

İçindekiler:

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

Büyümedeki güçlü seyir ivme kaybedebilir...

Piyasalar uzun bir süreden beri ABD Merkez Bankası (Fed)'nin faiz patikasının seyrine dair yönlendirmeleriyle karşılaştırıldığında sıkılaştırma adımlarının daha yavaş olacağını fiyatlıyor. Bu yılın ilk çeyreğinde oldukça zayıf seyreden ekonomik verilerin ardından, ikinci çeyrek başından itibaren açıklanan aktivite göstergelerinin güçlenmesine rağmen bu durumun fiyatlara yeterince yansımaması, Fed'in faiz oranı beklentilerinin daha gerçekçi olarak belirlenmesi konusunda çabalarını arttırmasına neden oldu. Nisan toplantı tutanakları ve bazı Fed üyelerinin açıklamaları da piyasaların Haziran olasılığını yeniden dikkate almasında belirleyici oldu. Ancak işgücü piyasasına yönelik son verilerin beklentilerin çok ötesinde zayıf olması Haziran'da bir faiz artışını ihtimal dışı bırakırken, İngiltere'de AB'den çıkışın oylanacağı referandum da daha temkinli olmayı gerekli kılıyor. Bu şartlar altında beklentiler yeniden Temmuz veya daha büyük bir olasılıkla Eylül'e kaymış bulunuyor. Euro Bölgesi'nde ise son veriler ikinci çeyrekte kısmen ivme kaybetse de ılımlı büyüme eğiliminin süreceğini ortaya koyuyor. Öte yandan, Haziran gerek Avrupa Merkez Bankası (AMB)'nin uygulamaları gerekse AB'nin geleceği açısından önemli bir ay olacak. Buna göre, AMB şirket tahvili alımlarına başlarken, bankalara uzun vadeli kaynak sağlamaya yönelik ilk repo ihalesini gerçekleştirecek. AMB halen uygulanan programın durgunluktan kaçınma açısından başarılı olduğunu, ekonomiye yapılacak likidite enjeksiyonunun da orta vadede enflasyonu yukarı itme açısından belirleyici olacağını düşünüyor. Dolayısıyla, İngiltere AB'de kaldığı takdirde, son niceliksel gevşeme programının ve sağlanan ekstra likiditenin etkilerinin değerlendirilmesi açısından en makul alternatif Eylül ayının beklenmesi olarak gözüküyor. Diğer senaryoda ise AMB'nin ekstra gevşeme adımları atma konusunda Mart'taki gibi kapsamlı bir paketi uygulamaya koymaya yönelik daha hızlı hareket etmesi beklenebilir. Türkiye'de ise, anayasa yapım çabaları ve Başkanlık sistemine geçiş girişimlerinin neden olabileceği bir referandum ihtimali yanında sürecin yeni bir erken erken seçimi tetikleyip tetiklemeyeceği gibi soru işaretleri korunmakla birlikte, Hükümet değişiminin sarsıntısız tamamlanması ve piyasaların önem atfettiği ekonomi takımında fazla bir değişiklik olmaması önemli bir rahatlama sağladı. Son ekonomik veriler ise büyümenin ilk çeyrekte beklentilerin ötesinden güçlü seyrettiğine, enflasyon tarafında ise özellikle çekirdek enflasyon görünümünde iyileşmenin hızlandığına işaret etti. Ancak, yılın 2. çeyreğinde açıklanan öncü göstergeler büyümenin yavaşlayabileceğini düşündürüyor. Politik belirsizliğin yeniden gündemde öne çıkabileceği önümüzdeki dönemde, turizm sektörünün güvenlik riskleri ve Rusya yaptırımlarıyla zorlanması da aktivitede ivme kaybı olabileceği değerlendirmelerini destekliyor. Yine de ilk çeyrekteki güçlü performansı dikkate alarak 2016 yılı tahminimizi mekanik bir revizyonla %3.5'ten %3.9'a çekiyoruz. Öte yandan, önceki üç ayda gıda fiyatları, TL'nin güçlü seyri ve baz etkisiyle hızla gerileyen manşet enflasyon Mayıs'ta değişmeden kaldı. Gıda tarafında gözlenen hızlı düşüş eğiliminin durduğu ve aylık bazda bazı kalemlerde mevsimsel yükselişlerin dikkat çektiği enflasyon görünümü açısından esas önemli nokta ise bir süreden beri yüksek seyreden çekirdek göstergelerde birikimli döviz kuru etkisinin azalmaya devam etmesine bağlı olarak gözlenen iyileşme oldu. Önümüzdeki dönemde döviz kurundaki istikrarın korunup korunmayacağı ve ücretlerde sene başında yapılan yüksek ayarlamaların etkilerinin gecikmeli de olsa gözlenip gözlenmeyeceği enflasyonun seyri açısından öncelikle cevaplanması gereken sorular olmakla birlikte Mayıs rakamı aşağı yönlü risklerin güçlendiğini teyit ediyor. Buna bağlı olarak 2016 yıl sonu tahminimizi %7.8'den %7.5'e çekiyoruz. Yıllık enflasyondaki gerileme üst bant indirimleri konusunda MB'yi destekleyecektir. Piyasa koşulları elverdiği takdirde, MB'nin üst bandı 50 baz puan daha indirimle %9.0'a çekeceğini düşünüyoruz. **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.

