

İçindekiler:

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

Yurtiçi piyasalarda olumlu görünüm belirginleşiyor...

Son dönemdeki küresel gelişmelere bakıldığında; öngörülenden daha yüksek çıkan ABD enflasyon verileri bu yılın kalanına yönelik faiz indirim beklentilerinde revizyona yol açmaya devam ediyor. Ancak, daha katı kısa vadeli enflasyon eğilimlerine rağmen ekonomik aktivitenin kademeli olarak yavaşlamaya devam etmesi hala faiz indirimi fiyatlamasını da beraberinde getiriyor. Bu ortamda ABD Merkez Bankası (Fed) enflasyon görünümünde iyileşme sağlanana veya istihdam piyasası açıkça zayıflayana kadar faiz oranlarını mevcut seviyelerde bırakmaya hazır olduğu sinyalini verirken, ING küresel araştırma ekibi Eylül ayında bir faiz indirimi geleceği beklentisini koruyor. ING'ye göre böyle bir adım için, aylık çekirdek enflasyonun en az üç kez %0.2 veya altında gerçekleşmesi, işsizlik oranının %4'ün üzerine çıkması ve tüketici harcamalarındaki büyümenin ivme kaybettiğine dair daha fazla kanıt gerekiyor. Avro Bölgesinde ise manşet enflasyon %2.4'te sabit kalsa da, iç talepte gözlenen toparlanma işaretleri enflasyonu daha katı hale getirme potansiyeli taşıyor. Öte yandan, Nisan ayına ilişkin bazı göstergeler hizmet enflasyonunun önümüzdeki aylarda ılımlı seyretmeye devam etmesinin beklendiğini ortaya koyuyor. Dolayısıyla, %2'lik hedefe yaklaştıkça enflasyon konusunda daha karışık bir görünüm ortaya çıkıyor. Küresel ING, yine de ekonomik ortamın Haziran ayında bir faiz indirimi için yeterince iyi olduğunu ve Avrupa Merkez Bankası (Ecb)'nin bu adımın ardından verilere bağlı karar almaya yöneleceğini öngörüyor. Yurtiçinde ise, Mart sonundaki yerel seçimlerin ardından oynaklık azaldı, net döviz rezervleri hızlı bir şekilde artış eğilimine döndü, karar alıcılardan gelen sıkı para ve maliye politikalarının devam edeceği mesajlarıyla TL varlıklara yönelim yeniden başladı. Bu çerçevede, Mart ayında MB'nin 500 baz puanlık beklenmedik ve güçlü bir faiz artırımı, geniş bir makro-ihiyati tedbirler seti ve likidite sıkılaştırması da dahil olmak üzere attığı adımlar, enflasyonla mücadele önceliğine ilişkin endişeleri azaltırken, hem yerli hem de yabancı yatırımcıların TL varlıklara olan güvenini desteklemeye katkıda bulundu. Şubat ayına kıyasla, tüketici kredisi faizleri %17.4 puan artarak (son iki haftada kademeli olarak gerilese de) %76.4'e, 3 aylık TL mevduat faizi ise %16.2 puan artarak (bileşik bazda) %68.1'e yükseldi. Alınan önlemler, politika faizinin ima ettiğinden daha sıkı bir genel parasal duruşa işaret ediyor. Öte yandan, yurt içi yerleşiklerin döviz mevduatları 26 Nisan'a kadar olan beş haftada 6.6 milyar dolar azalarak, Mart ayındaki faiz artışından önceki üç haftada gerçekleşen 10.4 milyar dolarlık birikimli artışın önemli bir kısmını tersine çevirdi. Tahvillere yabancı akımı ise son beş haftada kümülatif 1.6 milyar dolar ile giriş yönünde olurken, hisse senetleri ve döviz swapları yoluyla girişler aynı dönemde toparlandı. Bu gelişmelerin ardından; MB'nin swaplar hariç net rezerv pozisyonu (29 Mart-26 Nisan arasında) 17.0 milyar dolar civarında dikkate değer bir iyileşme kaydetti. Ancak, brüt rezervler nispeten yatay seyretti. Bu durum, MB'nin banka swapları yoluyla yaratılan TL likiditesini kontrol altına almak için bu araç yoluyla topladığı rezervleri azaltmayı tercih ettiğini gösterdi. Dolayısıyla, TL likiditesindeki kontrollü seyrin bir sonucu olarak gecelik repo faizi %53 ile faiz koridorunun üst bandına yakın kaldı. Mart'ta Fitch'in ardından Mayıs başında S&P de Türkiye'nin kredi notunu "B" den "B+"ya yükseltti. Kuruluş, yerel seçimlerin ardından dış dengelenmenin de etkisiyle para, maliye ve gelirler politikası arasındaki koordinasyonun iyileşeceğini belirtti. Türkiye'yi Fitch ve S&P'nin iki kademe altında derecelendirdiği ve politika sürekliliğinin enflasyon beklentileri, rezervler ve döviz kuru istikrarı üzerinde daha fazla olumlu etki sağlayabileceği düşünüldüğünde Moody's'in de Temmuz ayındaki düzenli değerlendirmesinde not artışına gitme ihtimali öne çıkıyor. Enflasyon tarafında ise Nisan ayı enflasyonunun beklentilerin altında gerçekleşmesi fiyat dinamiklerindeki bozulmanın devam ettiğini göstermekte ve enflasyonla mücadele sürecindeki zorlukları teyit etmektedir. Enflasyon görünümündeki risklere bağlı olarak, politika faizinin 2024'ün son aylarına kadar bu seviyelerde kalacağını, ancak enflasyon görünümünün bir sonucu olarak politika faizinde yukarı yönlü risklerin sürdüğünü 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.

