
- 26 Ekim: Ekim reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 30 Ekim: Eylül dış ticaret dengesi
- 2 Kasım: Ekim imalat PMI
- 3 Kasım: Ekim TÜFE, Yİ-ÜFE
- 9 Kasım: Eylül sanayi üretim endeksi
- 11 Kasım: Eylül ödemeler dengesi

Ekonomik Gelişmeler

Büyümenin kaynakları

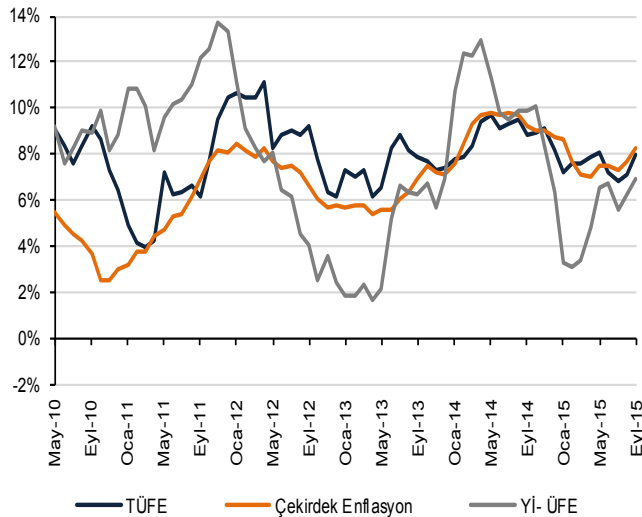


Kaynak: Tuik, ING Bank

Büyümede aşağı yönlü riskler önem kazanıyor

- Beklentilerin üzerinde gelen 2. çeyrek büyümesinde asıl belirleyici özel kesim talebi olurken, kamu talebi sınırlı bir katkı sağlamış, net ihracat ve stok değişiminin katkısı ise negatif kalmaya devam etmişti.
- Ancak açıklanan öncü göstergeler, Kasım'daki seçimler öncesinde ağırlığını koruyan politik belirsizliğin etkisiyle yılın 2. yarısında büyümenin önemli ölçüde ivme kaybedebileceğine işaret ediyor. Ek olarak, dalgalı ve zayıf sermaye akımları yanında ana ihraç pazarlarıyla ticareti olumsuz etkileyen jeopolitik riskler de büyümede aşağı yönlü risklerin ağır bastığını teyit ediyor. Nitekim, bu ortamda yükselen kredi faizleri de kredi büyümesinde dikkate değer bir yavaşlama olduğunu ortaya koyuyor. Bu yıl için tahminimiz %3.0, gelecek yıl için ise %3.1 düzeyinde bulunuyor.

