

İçindekiler:

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

Dalgalandan küresel piyasalar merkez bankaları adımlarına odaklanıyor...

Küresel ticarete dair gerilimi kısa vadede azaltan ABD ve Çin'in Faz-1 anlaşmasının ve küresel imalat sanayinin dipten döneceğine dair beklentilerin tam da 2020'ye dair daha olumlu bir görünümü de beraberinde getireceği değerlendirmelerini güçlendirdiği bir ortamda corona virüs salgını bu resmi bozucu bir etki yarattı. Bu çerçevede, virüsün küresel ekonomiye ve finansal piyasalara etkisinin boyutuna dair ciddi bir belirsizlik ve bilinmezlik hakim olurken, ekonomik tahminler de bu belirsiz ortamda yeniden şekillendirilmeye başlandı. ABD'de tarihi yüksek düzeylere yakın tüketici güveni, ticaret geriliminin azalmasıyla toparlanan reel sektör güveni ile inşaat yatırımları gibi göstergelerin de ortaya koyduğu üzere bu yıla güçlü bir başlangıç yapan ekonominin hızla yayılan corona virüs etkisiyle ciddi bir problem yaşama ihtimali belirginleşti. Çin'de ve Uzakdoğu'da üretimin sekteye uğramasıyla arz zincirindeki kopukluklardan bir ölçüde etkilense de son dönemde hisse senedi ve tahvil piyasasında gözlenen sert baskıyla ortaya çıkan finansal şok görünümü küresel ölçekte endişeleri daha da belirginleştirdi. Şirketler kesimi ve hane halkının davranışlarını olumsuz etkileyen korku faktörünün bir talep şokuna neden olabileceğine dair güçlenen beklentilerin ardından ABD Merkez Bankası (Fed) takvim dışı bir toplantıyla 50 baz puan faiz indirme kararı aldı. Bu ortamda ING, ikinci çeyrekte 25'er baz puanlık iki faiz indirimi daha öngörürken, ABD için 2020 büyüme tahminini, yılın ikinci yarısından itibaren toparlanmanın yeniden başlayacağı varsayımı altında, %1.2'ye çekti. Euro Bölgesi'nde ise 2020'ye olumlu işaretlerle başlayan ekonomik performansla dair beklentiler corona virüs kaygılarıyla kötüleşti ve bu yılın ilk yarısında bir daralma gözlenebileceği tahminleri güçlendi. Virüsün etkisinin ne kadar olacağına veya ne kadar süreceğine dair net bir değerlendirme zor olmakla birlikte Çin tecrübesinden hareketle ING ikinci yarının daha olumlu bir resim çizeceğini ve yılın tamamı için büyümenin %0.5'te kalacağını öngördü. Fed'in faiz kararının ardından Avrupa Merkez Bankası (Ecb) üzerinde indirim baskıları artsa da bankanın konunun daha çok maliye politikasını ilgilendirdiğini düşündüğü anlaşılıyor. Yurtiçinde ise, görece düşük tüketici güvenine rağmen özel tüketim güçlü seyrini korurken ve özellikle makine yatırımlarının hızlanmasıyla toplam yatırımların önümüzdeki çeyrekte itibaren artıya döneceği işaretleri netleşirken, destekleyici politika duruşu ve olumlu baz etkisiyle genel olarak büyüme ivmelenmeye devam etti. Kompozisyonda ise yeniden net ihracattan özel tüketim, kamu harcamaları ve stok biriktirmenin desteklediği iç talebe doğru bir kayış dikkat çekti. Öte yandan, hızlı bir faiz indirim sürecinin katkı sağladığı finansal koşullardaki normalleşme yanında güçlenen kredi büyümesiyle büyümedeki toparlanma süreci bu yıl ilk çeyrekte de etkisini koruyor. Destekleyici politika duruşu ve bu çerçevede atılan çeşitli adımlarla hızlanan aktiviteden hareketle 2020'de büyümenin %3.4 gelecek yıl için %3.8 olacağını öngörüyoruz. Büyüme görünümüyle yakından ilişkili olan ve son çeyrekte tarihi tepe noktasından dönmeye başlayan cari denge geçtiğimiz yılı artıda kapatırken, küresel ortamdaki görece destekleyici gelişmelere rağmen sermaye girişleri zayıf seyrini korudu. Önümüzdeki döneme yönelik ise; genel olarak destekleyici ekonomi politikası duruşuyla cari açığı artışı eğiliminin süreceğini, ancak düşük petrol fiyatları ve hala potansiyelin altında seyreden büyüme performansına bağlı olarak bu eğilimin ılımlı kalacağını düşünüyoruz. Öte yandan, büyümeyi yakından takip eden ve desteklemeye yönelik bir duruş sergileyen MB; küresel piyasalarda corona virüs kaynaklı dalgalanmaların ve Türkiye'yle ilgili son dönemde yeniden belirginleşen jeopolitik risklerin etkisiyle TL'deki zayıf seyre ve reel faizlerde son dönemdeki hızlı düşüşe rağmen, gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici duruşlarını sürdürmesinin beklendiği bir küresel ortamda indirim adımlarını daha ölçülü bir şekilde Şubat'ta da sürdürdü. Önümüzdeki dönemde, bankanın tedbirli ve sakıngan duruşunu koruyacağını, ancak hareket imkanı olduğu takdirde yeni indirim karar(lar)ı alabileceğini düşünüyoruz.

