

İçindekiler:

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

Yurtiçi piyasalar 2017'ye zayıf bir başlangıç yaptı...

Kasım başındaki ABD seçimlerinin getirdiği ilk şoku atlatan piyasalar, Trump yönetiminin büyümeyi destekleyici politikalarının sonuç alıcı olacağına ikna olmuş gözüküyor. Ancak, mali açıdan destekleyici bir duruş ve daha az sıkı bir denetleyici çerçeveyi ("deregulation") öngören bu politik programın uygulanması ve sonuç vermesi zaman alacak. Öte yandan, tahvil faizlerinde son dönemde gözlenen yükselişin ve uluslararası ticarete yönelik yeni yönetimin sert açıklamalarının da büyümeye olası olumsuz etkisinin ihmal edilmemesi gerekiyor. Son açıklanan verilere göre 2015'in son çeyreğinin ardından oldukça zayıf seyreten büyüme ilk defa 2016'nın 3. çeyreğinde önemli bir ivme kazandı. Bu eğilimin, daha fazla katkı sağlaması beklenen yatırım harcamalarının da yardımıyla devam etmesi bekleniyor. Enflasyon yavaş da olsa yukarı yönlü hareket ederken, bu durum Fed'in faiz oranlarında artışı daha fazla dikkate alacağı veya bilanço büyüklüğünü daraltacağı bir sürecin öne çıkacağını düşündürüyor. Euro Bölgesi'nde ise ekonominin toparlanmaya devam ettiğine dair sinyallere rağmen olası yeni politik şoklar sürece sekte vurma ihtimalini öne çıkarıyor. Son anketlerin Almanya, Fransa, İtalya ve Hollanda gibi ülkelerde popülist partilerin iktidara gelme ihtimalini zayıf göstermesi piyasaları rahatlatırsa da, ana akım partilerin başarıları da ağırlıkla popülist konulara odaklanma ve entegrasyon politikalarından geri adım atma sayesinde gerçekleşecek gibi gözüküyor. Döviz piyasalarında ise Dolar 2016'nın son döneminde hızla güçlenirken, bu eğilimin ABD'de gevşek maliye ve sıkı para politikası beklentilerine bağlı olarak bu yılın ilk çeyreğinde de sürebileceği beklentisi güçleniyor. Bunun bir sonucu olarak Euro/Dolar paritesi 1.0'e doğru yaklaşacak olsa da ING yıl sonunda 1.12 civarında olacağını öngörüyor. Bu ortamda diğer gelişmekte olan ülkelerden olumsuz yönde ayrıışan Türkiye açısından gerek ABD seçimleri sonrasında daha az destekleyici olan küresel finansal ortam gerekse iç politik gelişmelere duyarlılık ve jeopolitik riskler dikkate alındığında 2017'nin zor bir yıl olacağı anlaşılıyor. Ekonomik aktivitenin 3. çeyrekte eksiye dönen hızı 4. çeyrek ve sonrası için aşağı yönlü risklerin yatırım ve tüketimdeki zayıf seyrin de ortaya koyduğu üzere daha da büyüdüğünü gösterirken, buna bağlı olarak bu yıl büyümenin %4.4'lük Orta Vadeli Plan hedefinin gerisinde %3'e yakın bir seviyede kalabileceğini düşünüyoruz. Bu ortamda, Ocak'ta uygulanmaya başlanan emeklilik sistemine otomatik katılım, ülke varlık fonu kurulması ve vergi affı gibi adımlar önemli olsa da orta-uzun vadede faaliyet ortamını iyileştirerek büyümeyi destekleyecek reform adımlarının atılması değerini koruyor. Enflasyon tarafında, Aralık rakamıyla görünüm önemli bir bozulma sergilerken, TL'deki değer kaybının etkileri, olası vergi ve kamu fiyat ayarlamaları, gıda grubunda ortalama dönüş eğilimi ve enerji fiyatlarındaki baskılar enflasyonun yakın vadede yukarı yönlü seyredebileceğini düşündürüyor. Bu çerçevede, yılın ilk yarısında yıllık enflasyonun çift basamaklı düzeye yaklaşabileceğini 2017'yi ise %8.5 civarında kapatacağını öngörüyoruz. Bu durum, geçtiğimiz ay olduğu gibi TL'nin görece olarak istikrarlı olduğu dönemlerde faiz değişikliğinde aceleci olmayan MB açısından piyasada politika faizi ve koridorun seviyesi ile ilgili farklı değerlendirmelerin öne bir sürece işaret ediyor. İç politik gelişmelerin yansımaları ile Fitch'in Ocak sonundaki değerlendirmesinin bir not düşüşünü de beraberinde getirme ihtimali TL'deki zayıflıkta belirleyici faktörler olarak öne çıkıyor. Tüm bunlara ek olarak, cari açığa artışın korunacağına dair değerlendirmeler de, kurda toparlanmanın vakit alabileceğini düşündürüyor. Özellikle cari açık tarafında dış ticaret açığındaki yavaş genişleme eğilimi ve turizm gelirleri kaynaklı olumsuz etki sonucu GSYH'ye oran açısından artış eğiliminin sürmesini ve 2017'de %4.5 olmasını bekliyoruz. Bu eğilimin büyümedeki ivme kaybına rağmen gerçekleşmesi Türkiye ekonomisi açısından dikkatle takip edilmesi gereken bir nokta olarak öne çıkıyor. **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.