Enflasyon göstergelerinin seyri

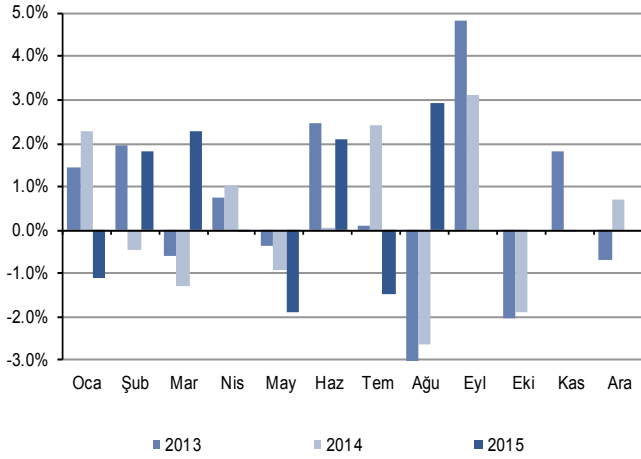


Kaynak: Tuik, ING Bank

Enflasyonda yukarı yönlü baskı devam ediyor

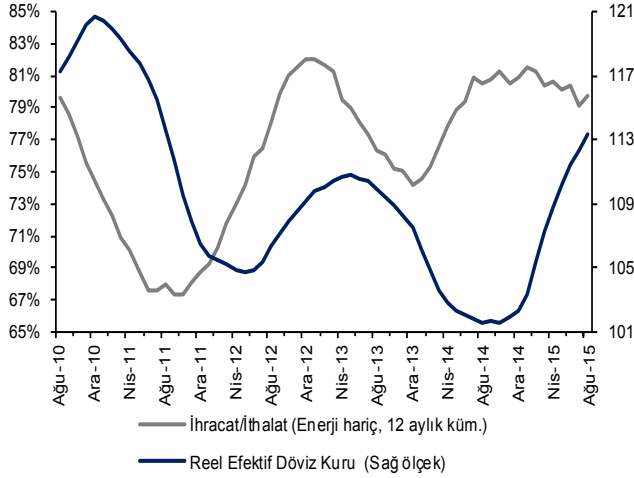
- Mayıs-Temmuz arasında konjonktürel gelişmelerin de katkısıyla olumlu bir seyir izleyen aylık enflasyon Ağustos'ta beklentilerin üzerinde bir artışın ardından Eylül'de de gıda fiyatlarında dikkat çeken yükseliş ve TL'de gözlenen değer kaybının da yansımaları sonucu %0.89'la piyasa tahminini üzerinde kaldı. Eylül enflasyonu için piyasa tahmini ise %0.75 düzeyindeydi. Bu gelişmenin ardından yıllık rakam ise %7.14'ten %7.95'e önemli bir yükseliş kaydetti.
- İki yıldan uzun bir sürenin ardından Temmuz'da %7'nin altına gerileyen yıllık rakamda sonraki iki ayda dikkat çeken ve grupların neredeyse tamamına yayılan yükseliş; enerji fiyatları kaynaklı olumlu etkilere rağmen enflasyon görünümü üzerindeki zayıf TL ve gıda grubu kaynaklı baskıların yeniden ağırlık kazanacağını ortaya koydu.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



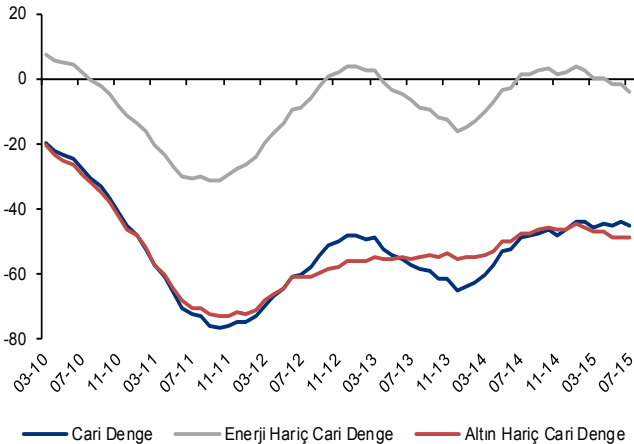
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



MB TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru - 12HO Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Sanayi üretiminde yukarı yönlü sürpriz

- Yılın 2. çeyreğini %1.5'luk bir büyümeyle kapattıktan sonra 3. çeyreğe %1.5'luk bir daralmayla başlayan ve büyüme performansına dair olumsuz işaretler veren mevsimsel etkilerden arındırılmış sanayi üretimi Ağustos'ta %2.9'la beklentilerin çok üzerinde Eylül 2014'ten bu yana gözlenen en yüksek aylık artışı kaydetti. Mevsimsel etkilerden arındırılmış endeks de 126.8'le tarihi yüksek düzeye geldi.
- Alt kırılıma göre, imalat sanayi önceki aydaki düşüşün düzeltmesiyle %3.3'lük yükselişle öne çıkarken, madencilik ile elektrik, gaz üretimi de pozitif katkılar sağladı. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %7.2'yle %1.55 olan piyasa öngörüsünün üzerinde kalırken, Ocak 2014'ten bu yana en yüksek artış oranına ulaştı.