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

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

E-posta: arastirma@ingbank.com.tr

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

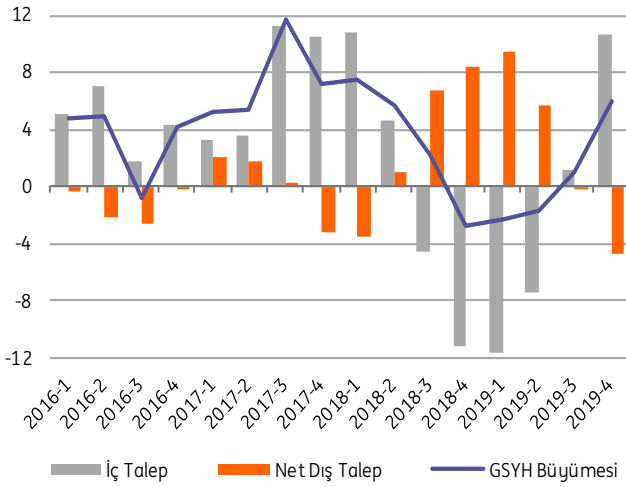
Rapor Tarihi: 9 Mart 2020

Mart ve Nisan aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Mart: Aralık hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Mart: Ocak ödemeler dengesi
- 13 Mart: Ocak sanayi üretimi
- 13 Mart: Merkez Bankası beklenti anketi
- 16 Mart: Şubat Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 19 Mart: Para politikası kurulu toplantısı
- 23 Mart: Mart tüketici güven endeksi
- 25 Mart: Mart reel sektör güven endeksi
- 25 Mart: Mart kapasite kullanım oranı
- 31 Mart: Şubat dış ticaret dengesi
- 1 Nisan: Mart imalat PMI
- 3 Nisan: Mart TÜFE, Yi-ÜFE

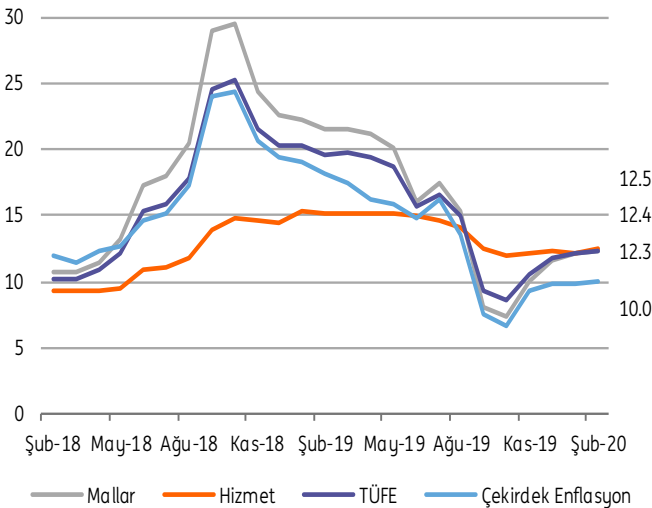
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