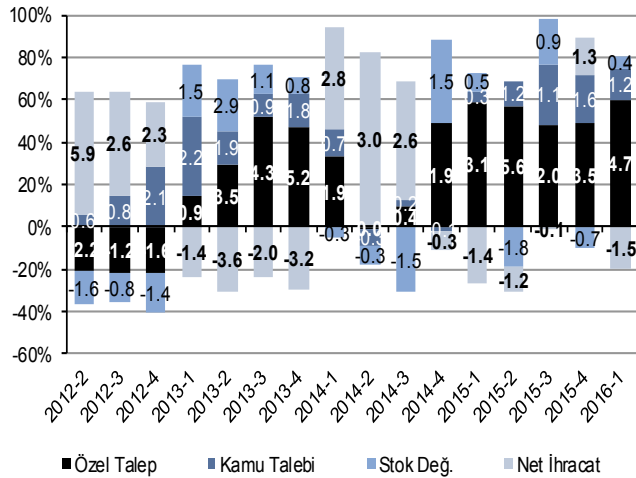
Rapor Tarihi: 13 Haziran 2016

Haziran ve Temmuz aylarında yayınlanacak veriler

- 15 Haziran: Mart hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Haziran: Mayıs Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Haziran: Haziran beklenti anketi
- 21 Haziran: Haziran PPK toplantısı
- 22 Haziran: Haziran tüketici güven endeksi
- 24 Haziran: Haziran reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 30 Haziran: Mayıs dış ticaret dengesi
- 1 Temmuz: Haziran imalat PMI
- 4 Temmuz: Haziran TÜFE, Yİ-ÜFE
- 14 Temmuz: Mayıs sanayi üretimi
- 14 Temmuz: Mayıs ödemeler dengesi