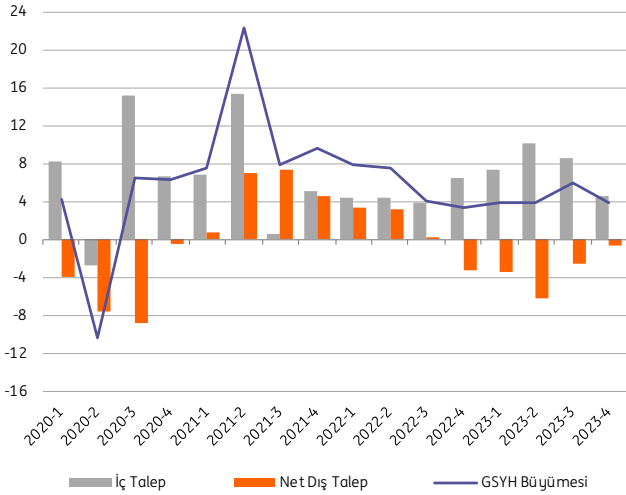
Rapor Tarihi: 8 Mayıs 2024

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Mayıs: Mart sanayi üretimi
- 10 Mayıs: Mart hane halkı işgücü istatistikleri
- 13 Mayıs: Mart ödemeler dengesi
- 15 Mayıs: Nisan Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 17 Mayıs: Piyasa katılımcıları anketi
- 23 Mayıs: Tüketici güven endeksi
- 23 Mayıs: Reel sektör güven endeksi
- 27 Mayıs: Kapasite kullanım oranı
- 27 Mayıs: Para politikası kurulu toplantısı
- 30 Mayıs: Nisan dış ticaret dengesi
- 31 Mayıs: 1Ç GSYH
- 3 Haziran: Mayıs imalat PMI
- 3 Haziran: Mayıs TÜFE, Yİ-ÜFE

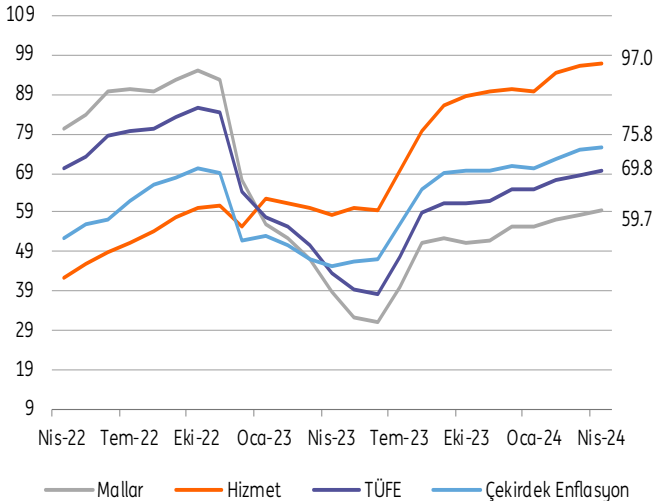
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

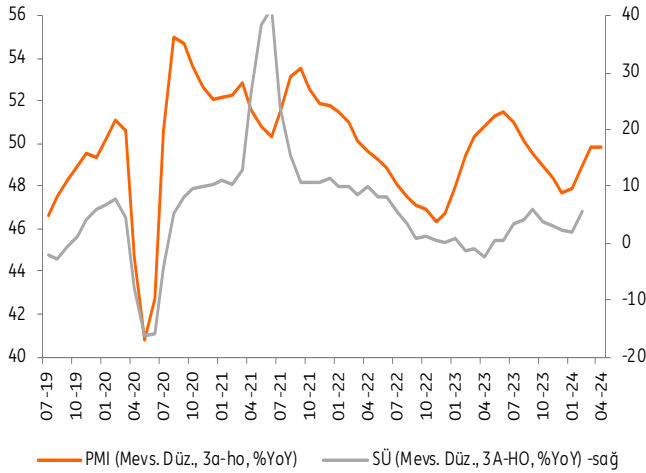
Büyümede yavaşlama beklentileri güçleniyor