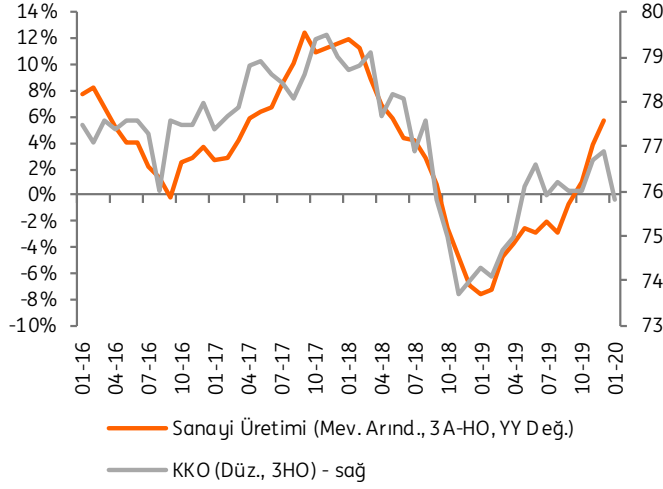
Ekonomideki ivmelenme devam ediyor

- 2019'in 4. çeyreğinde GSYH, daha da ivmelenerek YY +%6.0 büyümeyle beklentilerden fazla bir performans gösterdi. 2019 genelinde ise %0.9 ile artıda kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH 3. çeyrekte %0.8 büyüdükten sonra 4. çeyrekte güçlenerek %1.9 artış kaydetti. Bu veriler, destekleyici politika duruşu ve bu çerçevede atılan çeşitli adımlar yanında zayıf baz etkisinin de yardımıyla ekonominin hızlanarak toparlanmaya devam ettiğini ortaya koydu.
- Özetle, düşük tüketici güvenine rağmen özel tüketim güçlenirken ve makine yatırımlarının hızlanmasıyla toplam yatırımların önümüzdeki çeyrektekenden itibaren artıya döneceği işaretleri netleşirken; destekleyici politika duruşuyla ekonomik aktivite ivmelenme eğilimini korudu. Kompozisyonda ise net ihracattan özel tüketim ve stok biriktirmenin desteklediği iç talebe doğru yavaş bir kayış dikkat çekti.

Enflasyon Şubat'ta ılımlı artış kaydetti

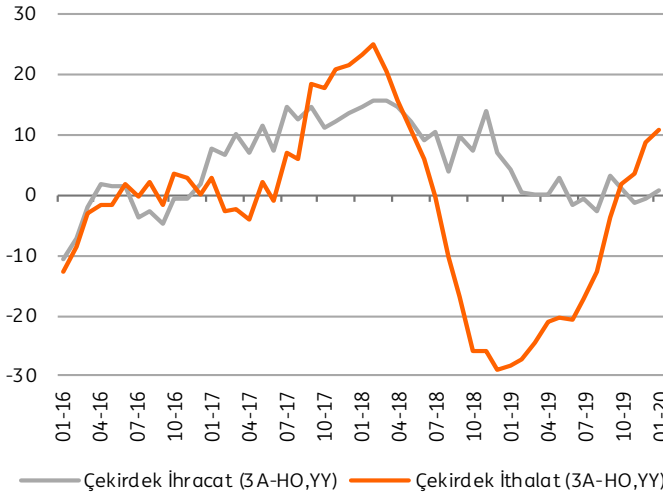
- Şubat'ta %0.35 gelen aylık enflasyon, Piyasa beklentilerin kısmen altında kalsa da, yıllık rakam yükseliş eğilimini sürdürerek %12.4'e geldi. Verinin detayına göre: 1) mal grubunda yıllık değişim ılımlı bir artışla %12.3'e geldi. Yukarı hareketinde gıda fiyatları belirleyici olurken, fiyat düşüşlerinin gözlendiği enerji ve temel mallar artışı sınırladı 2) aşağı yönlü dirençli dikkat çektiği hizmetler grubunda yıllık enflasyon ise %12.5 oldu. Ocak'a göre kaydedilen artışta kira ve ulaştırma hizmetleri önemli rol oynadı.
- Kasım'da 2013 başlarından bu yana en düşük düzeye gerileyen ancak sonraki üç ayda baz etkisiyle hızla yükselen yurt içi üretici enflasyonu Şubat'ta bu eğilimini korudu ve %9.3'e ulaştı. Devam eden artış sürecine rağmen son rakam özellikle enerji ve ilgili gruplardaki olumlu fiyat hareketlerinin de katkısıyla üretici fiyatları kaynaklı baskıların yönetilebilir olduğuna işaret etti.

