

İçindekiler:

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

Faiz indirim süreci risk iştahı bozulduğunda kura olumsuz yansiyabilir...

Temel faiz oranlarını indiren, varlık alım miktarı ile kapsadığı varlıkların çeşidini artıran ve uzun vadeli repo ihaleleriyle likidite sağlama kararı alan Avrupa Merkez Bankası (AMB) adımları yanında ABD Merkez Bankası (Fed)'nin küresel gelişmelere vurgu yaparak daha temkinli bir tutum takınmasına olumlu reaksiyon gösteren piyasalar güçlü seyrini korudu. Euro Bölgesi'nde güven göstergeleri bozulmazken, enflasyonda dibin görüldüğüne dair işaretler beklentilerin ötesinde kapsamlı bir paket açıklayan AMB'nin daha fazla destekleyici kararlar almasına bu aşamada gerek olmadığına işaret ediyor. Ancak, Yunanistan'ın yaşadığı problemler, İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden çıkışı oylayacağı referandum ve politika yapıcılar açısından önemli problemlerden biri olarak algılanan mülteci akımı ise ekonomiye dair risklerin büyüklüğünü ortaya koyuyor. Dolayısıyla, destekleyici para politikasının ve faizlerin düşük düzeyinin uzun bir süre daha devam edeceği anlaşılıyor. Öte yandan, büyüme beklentilerinin aşağı çekildiği, enflasyon tahmininin ise özellikle bu yıl için önemli ölçüde aşağı revize edildiği Fed'in Mart faiz kararı toplantısında öngörüldüğü gibi faizler aynı kalsa da bazı önemli değişiklikler dikkat çekti. Bu çerçevede, küresel gelişmelere rağmen ekonomik aktivitede ılımlı seyrin korunduğu ve enflasyonun son aylarda toparlansa da kısa vadede düşük kalmaya devam edeceği vurgusu dikkat çekse de piyasalar açısından esas önemli olan 2016 için ortalama faiz oranı beklentisinin iki faiz artışı olabileceği değerlendirmelerini destekler şekilde aşağı çekilmesi oldu. ING Fed'in acele etmeyeceğini ve Eylül civarında tek bir artış yapabileceğini tahmin etse de, önümüzdeki dönemde faiz kararını etkileyecek temel değişkenler olarak finansal koşullar, enflasyon, ücretler ve ekonomik aktivitenin düzeyi yakından izlenmeye devam edecek. Yurtiçinde ise, küresel merkez bankalarının daha destekleyici tutum takınmalarına bağlı olarak toparlanan küresel piyasalar ve Türkiye gibi gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik iyileşen risk iştahı piyasaları üst bantta bir indirim fiyatlamaya yöneltse de ağırlıklı beklenti MB'nin bir adım atmayacağı yönündeydi. Ancak, Ocak ortasında kısa vadedeki tepe noktalarına ulaştıktan sonra kısmen gerileyen küresel oynaklıkları ve Ağustos'ta açıklanan yol haritası çerçevesinde uygulamaya konan politika araçlarının geniş bir koridora olan ihtiyacı azaltmasına vurgu yapan MB üst bandı aşağı çekerken bu hareketini bir sadeleştirme adımı olarak tanımladı. Öte yandan, küresel piyasalardaki toparlanma eğilimi MB'nin ağırlıklı ortalama fonlama maliyetini yeniden %9'un altına çekmesine, günlük döviz satış ihalelerindeki miktarı da 20 milyon dolara azaltmasına imkân tanıdı. Bu olumlu atmosferin korunması ve beklentilerden olumlu aylık rakamlarla yıllık enflasyonun iki basamağa yakın düzeyden hızlı bir düşüş kaydetmesi MB'yi ortalama fonlama faizi ile döviz ihalelerinde yeni adımlar atma ve daha da önemlisi üst bantta yeni indirimler yapma konusunda destekler gözükmektedir. MB'nin politika sadeleştirme sürecini son hedef tek politika faizi olacak şekilde koridorun daraltılarak daha simetrik hale getirilmesi olarak tanımladığı, Mart faiz kararı ve sermaye akımların güç kazandığı dönemlerde üst bandın aşağı çekildiği daha önceki örnekler dikkate alındığında MB'nin 2016'da politika faizinde ve koridorun alt bandında değişiklik yapmayacağını düşünüyoruz. Enflasyon görünümünde kalıcı bir iyileşmenin olmadığı ve gıda ile enerji fiyatlarındaki oynaklığın da etkilediği halen yüksek enflasyon beklentileri düşünüldüğünde üst bantta hızlı bir indirim sürecinin, risk algısı yeniden yükseldiği takdirde, TL'yi zayıflatma potansiyeli taşımaktadır. Son olarak, önümüzdeki dönemde destekleyici baz etkisinin geçtiğimiz iki aydaki gibi olmamasına ve 2012'den bu yana en düşük düzeye gelen gıda grubundaki oynaklığa bağlı olarak yıllık enflasyonun hedef bandın üst sınırını oluşturan %7'nin oldukça üzerinde kalmaya devam edeceğini öngörsek de, Şubat'ta olumlu sürprizin ardından 2016 tahminimizi %8.1'den %7.9'a çekiyoruz. **Muhammet Mercan - Baş Ekonomist**