- GSYH büyümesinin ilk çeyrekte destekleyici bütçe uygulamaları ve asgari ücret artışının etkisiyle nispeten güçlü olacağı yönünde görüş birliği bulunuyor.
- Öte yandan, yerel seçimler öncesinde kredi talebinde yaşanan artışın ardından MB TL cinsinden kredilere kısıtlamalar getirmişti. Son veriler, bu kısıtlamaların tüketici kredi kartı harcamalarındaki keskin düşüş de dahil olmak üzere kredi büyümesinde hızlı bir yavaşlamaya neden olduğunu ortaya koyuyor. Dolayısıyla, MB'nin attığı adımların etkisiyle sıkışan finansal koşullar ve devam eden fiyat baskıları ile satın alma gücündeki zayıflamaya paralel büyümenin bu yılın ikinci ve üçüncü çeyreklerinde ivme kaybetmesi bekleniyor. Nitekim, Şubat ve Mart aylarında 50 eşliğinin üzerinde seyreden PMI, yeni siparişlerdeki yavaşlamanın devam etmesinin bir sonucu olarak Nisan ayında 49.3 ile bu seviyenin altına geriledi.

Enflasyonun ana eğilimi Nisan'da değişmedi

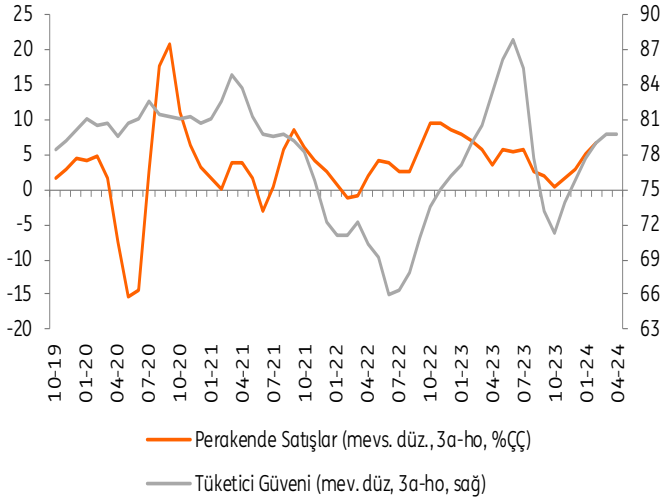
- Aylık %3.18 ile beklentilerin altında gerçekleşen enflasyonun ardından yıllık rakam bir ay önceki %68.5 seviyesinden %69.8'e yükseldi. Aylık verinin beklentilerin altında kalmasında gıda fiyatları etkili olurken, fiyat dinamiklerinde genele yayılan bozulmanın sürmesiyle çekirdek enflasyon ve hizmet enflasyonu yüksek seyrini korudu. İlk dört aydaki birikimli enflasyon ise MB'nin bu yıl için öngördüğü %36'ya kıyasla %18.7 olarak gerçekleşti.
- Mevsimsellikten arındırılmış bazda çekirdek enflasyon Ocak ayındaki sıçramanın ardından düşmeye devam etse de, yüksek seviyesini korudu. MB'nin Ocak hariç yılın ilk yarısında ortalama %3 civarında seyredeceği tahminine rağmen, aylık manşet enflasyonun ana eğilimi ise hizmet sektöründeki yüksek seyrin etkisiyle değişmeyerek %3'ün üzerinde kaldı ve enflasyondaki düşüşün önündeki zorlukları bir kez daha teyit etti.

Sanayi Üretimi (SÜ) & PMI



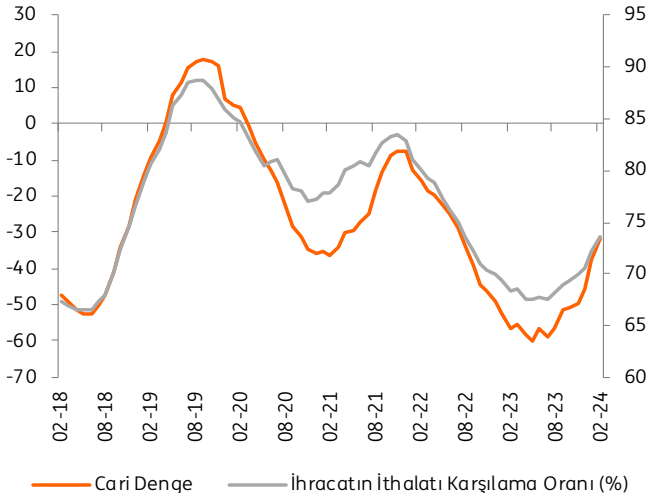
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Perakende Satışlar & Tüketici Güveni



