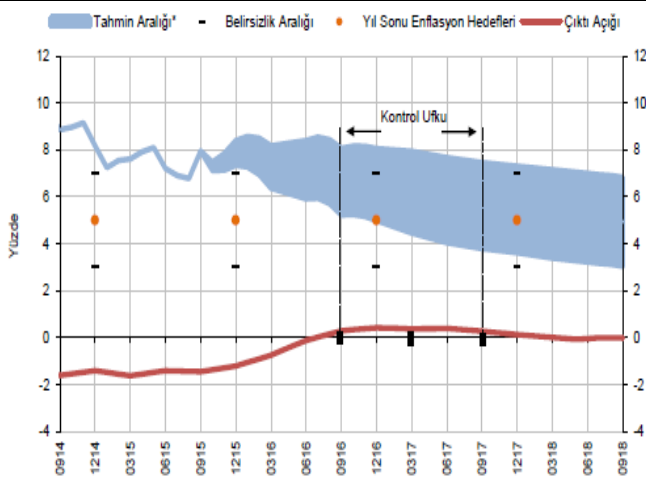


Kasım ve Aralık'ta yayınlanacak veriler

- 16 Kasım: Ağustos hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Kasım: Ekim Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 20 Kasım: Kasım beklenti anketi
- 20 Kasım: Kasım tüketici güven endeksi
- 24 Kasım: Kasım PPK toplantısı
- 24 Kasım: Kasım reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 30 Kasım: Ekim dış ticaret dengesi
- 1 Aralık: Kasım imalat PMI
- 3 Aralık: Kasım TÜFE, Yİ-ÜFE
- 8 Aralık: Ekim sanayi üretim endeksi
- 10 Aralık: III. çeyrek Gayri Safi Yurtiçi Hasıla
- 10 Aralık: Ekim ödemeler dengesi

Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



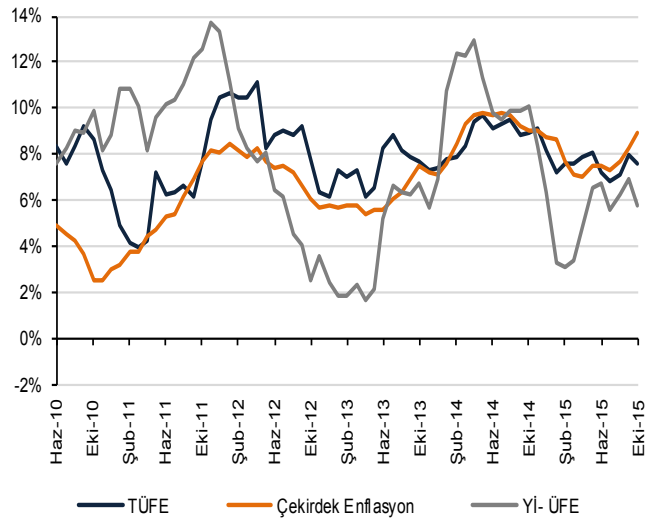
* Enflasyonun tahmin aralığı içinde kalması olasılığı yüzde 70'dir

Kaynak: Tuik, ING Bank

MB enflasyon tahminini yükseltti

- MB yılın son raporunda enflasyon beklentisini % 6.9'dan %7.9'a revize ederken, tahmin aralığını ise % 7.4-%8.4 olarak belirledi. Bu değişiklikle TL'deki zayıflık kaynaklı geçişkenlikle yukarı yönlü 1.2 puanlık etki belirleyici olurken, ithalat fiyatlarındaki olumlu seyir enflasyon tahminini 0.2 puan aşağı çekti.
- 2015 tahminindeki yukarı yönlü güncellemenin ve döviz kurunda yaşanan gelişmelerin gecikmeli etkilerinin 2016 enflasyonunu sırasıyla 0.6 ve 0.8 puan artıracığı öngörüldü. Ortalama ithalat fiyatı varsayımındaki gerileme ve çıktı açığındaki sınırlı miktarda aşağı yönlü güncelleme ise 2016 tahminini sırasıyla 0.3 puan ve 0.1 puan aşağı yönde etkiledi. Bu çerçevede MB 2016 enflasyon tahminini %5.5'ten %6.5'e yükseltirken, tahmin aralığını ise %5.0-%8.0 olarak açıkladı. .

