

İçindekiler:

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

MB'den piyasa beklentilerini yönlendirmeye yönelik yeni açıklamalar ...

Son dönemde Avro Bölgesi'nde aşılama sürecinin yeniden hızlanması ve Haziran sonu itibariyle toplam nüfusun %50'sinin en azından bir kez aşılacağına yönelik açıklamalar yeniden açılma sürecine dair olumlu beklentileri destekliyor. Dolayısıyla daha da güven göstergeleri sadece imalat sanayinde değil, hizmetler sektöründe de belirginleşiyor. Buna Almanya Anayasa Mahkemesi'nin Koronavirüs Onarım Fonu'nun önündeki son engeli de kaldırması eklendiğinde mali itkinin görece olarak düşük kalmasına rağmen ekonomik görünümüne dair aşağı yönlü riskler en azından kısa vadede önemli ölçüde gerilemiş gözüküyor. ABD ekonomisinde çok daha önce güç kazanan iyimserlik ise devam ediyor. Bu çerçevede, 2021 ikinci çeyrekte salgın öncesi seviyesine döneceği neredeyse kesin gözüküyor. Avro Bölgesi'nden daha hızlı aşılama süreci, büyük ölçekli mali paketler ve işgücü piyasasının hızla toparlanması bu yıl ABD ekonomisinin Avro Bölgesi'nin çok daha üzerinde neredeyse iki katı bir büyüme hızı yakalayacağı beklentilerini güçlendiriyor. Dolayısıyla gerek ABD gerekse Avrupa Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde daha da öne çıkacak tahvil alımlarını kısma ve para politikasında normalleşme beklentilerini yönetme konusunda işlerinin zorlaşacağı anlaşılıyor. Ancak ING ABD Merkez Bankası'ndan 2022 sonu, Avrupa Merkez Bankası'ndan ise 2023 ikinci yarısı öncesi bir faiz artış adımı beklemiyor. Yurtiçinde ise, katıldığı ilk enflasyon raporuna dair bilgilendirme toplantısında MB Başkanı Kavcıoğlu enflasyonun görünümünde kalıcı bir iyileşme sağlanana kadar sıkı duruşun "büyük bir kararlılık ve sabırla" sürdürüleceği yanında dışsal ve geçici oynaklıklara karşı ciddi bir tampon işlevi göreceği açıklaması dikkat çekti. Para politikası yönelimine dair bazı değişikliklerin işaretinin verildiği Nisan PPK toplantısında "2021 yılsonu tahmin hedefi dikkate alınarak, enflasyonda kalıcı düşüşe ve fiyat istikrarına işaret eden güçlü göstergeler oluşana kadar, sıkı para politikası duruşu kararlılıkla uzun bir müddet sürdürülecektir" ve "gerekmesi durumunda ilave parasal sıkılaştırma yapılacaktır" cümlelerinin aylık değerlendirme notundan çıkarılması piyasalar tarafından olası bir faiz indiriminin öngörülenden önce gelebileceğine dair bir sinyal olarak değerlendirilmişti. Dolayısıyla, Başkan Kavcıoğlu'nun enflasyon raporu sunumunda politika uygulamasına dair daha sert bir söyleme yönelmesi bu beklentilerin yönetilmesine ve düşünüldüğü kadar erken bir indirim olmayacağına dair bir sinyal olarak yorumlandı. Benzer şekilde Mayıs PPK toplantısında son enflasyon raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar mevcut duruşun sürdürüleceğinin vurgulanarak, yılın son çeyreğine muhtemelen Kasım ve Aralık aylarına işaret eden bu düşüşe kadar bir faiz indirimi yapılmayacağına işaretinin verilmesi beklentilere yönelik bir diğer sinyal olarak değerlendirilebilir. Öte yandan, enflasyon tarafında devam eden riskler, kırılabilirlik işaretleri veren sermaye akımları ve kur görünümü MB'yi politika kararlarında temkinli kılacaktır. Bu çerçevede ılımlı bir ilk faiz indiriminin, üçüncü çeyrek sonlarına doğru bir tarihte gelebileceğini tahmin ediyoruz. Enflasyon raporuyla MB ayrıca 2021 ve 2022'ye dair tahminlerini beklendiği gibi revize ederek sırasıyla %9.4'ten %12.2'ye ve %7'den %7.5'e çekti. Geçtiğimiz aylarda beklentilerden yüksek gelen enflasyon tarafındaki değişimleri içeren yeni tahminler daha gerçekçi olsa da %13.1 olan piyasa beklentisinin ve %14 olan ING tahmininin altında bulunuyor. Son açıklanan Nisan verileri ise talep koşulları, yapışkan hizmetler enflasyonu, emtia fiyatlarındaki artış, arz kısıtları ve kur gelişmeleri gibi faktörlerin enflasyon üzerindeki yansımalarını teyit etti. Nisan rakamıyla yıllık enflasyon muhtemelen son dönemdeki tepe noktasına ulaşmış olsa da, TL'nin görece zayıf seyri, beklentilerde son dönemde yeniden hızlanan yukarı yönlü eğilim ve salgın kaynaklı arz yönlü baskılar enflasyon risklerinin devam ettiğini ortaya koyuyor. Nisan sonu itibariyle oluşan %17.2'lik yıllık rakamı son dönemdeki yükselişin tepe noktası noktası olarak gören MB yılın ikinci yarısından hızlı bir düşüş öngörse de piyasa beklentileri bu düşüşün daha yavaş olacağına odaklanıyor.