Ekonomik Gelişmeler

Büyümenin kaynakları

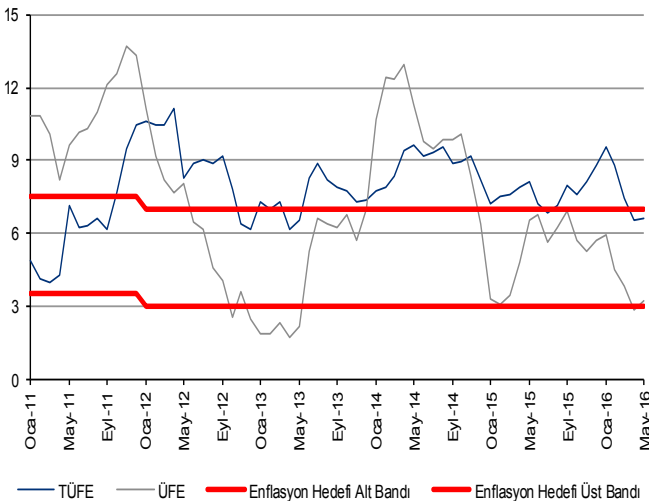


Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

1. çeyrekte güçlü büyüme

- 2016'nın ilk çeyreğinde beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden GSYH %4.8 (YY) büyüdü.
- Büyüme %4.8 puan yükselten özel tüketim talebi performansta bir kez daha belirleyici oldu. Kamu tüketim harcamalarının katkısı ise %1.2 puanla 2009 son çeyreğinden bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Tüketimde gözlenen bu artışta ücret artışlarının reel bazda %11'i geçmesinin de ortaya koyduğu üzere seçim vaatlerinin yerine getirilmesine yönelik adımlar önemli rol oynadı. Yatırım harcamaları yüksek seyretmeye devam eden faiz oranları yanında yavaş kredi ivmesiyle yeniden zayıfladı. Net ihracat kalemi ise, Avrupa Birliği'nde gözlenen canlanmanın ihracata olumlu etkisine rağmen, iç talepteki iyileşmenin ithalatı hızlandırmasıyla büyümeyi %1.5 puan aşağıya çekti.

Enflasyon göstergelerinin seyri

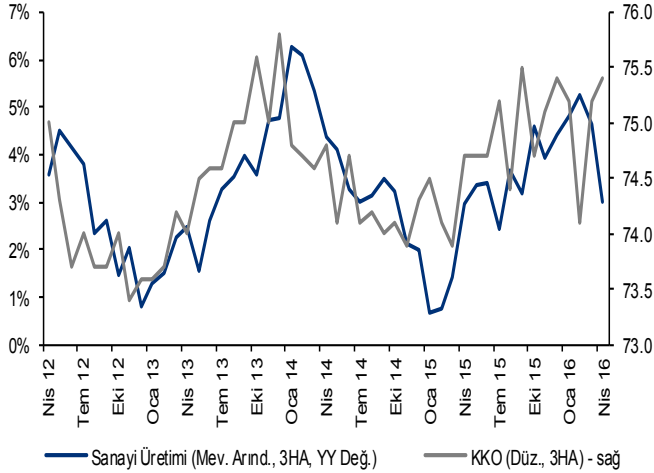


Kaynak: Tuik, ING Bank

Çekirdek enflasyondaki düşüş hızlandı

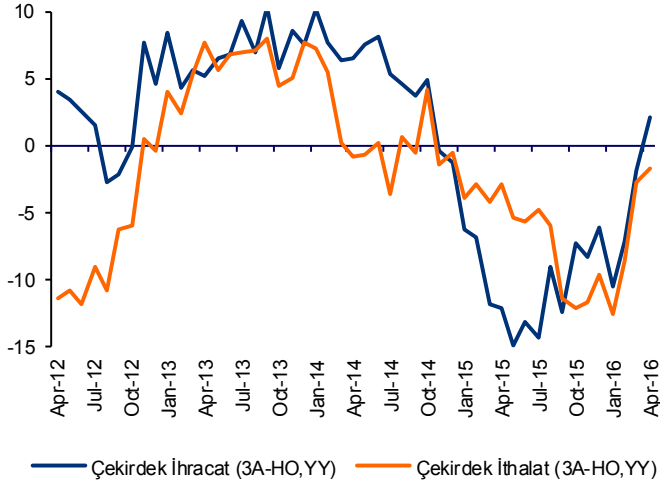
- Mayıs'ta piyasa beklentisinin altında %0.58'lik aylık değişimin ardından yıllık enflasyon %6.6 civarında değişmeden kaldı. Gıda tarafında gözlenen hızlı düşüş eğiliminin durduğu ve giyim grubunda olduğu gibi bazı kalemlerde mevsimsel yükselişlerin dikkat çektiği enflasyon görünümü açısından esas önemli nokta ise bir süreden beri yüksek seyreden çekirdek göstergelerde birikimli döviz kuru etkisinin azalmaya devam etmesine bağlı olarak gözlenen gerileme oldu.
- Önümüzdeki dönemde görece yatay seyredeceğini düşündüğümüz yıllık rakamın gıda grubundaki dalgalanmalar ve küresel risk iştahındaki olası değişimler dikkate alındığında yıl sonuna doğru hedef bandın üst sınırını oluşturan %7'nin üzerinde çıkacağını düşünüyoruz. Ancak Mayıs rakamları enflasyonda aşağı yönlü risklerin büyüdüğünü ortaya koyuyor.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