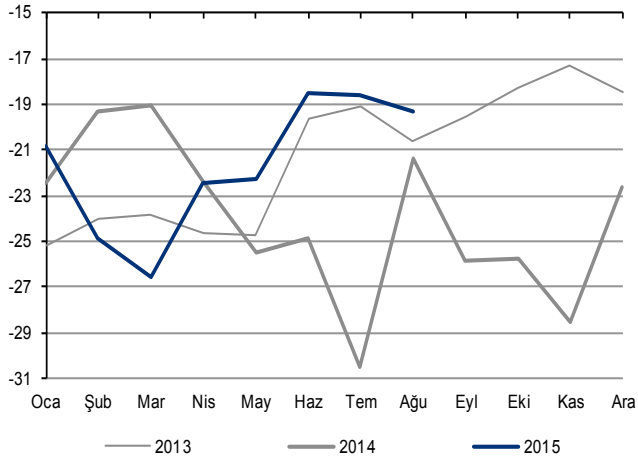
Ağustos'ta dış ticaret açığı daraldı

- Altın ve otomotiv ithalatında artışa rağmen, gerek geçtiğimiz yıl ortalamasının önemli ölçüde altında seyreden enerji fiyatlarının da yansımalarıyla enerji ithalatında Aralık'tan itibaren çift basamaklı düzeylere ulaşan daralma eğiliminin gerekse iç talepteki ılımlı seyrin olumlu katkısı sonucu Ağustos'ta toplam ithalatta YY %18.2'lik sert bir düşüş kaydedildi.
- Öte yandan, yılın ilk dört ayında altın ticaretinin önemli katkı sağladığı ihracat tarafında sonraki dönemde bu etki görece olarak azalırken, Ağustos'ta 2014'ün aynı ayına göre %2.8'lik sınırlı bir daralma gözlemlendi. Böylece, 12 aylık dış ticaret açığı 78.6 milyar dolardan 75.4 milyar dolara gelirken, yıllık bazda ihracatın ithalatı karşılama oranı %66.3 ile 2010 ortasından beri gözlenen en yüksek düzeye ulaştı.

Cari açık daralmaya devam edebilir

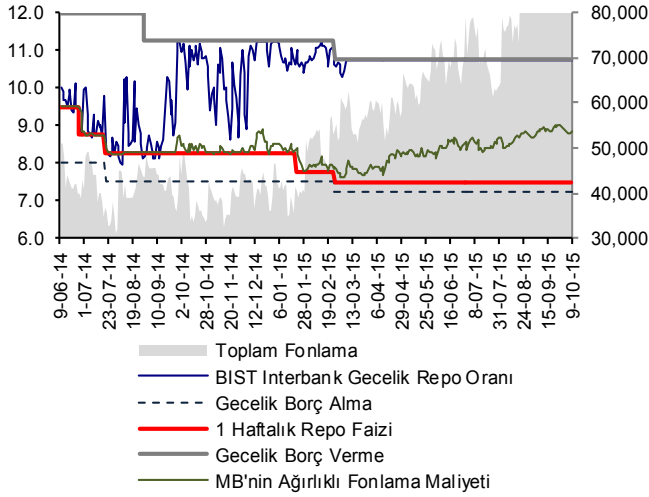
- Enerji fiyatlarında geçtiğimiz yıla göre kaydedilen gerilemenin ithalatı aşağı çekmesine rağmen, ihracatın parite etkisi ve dış talepteki gerileme sonucu zayıflaması nedeniyle 2015'te şimdiye kadar daralmanın oldukça yavaş seyrettiği dış ticaret açığının belirleyici olduğu cari dengede Temmuz rakamı beklentilerin hafif altında 3.2 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Euro/Dolar paritesindeki aşağı yönlü seyrin yansımaları, özellikle çevre ülkelerdeki jeopolitik gelişmeler ve petrol ihraç eden ülkelerin gerileyen talebine bağlı olarak cari dengede yılbaşından bu yana gözlenen iyileşme oldukça sınırlı kaldı. Düşük seyrini koruyan enerji fiyatlarının da katkısıyla yılın kalan döneminde bir miktar daha daralma gözlenebilir.

12 aylık birikimli bütçe açığı



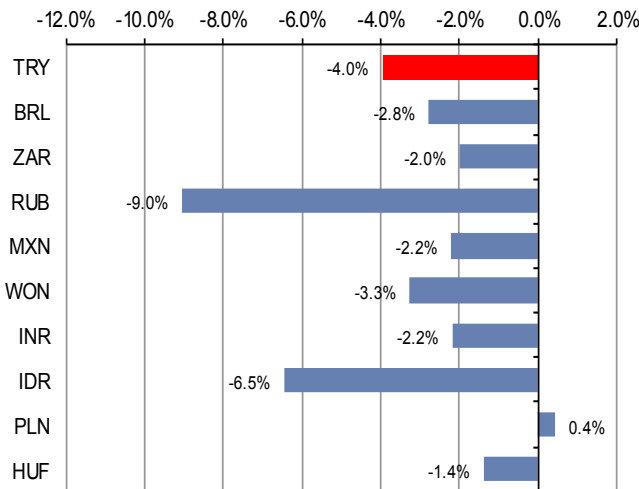
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 11 Eylül - 12 Ekim