ING Bank A.Ş.

Ekonomik Araştırmalar Grubu

Adres:

Reşitpaşa Mahallesi
Eski Büyükdere Cd. No:8
34330 Maslak - İstanbul
Tel: + 212 329 0751/52/53
Faks: + 212 365 4362
E-posta: arastirma@ingbank.com.tr

LÜTFEN ÖNEMLİ AÇIKLAMALAR İÇİN SON SAYFAYA BAKINIZ.

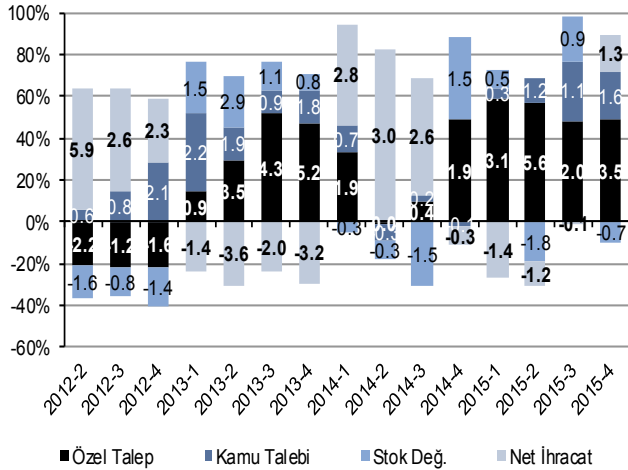
Rapor Tarihi: 11 Nisan 2016

Nisan ve Mayıs aylarında yayınlanacak veriler

- 15 Nisan: Ocak hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Nisan: Mart Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Nisan: Nisan beklenti anketi
- 20 Nisan: Nisan PPK toplantısı
- 21 Nisan: Nisan tüketici güven endeksi
- 25 Nisan: Nisan reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 26 Nisan: Enflasyon raporu 2016-II
- 29 Nisan: Mart dış ticaret dengesi
- 2 Mayıs: Nisan imalat PMI
- 3 Mayıs: Nisan TÜFE, Yİ-ÜFE
- 9 Mayıs: Mart sanayi üretimi
- 10 Mayıs: Mart ödemeler dengesi