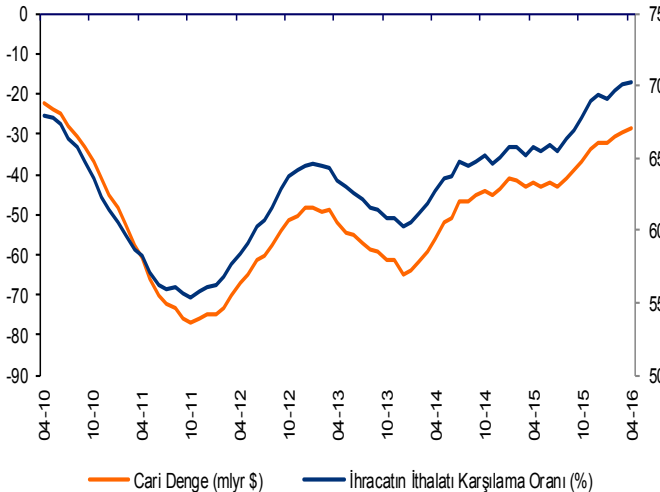
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Sanayi üretimi Nisan'da ivme kaybetti

- Bu yılın ilk çeyreğinde mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda %1.4'le büyümenin güçlü olduğu 2015'in son çeyreğinin üzerinde artış hızına ulaşan sanayi üretimi Mart'taki küçülmenin ardından Nisan'da da bu eğilimini korudu ve %1.1 daraldı. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %0.7'yle piyasa öngörüsünün önemli ölçüde altında kaldı
- Son açıklanan sanayi üretimi verileri ekonomide ivme kaybına işaret ediyor. Sadece sanayi üretim verileri değil, Şubat'tan bu yana daralma bölgesinde kalan PMI verileri, güven endekslerinde devam eden zayıflık yanında, beyaz eşya ve otomotiv satışlarında dikkat çeken yavaşlama işaretleri, turizm gelirlerinde ilk dört ayda gözlenen sert düşüş ve bu eğilimin devam edecek olması bu değerlendirmeyi teyit ediyor.

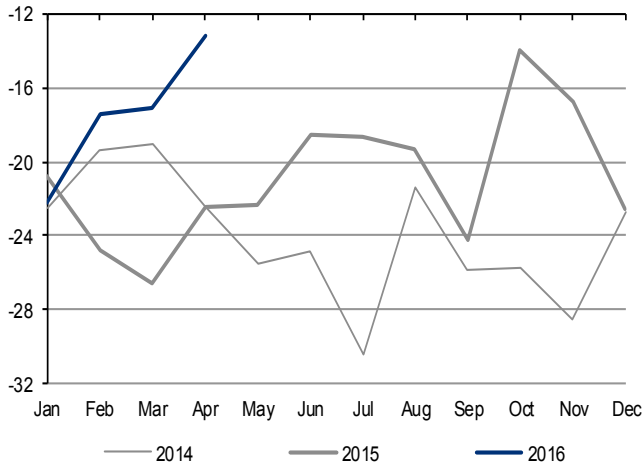
Dış ticaret açığı daralma eğilimini korudu

- Dış ticaret açığının Nisan'da 4.2 milyar dolar gelmesinin ardından, yıllık rakam küçülme eğilimini koruyarak beş yıldan uzun süreden beri en düşük değer olan 59.4 milyar dolara geriledi. Bu olumlu seyir daha önceki aylarda olduğu gibi düşük enerji fiyatları ve Euro Bölgesi'nde toparlanan talepten kaynaklanırken, jeopolitik risklerin olumsuz etkisi ve altın ticaretinde gözlenen ivme kaybı iyileşmeyi sınırladı. Buna paralel olarak, ihracattaki değişim Nisan'da %10.2 ile eksiye döndü. İthalatta ise düşük enerji fiyatlarının daraltıcı etkisi %-11.9'la belirleyici olmaya devam etti.
- İhracatın ithalatı karşılama oranı %70.2 ile son altı yıldaki en yüksek düzeye ulaşırken, altın ve enerji hariç çekirdek açıkta 12 aylık bazda daralma eğilimi Avrupa pazarındaki iyileşmenin katkısıyla devam etti.