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.

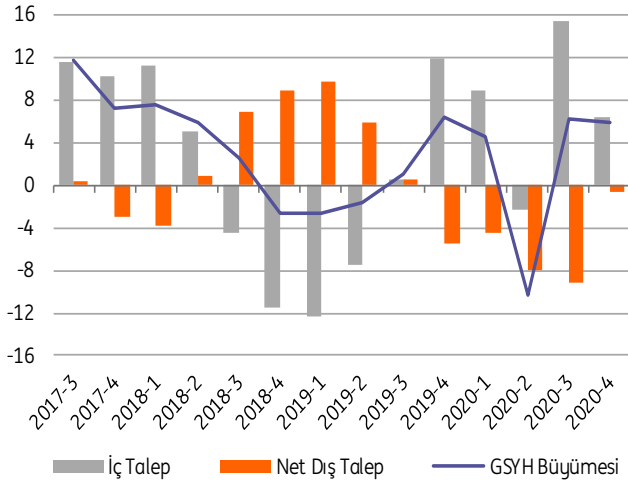
Rapor Tarihi: 10 Mayıs 2021

Mayıs ve Haziran aylarında yayınlanacak veriler

- 10 Mayıs: Mart hane halkı işgücü istatistikleri
- 11 Mayıs: Mart ödemeler dengesi
- 11 Mayıs: Mart sanayi üretimi
- 17 Mayıs: Nisan Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 21 Mayıs: Tüketici güven endeksi
- 25 Mayıs: Reel sektör güven endeksi
- 25 Mayıs: Kapasite kullanım oranı
- 28 Mayıs: Nisan dış ticaret dengesi
- 31 Mayıs: 1Ç21 GSYH Büyümesi
- 1 Haziran: Mayıs imalat PMI
- 3 Haziran: Mayıs TÜFE, Yİ-ÜFE

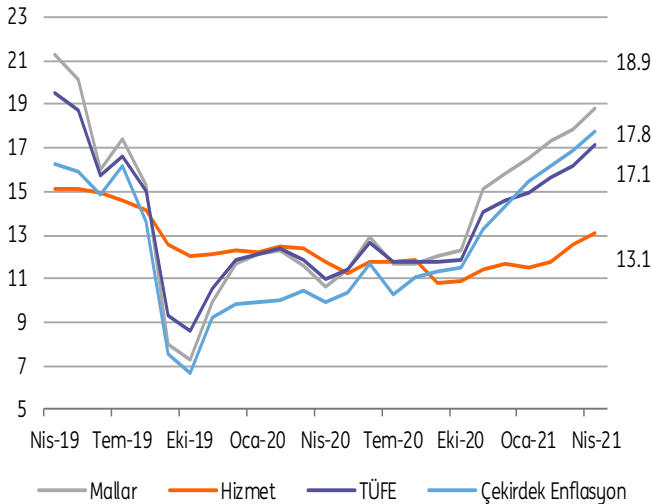
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



