

İçindekiler:

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

MB enflasyon görünümüne bağlı olarak ek faiz indirimini dışlamıyor...

Uzun bir süreden beri piyasaların seyrinde önemli rol oynayan ABD ile Çin arasında ticaret gerilimi ve Brexit'e dair haber akışının nispeten olumluya dönmesi risk iştahını desteklese de, sorunların tamamen çözüldüğünü söylemek için erken gözüküyor. Nitekim, Çin'in kur politikası, ABD'den tarım ithalatının artırılması ve fikri mülkiyet haklarının korunması konusunda verdiği tavizlerin ABD Yönetimi açısından yeterli olup olmayacağı cevaplanmayı bekleyen en önemli soru olarak öne çıkıyor. Dolayısıyla bu konulara dair tansiyonun 2020'ye ilerlediğimiz süreçte yeniden yükselebileceği düşünüldüğünde küresel ekonomide yavaşlama eğiliminin bir süre daha etkisini koruyacağı anlaşılıyor. ABD'de üç faiz indrimi ve ABD-Çin arasında birinci faz ticaret anlaşmasına dair haberlerle olası bir resesyondan kaçınıldığı algısı piyasalarda (hisse senetlerinde tarihi yüksek düzeylerin, getiri eğrisinde yeniden dikleşmenin, kredi spreadlerindeki daralmanın ve dolardaki güçlü seyrin de ortaya koyduğu üzere) iyice belirginleşti. Ancak, ekonomide ivme kaybı sürerken ve ABD içi politik gelişmeler belirsizliğini korurken, ING ABD Merkez Bankası (Fed)'nin yavaşlamanın daha da sertleşmemesi için daha fazla adım atması gerektiği düşüncesini koruyor. Bu çerçevede, Fed'in önümüzdeki yakın dönemde ek iki faiz indirimini yapabileceğini tahmin ediyor. Euro Bölgesi'nde ise yılın üçüncü çeyreğinde dönemsel büyüme %0.2 ile beklentilerin üzerinde gelse de, ekonomide ivme kaybının sürdüğü ve aşağı yönlü seyrinde henüz bir denge noktasına ulaşmadığı değerlendirilmeleri devam ediyor. Yine de ING, gevşek para politikası, sınırlı da olsa bazı ülkelerin uygulamaya koyduğu maliye politikası adımları yanında ticaret konularındaki gerilimin kısmen azalmasını ve Brexit'te anlaşmalı bir ayrılığın güçlenmesini de dikkate alarak Euro Bölgesi'nde 2020'de bir toparlanmanın olabileceğini değerlendiriyor. Başkanı yeni değişen Avrupa Merkez Bankası (Ecb)'nin ise destekleyici para politikası duruşunu 2022'den önce değiştirmesi beklenmiyor. Yurtiçinde Merkez Bankası enflasyon dinamiklerinde dikkat çeken güçlü düşüş eğilimi ve toparlanan enflasyon beklentileri yanında politik ve jeopolitik risk algısındaki azalmayı da dikkate alarak Temmuz'dan bu yana beklentilerden daha derin faiz indirimleriyle hızlı bir parasal gevşeme süreci başlattı. Son olarak, enflasyon raporunun duyurulduğu toplantıda Başkan Murat Uysal para politikasında gevşeme yönündeki alanın önemli bir bölümünün kullanıldığını, atılacak ilave adımların zamanlaması ve boyutunun enflasyon görünümüne ve veri akışına göre şekillendirileceğini belirtti. Dolayısıyla bu açıklama yılın son PPK'sında olası bir faiz indirim adımını tamamen dışlamadı. Buna rağmen, son iki ayda bu sefer olumsuz etkileyecek geçen sene kaynaklı baz etkisiyle enflasyonun yön değiştirerek yılı muhtemelen çift basamaklı bir düzeyde kapatacağı ve MB'nin %12 olan 2019 sonu tahminine yakınsayacağı değerlendirmesinden hareketle Aralık'ta bir faiz indirim ihtimalinin görece olarak düşük olduğunu tahmin ediyoruz. Yine de Başkan'ın açıklaması düşünüldüğünde risklerin aşağı yönlü olduğunu, herhangi bir indirimin ise daha yavaş bir hızda ve sınırlı olacağını düşünüyoruz. Öte yandan, 2020'ye dair Finansman Programı'na göre Hazine bu yıl tahmini %121.5 olması beklenen iç borç çevrim oranının 2020'de %104.4'e gerileyeceğini öngörüyor. Gelecek yıl %7.2 olması beklenen toplam iç borç servisinin GSYH'ye göre büyüklüğü 2.1ppt artarken, bu tamamen iç borç servisinden (2020: %5.8) kaynaklanıyor. Dış borç servisinin GSYH'ye oranı ise %1.3'le neredeyse değişmeden kalıyor. Yükselen iç borçlanma gereği, artan bütçe açığı ve yüksek faizle borçlanmadan kaçınmak için son dönemde yapılan borçlanmalarda vadenin önemli ölçüde kısılmasından kaynaklanıyor. Dolayısıyla finansman görünümü, önümüzdeki dönemde tahvil faizlerini baskılama ve bankacılık sektöründe menkul kıymet varlıklarının payını artırma potansiyeli taşıyor. Ek olarak, finansman ihtiyacı ve borç çevrimine yönelik muhtemel baskılar yanında Hazine'nin şarta bağlı yükümlülüklerinin düzeyiyle ilgili belirsizlikler de maliye politikasında manevra alanını kısıtlayıcı etkiler yaratıyor.