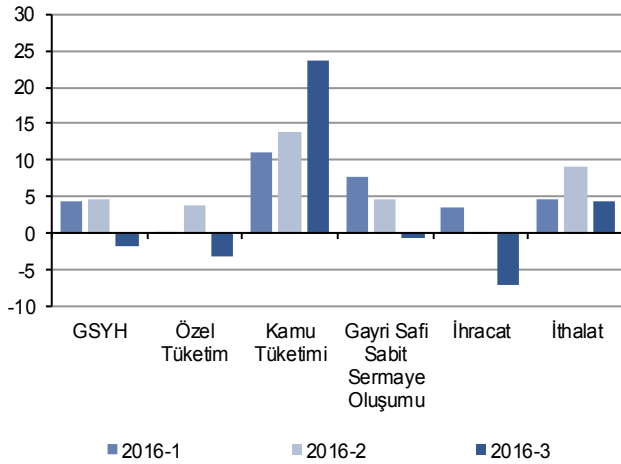
Rapor Tarihi: 10 Ocak 2017

Ocak ve Şubat aylarında yayınlanacak veriler

- 11 Ocak: Kasım ödemeler dengesi
- 16 Ocak: Aralık Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 16 Ocak: Ekim hane halkı işgücü istatistikleri
- 19 Ocak: Ocak beklenti anketi
- 23 Ocak: Ocak tüketici güven endeksi
- 24 Ocak: Ocak PPK toplantısı
- 25 Ocak: Ocak reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 31 Ocak: Aralık dış ticaret dengesi
- 1 Şubat: Ocak imalat PMI
- 3 Şubat: Ocak TÜFE, Yİ-ÜFE
- 8 Şubat: Aralık sanayi üretimi

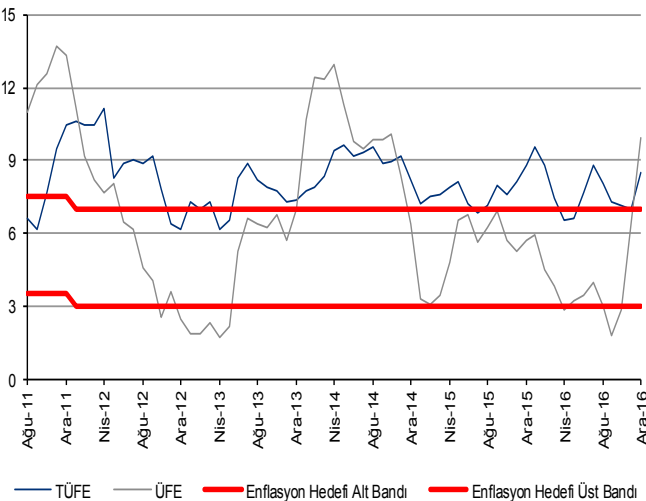
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: Tüik, ING Bank