Cari açık rakamı toparlanma eğilimini korudu

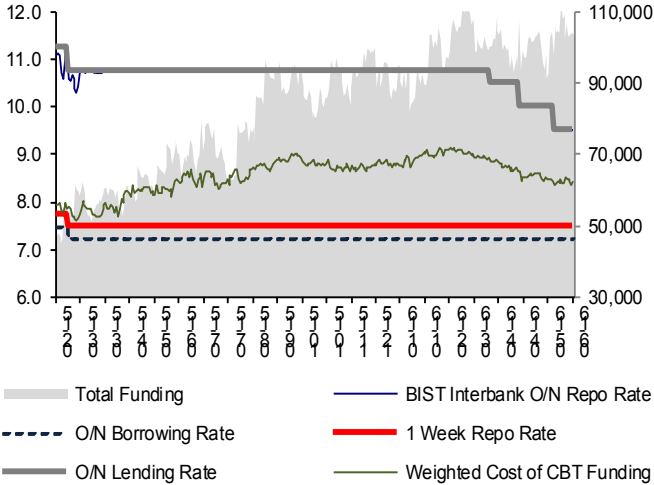
- Cari açık Nisan'da 3.0 milyar dolarla beklentilerin altında kalırken, 2015'in aynı ayındaki 3.9 milyar dolara göre gözlenen iyileşmede dış ticaret dengesindeki toparlanma ve Türk şirketlerinin yurtdışı yatırımları kaynaklı giderlerindeki düşüş önemli rol oynadı.
- Cari açık üzerindeki belirleyiciliğini koruyan dış ticaret dengesindeki iyileşme ise düşük enerji fiyatlarının ithalata katkısı yanında, devam eden jeopolitik risklere rağmen AB'deki toparlanmadan ve TL'de 2015'teki değer kaybının ihracatı desteklemesinden kaynaklandı. Ancak, net turizm gelirlerindeki %33 (brüt gelirlerde %27) düşüş ise cari açıktaki iyileşmeyi sınırladı. Buna bağlı olarak 12 aylık birikimli açık ise 29.5 milyar dolardan Temmuz 2010'dan beri en düşük rakam olan 28.6 milyar dolara geriledi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



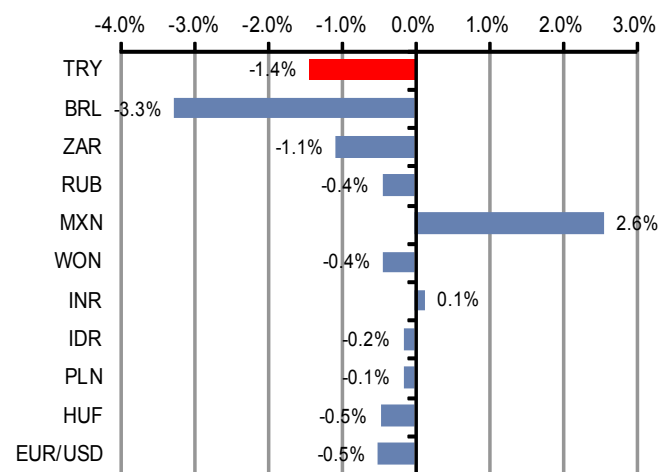
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 13 Mayıs - 10 Haziran



Kaynak: Reuters, ING Bank

Nisan'da güçlü bütçe performansı

- Nisan'da merkezi yönetim bütçe dengesi geçtiğimiz yılın aynı ayında 1.4 milyar TL olan fazlaya göre önemli bir sıçrama kaydederek 5.4 milyar TL fazla verdi. Bu gelişimde, harcama disiplini bozulmaya işaret edecek şekilde seçim vaatlerinin yerine getirilmesinin de bir sonucu olarak sene başından bu yana ciddi bir artış gösteren faiz dışı harcamalara rağmen, gerek bütçe gelirlerinde Merkez Bankası karı kaynaklı güçlü performans gerekse faiz giderlerinde kaydedilen sert düşüş belirleyici oldu.
- Yılın ilk dört ayında bütçe 2015'in aynı döneminde 4.1 milyar TL açıktan bu yıl 5.4 milyar TL fazlaya döndü. Faiz dışı fazla ise %22 artışla 24.6 milyar TL'ye ulaştı. Bu yıl bütçe açığının GSYH'ye oranının 2015'teki %1.2 düzeyinden %1.6'ya yükseleceğini tahmin ediyoruz.