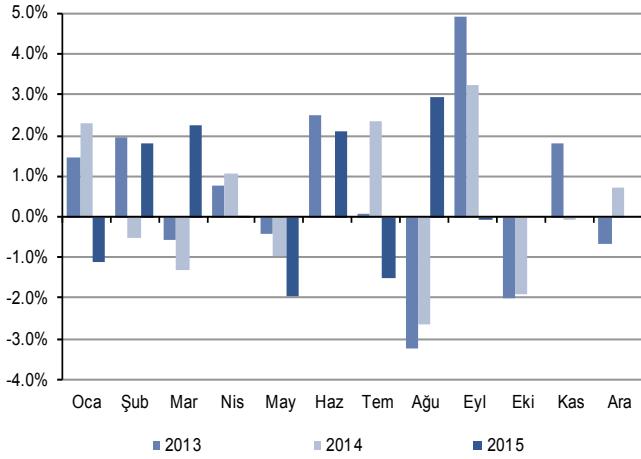
Enflasyon göstergelerinin seyri



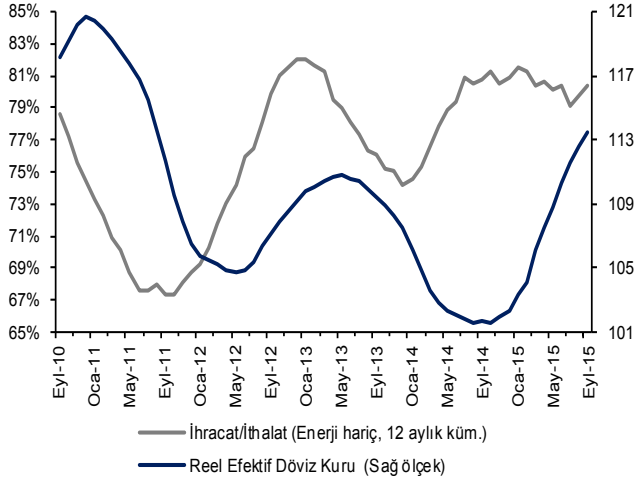
Kaynak: Tuik, ING Bank

Yıllık enflasyon Ekim'de geriledi

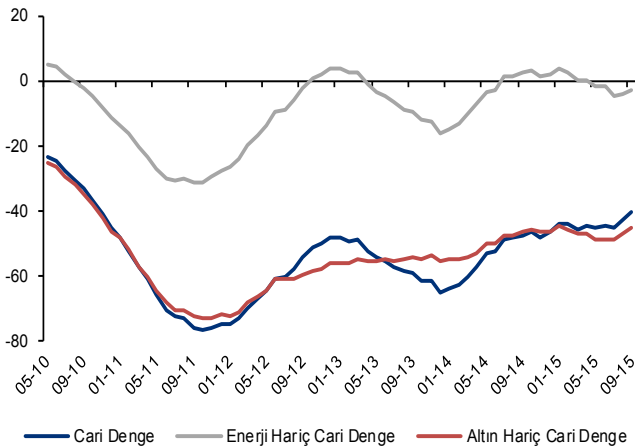
- Konjonktürel gelişmelerin de katkısıyla Temmuz'da son iki yıldaki en düşük düzeye gerileyen, sonraki iki ayda ise yukarı yönlü bir seyir izleyen yıllık enflasyon; mevsimsel faktörlerin ağır bastığı Ekim'de piyasa beklentisinin üzerinde gelen %1.55'lik aylık rakamın ardından geçtiğimiz yıldan kalan baz etkisiyle % 7.95'ten %7.58'e dikkate değer bir düşüş kaydetti.
- Çekirdek enflasyonda AA %1.93 ve %2.22 yükselen H ve I endekslerinde yıllık enflasyon son aylardaki yükseliş eğilimini koruyarak sırasıyla %8.74 ve % 8.92'ye geldi. Bu gelişmede TL'de birikimli değer kaybının gecikmeli etkileri yanında giyim fiyatlarında mevsimsel ortalamaların da üzerindeki artış rol oynadı. Çekirdek göstergelerde dikkat çeken bozulma eğiliminin devam edip etmeyeceği önümüzdeki dönemde de kurdaki gelişmeler tarafından belirlenecek.