Faiz dışı fazlada güçlü seyir

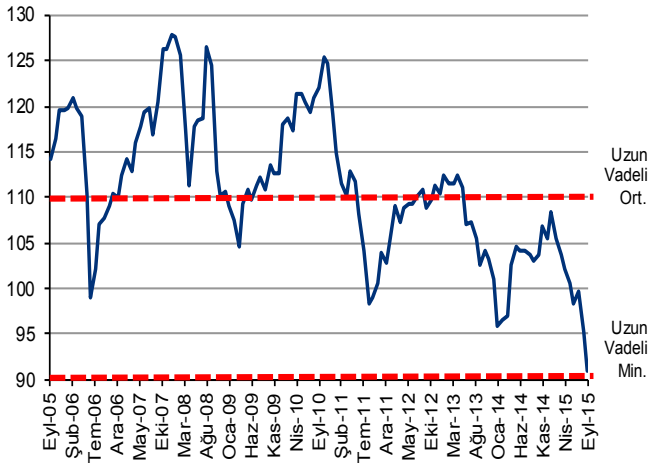
- Yılın ilk sekiz ayında mali performans 2.7 milyar TL olan bütçe açığının 0.6 milyar TL fazlaya dönmesinin de ortaya koyduğu üzere, oldukça olumlu bir seyir izledi. Faiz dışı fazla ise %26.2 büyürken, yıl sonu hedefinin önemli ölçüde üzerinde gerçekleşti.
- Gelirlerdeki artış hızı da faiz dışı giderlerdeki büyümenin üzerinde kalırken, faiz giderlerindeki değişimin çift basamaklı düzeye ulaşması dikkat çekti. Gelirlerdeki bu güçlü seyir, kurdaki zayıflığın döviz cinsi gelirlere olumlu etkisinin ve iç talepteki toparlanmanın katkısıyla vergi gelirlerinde ivmelenmeye neden olmasından kaynaklandı. Buna paralel olarak toplam vergi gelirleri %15.6'lık sağlıklı bir artış hızına ulaşırken, gelir vergisi, katma değer vergisi ve özel tüketim vergisi katkı sağlayan önemli kalemler oldu..

MB tek politika faizine geçiş sürecini erteledi

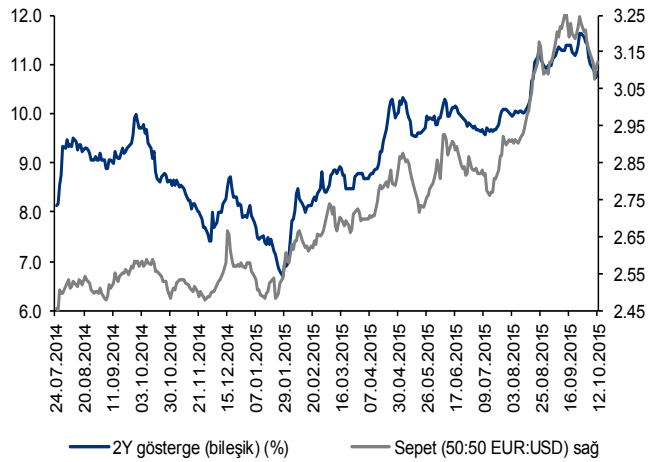
- Fed'in para politikasını normalleştirme sürecine hazırlık çerçevesinde bir yol haritası açıklayan, bu çerçevede Ağustos'tan bu yana TL ve YP likidite yönetimine dair adımlar atan ve finansal istikrarı koruma adına makro ihtiyati araçlarda ayarlamalar yapan MB, Fed'in Eylül'de bir değişiklik yapmama kararının ardından tek politika faizine geçiş sürecini erteledi. Bu çerçevede Mart'tan bu yana olduğu gibi 1 haftalık repo faizini %7.50'de bırakırken koridoru da değiştirmede.
- Ancak, yol haritası çerçevesinde açıklandığı üzere ilk sadeleştirme adımı olarak piyasa yapıcı bankalara %10.25'ten yapılan fonlama imkânına PPK toplantısıyla son verildi. Söz konusu bankalar maliyet değişmeyecek şekilde diğer fonlama alternatiflerinden faydalanmaya devam edecek.