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)



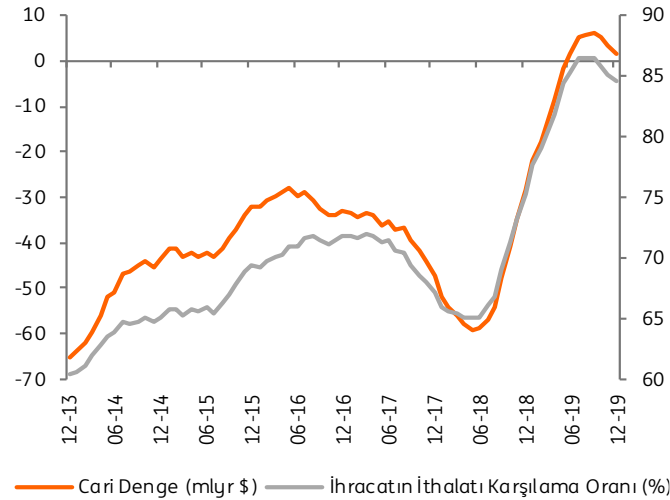
Kaynak: TUIK, Markit, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: TUIK, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING Bank

SÜ'de artış eğilimi Aralık'ta hızlandı

- 2019'un son atında AA%1.9 ile büyüme eğilimini hızlandıran sanayi üretimi ekonomik aktivitedeki toparlanmanın önemli ölçüde güçlenerek devam ettiğini ortaya koydu. Sektörler arasında ise, makina ve ekipman, otomotiv ve gıda aylık performansa en yüksek katkıyı sağlayan sektörler olurken, kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı üretimi aşağıya çeken en önemli sektör olarak öne çıktı.
- Bu verinin ardından 4. çeyrekteki üretim ÇÇ %1.5 olarak gerçekleşirken, bir önceki çeyrekte %1.8 olan düzeyine göre kısmen geriledi. Öte yandan, 2018'de %1.6 olan üretim büyümesinin geçen yıl %0.7 ile eksiye dönmesi de Ağustos 2018'deki kur şokunun etkilerinin 2019'da belirleyici olduğunu teyit ederken, buna bağlı olarak ekonomik aktivitede gözlenen düzeltmenin boyutunu ortaya koydu.

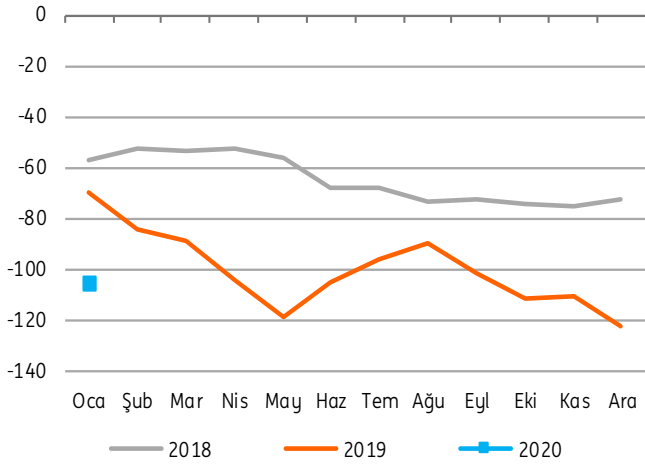
İthalat talebi güçlenmeye devam ediyor

- Son dönemde daralma eğilimine son veren ve çekirdek ithalatın yukarı bir seyirle ihracatın artış hızını geçmesiyle yeniden genişlemeye başlayan yıllık dış ticaret açığı son açıklanan Ocak rakamına göre bir önceki ayla karşılaştırıldığında -29.5 mlyr dolardan -31.6 mlyr dolara gelerek artış eğilimini sürdürdü. Yıllık bazda ihracatın ithalatı karşılama oranı ise %83.8 ile 2019 sonundaki %84.6'ya göre gerileyerek Ağustos sonrasındaki bozulma sürecini sürdürdü.
- Yavaş bir toparlanma eğiliminde olan ithalat talebinin desteklediği ticaret açığındaki bu genişleme eğilimine paralel olarak; sözkonusu talebin güçlenmesinde etkisi olan ihtiyaç kredilerine yönelik makro ihtiyati önlemlerin kısa vadede hayata geçirilebileceği beklentisi de güçlendi. Bu çerçevede, zorunlu karşılık aracılığı ile ihtiyaç kredilerini caydırıcı adımlar atılabileceğine dair MB değerlendirmesi de bu beklentileri destekliyor.