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.

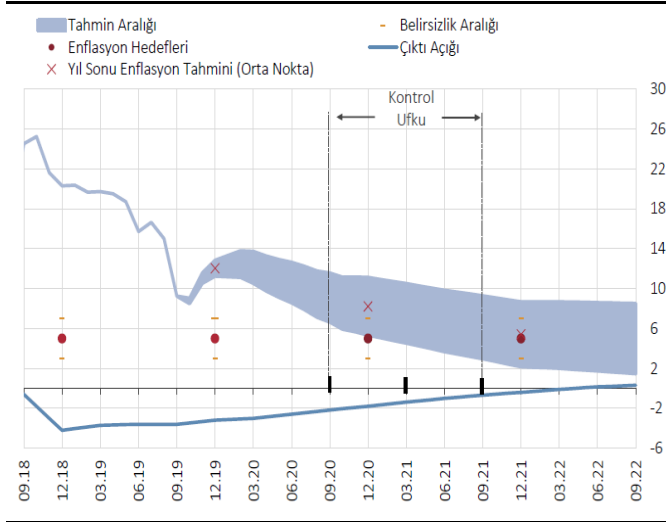
Rapor Tarihi: 11 Kasım 2019

Kasım ve Aralık aylarında yayınlanacak veriler

- 12 Kasım: Eylül ödemeler dengesi
- 14 Kasım: Eylül sanayi üretimi
- 15 Kasım: Ağustos hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Kasım: Ekim Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 15 Kasım: Kasım beklenti anketi
- 21 Kasım: Kasım tüketici güven endeksi
- 25 Kasım: Kasım reel sektör güven endeksi
- 25 Kasım: Kasım kapasite kullanım oranı
- 29 Kasım: Ekim dış ticaret dengesi
- 2 Aralık: Kasım imalat PMI
- 3 Aralık: Kasım TÜFE, Yİ-ÜFE

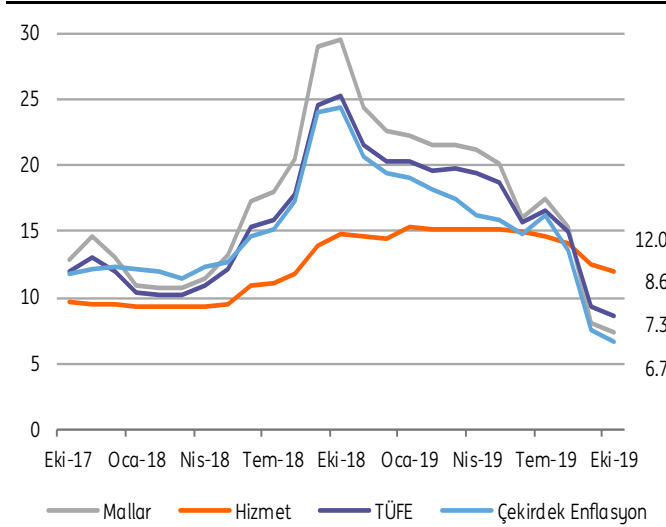
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: MB