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

Şubat ayında sanayi üretimi hızlandı

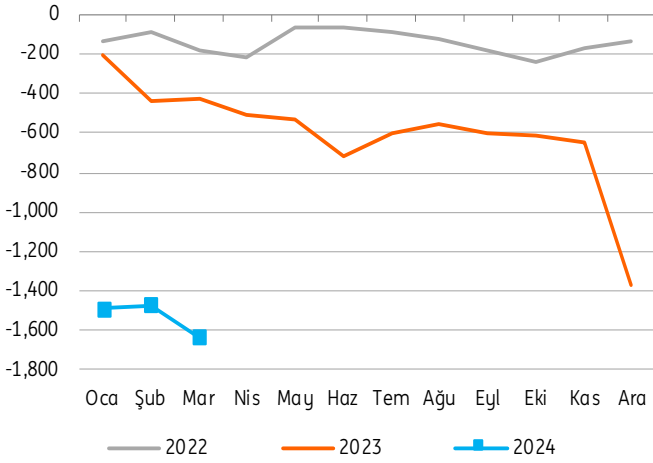
- Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Şubat'ta depremin geçen yılın aynı ayındaki üretimi azaltmasının etkisiyle YY %11.5 artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise AA %3.2 büyümeyle tüm zamanların en yüksek seviyesine ulaştı ve yerel seçimler öncesinde ekonomik aktivitenin güçlendiğini gösterdi.
- Alt kırılımda; enerji AA%-0.8 ile ılımlı daralırken, diğer gruplar büyüme kaydetti. Bunlardan sermaye malları AA %11.3 ile en yüksek artışı kaydederken, onu dayanıksız (AA %1.86) ve dayanıklı (AA %1.48) mallar izledi. İmalat sanayindeki toparlanma (AA %3.8) ise yirmi dört sektörden on sekizinin olumlu katkı sağlamaıyla geniş tabanlı oldu. Sektörler arasında imalata en yüksek katkısı %2.1 puan ile (savunma sanayi ağırlıklı) diğer ulaşım araçları sağladı.

Perakende satışlar Şubat'ta gücünü korudu

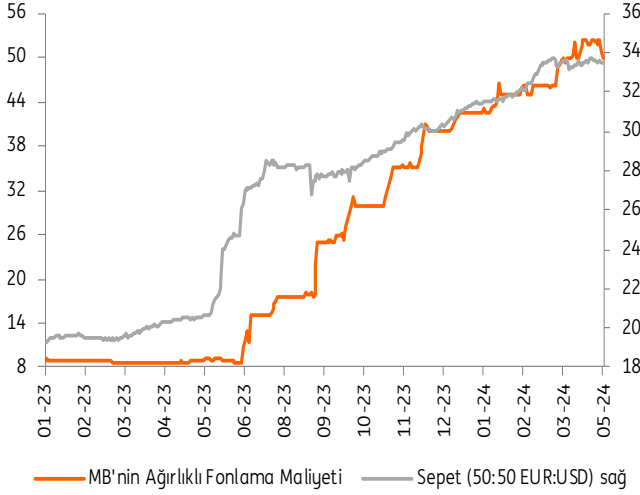
- Takvim etkilerinden arındırılmış perakende satış hacmi Şubat'ta YY %25.1 artarak bir ay önceki yıllık performansına (yıllık %13,7) kıyasla hızlanarak, 2023'ün aynı ayında depremlerle oluşan küçük bazın etkisini ortaya koydu. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise güçlü seyrini sürdürdü ve AA %3.5 ile Mart 2023'ten bu yana en yüksek aylık büyümeyi kaydetti. Perakende satışlar ve Şubat ayında tüketim malları ithalatındaki artış, iç talep koşullarının güçlü seyrettiğine işaret ediyor.
- Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Şubat'ta bir ay önceki %9 seviyesinden %8.7'ye gerilevi önceki dört aydaki %8.5-9 aralığında olan seyrini korudu. Zamana bağlı eksik istihdam, işsizlik ve potansiyel işgücünün toplamından oluşan atıl işgücü oranı ise aylık bazda Nisan 2021'den bu yana gözlenen en yüksek değer olan %26.4'ten %24.5'e geriledi.