Cari denge geçen yılı artıda kapattı

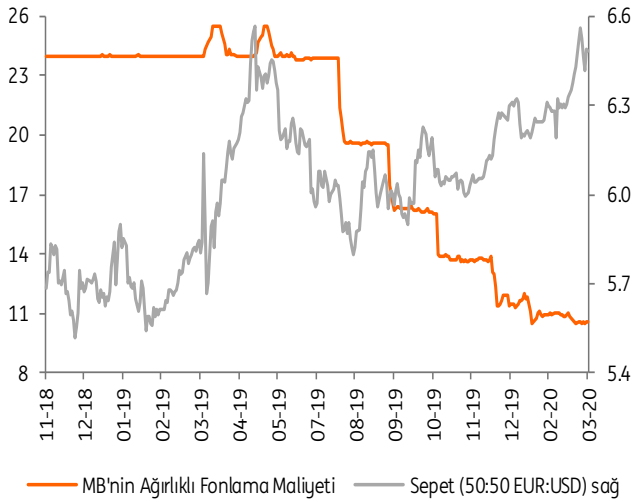
- Eylül'de tarihi yüksek düzeye ulaşan cari fazla sonrasında gerilese de 2019'u 1.7 mlyr dolar artıda bitirdi. Aylık bazda ise cari açık 2.8 mlyr dolarla piyasa beklentisinin altında kalırken, açığın 2018'in aynı ayına göre büyümesinde yavaş bir toparlanma eğiliminde olan ithalat talebinin desteklediği dış ticaret açığındaki genişleme belirleyici oldu. Finansman tarafında ise 2019'da 1.2 mlyr dolarlık net hata&noksan, 3.4 mlyr dolarlık sermaye girişi ve cari dengenin küçük fazlaya bağlı 6.3 mlyr dolarlık rezerv artışı kaydedildi. Şirketler ve bankalar için borç çevrim oranları sırasıyla %89 ve %74 olurken, ticari krediler için oran 2018'de %102'den geçen yıl %109'a geldi.
- Son çeyrekte tarihi tepe noktasından dönmeye başlayan cari denge 2019'u yine de artıda kapatırken, küresel ortamdaki görece destekleyici gelişmelere rağmen sermaye girişleri zayıf seyrini korudu.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



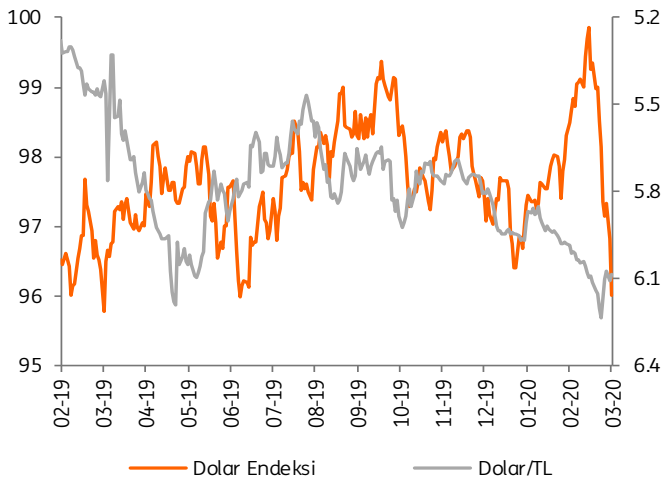
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

MB kar transferi Ocak'ta bütçeyi destekledi

- Geçtiğimiz yıl Ocak'ta verilen bütçe fazlasının bu yılın aynı ayında dörde katlanarak TL 21.5 milyar'a gelmesi ve faiz dışı dengede gözlenen benzer bir sıçrama güçlü bir mali performansa işaret etti. Bu gelişmede temelde MB karından aktarılan yaklaşık TL 40 milyar'lık kaynak belirleyici olurken, vergi gelirlerinde hızlı artış da ekonomik toparlanmanın etkisinin belirginleştiğini gösterdi. Faiz dışı gelirlerin reel bazda %7 daralması da harcamalarda önceki aylarla karşılaştırıldığında görece bir disipline işaret etti. Yine de harcama seviyesi yüksek seyrini korurken, harcamalar tarafındaki olumlu gelişme temelde sermaye harcama ve transferlerindeki sert düşüşten kaynaklandı.
- Öte yandan, bir defaya mahsus gelirleri dışarıda bırakan program tanımlı faiz dışı dengesinin TL-11.3 milyar olması da dikkat çekti.