Enflasyon göstergelerinin seyri



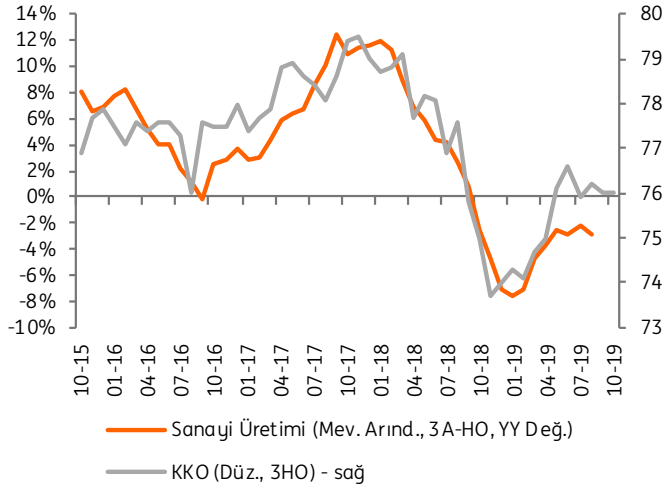
Kaynak: TUIK, ING Bank

MB 2019 enflasyon tahminini aşağı çekti

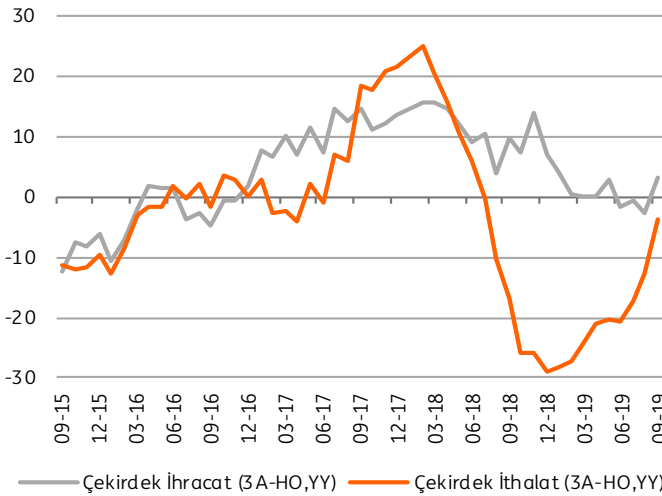
- Ekim raporunda 2019 tahminini %1.9 puan düşürerek %12.0 ile yeni ekonomi programında açıklanan seviyeye çeken MB, 2020 tahminini %8.2'de değişmeden bıraktı. MB'nin 2019 tahmininin revizyonunda 1) TL cinsi ithalat fiyatları varsayımındaki değişime bağlı %-0.3 puan 2) enflasyonun ana eğilimindeki olumlu seyir kaynaklı %-1.1 puan ve 3) gıda enflasyonu varsayımının güncellenmesine bağlı %-1.2 puan belirleyici oldu. Vergi ve kamu tarafından yönetilen fiyat ayarlamaları ile çıktı açığının aşağı güncellenmesine bağlı toplam +%0.7'lik etki ise revizyonu sınırladı.
- Ayrıca, Başkan Murat Uysal gevşeme yönündeki alanın önemli bir bölümünün kullanıldığını, atılacak ilave adımların zamanlaması ve boyutunun enflasyon görünümüne ve veri akışına göre şekillendirileceğini belirterek son PPK'da bir faiz indirimini dışlamadı.

Enflasyon 2016'dan beri en düşük seviyede

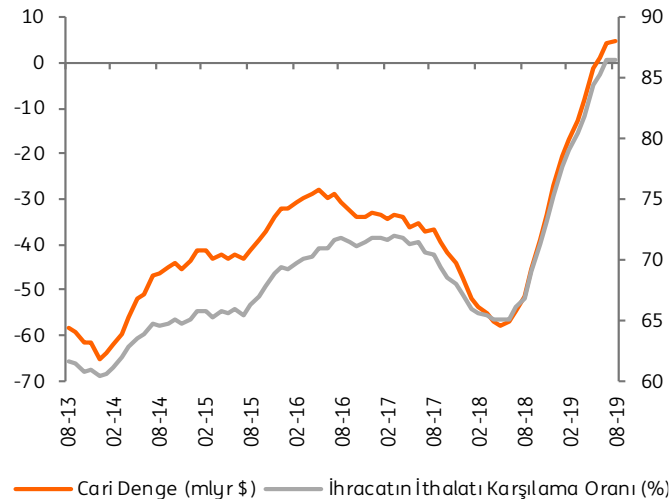
- Ekim'de %2.0'lik aylık rakamın ardından yıllık enflasyon sene başından beri devam eden ve Eylül'de güçlü baz etkisiyle hızlanan aşağı yönlü eğilimini sürdürdü ve %8.6'ya geldi. Ancak yılın son iki ayında bu sefer olumsuz etkileyecek geçen sene kaynaklı baz etkisiyle enflasyonun yön değiştirerek yılı muhtemelen çift basamaklı bir düzeyde kapatacağı beklentisi devam etti. Detaylara göre; 1) mal grubunda yıllık enflasyon %7.3'le Kasım 2016'dan beri en düşük düzeye indi 2) hizmet enflasyonu ise %12.5'ten %12.5'e gelirken düşüş eğilimi özellikle kira gibi yapışkanlığın belirleyici olduğu göstergelerin de katkısıyla daha ılımlı seyretti.
- Yurt içi üretici fiyat endeksinde yıllık rakam ise gerilemeyi sürdürerek %1.7 ile 2009'dan beri gözlenen en düşük seviyeye inerken, üretici fiyatları kaynaklı baskıların önemli ölçüde azaldığına 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