Şubat'ta cari açık önemli ölçüde daraldı

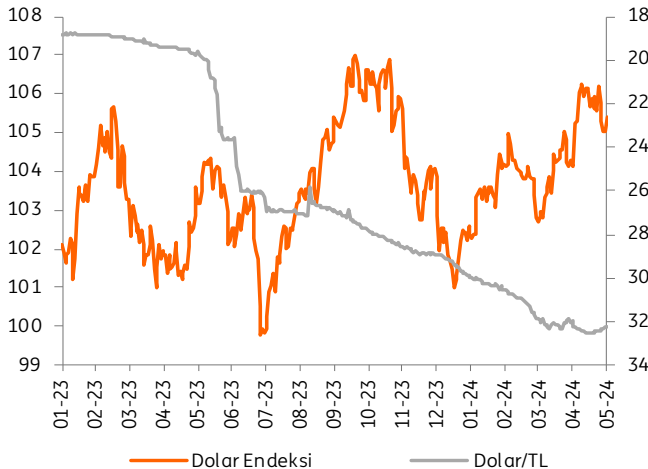
- Cari işlemler hesabı bu yılın ikinci ayında beklentilerin altında 3.3 milyar dolar açık verdi. Geçen yılın aynı ayıyla karşılaştırıldığında gözlenen gelişmeler şöyle sıralanabilir: i) Şubat 2023'te 3.4 mlyr dolar olan altın ticareti açığı 0.7 mlyr dolara geriledi ii) Net enerji ticaretinde devam eden toparlanma ile açık 5.8 mlyr dolardan 4.4 mlyr dolara geldi ve iii) Çekirdek ticaret dengesi ise 0.9 mlyr dolarlık hafif bir açıktan 0.6 mlyr dolar fazlaya döndü.
- Sermaye hesabında ise resmi sermaye hareketleri bir ay önceki hafif çıkışların ardından Şubat'ta 2.0 mlyr dolarlık bir girişe dönse de oldukça zayıf kaldı. Eylül'den beri belirginleşen net hata ve noksan çıkışları ise Şubat'ta 5.0 mlyr dolar ile devam etti (çıkışlar son 12 ayda 17.4 mlyr düzeyinde). Aylık cari açık ve zayıf sermaye girişleri ile resmi rezervler 6.2 mlyr dolarlık bir düşüş kaydetti.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitiv, ING

Hükümetten harcama kesintisi sinyali

- Doğrudan ve dolaylı vergi tahsilatlarındaki güçlü seyre rağmen, Mart bütçesi, MB kar transferinin bu yıl tekrarlanmaması yanında personel harcamaları ile cari transferlerin faiz dışı harcamaları artırması nedeniyle geçen yılın aynı ayına kıyasla zayıf bir performans sergiledi. Buna göre, bütçe geçen yılın aynı ayında 47.2 milyar TL açık verirken, bu yıl Mart ayında 209 milyar TL açık verdi ve son 12 aylık açık 1,638 milyar TL'ye (GSYH'nin %5.5'i) yükseldi. OVP'de 2024 için bütçe açığı tahmini GSYH'nin %6.4'ü seviyesindeydi.
- Kısıtlayıcı önlemlerin alınmaması halinde, bütçe açığının GSYH'ye oranının bu yılın geri kalanında daha da artabileceği düşünüldüğünde Maliye Bakanı Mehmet Şimşek'in kamu sektöründe harcama kontrolü konusunda kararlı adımlar atılacağına dair açıklamaları olumlu olarak değerlendirilebilir.

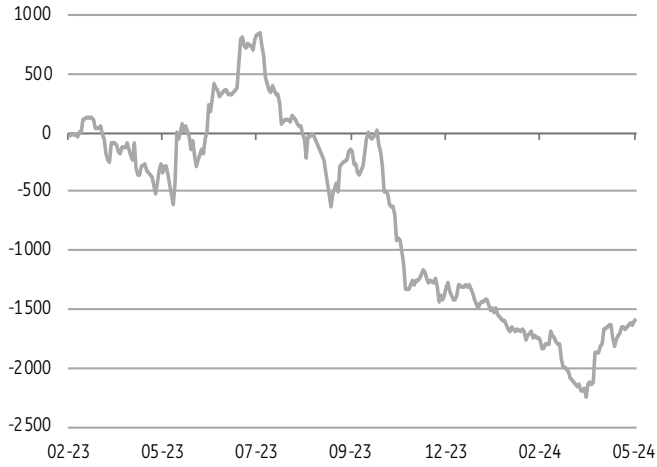
MB Nisan'da şahin tutumunu sürdürdü

- Nisan faiz kararında MB, politika faizini beklentiye paralel olarak %50 seviyesinde sabit tutarken, finansal koşullardaki belirgin sıkılaşma ve parasal artırımdaki gecikmeli etkileri kararın temel belirleyicileri olarak gösterdi. Banka ayrıca, enflasyon görünümüne olan duyarlılığını korudu ve yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Bu doğrultuda banka, "enflasyon görünümünde belirgin ve kalıcı bir bozulma öngörülmesi halinde para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı" bir kez daha vurguladı. Bu da enflasyon verilerine bağlı olarak ilave artırımlara kapıyı açık tuttuğu anlamına geliyor.
- Banka politika faizinin mevcut seviyesinin ihtiyaç duyulduğu sürece korunacağını ve faiz indirimine başlamak için iki kriterini tekrarladı: i) aylık enflasyonun ana eğiliminde önemli ve sürekli bir düşüş ii) enflasyon beklentilerinin MB'nin tahmin aralığına yakınsaması.