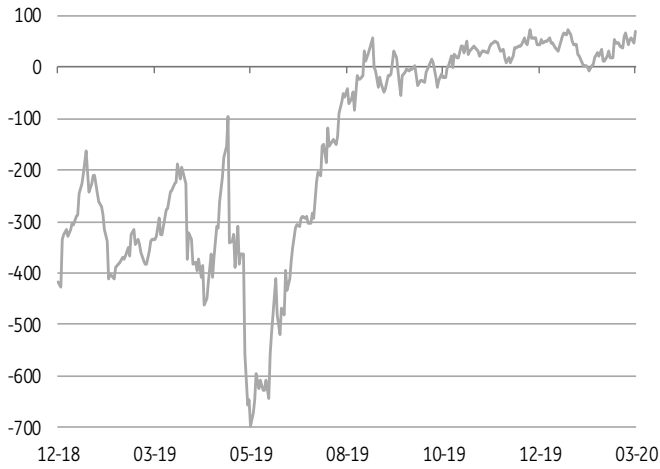
MB indirimlere Şubat'ta da devam etti

- Şubat toplantısında MB ölçülü bir adım attı ve Ocak'taki 75 baz puanının ardından 50 baz puanlık bir düşüşle politika faizini %10.75'e getirdi. Karar öncesinde 50 baz puan indirim ve faizlerin sabit tutulacağı yönünde iki ayrı yönde (ING beklentisi bir değişiklik yapılmayacağı yönündeydi) yoğunlaşan beklentilerin içinde kalan bu adım kurda son günlerdeki zayıf seyre rağmen, görece olarak etkisini koruyan destekleyici küresel ortam ve ekonomide hala ılımlı seyreden toparlanma eğiliminden kaynaklandı.
- Özetle, MB corona virüs kaynaklı gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahını zayıflatan gelişmelerin ve artan jeopolitik risklerin etkisiyle TL'deki zayıf seyre ve reel faizlerde son dönemdeki hızlı düşüşe rağmen, gelişmiş ülke merkez bankalarının destekleyici duruşunu korumasının beklendiği bir küresel ortamda indirim adımlarını daha ölçülü bir şekilde sürdürdü

Kur Şubat'ta baskı altında kaldı

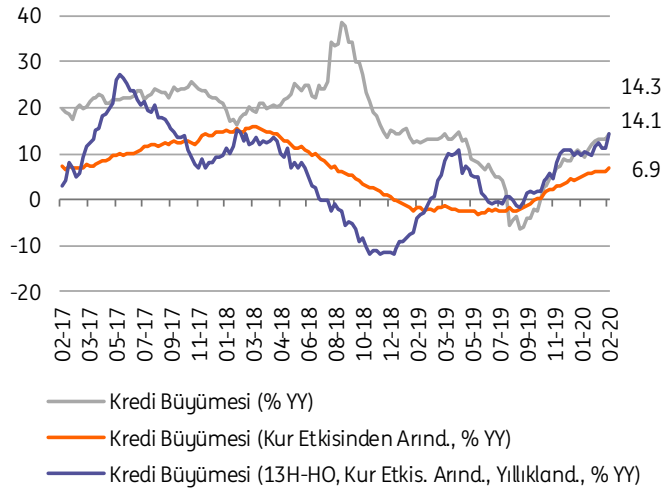
- Uzun süreden beri jeopolitik risklerin de diğer faktörler yanında belirleyici olduğu döviz piyasası Şubat ayında da gerek Suriye'de yaşanan olayların yarattığı endişeler gerekse enflasyondaki yukarı eğilime rağmen MB'nin beklenen enflasyona göre reel politika faizinin artıda olduğuna da dikkat çekerek faiz indirimlerine devam etmesi ve küresel piyasalardaki corona virüs kaynaklı risk algısı sonucu baskı altında hareket etti. Buna bağlı olarak Ocak'ta genelde 5.95 seviyesinin altında kalan Dolar/TL Şubat'ta 6.00 seviyesini yeniden aşarak ay sonunda 6.25'e ulaştı. Ancak Mart başında Fed'in faiz indiriminin gelişmekte olan ülke para birimlerine olan talebi desteklemesiyle Dolar/TL kuru da gerileyerek 6.10 seviyesine geldi.
- Aynı şekilde 50:50 Dolar: Euro sepeti 6.30'lardan hızla yükselerek 6.55'i aştıktan sonra 6.50'nin altına döndü.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Faiz oranları Şubat'ta yükseldi