Sanayi üretimi dalgalı seyrini korudu

• Haziran'da hızlı bir daralmanın ardından Temmuz'da 2016 ortasından bu yana gözlenen en yüksek aylık artışla üçüncü çeyreğe olumlu bir başlangıç yapan mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış sanayi üretimi dalgalı seyrini sürdürerek Ağustos'ta AA % 2.8'lik bir düşüş kaydetti. Aylık düşüş temelinde ara mali, sermaye ve dayanıksız tüketim malı üretimindeki düşüşten kaynaklandı. Toparlanma sürecinin zorlu ve dalgalı da olsa devam ettiğini ortaya koyan bu rakam sonrasında gelecek aylarda olumlu baz etkisiyle sanayi üretimindeki artışın daha da belirginleşerek daha da hızlanacağı söylenebilir.

• Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi ise Ağustos'ta YY %-3.4'le beklentilerin altında daralırken; geçtiğimiz yıl yaşanan finansal dalgalanma sonrasında gözlenen negatif büyümeler serisini sürdürdü.

Dış ticaret açığında düzelmeye eğilimi sona erdi

• Aylık bazda ise, dış ticaret açığı Eylül'de 2018'in aynı dönemine göre %6.6'lık bir büyümeyle 2.1 mlyr dolar olurken; net enerji ithalatındaki düşüş ve çekirdek ithalatta kaydedilen sınırlı daralmaya rağmen net altın ithalatında dikkat çeken yükseliş dış ticaret rakamındaki yıllık artışta belirleyici oldu.

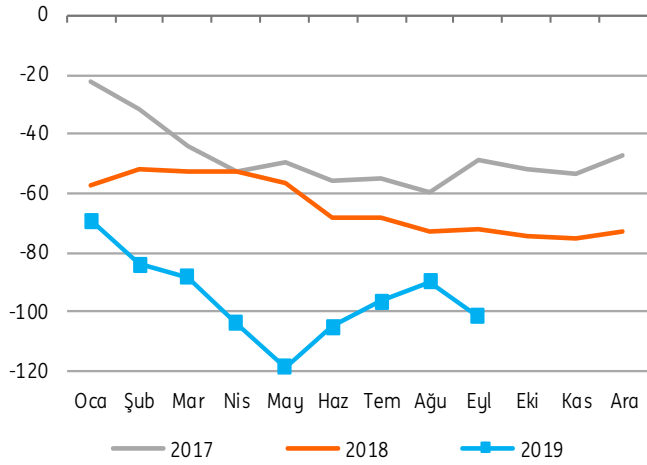
• Ağustos ve Eylül aylarında dış ticaret açığında gözlenen tek basamaklı artışlar, 2018 ortasından itibaren temel belirleyici olan ithalattaki sert düzeltme yanında ihracatta kısmi olumlu seyrile dış dengede belirginleşen toparlanma eğiliminin sona erdiğini teyit etti. Önümüzdeki dönemde gerek Türkiye'nin temel ihracat pazarı olan AB kaynaklı talebin ve ihracatçıların ihracat pazarlarını çeşitlendirme becerilerinin gerekse ekonomik aktivitedeki toparlanmanın hızının dış ticaret dengesinde belirleyici olacağını; açığı artışı'nın görece olarak ılımlı seyredeceğini düşünüyoruz.

Cari fazla tarihi yüksek düzeyde

• 12 aylık birikimli bazda cari denge Haziran'da artıya döndükten sonra bu eğilimini sonraki iki ayda da sürdürdü ve 5.1 mlyr dolarla (GSYH'nin +0.7%'si) serinin başladığı 1992'den bu yana gözlenen en yüksek seviyeye geldi ve cari dengede toparlanma sürecinin sona yaklaştığına işaret etti.