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 üretimi Eylül'de yatay kaldı

- Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre; Ağustos'ta %3.0'la beklentilerin çok üzerinde Eylül 2014'ten bu yana gözlenen en yüksek aylık artışı kaydeden sanayi üretimi Eylül'de değişmeden kaldı. Bu gelişmenin ardından, üretimde yılın ilk iki çeyreğinde sırasıyla %1.3 ve %1.5 olan büyüme 3. çeyrekte %1.1 ile hafif zayıflasa da ılımlı toparlanma eğiliminin sürdüğünü ortaya koydu. Eylül'de takvim etkisinden arındırılmış veri ise yıllık bazda %2.8 oldu.
- Sanayi üretiminin esas belirleyicisi olan imalat sanayinin alt gruplarında ise, yılbaşından bu yana pozitif katkı sağlayan kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri, Mayıs'taki grevlerin ardından üretimin normale döndüğü otomotiv ile eczacılık ve fabrikasyon metal ürünleri imalatı sektörler arasında öne çıktı.

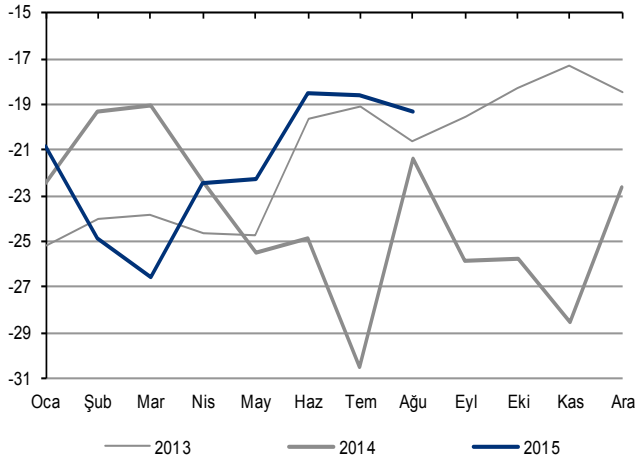
Dış ticaret açığı daralmaya devam etti

- Hava taşıtları ithalatında dikkat çeken 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 Eylül'de toplam ithalatta YY %25.2'lik sert bir düşüş kaydedildi. 12 aylık dış ticaret açığı 75.4 milyar dolardan 72.2 milyar dolara gelirken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %67.0 ile 2010 ortasından beri en yüksek düzeye ulaştı
- Ülke gruplarına göre, önceki iki ayda yükselen Irak'a ihracatın yeniden sert bir şekilde gerilemesi ile Mısır ve İran kaynaklı zayıflık sonucu Ortadoğu ve K.Afrika ülkelerinin payı yükseldi. AB'ye ihracatın payı ise Eylül'de dikkat değer bir yükseliş kaydetti .

Cari açığındaki gerileme eğilimi korundu

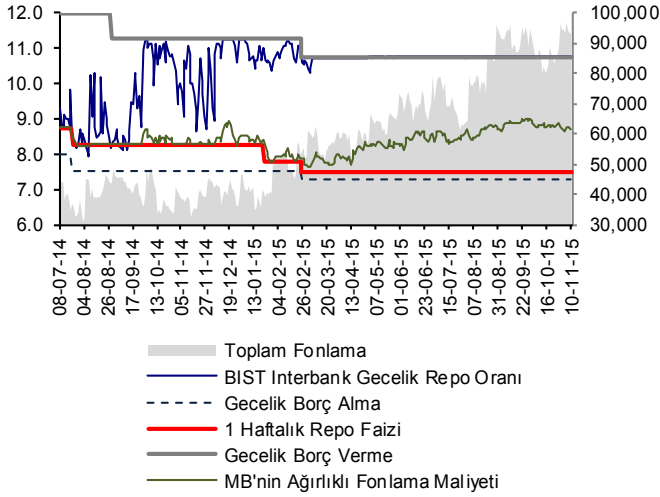
- Ödemeler dengesinin ana kalemlerinden hizmetler ile birincil gelir dengesinde 2014'ün aynı ayına göre önemli bir değişiklik gözlenmemesine ve ihracatta zayıf performansa rağmen, düşük enerji fiyatlarının daralttığı ithalat sonucu azalan dış ticaret açığının belirleyici olduğu Eylül cari açık rakamı beklentilerin hafif üzerinde 0.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık açık ise 43.0 milyar dolardan 40.6 milyar dolara hızla gerilerken, beklendiği gibi Ağustos'ta ivme kazanan toparlanma eğilimi Eylül'de de etkisini korudu.
- Cari dengede 2015'in ilk yarısında oldukça sınırlı kalan, ancak düşük seyrini koruyan enerji fiyatlarının devam eden katkısı yanında Avrupa'daki toparlanma sürecine ve zayıf iç talebe bağlı olarak Ağustos'ta hızlan-