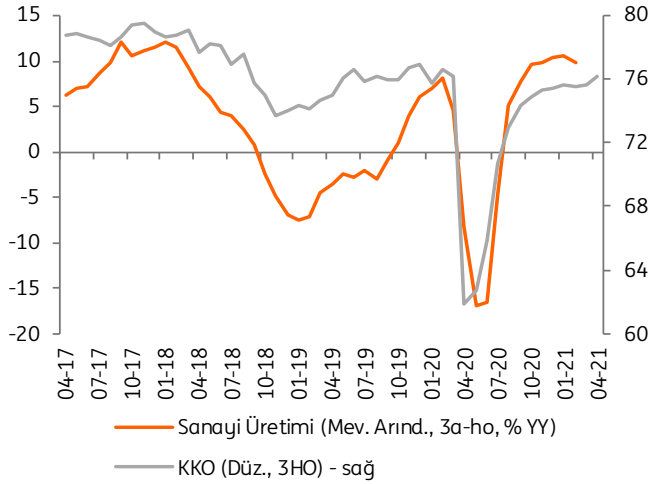
Kaynak: TUIK, ING

Ekonomik aktivite ivme kaybedecek

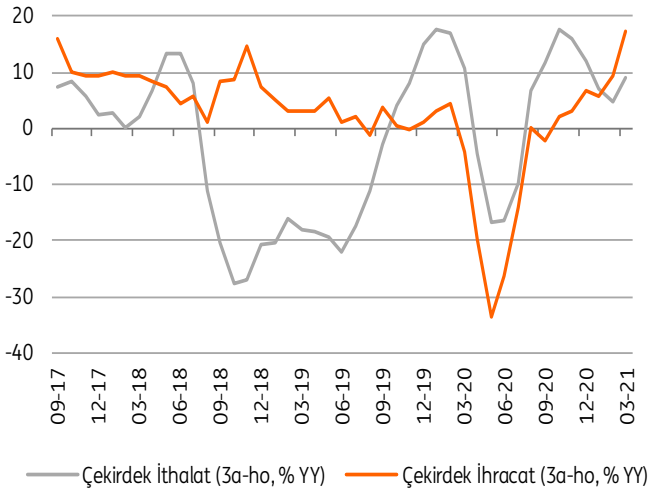
- Mart'tan yeniden yükselen Satın alma Yöneticileri Endeksi (PMI), hızlı artış eğilimini koruyan sanayi üretimi yanında kısmi zayıflıklara rağmen oldukça yüksek seyreden çeşitli güven göstergeleri gibi öncü veriler ekonomik aktiviteye geçtiğimiz yıl salgın kaynaklı daralmanın ardından başlayan hızlı toparlanma sürecinin zaman zaman sıkılaştırılan karantina önlemlerine rağmen güçlü bir şekilde devam ettiğini ortaya koydu. Buna bağlı olarak, ilk çeyrekte GSYH büyümesinin bir önceki çeyreğe göre pozitif, geçen yılın aynı dönemine göre %5 civarında olacağı öngörülebilir.
- Ancak, MB'de Başkan değişiminin ardından piyasalardaki dalgalanma ve neden olduğu finansal koşullardaki sıkılaştırmanın önümüzdeki dönemde ekonomik aktiviteye yansımaları beklenirken, salgına yönelik önlemlerin son dönemde daha da yoğunlaşması baskıları daha da artırabilir.

Enflasyon muhtemelen tepe noktasında

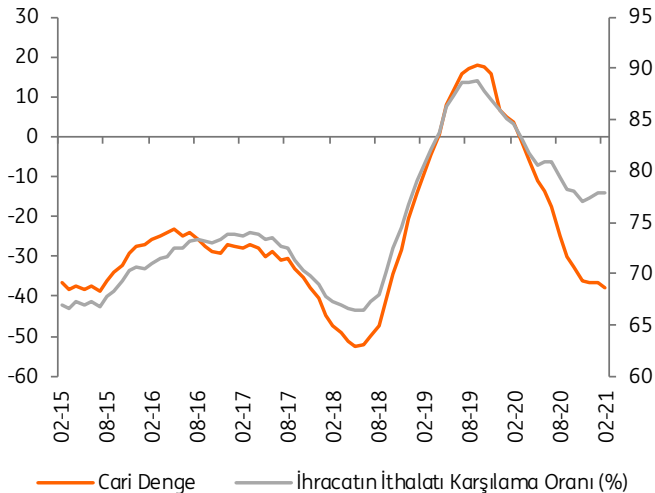
- Nisan'da %1.7'lik rakamın ardından yıllık enflasyon yükseliş eğilimini sürdürerek %16.2'den zayıf baz etkisinin de katkısıyla %17.1'e ulaştı.
- Detaya göre: 1) mal grubunda yıllık değişim giyim ve çekirdek ürünler ile enerji yanında baz etkisine bağlı olarak %17.8'den %18.9'a yükseldi 2) kira, ulaştırma ile lokanta & otel hizmetlerindeki fiyat değişimlerine paralel hizmetler enflasyonu %13.1 ile yüksek seyirini korudu. Öte yandan, mevsimsel etkiler hariç üç aylık hareketli ortalamalardan elde edilen yıllık enflasyon bu gruptaki fiyatlamaların artarak sürdüğünü ortaya koydu. May-20 sonrası yukarı yönlü seyreden yurt içi üretici enflasyonu sadece kur gelişmeleri değil, düşük baz etkisi ve son aylarda emtia fiyatlarındaki sert yükselişin bir sonucu olarak aylık bazda yeni bir % 4 üzeri artışla %35'i aştı ve üretici fiyatları kaynaklı baskıların artarak sürdüğüne işaret etti. .