TL'de güçlü seyir Nisan'da belirginleşti

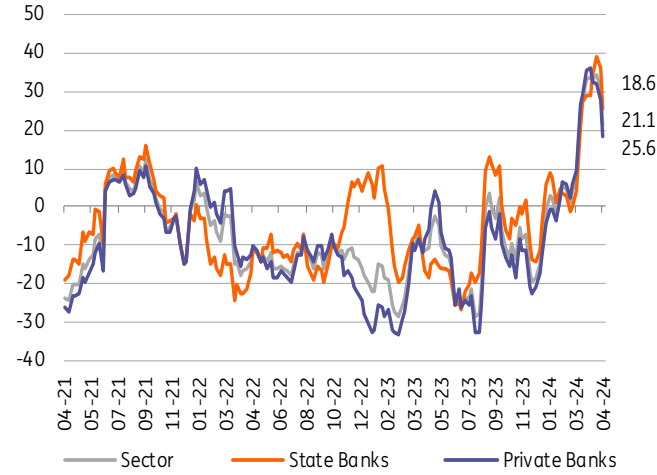
- Mart ayında MB'nin faizleri yüksek ve parasal koşulları sıkı tutma kararlılığı ile şahin bir duruş sergilemesi ve 500 baz puanlık bir faiz artışını da içeren bir dizi sıkılaştırıcı adım atması ile birlikte Lira'ya yönelik yabancı ilgisi yeniden başladı. Mevduat faiz oranlarını yukarı çekme çabaları da TL cinsi varlıklara olan yönelimi teşvik etmekte ve tasarrufları özendirerek iç talebi azaltıcı etki yaratıcı bekleniyor.
- Bu gelişmelerin ardından, toplam TL mevduatlarındaki faiz oranları %60'ı aşarken, TL'nin mevduat tabanındaki payı son zamanlarda yeniden artış eğilimine döndü. Bu gelişmelerin ardından döviz piyasasında oynaklık önemli ölçüde azalırken Dolar/TL kuru özellikle Nisan'ın ikinci yarısında belirgin ölçüde geriledi. Öte yandan, MB bilançosu gelişmeleri seçimler sonrası döviz alımlarının artarak sürdüğünü ortaya koyuyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

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



Kaynak: BDDK, ING

Tahvil faizlerinde yüksek seyir Nisan'da sürdü

- Nisan'daki faiz kararına dair açıklamasında MB, hizmet enflasyonunda katılığın ve yurt içi talepte direncin sürdüğünü yinelerken, enflasyon görünümüne ilişkin hassasiyetini korudu ve enflasyonda yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Buna göre, banka güçlü sıkılaştırma eğilimini korudu ve gerektiğinde ek faiz artışına gidilebileceği vurgusunu korudu.
- Nisan enflasyonunun %68.5 olduğu göz önüne alındığında, gerçekleşen enflasyona göre hesaplanan reel politika faizi ekside kalmaya devam ederken, enflasyon beklentisine göre reel politika faizi %15'e yakın seyretmektedir (12 aylık enflasyon beklentisi %35.2'dir). Ancak, yakın vadede enflasyonun yükselecek olması reel getirileri olumsuz etkileyen bir unsur olarak dikkat çekiyor. Bu ortamda tahvil faizleri ise yüksek seyrini sürdürdü.

MB'den Nisan'da yeni adımlar

- Nisan'da MB, KKM ve TL mevduatlar için uygulanan zorunlu karşılıklara ödenen faiz oranlarını artırdı. Buna göre, KKM'ye uygulanan azami faiz oranı %25'ten %30'a (politika faizinin %60'ı), TL mevduata uygulanan azami faiz oranı ise KKM'den standart TL mevduata dönüşüm ve TL mevduatın toplam mevduat içindeki payının artırılması hedeflerine ulaşılması koşuluyla %36'dan %40'a (politika faizinin %80'i) yükseltildi.
- Bu adım, bankaların TL mevduat payını artırma hedeflerine ulaşmaları için teşvik olarak değerlendirilebilir. Çünkü zorunlu karşılıklara ödenen yüksek faiz, bankalara TL mevduatlarına daha yüksek oranlar sunmaları için teşvik edici niteliktedir. Bu önlemin, repo piyasasında faizi koridorun üst bandına yakın tutan sıkı likidite politikaları ile birlikte, TL mevduat faizlerindeki yukarı yönlü eğilimi desteklemesi beklenebilir.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