Ekonomik Gelişmeler

Büyümenin kaynakları

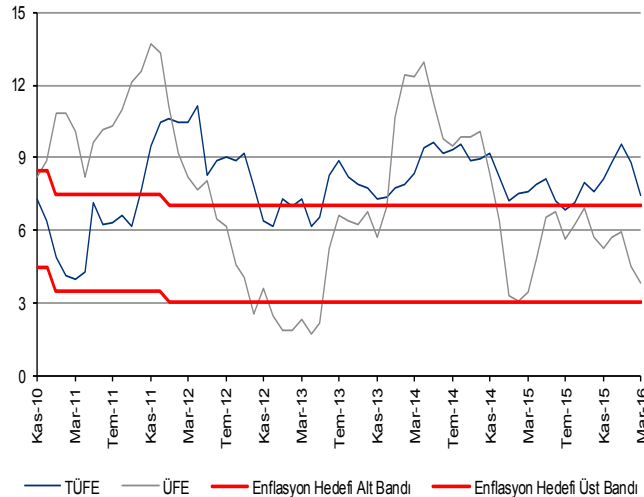


Kaynak: Tuik, ING Bank

Özel tüketim büyümede belirleyici oldu

- 2015'in ilk dokuz ayında net ihracatın olumsuz etkisine rağmen güçlenen özel tüketim harcamalarıyla beklentilerin üzerinde bir artış kaydeden GSYH, 4. çeyrekte de piyasa beklentisinden fazla (YY) %5.7'lik bir büyüme kaydetti. Böylece 2015'in tamamı için ekonomik büyüme %4.0 olarak gerçekleşirken, Ocak 2016'da açıklanan revize orta vadeli planda açıklanan tahmine paralel gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre ise bir önceki çeyreğe kıyasla %0.7'lik değişim pozitif olsa da, son 12 yılda %1.1 olan çeyreklik ortalamanın ve önceki üç çeyrekte kaydedilen performansın gerisinde kaldı.
- Detaylara göre, özel tüketimle güçlenen iç talep yanında dış talebin katkısının toparlanması beklentilerin üzerinde büyümede önemli rol oynadı.

Enflasyon göstergelerinin seyri

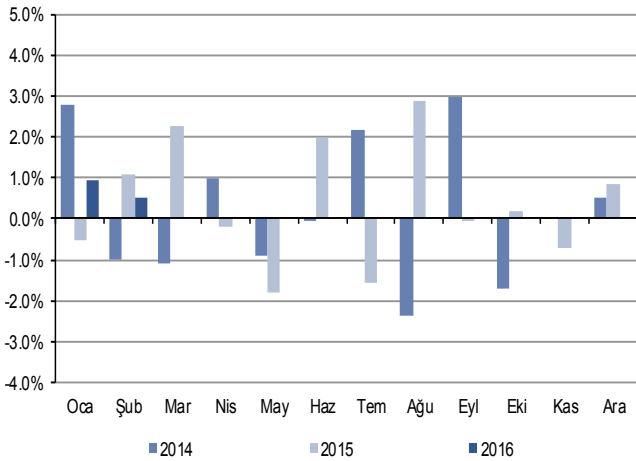


Kaynak: Tuik, ING Bank

Mart'ta yıllık enflasyondaki düşüş sürdü

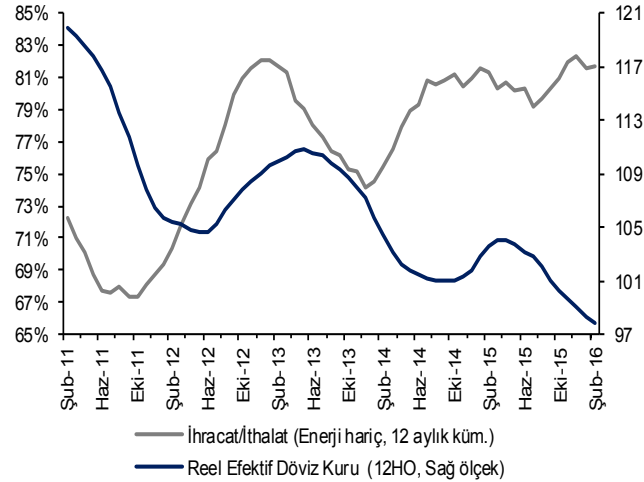
- Yıllık enflasyon; pozitif bir değişim kaydetmesi beklenen Mart'ta %0.50 olan piyasa tahmininin altında gelen %-0.04'lik aylık rakamın ardından, %8.78'den %7.46'ya sert bir düşüş kaydetti.
- Aylık enflasyonun beklentilerden önemli ölçüde saptırmasında, gıda fiyatlarında enflasyon endeksinin başladığı 2003'ten bu yana gelen en düşük Mart rakamı belirleyici oldu. Rusya tarafından gıda ürünlerine uygulanan yaptırımların ve hava koşullarının da yansıdığı bu olumlu seyrin ardından bu grupta Ocak'ta %11.7 olan yıllık değişim özellikle sebze fiyatlarının da etkisiyle Mart'ta %4.6'ya geldi. Çekirdek göstergelerden, H ve I endekslerinde yıllık enflasyon Temmuz 2015'ten bu yana ilk defa geriledi. Bu eğilim, tepe noktasından dönüğe işaret etse de, yıllık rakamlarıdaki iyileşmenin henüz sınırlı olduğunu söyleyebiliriz.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