Enflasyon göstergelerinin seyri



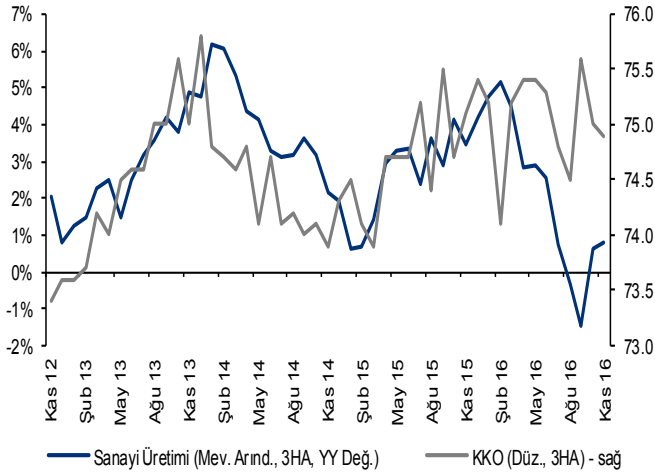
Kaynak: Tuik, ING Bank

Ekonomi 2016'nın 3. çeyreğinde daraldı

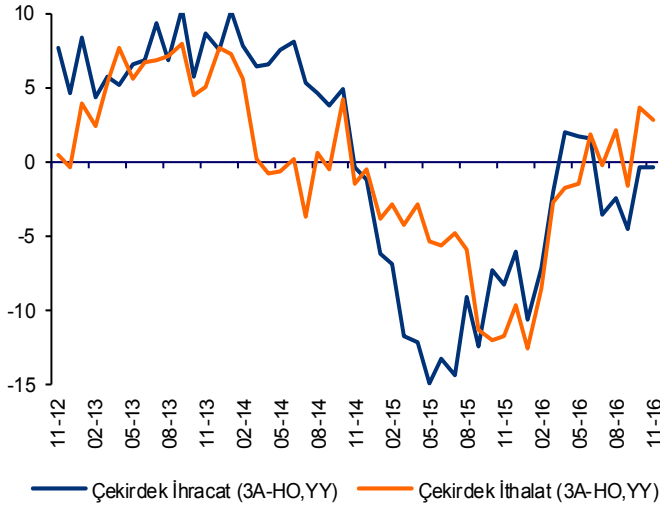
- 3. çeyreğe dair Ulusal Hesaplar yöntem değişikliğine gidilerek Avrupa Birliği Üye Ülkelerinde uygulanmaya başlayan 2010 Avrupa Hesaplar Sistemi'nin Türkiye için de uygulamaya konduğunu ortaya koydu. Yeni metodolojiyle 2015 sonu GSYH rakamı %19.7 artarken, kişi başına gelir ise 9,142 dolardan 11,014 dolara geldi, yıllık büyüme ise %4'ten %6.1'e revize edildi. Ayrıca, yeni milli gelir rakamlarından bazı makro göstergeler de etkilendi.
- Bu verilere göre 2016'nın 3. çeyreğinde kamu harcamalarında devam eden güçlü büyümeye rağmen, net ihracatın olumsuz etkisi ve özel tüketim ile yatırımlardaki zayıflık sonucu beklentilerin altında bir değişim kaydeden GSYH geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre (YY) %1.8 daraldı. .

Yıllık enflasyon 2016'da %8.5 oldu

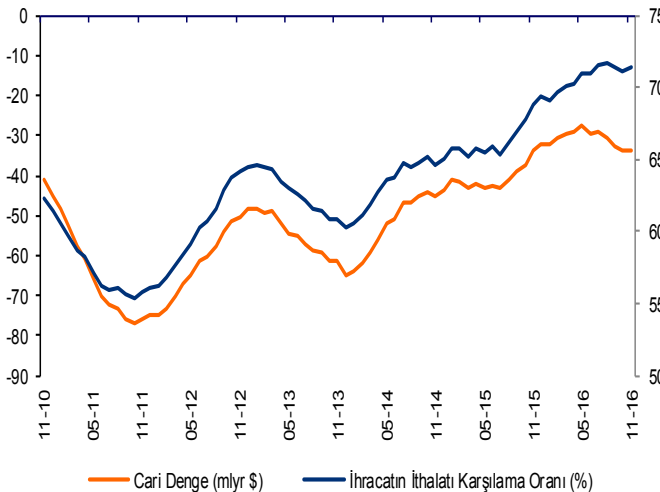
- 2016'nın son ayında enflasyon 2003'ten bu yana gözlenen en yüksek Aralık rakamı olurken, yıllık enflasyon %7.0'den %8.5'e sert bir sıçrama kaydetti ve MB'nin son enflasyon raporuna göre %7.5 olan tahmininden önemli ölçüde farklılaştı. Bu gelişmede 2016'nın genelinde olduğu gibi gıda belirleyici olurken, diğer gruplardan gelen yüksek oranlı katkılar dikkat çekti. Çekirdek enflasyon görünümünde 2016 başından beri süren gerileme süreci ise sona erdi.
- Yurt içi üretici fiyat endeksi ise, birkaç grup hariç diğer tüm grupların katkısıyla %2.98'lik sert bir artış kaydetti. Yıllık rakam ise baz etkisinin de bir sonucu olarak % 9.94'le iki yıldan uzun bir sürenin en yüksek düzeyine gelirken, Eylül'de %1.78'den başlayan artış eğilimi tüketici fiyatları üzerindeki üretici fiyatları kaynaklı baskıların yeniden öne çıkmakta olduğuna işaret etti.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi

Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri

Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi

Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Arındırılmış SÜ Kasım'da değişmeden kaldı

• Sanayi üretimi 4. çeyreğin ilk ayında %3.68'lik dikkate değer bir artışın ardından Kasım'da değişmeden kaldı. Alt kırılıma göre, imalat sanayi ve madencilik üretimindeki sırasıyla %0.22 ve %0.27'lik daralmanın, elektrik ve gaz grubunda aylık bazdaki %1.52'lik artışla dengelenmesi bu gelişimde belirleyici oldu. Takvim etkisinden arındırılmış veri ise Kasım'da %2.70'lik bir artış kaydederken, 3. çeyrekteki dalgalı ve zayıf seyrin yerini kısmi bir toparlanmaya bıraktığına işaret etti. Önümüzdeki dönemde yavaş toparlanma sürecinin nasıl seyredeceği büyüme açısından önemini koruyor.

• Sonuç olarak, geçtiğimiz yılın ilk yarısında ivme kaybetmeye başlayan ve 3. çeyrekte başarısız darbe girişiminin de neden olduğu güven şokuyla daralan üretim 4. çeyrekte görece bir iyileşme ortaya koydu.

Yıllık açık Kasım'da sınırlı azaldı

• Uzun dönemli daralma eğilimine Ağustos'ta son veren ve yavaş bir artış sürecine giren 12 aylık birikimli dış ticaret açığı Kasım'da gelen 4.1 milyar dolarlık rakama paralel olarak önceki aya göre önemli bir değişiklik kaydetmedi ve 56.6 milyar dolar oldu. Buna rağmen, enerji fiyatlarının destekleyici etkisinin azaldığı ve çevre ülkelerde etkisini koruyan jeopolitik risklerin özellikle ihracat üzerinde yarattığı baskı dikkate alındığında açıktaki yavaş artış sürecinin önümüzdeki dönemde devam edebileceği anlaşılıyor.

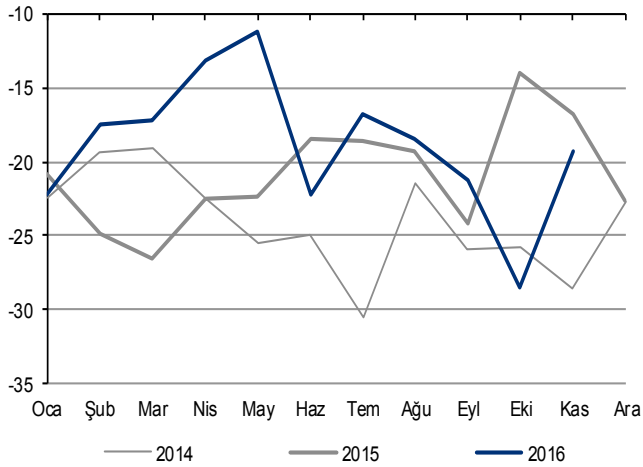
• İthalat büyümesi Kasım'da yıllık bazda artıda kalarak %6 olurken (önceki aya göre %-4.6), ihracat büyümesi ise YY %9.7 (önceki aya göre %-0.9) oldu. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı yıllık bazda %71.4 ile Ekim'e göre yükseldi, altın ve enerji hariç 12 aylık çekirdek ticaret açığı ise büyüme eğilimini korudu.

12 aylık birikimli açık yavaş artışını sürdürdü

• Ekim'de 32.4 milyar dolardan 33.8 milyar dolara yükselen 12 aylık birikimli açık, uzun vadeli eğilimin geçtiğimiz aylarda tersine dönmesinin ardından, artmaya devam etti. Öte yandan, geçtiğimiz yıl 0.3 milyar dolar açık veren cari dengede gözlenen bozulmada, net turizm gelirlerindeki %27.1'lik (brüt %26.2) ve taşımacılık gelirlerindeki %34.6'lık dikkate değer düşüşler yanında dış ticaret açığındaki sınırlı genişleme belirleyici oldu.