2023												Toplam Satış Miktarı		1,222			
												Piyasa Çevrim Oranı		139.5%			
												SATIŞ MİKTARI (TRMilyon)					
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM							
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET						
Mart	DT	13.03.2024	09.04.2025	7.60	49.14	48.35	2,686.5	1,756.8	0.0	0.0	2,686.5	1,756.8					
	TLREF	13.03.2024	19.01.2028	3.02	42.73	50.07	13,836.4	14,546.1	0.0	0.0	13,836.4	14,546.1					
	FRN	13.03.2024	05.06.2030	2.98	41.49	45.79	9,174.5	9,030.9	2,031.8	2,000.0	11,206.3	11,030.9					
	SABİT KUPON	13.03.2024	05.10.2033	3.80	25.34	26.94	18,134.5	20,586.1	0.0	0.0	18,134.5	20,586.1					
	SABİT KUPON	20.03.2024	18.02.2026	3.95	42.89	47.49	3,079.4	2,937.5	3,144.9	3,000.0	6,224.3	5,937.5					
	TUFEX	20.03.2024	14.02.2029	2.45	0.93	0.94	7,081.9	7,105.1	1,993.5	2,000.0	9,075.4	9,105.1					
SABİT KUPON	20.03.2024	08.11.2028	2.40	30.32	32.62	18,093.0	20,326.3	0.0	0.0	18,093.0	20,326.3						
Nisan	DT	17.04.2024	09.04.2025	5.07	49.21	49.41	2,275.9	1,535.1	2,223.9	1,500.0	4,499.9	3,035.1					
	SABİT KUPON	17.04.2024	18.02.2026	1.45	40.46	44.55	12,637.4	12,778.1	5,449.3	5,510.0	18,086.7	18,288.1					
	TLREF	17.04.2024	19.01.2028	2.02	42.50	49.76	26,127.1	28,669.2	0.0	0.0	26,127.1	28,669.2					
	SABİT KUPON	17.04.2024	08.11.2028	1.51	31.42	33.88	12,528.1	14,057.9	0.0	0.0	12,528.1	14,057.9					
	TUFEX	17.04.2024	14.02.2029	2.30	2.57	2.58	7,354.7	7,165.9	3,079.0	3,000.0	10,433.8	10,165.9					
	FRN	24.04.2024	16.04.2031	2.71	45.79	51.03	10,790.3	9,608.3	3,369.0	3,000.0	14,159.4	12,608.3					
SABİT KUPON	24.04.2024	05.10.2033	1.73	27.14	28.98	30,611.4	29,791.5	0.0	0.0	30,611.4	29,791.5						
2024								Toplam Satış Miktarı**				446,865					

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar ve yurtdışı döviz borçlanmaları ile altına dayalı menkul kıymet ihracı hariç.

İç borçlanma programı -Mayıs 2024 ayı ihale takvimi

11 ay (336 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	06/05/2024	08/05/2024	09/04/2025
2 yıl (651 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06/05/2024	08/05/2024	18/02/2026
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	07/05/2024	08/05/2024	06/05/2026
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07/05/2024	08/05/2024	02/05/2029
9 yıl (3437 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07/05/2024	08/05/2024	05/10/2033
4 yıl (1456 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	20/05/2024	22/05/2024	17/05/2028
4 yıl (1631 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/05/2024	22/05/2024	08/11/2028
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21/05/2024	22/05/2024	16/04/2031
2 yıl (728 gün)	Avro cinsi Devlet Tahvili (doğrudan satış)	23/05/2024	24/05/2024	22/05/2026
2 yıl (728 gün)	Avro cinsi Kira Sertifikası (doğrudan satış)	23/05/2024	24/05/2024	22/05/2026

İç borçlanma programı -Haziran 2024 ayı ihale takvimi

2 yıl (623 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03/06/2024	05/06/2024	18/02/2026
5 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03/06/2024	05/06/2024	02/05/2029
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	04/06/2024	05/06/2024	03/06/2026
7 yıl (2506 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04/06/2024	05/06/2024	16/04/2031
9 yıl (3409 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04/06/2024	05/06/2024	05/10/2033
10 ay (301 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	10/06/2024	12/06/2024	09/04/2025
4 yıl (1435 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/06/2024	12/06/2024	17/05/2028
4 yıl (1610 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/06/2024	12/06/2024	08/11/2028

İç borçlanma programı -Temmuz 2024 ayı ihale takvimi

9 ay (273 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	08/07/2024	10/07/2024	09/04/2025
7 yıl (2471 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	08/07/2024	10/07/2024	16/04/2031
4 yıl (1407 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/07/2024	10/07/2024	17/05/2028
4 yıl (1582 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09/07/2024	10/07/2024	08/11/2028
2 yıl (728 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	22/07/2024	24/07/2024	22/07/2026
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	22/07/2024	24/07/2024	18/07/2029
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	23/07/2024	24/07/2024	22/07/2026
9 yıl (3360 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23/07/2024	24/07/2024	05/10/2033