Mevsimsellikten arınd. sanayi üretimi (SÜ)

Kaynak: TUIK, Markit, ING

Dış ticaretin seyri

Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: MB, ING

SÜ Şubat'ta da hız kesmedi

• Mevsimsel ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi Şubat'ta önceki aylardaki artış oranlarıyla karşılaştırıldığında aylık bazda daha yavaş bir büyüme kaydetse de AA %0.6 ile ilk dalga sonrası ekonominin açılmasının ardından ard arda onuncu defa pozitif bir değişim kaydetti. 2020 sonlarından itibaren karantına önlemlerinde zaman zaman belirginleşen sıkılaştırmalara ve Kasım sonrası daha sınırlayıcı ekonomi politikasına rağmen açıklanan rakam geçtiğimiz yıl ikinci yarıda belirginleşen hızla toparlanma eğiliminin sürdüğünü ortaya koydu. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi YY %8.75 yükseldi.

• Geniş ekonomik sınıflamaya göre sermaye malları imalatı AA %3.25'lik büyümeyle öne çıkarken, diğer gruplar aylık bazda daralma kaydetti. Bu durum sanayi sektöründe yatırım iştahını teyit etti.

Yıllık dış ticaret açığı Mart'ta geriledi

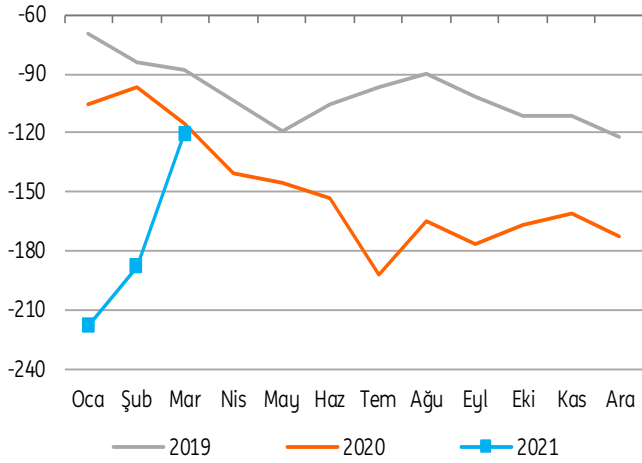
• Mart verilerine göre 12 aylık toplam açık Kasım'da 50 mlyr dolarla yakın dönemin tepe noktasına ulaştıktan sonra, takip eden dört ayda dalgalı seyrederek, çok sınırlı bir düşüş kaydederek 47.9 mlyr dolara geriledi. Bu düşüşte temelde yıl başından bu yana daralma eğiliminde olan net altın ticareti belirgin rol oynadı. Mart'ta %50'nin üzerinde daralan altın ithalatının ardından 12 aylık birikimli net altın ithalatı 17.3 mlyr dolarla 2020 sonundaki 19.9 mlyr dolarlık düzeye göre dikkate değer bir gerileme kaydetti. Öte yandan, net enerji ithalatı geçtiğimiz yıl belirginleşen sert düşüşün ardından son aylarda yukarı yönlü hareket petrol fiyatlarının da katkısıyla bu eğilimine son verdi.

• Dış ticaret dengesi üzerinde bir diğer belirleyici kalem de hala gücünü koruyan iç talebin de yansıdığı, dolayısıyla bozulmaya devam eden (altın ve enerji hariç) çekirdek denge oldu.

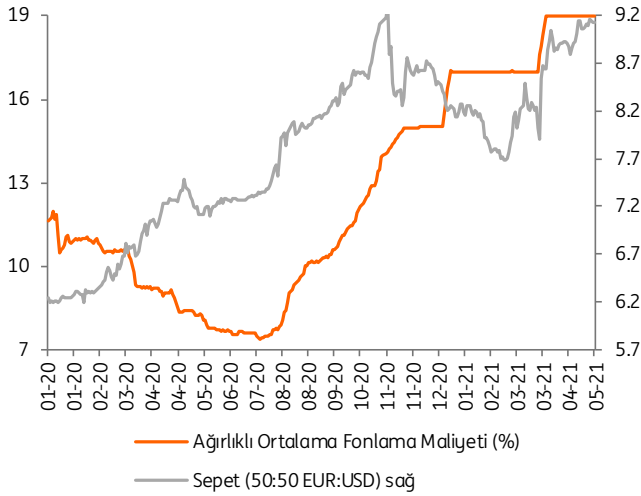
Birikimli cari açık yüksek seyrini korudu

• Son aylarda daha durağan bir seyir izleyen 12 aylık birikimli cari açık Şubat itibarıyla 38.8 mlyr dolarla salgın şartları ve bunların etkilerini sınırlamaya yönelik ekonomik adımların etkisiyle uzun süreli bir artış eğiliminin ardından yakın dönemin tepe noktasına ulaştı. Emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim ve canlı iç talebin desteklediği mal ticareti dengesinde henüz net bir iyileşme gözlenmezken, hizmetler dengesinin de zayıf turizm gelirlerine bağlı olarak gerilemeye devam etmesi bu eğilimde belirleyici olmaya devam etti.