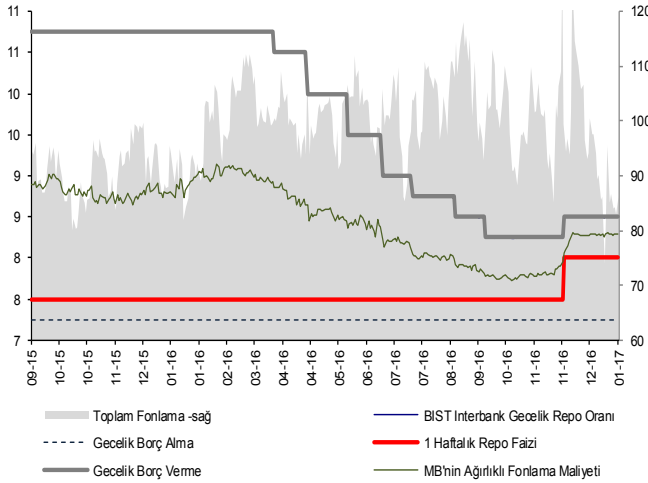
• Finansman tarafında, Moody's'in Eylül sonuna doğru gelen not indiriminin ardından açıklanan ilk aylık rakam, yurtiçi yerleşiklerin yurtdışı varlıklarını 2 milyar dolar artırmalarına rağmen, ağırlıklı borç yaratan kalemler kaynaklı 5.3 milyar dolarlık girişin bir sonucu olarak toplamda 3.3 milyar dolarlık bir girişe işaret etti.

12 aylık birikimli bütçe açığı



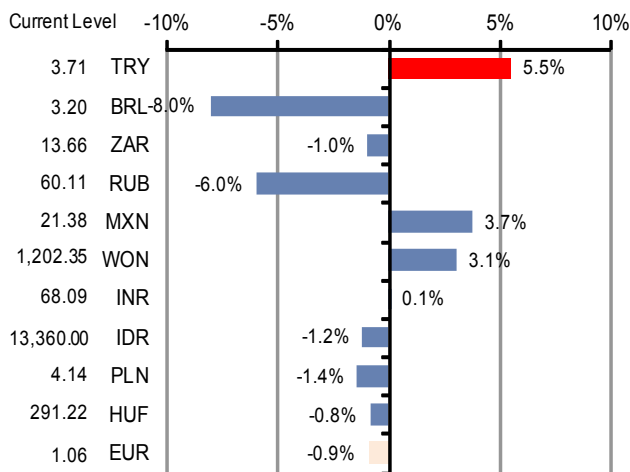
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 2 Aralık - 9 Ocak



Kaynak: Reuters, ING Bank

Kasım'da güçlü performans dikkat çekti

- Kasım ayı bütçe rakamları 10 milyar TL'lik önemli bir fazlaya işaret ederken, 2015'in aynı ayında fazla sadece 0.8 milyar TL düzeyindeydi. Faiz dışı harcamalar %19.8'le yüksek seyrini sürdürürken kaydedilen bu performans vergi affı kaynaklı gelirlerle hızlanan ve %38.6'ya ulaşan toplam gelir artışının ve faiz giderlerindeki %1'lik düşüşün etkisiyle ortaya çıktı.
- 11 aylık birikimli rakamlara göre ise bütçe açığı 2.1 milyar TL ile önceki yılın aynı dönemine göre %61 daraldı. Faiz dışı fazla ise aynı dönemde %1'lik sınırlı bir artış kaydetti. Tüm bu gelişmelerin ardından, yeni GSYH verilerine göre bütçe açığının GSYH'ye oranınının 2016'da %1.1, bu yıl %1.9 olacağını tahmin ediyoruz. Vergi affı kaynaklı gelirler bu yılda bütçe performansını desteklemeye devam edecektir.