12 aylık birikimli bütçe açığı



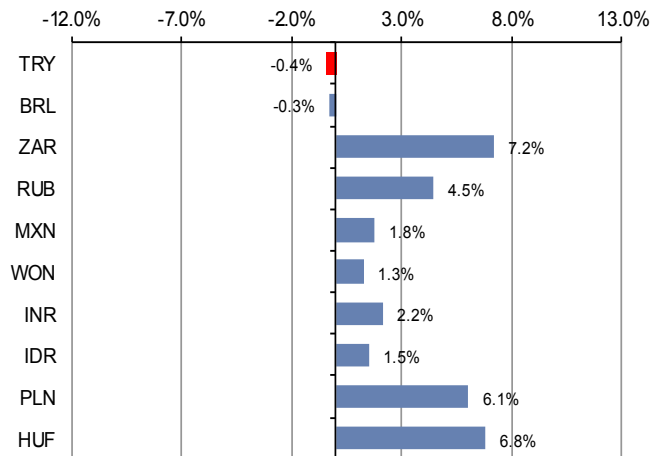
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 12 Ekim - 10 Kasım



Kaynak: Reuters, ING Bank

2016 borçlanma programı açıklandı

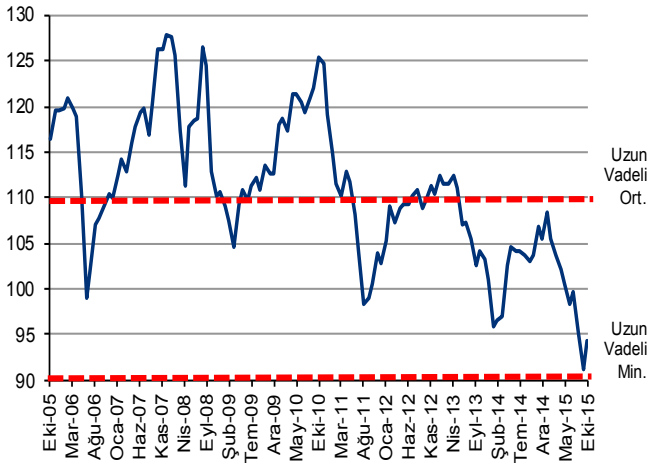
- Hazine, 2015'te tahmini %84.4 olması beklenen toplam borç çevrim oranının gelecek yıl için %80 civarında olmasını öngördü. Bu gelişmede, itfa edilecek borçların GSYH'ye oran olarak yaklaşık 1.1 puan gerilemesi belirleyici oldu. İtfa rakamının kırılımı incelendiğinde, iç borç itfasının GYH'ye oranının 1.2 puan azalacağı, dış borcun ise oran olarak hemen hemen aynı kalacağı anlaşılıyor.
- Öte yandan, 2016'daki 93.6 milyar TL'lik itfanın 77.9 milyar TL'si piyasaya, kalan 15.7 milyar TL ise kamu kurumlarına yapılacak. Hazine'nin programa göre 74.9 milyar TL borçlanacağı düşünüldüğünde (kamu kurumlarına olan itfayı tamamen çevireceği varsayımı altında) piyasaya olan itfanın çevrim oranının %76 civarında kalacağı söylenebilir.

MB faiz oranlarını değiştirmede

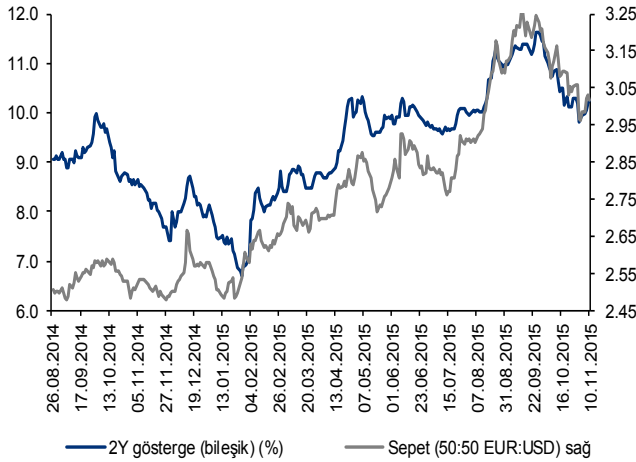
- Sıkı duruşun göstergesi olarak benimsenen "enflasyon görünümünde belirgin bir iyileşme sağlanana kadar getiri eğrisinin yataya yakın tutulacağı" bölümü Ekim değerlendirmesinden çıkarıldı. Bankanın kurdaki oynaklık ve değer kaybına dair sakin tavrının göstergesi olan ve alışılmışın dışındaki politika uygulamaları sürecinde sıkı duruşun nasıl olacağını tanımlayan bu bölüm çıkarılırken, sıkı politikaya doğrudan vurgu yapılması MB'nin tek politika faizine, dolayısıyla daha alışılmış uygulamalara geçiş sürecinde retorik ve dilin de ayarlanması, olarak değerlendirilebilir. Dolayısıyla ilk adımın yaklaştığının yeni bir işareti olan ve daha sert bir duruşa işaret eden değişikliklere paralel olarak, Fed'in normalleşme sürecine başlamasına kadar olan süreçte MB'nin sıkı likidite uygulamalarına devam edeceği anlaşılıyor.