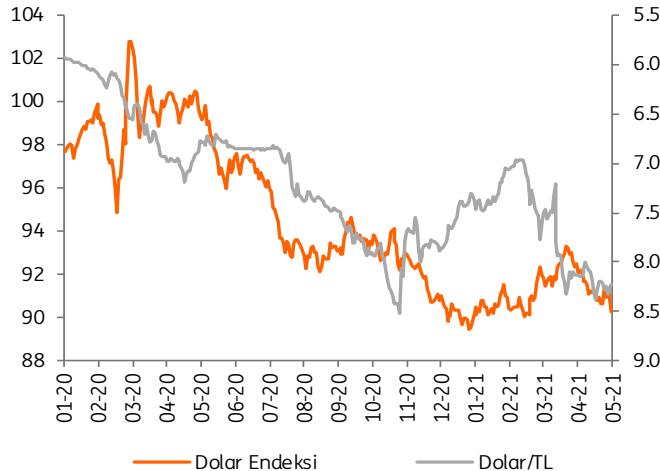
• Henüz MB değişikliğinin etkilerinin yansımadağı finansman tarafında ise; Şubat'ta 2.6 mlyr dolarlık cari açık yanında 1.9 mlyr dolarlık net hata ve noksan ile sermaye hesabında 1.7 mlyr dolarlık girişin de etkisiyle resmi rezervler 0.9 mlyr dolar yükseldi. Öte yandan, şirketler kesiminin borç çevrim oranlarında son dönemde gözlenen toparlanma eğilimi de korundu.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitive, ING

İlk çeyrekte bütçe açığı daraldı

- Daha önce bu yıla dair bütçe açığı tahminini aşağı doğru revize ederek GSYH'nin %4.3'ünden %3.5'ine çeken Hazine ve Maliye Bakanlığı bu farkın 0.5 puanının gelir tarafından, 0.3 puanının ise harcamalar tarafından olacağını açıkladı. Salgın nedeniyle 2021'de bütçede bulunmamasına rağmen 46.5 milyar TL'lik ek gider söz konusu olmasına rağmen bütçe açığı hedefinin aşağı çekilmesi geçen sene ile karşılaştırıldığında mali tarafta daha dikkatli bir duruşun işaret olarak değerlendirilebilir.
- Öte yandan, bir defaya mahsus veya geçici etkilerden arındırılmış Program tanımı bütçe verilerine göre faiz dışı dengenin bu yılın ilk çeyreğinde güçlü bir performans sergileyerek 2020'nin aynı dönemindeki 43.0 milyar TL açıktan bu yıl 24.8 milyar TL fazlaya dönmesi bu duruşu teyit edici niteliktedir.

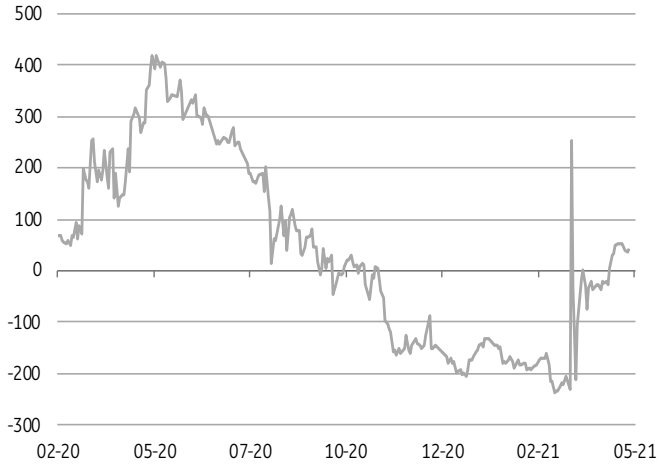
Politika faizi Mayıs'ta %19'da kaldı

- Nisan'da sıkı duruşun fiyat istikrarına işaret eden göstergeler oluşana kadar sürdürüleceği ve gerektiğinde ek sıkılaştırma yapılacağı vurgularının politika metni dışında kalmasının ardından MB'nin enflasyona dair daha yumuşak bir duruş takındığı ve para politikası tavrının da daha ılımlı olacağı algısının belirginleşmesinin ardından önem kazanan Mayıs PPK toplantısında beklentilere paralel şekilde politika faizi değişmeden %19'da kalırken, bu gelişmede son aylarda enflasyon dinamiklerinde gözlenen bozulma eğilimi ve geçtiğimiz haftalardaki değer kaybından sonra kur görünümünde belirginleşen kırılganlık belirleyici oldu.
- Mayıs değerlendirme notunda MB enflasyonda kalıcı bir düşüş sağlanana kadar para politikası faizinin beklenen ve gerçekleşen enflasyonun üzerinde kalacağına dair duruşunu korudu.