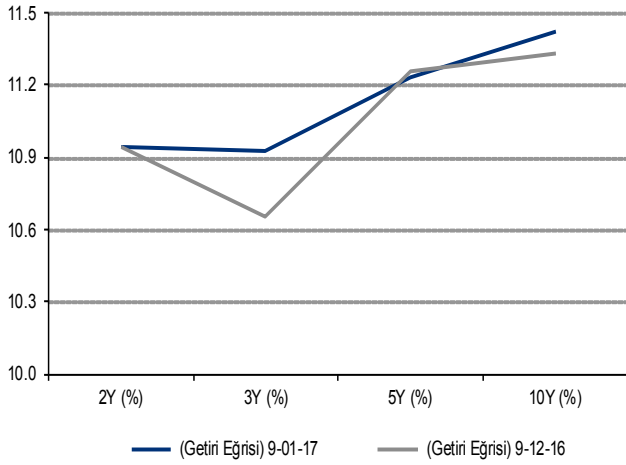
MB Aralık'ta faizleri değiştirmede

- Geçtiğimiz ay MB değişen ekonomik ve finansal koşullara reaksiyon göstermiş ve faiz oranlarında ölçülü bir artış yaparken, enflasyon görünümünde artan yukarı yönlü risklere vurgu yaparak bu eğilimin devam edeceği işaretini vermişti. Aralık değerlendirme notunda da bu değerlendirmesini koruyan MB enflasyon üzerinde belirleyici olması öngörülen faktörlerin "daha sağlıklı değerlendirilebilmesi için" gelişmelerin yakından takip edileceğini söyleyerek herhangi bir faiz adımı atmadı.
- Halbuki Kasım değerlendirmesinde benzer faktörler 50 baz puanlık faiz artışının sebebi olarak vurgulanmıştı. Bu tavır değişikliği, kurun görece istikrar kazandığı dönemlerde MB'nin faiz değişikliği yapma konusunda aceleci olmadığını bir kez daha teyit ediyor.

Dolar/TL tarihi yüksek düzeylerde seyrediyor

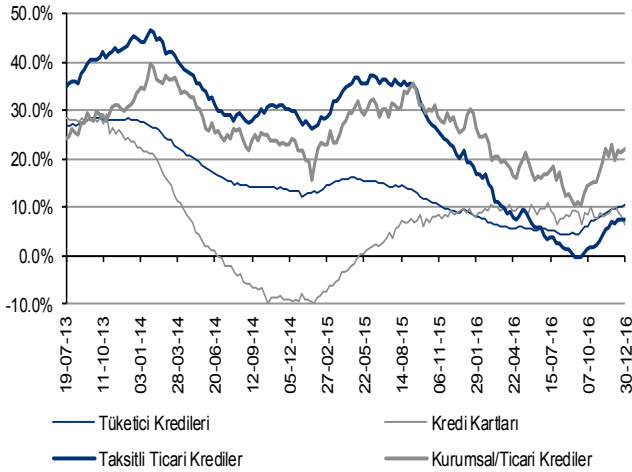
- Sırasıyla 3.75'e ve 3.85'e yaklaşan Dolar/TL kuru ile 50:50 Dolar:Euro sepeti uzun bir süreden beri yukarı yönlü seyrederek tarihi yüksek düzeylere ulaşsa da, ABD'nin ana ticaret ortaklarının para birimleri dikkate alınarak oluşturulan Dolar endeksinin 2002'den bu yana en yüksek düzeye gelmesi gelişmekte olan ülkeler için döviz piyasalarında bir süreden beri gözlenen oynaklığın sürebileceğine işaret ediyor.
- İç politik gelişmelerin yansımaları ile Fitch'in Ocak sonundaki değerlendirmesinin bir not düşüşünü de beraberinde getirme ihtimali TL'deki zayıflıkta belirleyici faktörler olarak öne çıkıyor. Tüm bunlara ek olarak, cari açıkta artışın korunacağına dair değerlendirmeler de, MB'den sert bir hamle gelmediği takdirde, TL'de hızlı bir toparlanmanın zorluğunu teyit ediyor.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Tahvil faizleri yüksek düzeyini koruyor

- 2016 genelinde iç politik gelişmeler yanında MB'nin uyguladığı parasal gevşeme sürecinin de katkısıyla diğer gelişmekte olan ülkelerin gerisinde bir performans sergileyen devlet iç borçlanma senetlerinde faizler son dönemde yüksek seyretmeye devam etti. Bu çerçevede 2 yıllık tahvil faizi %10.5-11, 10 yıllık tahvil getirisi ise %11.0-11.5 civarında dalgalandı.
- Önümüzdeki dönemde, yabancı yatırımcıların iştahı, Fitch'in değerlendirmesine dair beklentiler, önemli ölçüde artacak Hazine'nin tahvil arzı iç borçlanma senetlerinin performansı üzerinde belirleyici olacak. Bu çerçevede, getiri eğrisinin uzun tarafının küresel oynaklığa duyarlı kalacağını, kısa tarafın ise özellikle içve dış politik gelişmelerin de yansımalarıyla dalgalı seyretmeye devam edeceğini düşünüyoruz.