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mayıs 2024 İç Borç Ödemeleri			
01.05.2024	137	0	137
08.05.2024	41,687	23,400	65,086
15.05.2024	17,533	769	18,301
22.05.2024	10,651	911	11,562
24.05.2024	51,006	0	51,006
TOPLAM	121,013	25,080	146,093
Haziran 2024 İç Borç Ödemeleri			
05.06.2024	63,322	10,684	74,006
12.06.2024	21,843	4,122	25,965
14.06.2024	38,852	0	38,852
19.06.2024	11,034	303	11,337
TOPLAM	135,051	15,109	150,160
Temmuz 2024 İç Borç Ödemeleri			
03.07.2024	3,139	146	3,285
05.07.2024	29,362	0	29,362
10.07.2024	2,939	117	3,056
17.07.2024	25,574	766	26,340
24.07.2024	47,212	5,804	53,016
29.07.2024	731	0	731
31.07.2024	668	70	738
TOPLAM	109,626	6,903	116,529

EK B:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024T	2025T	2026T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	7.5	3.0	0.8	1.9	11.4	5.5	4.5	2.9	3.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	5.9	0.7	1.5	3.2	15.4	18.9	12.8	3.2	3.6	3.7
Kamu tüketimi (% YY)	5.0	5.9	3.9	2.2	3.0	4.2	5.2	1.2	1.9	1.3
Yatırım (%YY)	8.3	0.1	-12.5	7.3	7.2	1.3	8.9	-2.4	0.6	3.1
Sanayi üretimi (%YY)	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.5	5.7	0.9	2.9	3.4	3.8
Nominal GSYH (TL milyar)	3,134	3,761	4,318	5,049	7,256	15,012	26,276	43,106	58,128	72,389
Nominal GSYH (EUR milyar)	756	660	679	619	671	858	1002	1149	1166	1234
Nominal GSYH (US\$ milyar)	866	792	763	716	804	981	1138	1256	1287	1361
Kişi başına GSYH (US\$)	10,696	9,792	9,213	8,536	9,369	10,589	12,712	14,546	14,772	18,201
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	72.3	53.9	56.3	29.8	21.4
TÜFE (yıl sonu %YY)	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	64.8	42.2	25.6	18.6
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	128.5	49.9	49.0	32.7	20.8
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.6	-0.9	-5.2	-5.4	-2.7	-2.0
Faiz dışı denge	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.2	1.1	-2.7	-2.2	0.8	2.3
Toplam kamu borcu	27.8	29.9	32.4	39.4	40.4	30.8	29.5	32.6	31.3	29.6
Dış Denge										
İhracat (US\$ milyar)	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	253.4	250.8	271.8	289.1	303.3
İthalat (US\$ milyar)	227.8	219.7	199.0	206.3	254.0	343.0	337.7	342.5	359.5	372.2
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-29.3	-89.6	-86.9	-70.7	-70.4	-68.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.6	-9.1	-7.6	-5.6	-5.5	-5.1
Cari denge (US\$ milyar)	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-7.2	-49.1	-45.5	-27.4	-23.0	-20.0
Cari denge (GSYH %)	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-0.9	-5.0	-4.0	-2.2	-1.8	-1.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	11.1	13.0	9.3	7.8	13.3	13.7	10.6	11.0	13.3	16.0
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.4	0.9	0.9	1.0	1.2
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	0.8	-3.6	-3.1	-1.3	-0.8	-0.3
İhracat hacmi - miktar (%YY)	8	5	7	-5	21	3	0	6	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	10	-9	-5	11	1	5	13	3	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	82.9	92.8	77.3	90.4	107.1
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	2.9	3.3	2.7	3.0	3.5
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	451	426	414	429	436	458	500	516	526	530
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	52	54	54	60	54	47	44	41	41	39
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	267	238	227	254	194	181	199	190	182	175
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	82.9	83.1	85.0	71.2	75.2	67.1	73.9	97.3	83.8	84.0
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	10	11	10	9	7	6	8	7	6
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	49	46	47	42	33	26	29	36	29	28
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	9.00	42.50	47.50	30.00	22.50
Geniş para arzı (%YY)	15.7	19.1	26.1	36.0	53.6	60.7	66.5	65.0	35.8	25.5
USD/TL yıl sonu	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	18.69	29.48	40.00	49.00	57.00
USD/TL ortalama	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	16.68	24.22	34.52	45.33	53.33
EUR/TL yıl sonu	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	20.00	32.54	44.00	53.90	62.70
EUR/TL ortalama	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	17.49	26.22	37.53	49.86	58.67
EUR/USD yıl sonu	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
EUR/USD ortalama	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.05	1.08	1.09	1.10	1.10

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Baş Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Ege Başok Yarı zamanlı çalışan + 90 212 329 0752 ege.basok@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 amaçıyla 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 zen 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 dağıtımı 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).