TL Ağustos sonundaki seviyelerine yakın

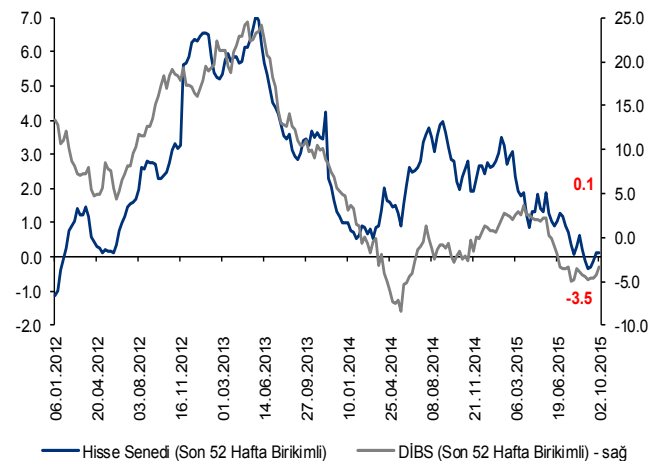
- Geçtiğimiz aylarda piyasalarda gözlenen Çin kaynaklı oynaklık ve küresel büyümeye dair artan endişeler yanında Fed normalizasyonuna dair beklentilerle baskı altında kalan gelişmekte olan ülke para birimleri Eylül'deki toplantısında Fed'in bir faiz değişimi yapmaması, sonrasında ise oldukça zayıf gelen istihdam verisinin ardından ilk faiz adımının ertelenmesi ihtimalinin arttığı algısıyla Ekim başından bu yana genelde olumlu seyretti.
- Buna bağlı olarak, Eylül sonuna doğru 3.06'yı aşan ve tarihi yüksek düzeye erişen Dolar/TL sonraki dönemde hızla gerileyerek 2.93-2.94'le Ağustos seviyelerine döndü. Benzer bir eğilim sergileyen 50:50 Dolar:Euro sepeti de 3.25'i gördükten sonra dikkate değer bir düşüşle 3.15 düzeyine geldi.

Reel efektif döviz kuru

Kaynak: MB, ING Bank

Bono ve tahvil piyasası

Kaynak: Reuters, ING Bank

Yurtdışı yerleşiklerin portföyündeki varlıklar

Kaynak: MB, ING Bank

Brüt rezervler 100 milyar doların altında

- MB'nin net döviz pozisyonu geçtiğimiz yıl Aralık ortasındaki 40 milyar dolar düzeyinden 30 milyar dolara önemli ölçüde gerilerken, brüt rezervleri dikkate değer düşüşle Nisan sonu itibariyle 100 milyar seviyesinin altına geldi. Bu gelişmede, enerji KİT'lerinin döviz ihtiyaçlarının doğrudan karşılanması, döviz ihaleleri yoluyla yapılan satışlar ve rezerv opsiyon katsayılarındaki ayarlamalar belirleyici rol oynadı..
- Öte yandan, Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi TL'de Ağustos başından itibaren hızlanan değer kaybının ardından 2003 başından beri gördüğü en düşük seviyeye ulaştı ve uzun dönem ortalamasının %17-18 altına geriledi. TL'yi etkileyen faktörler dikkate alındığında son günlerde dikkat çeken toparlanma oldukça sınırlı kalabilir.

Zayıf ABD istihdam verisi risk iştahını artırdı

- Jeopolitik riskler ve bunların iç güvenlik yansımalarına dair endişeler, zayıflayan büyüme görünümü, yüksek seyrini koruyan enflasyon, Haziran genel seçimi sonrasında daha da öne çıkan ve Kasım'da sona ereceğine dair elde kesin bulgu olmayan siyasi belirsizlik gibi faktörler yanında TL'deki zayıflık ve küresel büyümenin ivme kaybedebileceğine dair değerlendirmelere bağlı olarak genelde gelişmekte olan ülkelere yönelik zayıflayan risk iştahı bir süreden beri tahvil faizlerini baskı altında tutuyor.
- Ancak zayıf ABD istihdam verisinin Fed'in faiz artışını ileri atabileceğine dair değerlendirmelerle gelen alım eğilimi tahvil faizlerini son günlerde kısmen aşağı çekmiş bulunuyor. Buna göre, %11'in üzerinde olan gösterge faiz oranı yeniden bu seviyenin altına indi.