TL 7 Haziran öncesi seviyelere yaklaştı

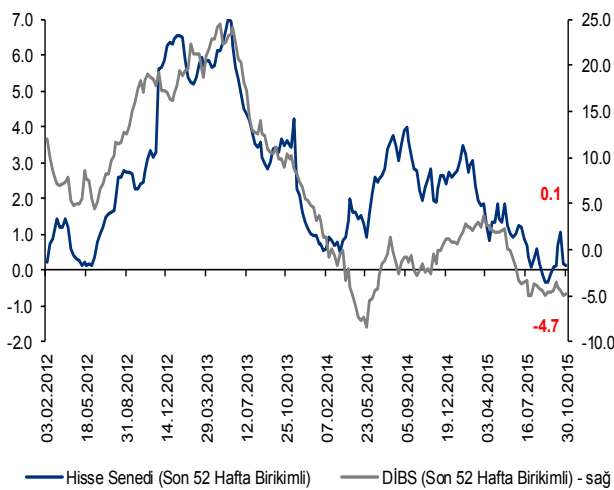
- Seçimlerin koalisyon ihtimalini ortadan kaldırarak tek parti hükümeti kurmaya imkan tanınmasıyla azalan risk primi yanında gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik olumlu seyreden risk iştahının da katkısıyla TL'de Eylül sonunda başlayan değer kazanma eğilimi devam etti. Türkiye ekonomisinin dış gelişmelere olan kırılganlığı düşünüldüğünde orta-uzun vadede TL'nin yeniden zayıf seyir izleyeceğini söyleyebiliriz.
- Buna bağlı olarak, Eylül sonuna doğru 3.06'yı aşan ve tarihi yüksek düzeye erişen Dolar/TL sonraki dönemde hızla gerileyerek 2.75 seviyelerine gördükten sonra ABD'de işgücü piyasası verileri ve içeride Başkanlık tartışmalarıyla yükseldi. Benzer bir eğilim sergileyen 50:50 Dolar:Euro sepeti de 3.25 düzeyinden dikkate değer bir düşüşle 3.0'e 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

Reel kur beklendiği gibi Ekim'de yükseldi

- MB'nin net döviz pozisyonu 2014 Aralık'taki 40 milyar dolar düzeyinden Ekim sonuna doğru 30 milyar doların altına gerilese de, özellikle döviz yükümlülüklerinin gerilemesine bağlı olarak geçtiğimiz günlerde yükseldi ve 30.5 milyar dolar oldu. Aynı dönemde brüt döviz rezervleri ise 100 milyar dolar seviyesinde seyretti.
- Öte yandan, Reel Efektif Döviz Kuru Endeksi TL'de geçtiğimiz aylarda yaşanan hızlı değer kaybının ardından Eylül'de 2003 başından beri gördüğü en düşük seviyeye ulaştıktan sonra Ekim'de %3.5 yükselse de, uzun dönem ortalamasının %13-14 altında seyrederken; kurdaki zayıflığın ne dereceye ulaştığını ortaya koyuyor. TL'yi etkileyen faktörler dikkate alındığında son haftalarda dikkat çeken toparlanma eğiliminin sürmeyebileceği söylenebilir.

Seçim sonrası düşen faizler tekrar yükseldi

- Kasım başında tekrarlanan genel seçimlerin ardından politik belirsizliğin önemli ölçüde azalmasıyla bir süreden beri gerileyen gösterge faizlerdeki bu eğilimin sürmesine paralel olarak 2 yıllık tahvilin faizi Eylül sonundaki %11.5 düzeyinden %10'un altına tek basamaklı rakamlara geriledi. Aynı dönemde 10 yıllık tahvil getirileri ise %11'lerden %9.6-9.7 aralığına dikkate değer bir düşüş kaydetti.
- Ancak geçtiğimiz hafta ABD'den gelen verilerin faiz artışının yakın bir zamanda gerçekleşme olasılığının arttığına işaret etmesiyle 2 ve 10 yıllık getiriler %10.27 ve %9.95'e yükseldi. Makro görünümdeki zayıflıklar ve zorlu dış finansman koşullarıyla, küresel gelişmelere duyarlılık düşünüldüğünde tahvil faizlerinin önümüzdeki dönemde baskı altında kalacağını söyleyebiliriz.