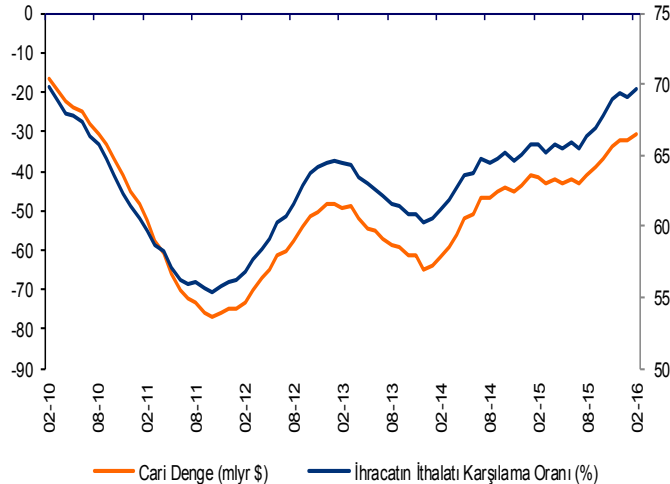
Kaynak: Tuik, ING Bank

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 beklentilerin üzerinde büyüdü

- 2015'in son çeyreğinde kısmen yavaşlayan sanayi üretimi, 2016'nın ilk ayında %1.0'lik artışın ardından Şubat'ta da 0.5%'lik bir büyüme kaydetti. Bu rakam, hafif ivme kaybına rağmen, genelde dalgalı seyir izlemekle birlikte son üç ayda pozitif seyreden sanayi üretimindeki olumlu performansın sürdüğünü ortaya koydu. Öte yandan alt kırılıma göre imalat sanayi % 5.1'lik değişimle endeks üzerinde belirleyici olmaya devam ederken, madencilik ve elektrik, gaz grupları da endeksi yukarı çekti. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise %5.8'le piyasa öngörüsünün üstünde kaldı.
- Şubat verileri büyümede 2015'teki olumlu performansın, asgari ücret ayarlamasının da ortaya koyduğu üzere Hükümet'in son dönemde attığı destekleyici adımların etkisiyle, sürebileceğini düşündürüyor.

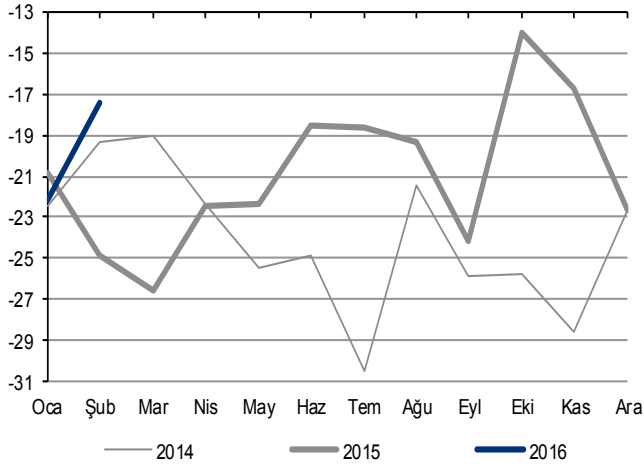
Dış ticaret açığındaki daralma trendi korundu

- 2013 sonundan bu yana genel bir iyileşme eğiliminde olan dış ticaret dengesi; özellikle düşük petrol fiyatlarının katkısıyla bu eğilimini 2016'da da sürdürüyor. İhracat tarafında altın ihracatının olumlu etkisi sürerken, Euro Bölgesi kaynaklı talebin de katkısıyla ihracattaki değişim Şubat'ta %1.4 ile (mevsimsel olarak düzeltilmiş bazda %16) artışa döndü. İthalatta ise düşük enerji fiyatlarının etkisi %8.1'le belirleyici olmaya devam etti (mevsimsel olarak düzeltilmiş %4.8).
- Böylece, 12 aylık dış ticaret açığı 62.9 milyar dolardan, Eylül 2010'dan bu yana en düşük düzey olan 61.4 milyar dolara geldi. Buna bağlı olarak ihracatın ithalatı karşılama oranı da, %69.7 ile son altı yıldaki en yüksek düzeye ulaştı.