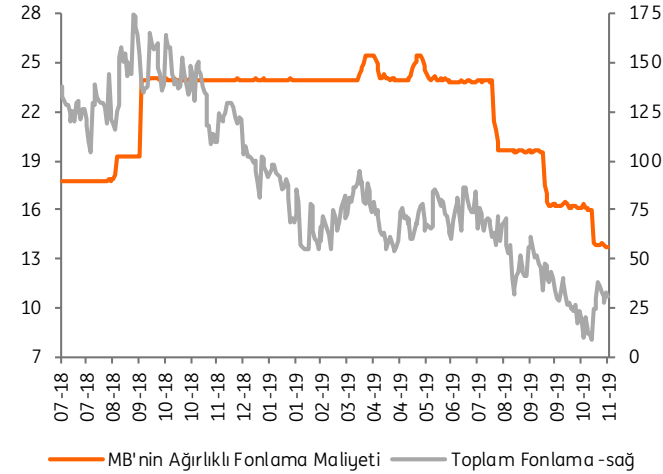
• Finansman tarafında; Ağustos'ta özellikle bankaların devam eden borç ödeme eğilimleriyle 1.6 mlyr dolarlık bir çıkış gözlemlendi. Ek olarak, net hata ve noksan kaynaklı sınırlı çıkışa rağmen aylık cari fazlanın katkısıyla resmi rezervler 0.3 mlyr dolarlık bir artış kaydetti. Yılın ilk sekiz ayında ise, kaldırıcılığa eğilimi sonucu devam eden borç ödemeleri yanında, yerleşiklerin yurtdışında varlık edinme tavırlarını korumaları, ticari kredilerde görece artış, net hata ve noksan kaynaklı girişlerdeki ciddi düşüş ve geçen yılki rezerv harcamasının bu yıl yerini birikime bırakması dikkat çektii.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)



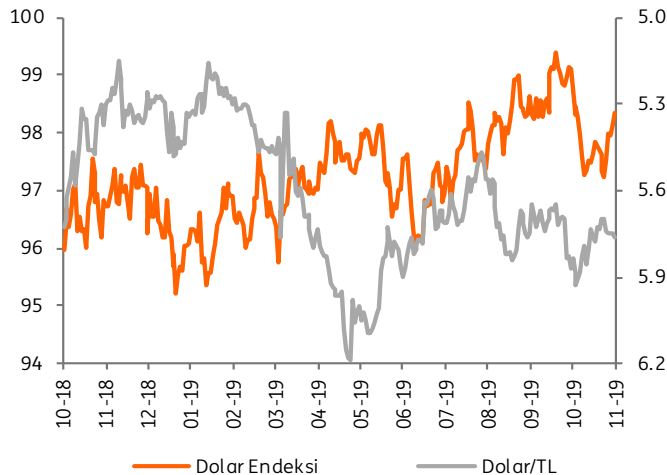
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

MB Fonlaması



Kaynak: MB, ING Bank

Dolar Endeksi ve TL



Kaynak: Reuters, ING Bank

Fonlama ihtiyacı manevra alanını daraltıyor

- 2001 sonrasında Türkiye'de politika yapımının temel karakteristiği olan mali disiplin sonucu geçtiğimiz yıla kadar faiz dışı denge (küresel kriz dönemi hariç) genelde fazla verirken, bütçe dengesi geçen yıla kadar GSYH'nin %1.0-1.5'i seviyesinde dalgalandı. Benzer şekilde mali disiplin borç dinamiklerinde ciddi bir iyileşmeye de katkı sağlayarak kamu borcunun GSYH'ye oranının Haziran 2019'da %32.2 ile benzer ülkelerin oldukça altında kalmasında belirleyici oldu.
- Bu durum maliye politikasında, 2018'den itibaren gözlemlendiği gibi, büyümeyi destekleme adına önemli bir manevra alanının oluşmasına katkı sağladı. Ancak, yükselen finansman ihtiyacı ve borç çevrimine yönelik muhtemel baskılar yanında Hazine'nin şarta bağlı yükümlülüklerinin düzeyiyle ilgili belirsizliklerin manevra alanını kısıtlayıcı etkiler yarattığı söylenebilir.