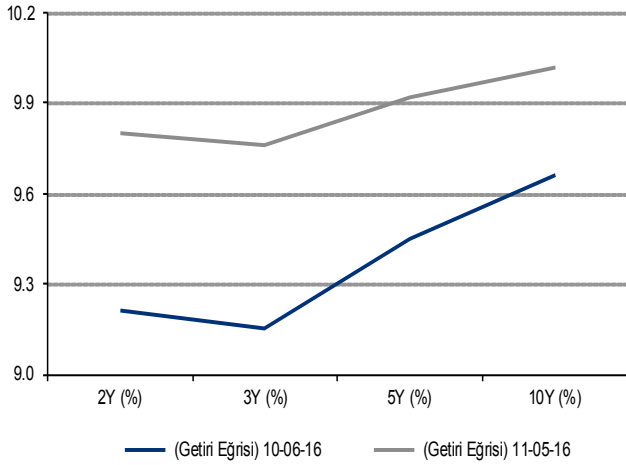
MB faiz indirim adımlarını sürdürdü

- Piyasada faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim yapılabileceğine dair beklentilere paralel şekilde, Mayıs toplantısında MB, koridorun üst sınırı olan gecelik borç verme oranını %10.0'dan %9.5'e çekti. 1 haftalık repo ve gecelik borçlanma faizlerini ise sırasıyla %7.50 ve %7.25'te tuttu. Bu kararda muhtemelen, kısmi yükselişe rağmen düşük seyrini koruyan finansal piyasalardaki oynaklık ve Nisan manşet enflasyonundaki düşüşün gıda fiyatlarının, geçtiğimiz aylardaki TL'deki güçlü seyrin ve olumlu baz etkisinin de katkısıyla devam ederek son dönemdeki en düşük düzeye gelmesi belirleyici oldu.
- Önümüzdeki dönemde, küresel piyasalardaki genel olumlu seyir ve enflasyon görünümündeki toparlanma eğilimi sürerse faiz indirim süreci de devam edebilir.

Kurdaki düşüş sınırlı kalabilir

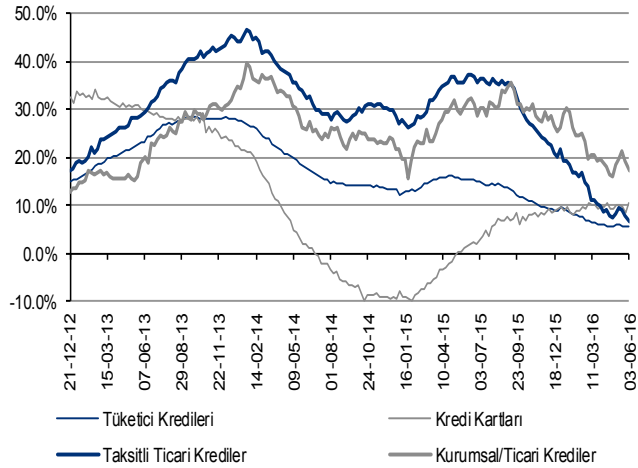
- Mayıs başından itibaren gerek Fed tutanaklarının Haziran'da bir faiz artışı olabileceği beklentilerini güçlendirmesi gerekse iktidar partisindeki değişikliklerin siyasi belirsizlik algısı güçlendirmesiyle hızla değer kaybeden TL 2.79 seviyesinden 3.0'e ulaştı. Hükümet değişiminin sarsıntısız tamamlanması, piyasaların önem atfettiği ekonomi takımında değişiklik olmaması ve ABD'de işgücü piyasasına dair verilerin beklenen faiz artışını ötelemesi döviz piyasasını rahatlatı ve kur yeniden 2.92 seviyelerine döndü.
- Bu rahatlamının sınırlı olacağını, anayasa yapım sürecine paralel referandum ya da erken seçim olasılıklarının belirsizlik algısını destekleyebileceği ve piyasalardaki dalgalanmaların sürdüğü bir ortamda kurun yeniden yükselebileceğini düşünüyoruz.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: MB, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: Reuters, ING Bank