Yabancılar iç borç stokunun %18.2'sine sahip

- Yabancı yatırımcıların toplam iç borç stokundaki payı 2013'ün ilk yarısında yatırım yapılabilir not düzeyine ulaşılmasının da katkısıyla dördte biri aştıktan sonra, takip eden dönemde gerek makro verilerin zayıflaması, gerek politik risk algısı, gerekse küresel piyasal piyasalardaki dalgalı seyir sonucu önemli ölçüde geriledi ve Eylül 2015'te %18.2 oldu. Yılbaşından bu yana bakıldığında; çıkışın repo dahil 5.5 milyar doları bulurken, repo hariç yabancı işlemlerinin netleştirilmiş toplamının ise özellikle son haftalardaki gelişmelerin ardından 1.2 milyar dolara geldiği anlaşılıyor.
- Hsse senedi tarafında ise çıkışların bu yıl Haziran başından itibaren hızlandığı, ancak Eylül ortasından itibaren eğilimin artıya döndüğü, buna bağlı olarak yılbaşından bu yana çıkışın 0.5 milyar dolarla nispeten sınırlı olduğu dikkat çekiyor.

İHRAÇ TARİHİ

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ												
2014										Toplam Satış Miktarı		126,793
										Piyasa Çevrim Oranı		80.8%
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	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
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%		

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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 kuponuz 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

İç borçlanma programı -Ocak 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
11 Ay (322 Gün)	TL cinsi kuponuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	25-01-2016	27-01-2016	14-12-2016
4 Yıl (1624 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25-01-2016	27-01-2016	08-07-2020
10 yıl (3640 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	25-01-2016	27-01-2016	14-01-2026
2 yıl (504 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26-01-2016	27-01-2016	14-06-2017
6 yıl (2275 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26-01-2016	27-01-2016	20-04-2022
9 yıl (3332 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26-01-2016	27-01-2016	12-03-2025

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
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	2,776	1,371	4,148
23.12.2015	473	70	543
30.12.2015	184	0	184
TOPLAM	3,433	1,441	4,875
Ocak 2016 İç Borç Ödemeleri			
06.01.2016	155	41	195
13.01.2016	1,244	353	1,597
20.01.2016	1,236	194	1,430
27.01.2016	8,944	4,052	12,996
TOPLAM	11,578	4,639	16,218

EK B:

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015T	2016T	2017T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yıdan 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	3.7	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	1,929	2,130	2,351
Nominal GSYH (EUR milyar)	493	504	438	509	576	613	616	579	637	679	664
Nominal GSYH (US\$ milyar)	651	735	615	729	770	793	813	797	704	685	704
Kişi başına GSYH (US\$)	9,226	10,281	8,475	9,890	10,308	10,482	10,610	10,253	9,004	8,676	8,830
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	7.1	6.5
ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.3	12.7	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.6	7.4	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	165	176
İthalat (US\$ milyar)	162	193	134	176	231	227	242	233	205	216	230
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	-7.6
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	-4.9	-5.3	-5.4
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	19.9	17.0	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.7	11.3	9.3	10.5
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	3.1	2.3	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.6	1.4	1.5
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-2.8	-3.2	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-5.1	-3.3	-3.9	-3.9
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	102	101
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	4.3	6.3	5.5	4.0	5.4	5.5	5.6	6.0	5.7	5.3
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	250	281	269	292	304	339	389	403	400	414	418
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	38	38	44	40	39	43	48	51	57	60	59
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	218	201	247	243	214	210	241	238	257	251	238
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	49	54	59	56	51	53	55	49	52	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	39	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	11.4	11.4
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	2.90	3.20	3.45
USD/TL ortalama	1.29	1.29	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.74	3.11	3.34
EUR/TL yıl sonu	1.70	2.11	2.16	2.07	2.47	2.35	2.93	2.81	3.05	3.26	3.80
EUR/TL ortalama	1.71	1.89	2.18	2.16	2.25	2.31	2.54	3.02	3.03	3.14	3.54
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 Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař 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 dayanılarak 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.