Bu yıl hacim büyümesi kontrollü seyredecek

- Önemli bir sürpriz içermeyen Kasım verilerine göre bankacılık sektörünün ilk 11 aylık net karı bir önceki yılın aynı dönemiyle karşılaştırıldığında %47 artış kaydederken, bu gelişmede düzeltilmiş net faiz gelirlerindeki dikkate değer artış, faaliyet giderlerindeki büyümenin kontrol altında tutulması ve Visa'daki pay satışları kaynaklı bir defaya mahsus gelirler belirleyici oldu. Aylık bazda ise 4. çeyrekteki iki ayın ortalamasının 3. çeyreklik dönemdeki aylık ortalamasının %10 altında kaldığı anlaşılıyor.
- 2017'de hacim büyümesinin geçen yılda olduğu gibi kontrollü seyrini koruyacağını, marjların ise sınırlı bir düşüş kaydedeceğini öngörüyoruz. Buna bağlı olarak net kar büyümesinde önemli bir yavaşlama olacağı, özkaynak karlılığının ise gerileyeceği söylenebilir.

HAZİNE 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		PİYASA		KAMU KURUM.
						BASİT		BİLEŞİK		NOM		NET		NOM		NET	
Ekim	DT	26.10.2016	22.09.2021	2.16	9.44	9.66	2,362.0	2,356.8	250.6	250.0	2,612.5	2,606.8					
Kasım	DT	16.11.2016	11.07.2018	1.41	9.88	10.13	1,304.5	1,320.5	380.3	385.0	1,684.9	1,705.5					
	DT	16.11.2016	11.02.2026	1.53	10.79	11.08	2,060.3	2,087.2	493.6	500.0	2,553.8	2,587.2					
	DT	16.11.2016	22.09.2021	2.18	10.64	10.92	2,784.0	2,668.7	542.5	520.0	3,326.5	3,188.7					
	FRN	16.11.2016	20.04.2022	2.23	9.75	9.98	1,412.0	1,358.8	467.6	450.0	1,879.6	1,808.8					
	DT	23.11.2016	22.11.2017	2.39	9.94	9.94	759.3	690.6	245.2	223.0	1,004.4	913.6					
Aralık	DT	14.12.2016	22.09.2021	1.75	11.20	11.51	1,455.9	1,378.1	274.7	260.0	1,730.6	1,638.1					
	DT	14.12.2016	11.07.2018	2.05	10.91	11.21	1,605.6	1,614.3	198.9	200.0	1,804.5	1,814.3					
	DT	14.12.2016	11.02.2026	2.77	11.24	11.55	1,325.3	1,320.4	301.1	300.0	1,626.4	1,620.4					
Ocak - Aralık 2016									Toplam Satış Miktarı**		88,299						
									Piyasa Çevrim Oranı		94.2%						

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

** Kira sertifikası ihracıyla yapılan satışlar hariç.

İç borçlanma programı -Ocak 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (553 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	02-01-2017	04-01-2017	11-07-2018
5 yıl (1932 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	02-01-2017	04-01-2017	20-04-2022
5 Yıl (1722 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03-01-2017	04-01-2017	22-09-2021
9 yıl (3325 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03-01-2017	04-01-2017	11-02-2026
9 yıl (3290 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	10-01-2017	11-01-2017	14-01-2026
11 ay (329 Gün)	Hazine Bonosu (ilk ihraç)	17-01-2017	18-01-2017	13-12-2017

İç borçlanma programı -Şubat 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
14 ay (434 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	07-02-2017	08-02-2017	11-07-2018
9 yıl (3283 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	14-02-2017	15-02-2017	11-02-2026
2 Yıl (728 Gün)	Kira Sertifikası (doğrudan satış)	14-02-2017	15-02-2017	21-11-2018
5 Yıl (1673 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	21-02-2017	22-02-2017	22-09-2021