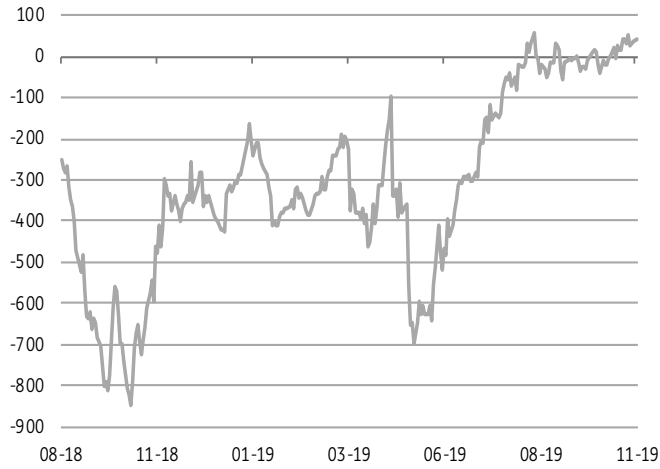
MB faiz indirim adımlarını sürdürdü

- Ekim'de MB beklentilerin üzerinde 250 baz puanlık indirimle politika faizini %14'e getirdi.
- Toplantı notunda banka, ülke risk primini aşağıya çekecek, uzun vadeli faizlerin gerilemesine ve ekonomideki toparlanmanın güç kazanmasına destek sağlayacak enflasyondaki düşüş sürecinin devamlılığına dair taahhüdünü tekrarladı. Önceki açıklamalar da dikkate alındığında bu taahhüdün, diğer gelişmekte olan ülkelere yakın "makul reel getiri oranı" hedefini de içerdiği anlaşılıyor. Ancak, halen yüksek enflasyon beklentileri ve devam eden yapışkanlık, küresel finansal koşullarda gevşeme eğilimine rağmen ekonomi politikalarında belirsizlikler yanında sermaye akımlarındaki zayıflık ve dolarizasyon eğilimi dikkate alındığında MB'nin Aralık toplantısında daha dikkatli ve sakıncalı olabileceğini düşünüyoruz.

TL son günlerde dar bir bantta dalgalandı

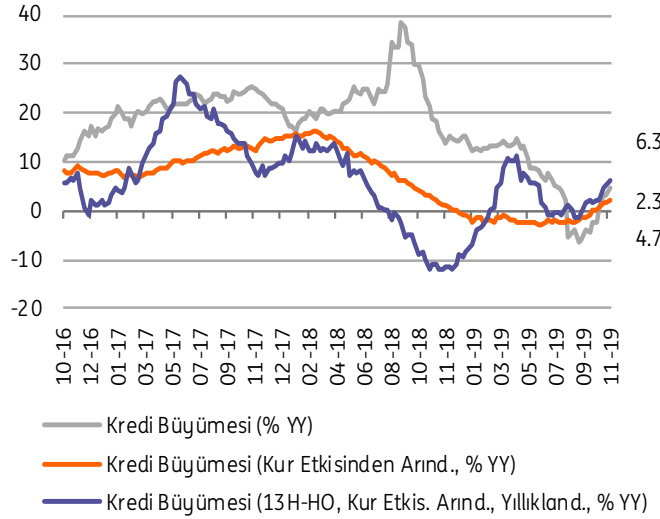
- Ekim başında yeniden olumluya dönen küresel finansal piyasalardaki gelişmelerin yansımaları ve MB'den gelen faiz indirim hızının yılın kalan döneminde daha yavaş olabileceği işaretleriyle görece güçlü bir seyir izleyen Dolar/TL Suriye kaynaklı artan haber akışıyla hızla yükselerek ay ortasında 5.90'ı aştı. Sonraki dönemde jeopolitik gerilimin azalması ve Dolar'ın küresel ortamda görece zayıf seyri TL'yi destekledi ve kur 5.70-5.75 aralığında dengelendi. Benzer şekilde hareket ederek 6.20'yi aşan 50:50 Euro:Dolar sepeti ise 6.05'in üzerinde seyrediyor.
- MB'nin Temmuz'dan bu yana 100 baz puana ulaşan hızlı faiz indirimleriyle reel faiz desteğinin azalması da dikkate alındığında küresel ve jeopolitik ortamdaki değişikliklerin kurda oynaklığı da beraberinde getirmesi ihtimal dahilinde gözüküyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü kredi büyümesi



Kaynak: BDDK, ING Bank

Faiz oranlarındaki gerileme devam etti

- MB'nin sert faiz indirimlerinin ardından kısa vadeli faizlerin aşağı gelmesiyle yüksek negatif eğime sahip olan getiri eğrisi son dönemde dikleşerek daha yatay bir görünüm aldı. Ekim'de Türkiye'nin Suriye'de attığı adımların etkisiyle dalgalı bir seyir gözlense de, ABD ve Rusya'yla yapılan anlaşmaların ardından eğri aşağı doğru kaymaya devam etti ve eğimi de son dönemde pozitifte döndü. Buna bağlı olarak, Eylül sonuna göre 150 baz puanının üzerinde düşüşle 2 yıllık faizler % 12.3'e gelirken, aynı dönemde 80 baz puan civarında gerileyen 10 yıllık faizler ise %12.8 oldu.
- Küresel risk iştahındaki olumlu seyre rağmen, yabancı yatırımcıların bir süreden beri oldukça zayıf seyreden iç borç enstrümanlarına talebi ise Eylül'deki 150 mlyn dolarlık sınırlı bir girişin ardından Ekim'de 700 mlyn doların üzerinde bir rakamla çıkışa döndü.