- Faiz oranlarının uzun bir süreden beri gerileme eğiliminde olduğu bono ve tahvil piyasasında bu eğilim Şubat'ta terse dönerken 10 yıllık tahvil faizi ciddi bir sıçramayla Ocak sonundaki %10 seviyelerinden Şubat sonunda %13'e geldi. Bu gelişmede corona virüsü kaynaklı endişelerin küresel piyasalarda yarattığı etkiler yanında yurtiçinde enflasyondaki yukarı yönlü seyir ve son dönemdeki olumsuz jeopolitik haber akışı da belirleyici oldu. Sözkonusu sert düzelmenden ardından Fed'in beklenmedik faiz indirimiyle küresel risk iştahında gözlenen kısmi toparlanmanın içeriye de ansıması sonucu getiri eğrisinin uzun tarafında faiz yeniden %12'nin altına geldi.
- Öte yandan, yurtdışı yerleşiklerin kamu iç borçlanma senetlerinde yaptıkları satışın 2.3 mlyr doları geçmesi iştahın halen oldukça zayıf kaldığını ortaya koydu.

Tüketici kredilerine yönelik adım gelebilir

- Ocak faiz kararı toplantısında MB ilk defa dış denge ve enflasyona yönelik kredi büyümesi kaynaklı risklerin yakından izlendiğine vurgu yapmıştı. Ayrıca, bu yıl yeniden açığa dönmesi beklenen cari işlemler dengesinin ılımlı seyrinin makro performans açısından önemini belirterek gerektiğinde cari açığı sınırlayacak adımların atılabileceği sinyalini vermişti. Bu sinyallere bağlı olarak kredi kompozisyonu içinde hızlı büyüyen ihtiyaç kredilerine yönelik yönelik makro ihtiyati önlemlerin kısa vadede hayata geçirilebileceği, bu çerçevede daha önce olduğu gibi zorunlu karşılıkların kullanılabilmesi beklentileri güçlendi.
- Kredi verilerine göre; YP kredilerdeki düşüş eğilimi devam ederken, TL kredilerde ivmelenmenin özel bankaların da katılımıyla sürdüğü ve bu grubun özellikle tüketici kredilerindeki güçlü iştahı dikkat çekiyor.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2019				Toplam Satış Miktarı		152,036						
				Piyasa Çevrim Oranı		95.7%						
				SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)								
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Ocak	DT	15.01.2020	14.04.2021	2.03	10.59	10.45	6,924.3	6,115.1	509.5	450.0	7,433.9	6,565.1
	FRN	15.01.2020	04.11.2026	1.91	14.34	14.86	3,083.6	3,152.8	440.1	450.0	3,523.7	3,602.8
	BONO	22.01.2020	22.04.2020	9.69	9.26	9.59	1,942.7	1,898.8	102.3	100.0	2,045.1	1,998.8
	DT	29.01.2020	20.10.2021	1.74	9.85	10.09	2,823.7	3,100.9	409.8	450.0	3,233.4	3,550.9
	TLREF	29.01.2020	26.01.2022	4.57	9.84	10.21	4,021.5	4,032.7	648.2	650.0	4,669.6	4,682.7
Şubat	TUFEX	05.02.2020	29.01.2025	2.32	2.31	2.32	4,179.8	4,189.4	798.2	800.0	4,977.9	4,989.4
	DT	05.02.2020	14.04.2021	2.19	10.28	10.18	4,170.9	3,715.4	729.7	650.0	4,900.6	4,365.4
	FRN	12.02.2020	04.11.2026	2.80	14.37	14.89	1,472.4	1,519.5	0.0	0.0	1,472.4	1,519.5
	DT	26.02.2020	20.10.2021	2.76	11.51	11.84	1,998.1	2,159.9	1,017.6	1,100.0	3,015.6	3,259.9
	TLREF	26.02.2020	26.01.2022	1.93	9.99	10.37	3,041.1	3,064.7	0.0	0.0	3,041.1	3,064.7
2020						Toplam Satış Miktarı**		37,599				
						Piyasa Çevrim Oranı		76.6%				