2Y tahvil faizi son dönemde yeniden geriledi

- Mayıs başında artan siyasi risk algısı ve dışarıdaki olumlu havanın da ivme kaybetmesiyle hızla yükselen 2 yıllık gösterge faiz %9.8'i aştıktan sonra devam eden faiz indirim beklentileri yanında yeni Hükümet'in gecikmeden kurulması ve ekonomi politikasında önemli bir değişiklik olmayacağı algısının güçlenmesiyle %9.2 civarına geriledi. 10 yıllık gösterge faizde çift basamaklı düzeyi gördükten sonra %9.6-9.7 aralığına geldi.
- Enflasyonun yılın son çeyreğinde artacağı beklentisi, portföy yatırımlarında olası zayıflık ve siyasi belirsizliğin yeniden gündemde öne çıkabileceği değerlendirilmeleri dikkate alındığında aşağı yönlü hareketlerin sınırlı kalabileceğini düşünüyoruz. Yine de kısa vadede faiz indirim sürecine dair beklentiler getiri eğrisinin kısa tarafını desteklemeye devam edebilir.

Kamu bankaları kredileri daha hızlı büyüyor

- 3 Haziran'a kadar olan dönemde krediler özellikle kamu bankaları kaynaklı ivmeyle %4.4 artarken, 2015'in aynı döneminde büyüme hızı %11.4 olmuştu. Bu eğilim, geçtiğimiz yıl %8.7 olan büyüme hızının %3.8'e gerilemesinin de ortaya koyduğu üzere ağırlıklı olarak TL kredilerden kaynaklandı. YP kredilerde büyüme ise dolar bazında %2.9'dan %4.7'ye yükseldi. Geçtiğimiz yıl TL'deki değer kaybının yabancı para işlemlerin önemli bir ağırlığa sahip olduğu kurumsal krediler üzerinde büyütücü etkisinin bu yıl gözlenmemesi ve politik belirsizlikler nedeniyle hacim artışı son dönemde zayıfladı.
- Bu zayıflama, BDDK'nın konut ve tüketici kredilerinin risk ağırlıklarında yaptığı değişikliklere ve finansal koşullardaki görece iyileşmeye rağmen gerçekleşti.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2015												
										Toplam Satış Miktarı		88,096
										Piyasa Çevrim Oranı		82,4%
SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)												
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
ŞUBAT	HB	17.02.2016	14.12.2016	2.29	11.03	11.13	1,108.8	1,016.1	0.0	0.0	1,108.8	1,016.1
	DT	24.02.2016	17.02.2021	2.74	10.63	10.91	2,188.3	2,194.4	408.9	410.0	2,597.1	2,604.4
	TUFEX	24.02.2016	14.01.2026	1.63	2.65	2.66	1,778.3	1,795.1	371.5	375.0	2,149.8	2,170.1
	DT	24.02.2016	14.06.2017	2.94	10.90	11.20	1,289.0	1,292.5	379.2	380.2	1,668.2	1,672.7
	FRN	24.02.2016	20.04.2022	4.54	11.03	11.34	471.2	464.7	441.1	435.0	912.3	899.7
	DT	24.02.2016	11.02.2026	2.47	10.48	10.76	2,125.7	2,141.1	273.0	275.0	2,398.8	2,416.1
Mart	DT	16.03.2016	11.02.2026	2.71	9.93	10.17	1,125.0	1,178.8	620.3	650.0	1,745.3	1,828.8
	DT	23.03.2016	17.02.2021	1.70	9.86	10.10	2,301.6	2,394.2	519.1	540.0	2,820.8	2,934.2
Nisan	DT	13.04.2016	17.02.2021	2.80	9.34	9.56	2,013.8	2,147.4	1,059.7	1,130.0	3,073.5	3,277.4
Mayıs	DT	04.05.2016	17.05.2017	3.80	9.38	9.36	585.5	533.5	493.8	450.0	1,079.3	983.5
	DT	04.05.2016	11.02.2026	1.36	9.13	9.33	1,663.0	1,853.2	717.9	800.0	2,380.9	2,653.2
	DT	18.05.2016	17.02.2021	1.74	9.78	10.02	2,196.2	2,325.5	404.2	428.0	2,600.4	2,753.5
Ocak - Mayıs 2016								Toplam Satış Miktarı		39,575		
								Piyasa Çevrim Oranı		88,9%		