Hisselerde çıkış seçim sonrasında hızlandı

- Son iki ayda yönünü yeniden yukarı çeviren ve hedef aralığının üst bandını geçen enflasyon ve aşağı yönlü risklerin büyüdüğü düşük büyüme görünümü yanında küresel piyasalardaki dalgalı seyir de yabancı yatırımcıların TL cinsi varlıklara karşı iştahını zayıf tutmaya devam ediyor. Buna bağlı olarak, yılbaşından bu yana çıkış repo dahil 5.5 milyar dolara ulaşırken, repo hariç yabancı işlemlerinin netleştirilmiş toplamının ise özellikle son haftalardaki gelişmelerin ardından 1.4 milyar dolara geldiği anlaşılıyor.
- Benzer bir eğilimin hakim olduğu hisse senedi tarafında da çıkışların özellikle Haziran başından itibaren hızlandı, genel seçim öncesinde net rakam sıfıra yakıncan, sonraki haftalarda net çıkışın 1 milyar dolara yaklaştığı dikkat çekiyor.

İHRAÇ TARİHİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ													
											Toplam Satış Miktarı		126,793
											Piyasa Çevrim Oranı		80.8%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)													
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM			
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET		
2014	DT	15.07.2015	08.07.2020	2.46	9.51	9.73	1,713.6	1,706.5	733.0	730.0	2,446.6	2,436.5	
	DT	15.07.2015	14.06.2017	2.29	9.52	9.75	1,059.8	1,068.8	644.5	650.0	1,704.3	1,718.8	
	DT	15.07.2015	12.03.2025	2.66	9.26	9.47	2,050.9	1,938.5	740.6	700.0	2,791.5	2,638.5	
Temmuz	DT	15.07.2015	08.07.2020	2.46	9.51	9.73	1,713.6	1,706.5	733.0	730.0	2,446.6	2,436.5	
	DT	15.07.2015	14.06.2017	2.29	9.52	9.75	1,059.8	1,068.8	644.5	650.0	1,704.3	1,718.8	
Ağustos	DT	19.08.2015	17.08.2016	1.35	11.02	11.02	700.4	630.9	148.8	134.0	849.2	764.9	
	DT	19.08.2015	08.07.2020	1.35	10.21	10.47	1,892.5	1,851.1	981.5	960.0	2,873.9	2,811.1	
Eylül	DT	16.09.2015	08.07.2020	2.46	11.03	11.33	1,204.2	1,151.6	1,051.9	1,006.0	2,256.2	2,157.6	
	FRN	16.09.2015	20.04.2022	1.33	9.69	9.93	727.5	692.9	210.0	200.0	937.5	892.9	
Ekim	DT	07.10.2015	08.07.2020	3.46	10.59	10.87	2,018.3	1,973.6	255.7	250.0	2,274.0	2,223.6	
	TUFEX	07.10.2015	16.04.2025	4.58	3.19	3.22	574.7	540.0	193.5	196.0	1,943.8	1,826.4	
	DT	07.10.2015	14.12.2016	2.33	11.21	11.09	113.4	100.0	193.5	196.0	793.7	700.2	
	DT	07.10.2015	14.06.2017	3.01	10.70	10.98	1,001.9	1,014.6	193.5	196.0	1,195.4	1,210.6	
	DT	07.10.2015	12.03.2025	2.90	10.27	10.54	1,394.4	1,209.6	288.2	250.0	1,682.6	1,459.6	
Ocak - Ekim 2015									Toplam Satış Miktarı		80,229		
									Piyasa Çevrim Oranı		83.0%		

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

Source: Econ aras/ihaletler ,ihaletler için de hazine borçlanma istatistikleri

İç borçlanma programı -Ekim 2015 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1736 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-10-2015	07-10-2015	08-07-2020
10 yıl (3479 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-10-2015	07-10-2015	16-04-2025
14 ay (434 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	06-10-2015	07-10-2015	14-12-2016
2 yıl (616 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-10-2015	07-10-2015	14-06-2017
9 yıl (3444 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-10-2015	07-10-2015	12-03-2025

İç borçlanma programı -Kasım 2015 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 Yıl (574 Gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-11-2015	18-11-2015	14-06-2017
13 ay (392 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	17-11-2015	18-11-2015	14-12-2016
5 Yıl (1694 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-11-2015	18-11-2015	08-07-2020

İç borçlanma programı -Aralık 2015 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1666 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-12-2015	16-12-2015	08-07-2020
9 Yıl (3374 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15-12-2015	16-12-2015	12-03-2025