Politika adımları kredi büyümesini destekliyor

- Ağustos'ta MB zorunlu karşılıkların finansal istikrarı destekleyecek şekilde daha esnek ve etkin kullanılmasından hareketle kredi büyümesini teşvik edici bir politika adımı attı. Bu çerçevede kredi büyümesi %10-20 arasında olan bankalar için karşılık oranları düşürülürken, TL zorunlu karşılıklara daha yüksek bir faiz oranı uygulanmaya başlandı. Son dönemde hacim büyümesinde gözlenen hızlanma eğilimi bu kararın kredi iştahını olumlu etkilediğini ortaya koyuyor.
- Bu çerçevede; kamu bankalarında, Temmuz sonunda %8 civarında olan (kur etkisinden arındırılmış) yıllık kredi büyümesi Kasım başı itibariyle %12.5'i aştı. Hacim büyümesi açısından kamu bankalarından farklı bir davranış sergileyen özel bankalarda ise yıllık daralma Temmuz sonunda %-8'e yakınken 1 Kasım'da %-2.9'a geldi ve kredi büyümesinin özel bankalarda yakında artıya geçebileceği sinyalini verdi.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

2018		Toplam Satış Miktarı		121.1								
		Piyasa Çevrim Oranı		98.1%								
	İHRAÇ TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)								
				FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM		
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET	
Eylül	DT	11.09.2019	21.04.2021	4.59	14.89	15.44	1,913.4	2,232.0	900.1	1,050.0	2,813.4	3,282.0
	TUFEX	11.09.2019	05.06.2024	2.96	3.96	4.00	617.6	645.8	286.9	300.0	904.5	945.8
	DT	18.09.2019	07.10.2020	2.40	15.24	15.18	3,205.5	2,760.5	580.6	500.0	3,786.1	3,260.5
	FRN	18.09.2019	06.08.2025	1.49	21.47	22.63	701.8	719.6	292.6	300.0	994.4	1,019.6
Ekim	B	23.10.2019	22.01.2020	2.00	13.32	14.00	1,408.6	1,363.2	0.0	0.0	1,408.6	1,363.2
	DT	23.10.2019	20.10.2021	1.70	13.98	14.47	3,041.7	3,032.1	652.0	650.0	3,693.7	3,682.1
	B	23.10.2019	07.10.2020	1.46	14.14	14.18	2,291.0	2,016.7	511.2	450.0	2,802.2	2,466.7
	TUFEX	23.10.2019	05.06.2024	2.32	3.93	3.97	655.7	697.4	0.0	0.0	655.7	697.4
2019						Toplam Satış Miktarı**		116,630				
						Piyasa Çevrim Oranı		92.8%				

* TÜFE'ye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

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

İç borçlanma programı -Kasım 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1722 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	05-11-2019	06-11-2019	24-07-2024
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	05-11-2019	06-11-2019	30-10-2024
2 yıl (707 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-11-2019	13-11-2019	20-10-2021
5 yıl (1820 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-11-2019	13-11-2019	06-11-2024
11 ay (329 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	07-10-2020
7 yıl (2548 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	04-11-2026
6 yıl (2282 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-11-2019	13-11-2019	11-02-2026

İç borçlanma programı -Aralık 2019 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
6 ay (182 gün)	Hazine bonusu (yeniden ihraç)	09-12-2019	11-12-2019	10-06-2020
7 yıl (2520 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-12-2019	11-12-2019	04-11-2026
2 yıl (679 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	09-12-2019	11-12-2019	20-10-2021
5 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-12-2019	11-12-2019	06-11-2024

İç borçlanma programı -Ocak 2020 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
15 ay (455 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	13-01-2020	15-01-2020	14-04-2021
2 yıl (644 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-01-2020	15-01-2020	20-10-2021
7 yıl (2485 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-01-2020	15-01-2020	04-11-2026
3 ay (91 gün)	Hazine bonusu (ilk ihraç)	21-01-2020	22-01-2020	22-04-2020
5 yıl (1750 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-01-2020	22-01-2020	06-11-2024