Yıllık cari açıktaki iyileşme sürdü

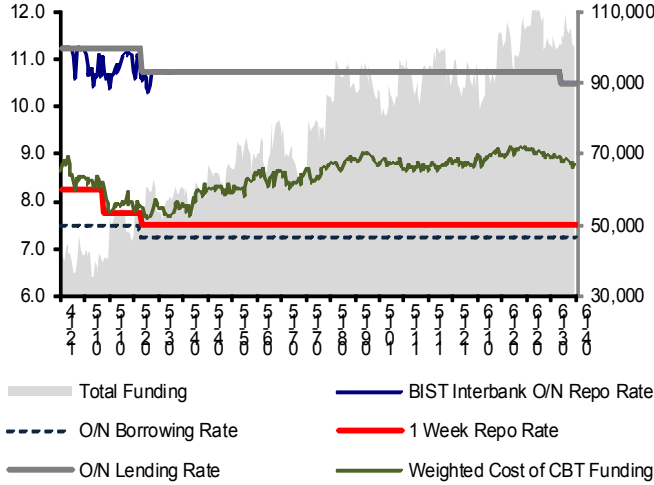
- Şubat cari açık rakamı 1.8 milyar dolarla 2.1 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında kaldı. Güvenlik endişeleri ve Rusya'nın Türkiye'ye turistik ziyaretleri kısımaya yönelik girişimleri net turizm gelirlerinde % 20'nin üzerinde daralmaya neden olsa da, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat rakamlarının katkısıyla dış ticaret açığında devam eden küçülme Şubat cari açık rakamını da aşağı çekti. 12 aylık birikimli açık ise 32.0 milyar dolardan 30.5 milyar dolara geriledi ve Ağustos 2010 bu yana en düşük düzeye geldi.
- Sermaye akımlarının 1.1 milyar dolar çıkışa döndüğü Şubat'ta, gerek bu rakam gerekse aylık açık Eylül'den bu yana ilk defa pozitif olan 2.9 milyar dolarlık net hata ve noksan kalemiyle finanse edilirken, resmi rezervlerde 0.6 milyar dolarlık sınırlı artış kaydedildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



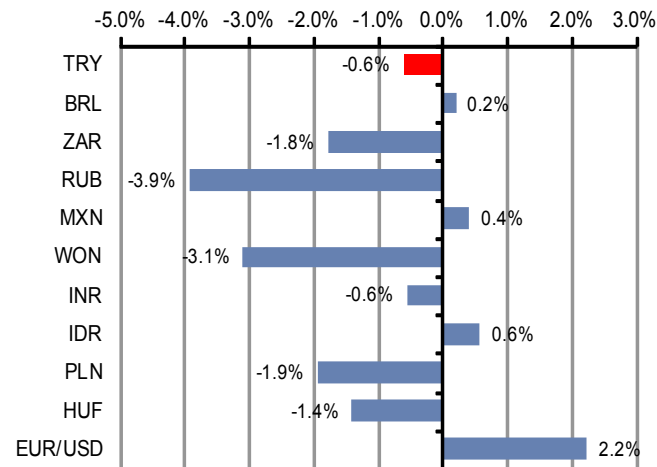
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 11 Mart - 8 Nisan



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe fazlası ilk iki ayda büyüdü

- Bütçe 2016'nın ikinci ayında 2.4 milyar TL fazla verirken 2014 Şubat'ında gözlenen aynı miktardaki açıkla karşılaştırıldığında dikkate değer bir performans kaydetti. Öte yandan, 6.5 milyar TL olan faiz dışı fazla da, gelirlerdeki çift basamaklı artış ve faiz giderlerindeki sert düşüşe bağlı olarak %44 büyüdü. Aylık bazda, gelirlerdeki %11.4'lük değişim temelde vergi gelirlerindeki sağlıklı büyüme eğiliminin sürmesinden kaynaklandı. Harcamalar tarafında ise, sermaye giderleri ve krediler kaynaklı olumlu etkiyle faiz dışı harcamalardaki artış ivme kaybederek %7.2'ye geldi.
- Açıklanan rakamlar, asgari ücret ayarlamaları, emekli maaş düzeltmeleri gibi iç talebi desteklemeye yönelik adımların etkilerine rağmen ilk iki ayda mali göstergelerdeki olumlu seyrin korunduğuna işaret ediyor.