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ekim 2015 İç Borç Ödemeleri			
07.10.2015	7,344	1,090	8,434
14.10.2015	619	0	619
28.10.2015	541	148	689
TOPLAM	8,504	1,238	9,742
Kasım 2015 İç Borç Ödemeleri			
04.11.2015	102	73	175
11.11.2015	45	10	55
18.11.2015	3,563	916	4,479
25.11.2015	359	198	557
TOPLAM	4,070	1,197	5,267
Aralık 2015 İç Borç Ödemeleri			
16.12.2015	2,728	1,362	4,090
23.12.2015	473	70	543
30.12.2015	167	0	167
TOPLAM	3,368	1,432	4,801

EK B:

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yıllan Yıla – YY)	4.7	0.7	-4.8	9.2	8.8	2.1	4.2	2.9	3.0	3.1	3.5
Özel tüketim (% YY)	5.5	-0.3	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	3.6	3.6	4.2
Kamu tüketimi (% YY)	6.5	1.7	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	3.8	3.3	3.5
Yatırım (%YY)	3.1	-6.2	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	3.0	1.7	2.9
Sanayi üretimi (%YY)	8.6	-1.1	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.6	3.8	4.2
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	10.0	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.5	10.4	10.3
Nominal GSYH (TL milyar)	843	951	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,747	1,930	2,135	2,358
Nominal GSYH (EUR milyar)	493	504	438	509	576	613	616	579	634	679	657
Nominal GSYH (US\$ milyar)	651	735	615	729	770	793	813	797	700	685	696
Kişi başına GSYH (US\$)	9,226	10,281	8,475	9,890	10,308	10,482	10,610	10,253	8,952	8,676	8,727
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	8.8	10.4	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.6	7.0	6.8
TÜFE (yıl sonu %YY)	8.39	10.06	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.1	7.2	6.5
ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.3	12.7	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.8	7.7	6.9
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.6	-1.8	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.3	-1.4	-1.5
Faiz dışı denge	4.2	3.5	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.8	1.5	1.2
Toplam kamu borcu	39.9	40.0	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	31.8	30.3	29.1
Dış Denge*											
İhracat (US\$ milyar)	115	140	109	120	142	162	162	169	156	166	177
İthalat (US\$ milyar)	162	193	134	176	231	227	242	233	205	217	231
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-47	-53	-25	-56	-89	-65	-80	-64	-49	-51	-54
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.2	-7.2	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-7.0	-7.5	-7.8
Cari denge (US\$ milyar)	-38	-40	-12	-45	-75	-48	-65	-47	-34	-36	-38
Cari denge (GSYH %)	-5.9	-5.5	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.8	-4.8	-5.2	-5.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	19.9	17.0	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	9.8	8.0	8.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	3.1	2.3	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.4	1.2	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-2.8	-3.2	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-5.1	-3.4	-4.1	-4.2
İhracat hacmi - miktar (%YY)	12	7	-8	11	6	16	-1	5	3	7	8
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	-1	-13	18	13	1	8	-1	5	6	7
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	72	70	71	81	78	102	110	108	103	106	111
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	4.3	6.3	5.5	4.0	5.4	5.5	5.6	6.0	5.9	5.7
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	250	281	269	292	304	339	389	403	401	416	422
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	38	44	40	39	43	48	51	57	61	61
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	218	201	247	243	214	210	241	238	257	251	239
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	49	54	59	56	51	53	55	49	51	64	58
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	7	7	10	8	7	7	7	6	7	9	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	42	39	54	47	36	33	34	29	33	38	33
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası politika faizi (%) yılsonu	15.75	15.00	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	8.00	9.50	11.00
Geniş para arzı (%YY)	15.4	27.5	12.9	19.0	11.5	12.9	22.8	11.2	11.4	11.6	11.5
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	17.3	17.6	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	11.0	11.1
USD/TL yıl sonu	1.16	1.51	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.95	3.25	3.50
USD/TL ortalama	1.29	1.29	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.76	3.12	3.39
EUR/TL yıl sonu	1.70	2.11	2.16	2.07	2.47	2.35	2.93	2.81	3.10	3.32	3.85
EUR/TL ortalama	1.71	1.89	2.18	2.16	2.25	2.31	2.54	3.02	3.04	3.14	3.59
EUR/USD yıl sonu	1.46	1.40	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.05	1.02	1.10
EUR/USD ortalama	1.32	1.46	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.10	1.01	1.06

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

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

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