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Kasım 2019 İç Borç Ödemeleri			
06.11.2019	72	16	89
13.11.2019	15,695	3,945	19,640
20.11.2019	1,157	478	1,635
29.11.2019	98	0	98
TOPLAM	17,022	4,440	21,462
Aralık 2019 İç Borç Ödemeleri			
11.12.2019	6,294	1,961	8,255
18.12.2019	948	84	1,033
20.12.2019	23	0	23
23.12.2019	57	0	57
25.12.2019	1	0	1
27.12.2019	2,347	0	2,347
31.12.2019	12	0	12
TOPLAM	9,681	2,046	11,727
Ocak 2020 İç Borç Ödemeleri			
01.01.2020	1	0	1
08.01.2020	1,056	350	1,406
15.01.2020	15,738	2,626	18,364
17.01.2020	108	0	108
22.01.2020	2,755	259	3,014
29.01.2020	466	105	571
TOPLAM	20,123	3,340	23,463

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	-0.1	3.0	3.7
Özel tüketim (% YY)	12.3	3.2	7.9	3.0	5.4	3.7	6.2	0.0	-0.4	4.2	4.7
Kamu tüketimi (% YY)	1.1	6.8	8.0	3.1	3.9	9.5	5.0	6.6	6.9	-0.8	-0.7
Yatırım (%YY)	23.8	2.7	13.8	5.1	9.3	2.2	8.2	-0.6	-9.1	5.9	5.3
Sanayi üretimi (%YY)	14.7	4.2	7.2	5.7	5.8	3.4	9.0	1.3	-0.1	3.3	3.9
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.9	10.9	11.0	13.5	12.7	11.8
Nominal GSYH (TL milyar)	1,394	1,570	1,810	2,044	2,339	2,609	3,111	3,724	4,319	4,916	5,584
Nominal GSYH (EUR milyar)	593	681	705	706	772	781	750	654	683	701	708
Nominal GSYH (US\$ milyar)	828	878	939	932	851	869	859	785	761	786	832
Kişi başına GSYH (US\$)	11,205	11,588	12,480	12,112	11,019	10,883	10,602	9,632	9,193	9,406	9,850
Fiyatlar											
TÜFE (ortalama %YY)	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	11.1	16.3	15.4	10.9	10.1
TÜFE (yıl sonu %YY)	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	11.9	20.3	12.8	10.1	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	18.2	9.6	9.1
Kamu Dengesi (GSYH %)											
Konsolide bütçe dengesi	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.5	-1.9	-2.9	-2.9	-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	-0.1
Toplam kamu borcu	36.5	32.7	31.4	28.8	27.6	28.3	28.2	30.1	32.6	33.1	33.6
Dış Denge											
İhracat (US\$ milyar)	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.2	166.2	174.6	182.4	191.4	206.0
İthalat (US\$ milyar)	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	191.1	225.1	216.5	199.5	223.0	247.6
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.9	-59.0	-41.9	-17.1	-31.6	-41.6
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-6.9	-5.3	-2.2	-4.0	-5.0
Cari denge (US\$ milyar)	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.1	-47.3	-27.0	-1.7	-15.6	-25.3
Cari denge (GSYH %)	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.8	-5.5	-3.4	-0.2	-2.0	-3.0
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	13.7	9.2	9.2	5.5	12.5	10.2	8.8	9.4	10.1	10.1	10.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.7	1.0	1.0	0.6	1.5	1.2	1.0	1.2	1.3	1.3	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.3	-2.6	-4.5	-2.3	1.1	-0.7	-1.7
İhracat hacmi - miktar (%YY)	6	16	-1	5	1	4	9	5	9	7	6
İthalat hacmi - miktar (%YY)	13	1	8	-1	1	5	9	-9	-8	8	7
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	92.1	84.1	72.0	77.8	79.9	82.6
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	5.8	4.5	4.0	4.7	4.3	4.0
Borç Göstergeleri											
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	305	342	392	406	401	410	455	445	423	422	430
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	37	39	42	44	47	47	53	57	56	54	52
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	215	212	243	240	264	273	274	255	232	220	209
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	51.2	52.9	56.4	49.6	48.8	74.1	82.4	82.7	54.0	63.5	67.2
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	6	6	6	5	6	9	10	11	7	8	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	36	33	35	29	32	49	50	47	30	33	33
Faiz ve Kurlar											
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	8.00	24.00	14.00	12.00	11.00
Geniş para arzı (%YY)	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	18.3	15.7	19.1	17.0	14.8	14.6
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	12.7	19.7	20.3	14.2	12.6
USD/TL yıl sonu	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.79	5.29	6.00	6.50	6.90
USD/TL ortalama	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.64	4.85	5.70	6.27	6.72
EUR/TL yıl sonu	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.55	6.05	6.42	7.48	8.28
EUR/TL ortalama	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.15	5.70	6.32	7.01	7.88
EUR/USD yıl sonu	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.20	1.14	1.07	1.15	1.20
EUR/USD ortalama	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.13	1.17	1.12	1.12	1.17

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).