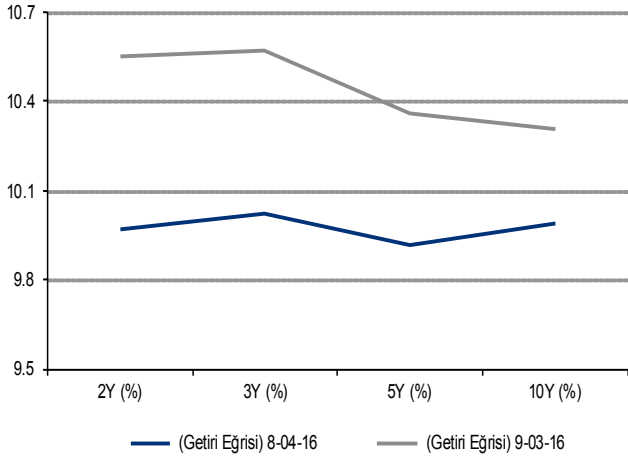
MB sadeleştirmeye yönelik ilk adımı attı

- Mart toplantısında MB, 1 haftalık repo ve gecelik borçlanma faizlerini sırasıyla %7.50 ve %7.25'te tutarken, koridorun üst sınırını belirleyen gecelik borç verme oranını ise 25 baz puan indirerek %10.5'e çekti.
- MB aldığı kararda Ocak ortasında kısa vadeli tepeler noktalara ulaştıktan sonra kısmen gerileyen küresel oynaklıkları ve Ağustos ortasında açıklanan yol haritası çerçevesinde uygulamaya konan politika araçlarının geniş bir koridora olan ihtiyacı azalmasına vurgu yaptı. Bu durum, oynaklıklardaki düşüşün kalıcılığı konusunda MB'nin daha olumlu bir bakış açısına sahip olduğunu ortaya koyuyor. Öte yandan, yol haritasında belirtilen politika araçlarının etkisi konusundaki olumlu tavır da MB'nin bardağın dolu tarafına odaklandığını teyit ediyor.

TL Mart'ta da güçlü seyretti

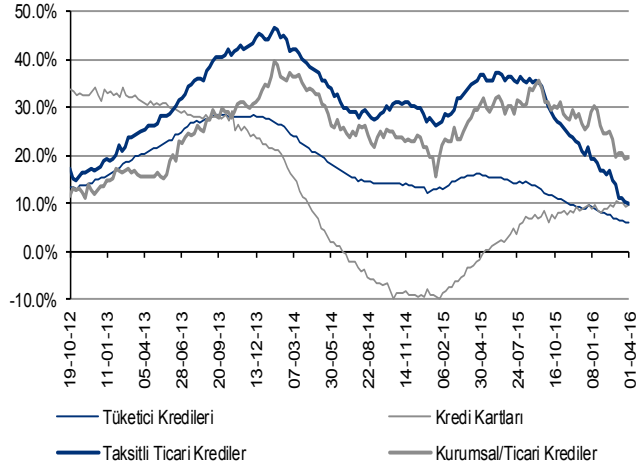
- Gelişmekte olan para birimlerindeki değer kazanma eğilimi; Mart'taki toplantısında temel faiz oranlarını indiren, varlık alımlarının miktarını ve kapsamına aldığı varlıkların çeşidini artıran ve negatif faizin bankacılık sektörüne olumsuz etkilerini azaltabilme adına 4 yıl vadeli repo ihaleleriyle likidite sağlama kararı alan Avrupa Merkez Bankası kararları ve Fed'in küresel ekonomik gelişmelere vurgu yaparak daha temkinli bir tutum takınmasıyla geçtiğimiz ay da devam etti. Öte yandan, beklenenden olumlu gelen enflasyon verileri bu olumlu seyri destekledi.
- Ancak, jeopolitik riskler ve iç politik gelişmelere olan duyarlılık düşünüldüğünde TL'deki bu performansın önümüzdeki dönemde yeniden zayıflama potansiyeli taşıdığını düşünüyoruz.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: MB, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: Reuters, ING Bank