* 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 -Mart 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1785 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-03-2020	11-03-2020	29-01-2025
15 ay (455 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	10-03-2020	11-03-2020	09-06-2021
7 yıl (2429 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-03-2020	11-03-2020	04-11-2026
2 yıl (574 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-03-2020	25-03-2020	20-10-2021
3 yıl (1183 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24-03-2020	25-03-2020	21-06-2023
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	24-03-2020	25-03-2020	23-03-2022

İç borçlanma programı -Nisan 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (427 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	07-04-2020	08-04-2020	09-06-2021
3 yıl (1169 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-04-2020	08-04-2020	21-06-2023
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	21-04-2020	22-04-2020	16-04-2025
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	27-04-2020	29-04-2020	27-04-2022
7 yıl (2380 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	27-04-2020	29-04-2020	04-11-2026
4 yıl (1547 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	28-04-2020	29-04-2020	24-07-2024

İç borçlanma programı -Mayıs 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1722 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	29-01-2025
13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	09-06-2021
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-05-2020	13-05-2020	05-05-2027
2 yıl (714 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	27-04-2022
3 yıl (1134 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	21-06-2023
4 yıl (1533 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-05-2020	13-05-2020	24-07-2024

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Şubat 2020 İç Borç Ödemeleri			
05.02.2020	8,175	3,764	11,939
07.02.2020	80	0	80
11.02.2020	0	2,833	2,833
12.02.2020	4,789	1,609	6,398
19.02.2020	3,228	650	3,878
26.02.2020	336	62	398
TOPLAM	16,608	8,917	25,525
Mart 2020 İç Borç Ödemeleri			
04.03.2020	1,410	402	1,812
11.03.2020	8,268	6,989	15,257
13.03.2020	6,158	0	6,158
18.03.2020	1,276	429	1,705
20.03.2020	61	0	61
25.03.2020	1,232	245	1,477
TOPLAM	18,406	8,065	26,471
Nisan 2020 İç Borç Ödemeleri			
01.04.2020	12,303	2,657	14,960
08.04.2020	69	0	69
10.04.2020	40	0	40
15.04.2020	103	0	103
22.04.2020	5,608	1,494	7,102
29.04.2020	217	126	343
TOPLAM	18,341	4,277	22,618

EK B:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019T	2020T	2021T
Ekonomik Aktivite											
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	3.2	7.5	2.8	0.9	3.4	3.8
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	0.7	5.3	4.8
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	0.8	1.4
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-12.4	6.3	4.2
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.9	3.6	4.1
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.6	12.3	11.2
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,280	4,853	5,485
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	750	654	673	711	715
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	859	785	757	774	805
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,616	9,693	9,127	9,224	9,491
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	11.0	9.4
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	9.9	8.9
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	8.1	8.8
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.0	-2.9
Faiz dışı denge	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.0
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.5	28.2	28.2	30.4	33.4	33.6	33.5
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	178.5	182.1	189.9	204.4
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	221.5	200.7	228.5	250.8
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-43.0	-18.7	-38.5	-46.3
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.5	-2.5	-5.0	-5.8
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-28.3	1.7	-16.9	-23.5
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.6	0.2	-2.2	-2.9
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.4	5.5	5.6	5.3
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	0.7	0.7	0.7
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.4	0.9	-1.5	-2.3
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	7	7	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-5	13	8
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	78.3	81.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	3.9	4.9	4.1	3.9
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	400	410	454	441	437	448	458
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	56	58	58	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	264	273	274	247	240	236	224
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.4	82.7	71.5	82.7	86.4
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	9	10	11	9	11	11
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	29	32	49	50	46	39	44	42
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	10.00	9.00
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	15.9	14.4	14.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	19.7	10.8	10.5
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	6.50	7.10
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	6.29	6.83
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	7.15	8.17
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	6.83	7.67
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.10	1.15
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.09	1.12

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır. Yayındaki bilgiler, yorumlar ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında olmadığı gibi, yatırım, hukuk veya vergi konusunda tavsiye niteliğinde de değildir; herhangi bir finansal aracı satın almak veya satmak için bir teklif veya talep de değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımını farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).