İç borçlanma programı -Mart 2017 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 yıl (1659 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-03-2017	08-03-2017	22-09-2021
9 yıl (3234 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	06-03-2017	08-03-2017	14-01-2026
2 Yıl (490 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	11-07-2018
5 yıl (1869 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	20-04-2022
10 yıl (3640 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	07-03-2017	08-03-2017	24-02-2027
13 ay (392 Gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	21-03-2017	22-03-2017	18-04-2018

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Ocak 2017 İç Borç Ödemeleri			
04.01.2017	5,956	1,564	7,520
11.01.2017	1,340	513	1,853
18.01.2017	1,319	203	1,522
25.01.2017	463	110	573
TOPLAM	9,078	2,390	11,468
Şubat 2017 İç Borç Ödemeleri			
01.02.2017	465	105	570
08.02.2017	520	145	664
15.02.2017	2,395	61	2,456
22.02.2017	1,680	366	2,046
TOPLAM	5,060	676	5,736
Mart 2017 İç Borç Ödemeleri			
01.03.2017	171	41	212
08.03.2017	10,983	2,477	13,459
15.03.2017	907	365	1,272
22.03.2017	719	345	1,065
29.03.2017	1,197	261	1,458
TOPLAM	13,978	3,489	17,466

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.7	8.5	11.1	4.8	8.5	5.2	6.1	2.5	3.1	3.5
Özel tüketim (% YY)	-3.7	10.8	12.3	3.2	7.9	3.0	5.5	1.1	3.3	4.3
Kamu tüketimi (% YY)	8.1	1.7	1.1	6.8	8.0	3.1	4.1	14.4	6.0	1.4
Yatırım (%YY)	-20.5	22.5	23.8	2.7	13.8	5.1	9.2	2.8	0.7	2.3
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.0	1.7	1.5	1.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.7	10.9	10.8
Nominal GSYH (TL milyar)	999	1,160	1,394	1,570	1,810	2,044	2,338	2,577	2,899	3,235
Nominal GSYH (EUR milyar)	463	583	593	681	705	706	771	772	725	721
Nominal GSYH (US\$ milyar)	645	770	828	878	939	932	851	851	774	822
Kişi başına GSYH (US\$)	8,980	10,560	11,205	11,588	12,480	12,112	11,014	10,837	9,857	10,382
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.8	9.2	8.1
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	8.5	8.5	7.8
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.3	11.1	7.5
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.3	-3.5	-1.3	-1.9	-1.0	-1.1	-1.0	-1.1	-1.9	-1.6
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.8	1.2	1.7	1.3	1.3	0.9	0.0	0.2
Toplam kamu borcu	43.8	40.0	36.4	32.6	31.3	28.6	27.5	27.0	27.3	27.5
Dış Denge										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	150.5	155.2	163.7
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	190.9	198.3	210.7
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-40.4	-43.0	-47.0
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-3.9	-7.3	-10.8	-7.4	-8.5	-6.8	-5.7	-4.7	-5.6	-5.7
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.3	-32.8	-35.1	-38.5
Cari denge (GSYH %)	-1.9	-5.9	-9.1	-5.5	-6.9	-4.7	-3.8	-3.9	-4.5	-4.7
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	12.0	7.1	8.0	8.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.7	1.0	1.0	0.6	1.4	0.8	1.0	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.8	-4.9	-7.4	-4.5	-5.9	-4.1	-2.4	-3.0	-3.5	-3.6
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	3	6	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	5	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	103.6	101.0	102.4
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	6.5	6.1	5.8
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	340	390	402	398	417	424	438
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	42	38	37	39	42	43	47	49	55	53
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	241	238	262	277	273	268
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.4	63.1	80.3	60.9
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	9	7	6	6	6	5	6	7	10	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	42	52	37
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	8.00	9.00	9.50
Geniş para arzı (%YY)	13.0	19.1	14.8	10.2	22.2	11.9	17.1	11.2	13.5	12.6
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.1	9.9	9.5
USD/TL yıl sonu	1.51	1.55	1.91	1.78	2.13	2.32	2.92	3.53	3.80	4.05
USD/TL ortalama	1.55	1.51	1.68	1.79	1.93	2.19	2.75	3.03	3.74	3.94
EUR/TL yıl sonu	2.16	2.05	2.46	2.35	2.94	2.82	3.17	3.71	4.26	4.66
EUR/TL ortalama	2.16	1.99	2.35	2.30	2.57	2.90	3.03	3.34	4.00	4.49
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.05	1.12	1.15
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.21	1.11	1.06	1.14

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.