Faiz indirimi bono piyasasını destekledi

- Risk algısının olumluya döndüğü son dönemde AMB'nin kapsamlı paketi ve Fed'in 2016 için 2 faiz artış yapabileceği değerlendirmelerini destekler şekilde ortalama faiz oranı beklentisini aşağı çekmesi gelişmekte olan ülke varlıklarının fiyatlarını destekledi. Türkiye özelinde ise enflasyon sürprizlerinin olumlu havaya katkı sağlaması ve MB'nin koridorun üst bandını indirmesi de getiri eğrisinin kısa tarafında daha güçlü olmak üzere genel olarak tahvil piyasasında faiz düşüşünün sürmesini de beraberinde getirdi.
- Önümüzdeki döneme yönelik olarak; hala hedef bandının üzerinde seyreden yıllık enflasyon ve enflasyon beklentileri, iç politik belirsizlikler ve jeopolitik riskler dikkate alındığında faiz oranlarında aşağı yönlü seyrin daha sınırlı olabileceğini düşünüyoruz.

Takibe dönüşümünde hafif artış eğilimi

- Türk bankacılık sektörünün takibe dönüşüm oranı ağırlıklı olarak ekonomik aktivitenin düzeyi ile faiz oranlarında ve kurun düzeyindeki sert artışlardan etkileniyor gözükmektedir. Buna göre, net takibe düşen krediler geçtiğimiz yıl 2014'e göre yükselirken, özellikle sene sonuna doğru ve bu yılın başlarında hafif de olsa hızlanma eğilimi dikkat çekmektedir. Dolayısıyla, Eylül'de %2.9 olan takipteki krediler oranı da Şubat itibariyle %3.3'e gelmiştir.
- Kırılımda ise, şirketlere veren kredilerde takibe dönüşüm oranı Ocak ve Eylül 2015 arasında %2.3'ten %2.5'e yükseldikten sonra Şubat'ta %2.6'ya gelmiştir. Tüketici krediler için aynı oran ise ele alınan dönem boyunca ihtiyaç kredileri kaynaklı yukarı eğilimini korumuş ve %2.5'ten %3.4'e ulaşmıştır.

HAZINE İÇ BORÇ İHALELERİ													
2015										Toplam Satış Miktarı		88,096	
										Piyasa Çevrim Oranı		82,4%	
										SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)			
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PIYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM			
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET		
OCAK	HB	20.01.2016	14.12.2016	1.76	11.13	11.19	1,429.0	1,298.4	330.2	300.0	1,759.2	1,598.4	
	DT	27.01.2016	08.07.2020	2.92	10.72	11.00	2,274.4	2,178.4	835.2	800.0	3,109.6	2,978.4	
	TUFEX	27.01.2016	14.01.2026	2.87	2.76	2.78	1,692.6	1,683.4	1,206.6	1,200.0	2,899.3	2,883.4	
	DT	27.01.2016	14.06.2017	3.02	10.98	11.28	1,288.8	1,280.5	1,132.3	1,125.0	2,421.1	2,405.5	
	FRN	27.01.2016	20.04.2022	2.71	10.89	11.19	1,142.1	1,123.9	508.1	500.0	1,650.3	1,623.9	
	DT	27.01.2016	12.03.2025	1.74	10.86	11.15	2,401.5	2,075.4	925.7	800.0	3,327.2	2,875.4	
ŞUBAT	HB	17.02.2016	14.12.2016	2.29	11.03	11.13	1,108.8	1,016.1	0.0	0.0	1,108.8	1,016.1	
	DT	24.02.2016	17.02.2021	2.74	10.63	10.91	2,188.3	2,194.4	408.9	410.0	2,597.1	2,604.4	
	TUFEX	24.02.2016	14.01.2026	1.63	2.65	2.66	1,178.3	1,795.1	371.5	375.0	2,149.8	2,170.1	
	DT	24.02.2016	14.06.2017	2.94	10.90	11.20	1,289.0	1,292.5	379.2	380.2	1,668.2	1,672.7	
	FRN	24.02.2016	20.04.2022	4.54	11.03	11.34	471.2	464.7	441.1	435.0	912.3	899.7	
	DT	24.02.2016	11.02.2026	2.47	10.48	10.76	2,125.7	2,141.1	273.0	275.0	2,398.8	2,416.1	
Mart	DT	16.03.2016	11.02.2026	2.71	9.93	10.17	1,125.0	1,178.8	620.3	650.0	1,745.3	1,828.8	
	DT	23.03.2016	17.02.2021	1.70	9.86	10.10	2,301.6	2,394.2	519.1	540.0	2,820.8	2,934.2	
Ocak - Mart 2016							Toplam Satış Miktarı		29,907				
							Piyasa Çevrim Oranı		85,2%				