TL geniş bir bantta dalgalandı

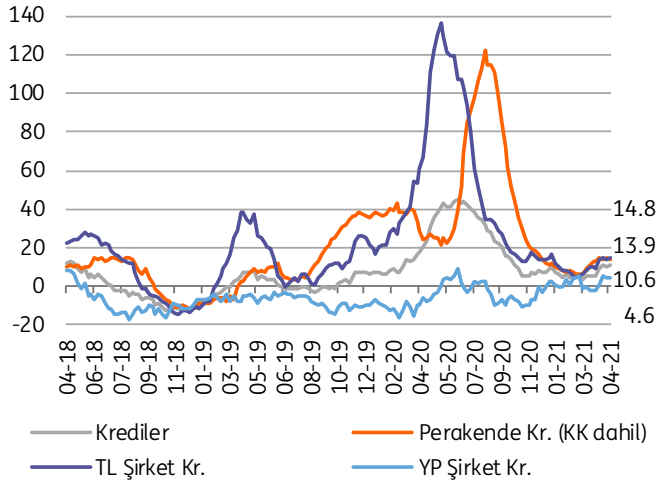
- MB'deki değişikliğin ardından hızla yükselen ancak yeni Başkan Şahap Kavcıoğlu'nun mesajlarının ardından yeniden dengelenen Dolar/TL kuru son dönemde 8.0-8.4 aralığında oldukça geniş bir bantta dalgalandı. Yurtdışında gelişmekte olan ülkelere yönelik risk iştahının toparlandığı ve bu ülke para birimlerinin daha olumlu bir performans sergilediği dikkat çekse de TL gerek ABD ile ilişkilerin seyrine dair değişen algılar yanında yurtiçinde rezervlere yönelik tartışmalar ve MB Başkanı'nın para politikasına dair çeşitli açıklamalara paralel daha oynak ve görece zayıf bir seyr izledi.
- Önümüzdeki dönemde enflasyonda dikkate değer bir iyileşme ve sermaye akımları görünümündeki herhangi bir toparlanma işareti TL performansı olumlu etkilecek olsa da, MB'den gelecek politika sinyalleri ve küresel risk iştahı yakından takip edilecektir.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitive, ING

Krediler (13h-ho, kur etkisi hariç, yıllıklan., %)



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil faizleri yüksek seyirini koruyor

- MB'deki değişikliği takip eden ilk iki haftada özellikle yabancı yatırımcılar tarafından belirsizlik yaratıcı bir gelişme olarak algılanmasının ardından gelen ve 1.2 milyar dolara ulaşan sert satışlar sonraki dönemde zayıflasa da (repo işlemleri dahil) net girişin çok düşük kalması risk iştahında belirgin bir iyileşme olmadığını ortaya koydu. MB'nin politika duruşunda daha ılımlı bir tavra dönük sinyallere rağmen henüz kısa vadede enflasyon görünümünde olumsuz seyrin devamı beklentileri tahvil piyasasında hızlı bir toparlanmanın vakit alacağına bir işaret olarak değerlendirilebilir.
- Dolayısıyla, veri akışına ve MB'nin açıklamalarına duyarlılığın devam ettiği bir ortamda faiz oranlarının şu anki seviyelerinde seyredeceği tahmin edilebilir. Bu ortamda küresel risk iştahındaki değişimlerin olası etkileri de yakından takibi gerekiyor.

Bireysel kredilerde seyir ılımlıya dönüyor

- MB, Mayıs PPK notunda geçen ayki değerlendirmesinden farklılaşarak bireysel kredilerin seyrinin daha ılımlı hale geldiğini belirtti, ayrıca parasal sıkılaştırmanın gerek krediler ve iç talep üzerindeki etkilerinin belirginleştiği konusunda daha net bir açıklama yaptı. Nitekim son açıklanan haftalık sektör verileri de geçtiğimiz aylardaki ivmelenmenin ardından bu zaten zayıf seyreden konut kredisi hariç diğer bireysel kredi kalemlerinin ivmesinin durağanlaştığı ya da bir miktar azaldığı dikkat çekiyor.
- Öte yandan, son enflasyon raporunun açıklandığı toplantıda Kavcıoğlu'nun munzam karşılıkları işaret ederek ihtiyaç duyulduğunda kredi büyümesini kontrol etme adına makro ihtiyari adımların atılacağı vurgusu önümüzdeki dönemde ihtiyaç duyulduğunda faiz dışı araçların kullanılacağına bir göstergesi olabilir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