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Haziran 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1715 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-06-2016	08-06-2016	17-02-2021

İç borçlanma programı -Temmuz 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (728 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-07-2016	13-07-2016	11-07-2018
10 yıl (3500 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-07-2016	13-07-2016	11-02-2026
5 Yıl (1680 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-07-2016	13-07-2016	17-02-2021
5 yıl (1834 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-07-2016	13-07-2016	21-07-2021
10 Ay (301 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	19-07-2016	20-07-2016	17-05-2017

İç borçlanma programı - Ağustos 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
10 yıl (3465 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-08-2016	17-08-2016	11-02-2026
5 Yıl (1638 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-08-2016	24-08-2016	17-02-2021

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Haziran 2016 İç Borç Ödemeleri			
08.06.2016	625	209	834
15.06.2016	328	146	474
22.06.2016	473	70	543
29.06.2016	186	0	186
TOPLAM	1,611	425	2,037
Temmuz 2016 İç Borç Ödemeleri			
06.07.2016	156	41	197
13.07.2016	8,506	786	9,292
20.07.2016	1,279	203	1,482
27.07.2016	412	111	523
TOPLAM	10,353	1,141	11,494
Ağustos 2016 İç Borç Ödemeleri			
03.08.2016	465	105	570
10.08.2016	514	144	658
17.08.2016	1,298	209	1,507
24.08.2016	857	255	1,112
31.08.2016	166	39	205
TOPLAM	3,299	753	4,052

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.8	9.2	8.8	2.1	4.2	3.0	4.0	3.9	3.8	4.0
Özel tüketim (% YY)	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	4.5	4.4	4.0	4.1
Kamu tüketimi (% YY)	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	6.7	4.9	3.5	3.6
Yatırım (%YY)	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	3.6	2.1	3.2	3.7
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.1	4.5	4.4	4.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.5	10.5	10.3
Nominal GSYH (TL milyar)	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,748	1,954	2,151	2,397	2,665
Nominal GSYH (EUR milyar)	438	509	576	613	616	579	648	634	599	599
Nominal GSYH (US\$ milyar)	615	729	770	793	813	797	711	718	718	743
Kişi başına GSYH (US\$)	8,475	9,968	10,377	10,545	10,696	10,364	9,147	9,145	9,050	9,266
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.4	7.5	7.0
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	7.5	7.2	6.8
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.4	7.7	6.5
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.6	-1.3	-1.0
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.6	0.9	1.0	1.1
Toplam kamu borcu	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	32.7	32.2	31.1	30.3
Dış Denge*										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	145.2	156.4	167.1
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.0	204.2	218.9
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-45.8	-47.8	-51.8
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-6.8	-6.4	-6.7	-7.0
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.2	-32.7	-34.4	-37.8
Cari denge (GSYH %)	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.5	-4.5	-4.6	-4.8	-5.1
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	11.7	7.9	8.9	9.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.6	1.1	1.2	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-4.8	-2.9	-3.5	-3.5	-3.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	5	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	5	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	97.5	101.0	106.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	6.1	5.9	5.8
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	339	389	402	398	405	413	424
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	44	40	39	43	48	50	56	56	57	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	240	238	262	279	264	254
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.2	70.2	59.7	54.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	8	7	7	7	6	7	10	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	48	38	33
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	7.50	8.50	10.00
Geniş para arzı (%YY)	18.6	16.1	20.2	9.3	17.5	16.7	18.4	11.1	12.4	12.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.3	10.0	10.4
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.20	3.45	3.70
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	2.99	3.34	3.59
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.07	2.47	2.35	2.93	2.81	3.17	3.68	4.31	4.63
EUR/TL ortalama	2.18	2.16	2.25	2.31	2.54	3.02	3.02	3.39	4.01	4.45
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.15	1.25	1.25
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.10	1.13	1.20	1.24

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, diğerk kişiler bu rapora dayanarak bir karar almamalıdır.

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