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Nisan 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1771 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-04-2016	13-04-2016	17-02-2021

İç borçlanma programı -Mayıs 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 Ay (378 Gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	03-05-2016	04-05-2016	17-05-2017
10 yıl (3570 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03-05-2016	04-05-2016	11-02-2026
5 yıl (1736 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	17-05-2016	18-05-2016	17-02-2021

İç borçlanma programı -Haziran 2016 ayı ihale takvimi

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

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Nisan 2016 İç Borç Ödemeleri			
06.04.2016	790	212	1,002
13.04.2016	583	409	992
27.04.2016	759	235	994
TOPLAM	2,133	856	2,988
Mayıs 2016 İç Borç Ödemeleri			
04.05.2016	3,055	801	3,857
11.05.2016	47	11	58
18.05.2016	1,261	603	1,864
25.05.2016	421	232	654
TOPLAM	4,785	1,648	6,432
Haziran 2016 İç Borç Ödemeleri			
08.06.2016	625	209	834
15.06.2016	328	146	474
22.06.2016	473	70	543
29.06.2016	186	0	186
TOPLAM	1,611	425	2,037

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.8	9.2	8.8	2.1	4.2	3.0	4.0	3.5	3.9	4.2
Özel tüketim (% YY)	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	4.5	3.9	4.2	4.3
Kamu tüketimi (% YY)	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	6.7	2.2	3.5	3.7
Yatırım (%YY)	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	3.6	2.1	3.0	3.5
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.1	4.1	4.5	4.9
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.4	10.2	10.0
Nominal GSYH (TL milyar)	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,748	1,954	2,139	2,380	2,644
Nominal GSYH (EUR milyar)	438	509	576	613	616	579	648	645	613	604
Nominal GSYH (US\$ milyar)	615	729	770	793	813	797	711	713	713	737
Kişi başına GSYH (US\$)	8,475	9,968	10,377	10,545	10,696	10,364	9,147	9,077	8,983	9,194
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.9	7.3	6.7
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	7.9	6.9	6.5
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	3.9	7.2	6.3
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.6	-1.3	-1.0
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.6	0.9	1.0	1.1
Toplam kamu borcu	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	32.7	32.5	31.6	30.9
Dış Denge*										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	156.6	167.6	180.3
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	199.9	202.0	214.7	231.5
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-47.9	-45.3	-47.2	-51.2
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-6.7	-6.4	-6.6	-6.9
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.0	-34.7	-38.3
Cari denge (GSYH %)	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.5	-4.5	-4.6	-4.9	-5.2
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	11.7	8.5	9.5	10.7
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.6	1.2	1.3	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-4.8	-2.9	-3.4	-3.5	-3.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	5	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	2	5	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	98.9	104.2	110.2
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.9	5.8	5.7
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	339	389	402	398	405	412	423
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	44	40	39	43	48	50	56	57	58	57
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	240	238	262	259	246	235
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.2	70.2	59.7	54.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	8	7	7	7	6	7	10	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	45	36	30
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	7.50	8.50	10.00
Geniş para arzı (%YY)	18.6	16.1	20.2	9.3	17.5	16.7	18.1	10.5	12.3	12.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.7	10.5	10.3
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.20	3.45	3.70
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.00	3.34	3.59
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.07	2.47	2.35	2.93	2.81	3.17	3.52	4.14	4.63
EUR/TL ortalama	2.18	2.16	2.25	2.31	2.54	3.02	3.02	3.32	3.88	4.38
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.10	1.20	1.25
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.10	1.11	1.16	1.22

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş.Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş.bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş.ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda referans verilen yatırımlar ciddi risk taşıyabilir. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Yatırımcılar bu rapora dayanmadan kendi araştırmalarını ve yatırım tercihlerini yapmalıdırlar. Sadece finansal konularda getiri ve riskleri değerlendirebilecek düzeyde yeterli bilgi ve deneyime sahip olan yatırımcılar, bu raporda bahsi geçen yatırım araçları veya piyasalarda yatırım almayı dikkate almalı, diğerk kişiler bu rapora dayanarak bir karar almamalıdır.

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