2020						Toplam Satış Miktarı		420,932				
						Piyasa Çevrim Oranı		145.3%				
						SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)						
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Mart	FRN	17.03.2021	17.11.2027	1.63	14.18	14.69	1,329.5	1,347.9	0.0	0.0	1,329.5	1,347.9
	SABİT KUPON	17.03.2021	13.11.2030	1.87	13.82	14.29	2,294.1	2,120.4	649.1	600.0	2,943.2	2,720.4
	SABİT KUPON	17.03.2021	09.11.2022	1.97	15.87	16.50	1,924.2	1,962.4	98.1	100.0	2,022.3	2,062.4
	SABİT KUPON	17.03.2021	01.10.2025	2.47	15.01	15.57	2,517.2	2,461.6	613.6	600.0	3,130.7	3,061.6
	TLREF	24.03.2021	14.01.2026	1.55	17.73	18.94	2,913.4	2,930.9	0.0	0.0	2,913.4	2,930.9
	TUFEX	24.03.2021	07.07.2027	2.29	2.76	2.78	2,030.3	3,869.5	0.0	0.0	2,030.3	3,869.5
Nisan	SABİT KUPON	14.04.2021	14.06.2023	1.96	18.19	19.02	2,960.2	3,012.6	1,965.2	2,000.0	4,925.4	5,012.6
	TLREF	14.04.2021	14.01.2026	1.61	17.74	18.95	4,431.3	4,501.4	98.4	100.0	4,529.7	4,601.4
	SABİT KUPON	21.04.2021	09.11.2022	2.68	17.24	17.98	1,546.5	1,573.2	589.8	600.0	2,136.4	2,173.2
	TUFEX	21.04.2021	18.06.2025	1.54	2.86	2.88	2,939.4	3,185.0	0.0	0.0	2,939.4	3,185.0
	SABİT KUPON	21.04.2021	01.10.2025	1.82	17.83	18.62	2,790.4	2,367.1	5,952.9	5,050.0	8,743.3	7,417.1
	FRN	21.04.2021	17.11.2027	2.02	14.57	15.10	1,090.2	1,103.0	691.9	700.0	1,782.1	1,803.0
2021								Toplam Satış Miktarı**		89,094		
								Piyasa Çevrim Oranı		60.0%		

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Mayıs 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (623 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03/05/2021	05/05/2021	18/01/2023
13 ay (406 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	04/05/2021	05/05/2021	15/06/2022
4 yıl (1505 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04/05/2021	05/05/2021	18/06/2025
1 yıl (364 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	18/05/2021	21/05/2021	20/05/2022
1 yıl (364 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	18/05/2021	21/05/2021	20/05/2022
4 yıl (1589 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	24/05/2021	26/05/2021	01/10/2025
5 yıl (1911 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	24/05/2021	26/05/2021	19/08/2026
1 yıl (532 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/05/2021	26/05/2021	09/11/2022
7 yıl (2366 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	25/05/2021	26/05/2021	17/11/2027
3 yıl (1092 gün)	Avro cinsi Devlet Tahvili (doğrudan satış)	26/05/2021	28/05/2021	24/05/2024
3 yıl (1092 gün)	Avro cinsi Kira Sertifikası (doğrudan satış)	26/05/2021	28/05/2021	24/05/2024

İç borçlanma programı -Haziran 2021 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1897 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/06/2021	09/06/2021	19/08/2026
12 ay (371 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	15/06/2022
4 yıl (1575 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	01/10/2025
6 yıl (2352 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/06/2021	09/06/2021	17/11/2027
10 yıl (3640 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	14/06/2021	16/06/2021	04/06/2031
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/06/2021	16/06/2021	14/06/2023
9 yıl (3437 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	15/06/2021	16/06/2021	13/11/2030

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mayıs 2021 İç Borç Ödemeleri			
05.05.2021	1,028	116	1,144
12.05.2021	3,641	664	4,305
14.05.2021	6,273	0	6,273
19.05.2021	8,361	4,810	13,171
26.05.2021	1,970	274	2,243
28.05.2021	27,973	0	27,973
TOPLAM	49,245	5,864	55,109
Haziran 2021 İç Borç Ödemeleri			
09.06.2021	19,449	4,114	23,563
16.06.2021	2,906	244	3,150
18.06.2021	3,762	1	3,763
23.06.2021	990	3	993
TOPLAM	27,108	4,361	31,469
Temmuz 2021 İç Borç Ödemeleri			
07.07.2021	637	39	676
08.07.2021	5,782	0	5,782
14.07.2021	2,166	210	2,376
16.07.2021	20,959	0	20,959
21.07.2021	18,724	4,359	23,083
28.07.2021	1,509	252	1,762
TOPLAM	49,778	4,860	54,638

EK B:

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021T	2022T	2023T
Ekonomik Aktivite												
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	4.8	8.5	4.9	6.1	3.3	7.5	3.0	0.9	1.8	4.5	4.0	4.0
Özel tüketim (% YY)	3.2	7.6	3.1	5.2	3.7	5.9	0.5	1.5	3.2	3.3	5.0	4.9
Kamu tüketimi (% YY)	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	4.4	2.3	-1.9	-1.7	-0.9
Yatırım (%YY)	2.9	14.2	4.9	9.3	2.2	8.3	-0.3	-12.4	6.5	1.0	4.9	4.8
Sanayi üretimi (%YY)	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.5	1.6	11.6	3.5	3.9
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	10.9	13.7	13.1	12.8	12.2	11.3
Nominal GSYH (TL milyar)	1,581	1,823	2,055	2,351	2,627	3,134	3,758	4,320	5,048	5,891	6,843	7,801
Nominal GSYH (EUR milyar)	686	710	709	776	787	756	660	679	619	569	574	615
Nominal GSYH (US\$ milyar)	885	946	937	856	875	866	792	764	716	702	718	741
Kişi başına GSYH (US\$)	11,675	12,582	12,178	11,085	10,964	10,696	9,792	9,213	8,534	8,330	8,426	8,593
Fiyatlar												
TÜFE (ortalama %YY)	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.2	12.3	15.9	12.0	9.9
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	11.8	14.6	14.0	10.5	9.5
Yı-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	15.8	27.0	17.6	12.2	29.0	13.2	10.5
Kamu Dengesi (GSYH %)												
Konsolide bütçe dengesi	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-4.0	-3.5	-3.0
Faiz dışı denge	1.2	1.7	1.3	1.3	0.8	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.8	-0.4	0.0
Toplam kamu borcu	32.4	31.2	28.5	27.4	28.0	28.0	30.2	33.1	35.9	39.5	38.6	37.7
Dış Denge												
İhracat (US\$ milyar)	161.9	167.4	173.3	154.9	152.6	169.2	178.9	182.2	168.4	203.0	218.5	233.2
İthalat (US\$ milyar)	227.3	249.3	239.9	203.9	192.6	227.8	219.7	199.0	206.3	228.8	251.3	272.4
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-65.4	-81.9	-66.6	-49.0	-39.9	-58.6	-40.8	-16.8	-37.8	-25.9	-32.8	-39.2
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-7.4	-8.7	-7.1	-5.7	-4.6	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.7	-4.6	-5.3
Cari denge (US\$ milyar)	-48.0	-55.9	-38.8	-27.3	-26.8	-40.6	-20.7	6.8	-36.8	-17.1	-18.9	-22.1
Cari denge (GSYH %)	-5.4	-5.9	-4.1	-3.2	-3.1	-4.7	-2.6	0.9	-5.1	-2.4	-2.6	-3.0
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	13.6	13.3	19.3	13.9	11.1	13.0	9.3	7.8	10.6	11.6	-12.1
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.6	1.4	1.4	2.3	1.6	1.3	1.6	1.2	1.1	1.5	1.6	-1.6
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.9	-4.5	-2.7	-0.9	-1.5	-3.4	-1.0	2.1	-4.0	-0.9	-1.0	-4.6
İhracat hacmi - miktar (%YY)	16	-24	4	3	4	8	5	7	-5	10	3	2
İthalat hacmi - miktar (%YY)	1	-13	-1	2	3	10	-9	-5	11	6	2	2
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	81.2	51.6	52.5	59.3	65.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	5.3	5.4	5.3	5.6	5.7	4.4	3.9	4.9	3.0	2.8	2.8	2.9
Borç Göstergeleri												
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	342	395	407	399	408	454	444	435	450	457	453	477
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	39	42	43	47	47	52	56	57	63	65	63	64
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	211	236	235	258	268	269	248	239	267	225	207	205
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	52.9	56.4	49.6	48.8	74.3	82.7	82.9	85.3	70.8	84.3	72.1	68.2
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	5	6	8	10	10	11	10	12	10	9
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	33	34	29	32	49	49	46	47	42	42	33	29
Faiz ve Kurlar												
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	12.00	17.00	16.00	12.00	10.00
Geniş para arzı (%YY)	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	26.1	36.0	17.7	17.2	15.0
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.9	6.1	8.6	9.9	8.9	11.6	19.1	18.8	11.0	17.1	13.8	11.8
USD/TL yıl sonu	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	5.95	7.43	9.00	10.00	11.00
USD/TL ortalama	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.67	7.09	8.41	9.54	10.54
EUR/TL yıl sonu	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.67	9.08	11.52	12.20	13.20
EUR/TL ortalama	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.36	8.16	10.36	11.92	12.69
EUR/USD yıl sonu	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.12	1.22	1.28	1.22	1.20
EUR/USD ortalama	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.14	1.22	1.25	1.20

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

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

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

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