

İçindekiler:

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

Brexit'in gelişmekte olan piyasalara etkisi sınırlı kaldı...

Birleşik Krallık'ın AB'den ayrılmayı oyladığı referandumun beklentilerden farklı olarak "Evet" kararıyla sonuçlanması bu ülkenin geleceğine dair belirsizlik algısını önemli ölçüde arttırırken, önümüzdeki dönemde ekonomik görünümün ve piyasa performansının politika yapıcıların kararları tarafından belirleneceği söylenebilir. Euro Bölgesi açısından, Brexit'in ilk şokunun ardından, ayrılma sürecinin belirsizliğini koruması yatırımlarda uzun süreden beri beklenen toparlanma eğilimini olumsuz etkileyecektir. Ekonomik etkilerin de ötesinde, referandum sonucunun işaret ettiği büyüyen göçmen sorununa yönelik endişeler, gelir artışı ve eşitsiz dağılımı ile ilgili şikâyetlerin seçmen davranışlarını Avrupa genelinde etkileme potansiyeli diğer ülkelerde popülist ve Avrupa Birliği'nden ayrılma eğiliminde olan partilerin desteğini de arttırarak daha geniş bir politik etki yaratabilir. Brexit'in ABD ekonomisine direk yansımaları ise oldukça sınırlı gözüküyor. Yine de, güvenli liman arayışı ve Dolar'da güçlenme eğiliminin neden olduğu daha sıkı finansal koşullar Fed'in faiz artış sürecine yönelik kararlarını da etkileyecektir. Ancak, küresel para politikalarının öngörülenden daha uzun süre destekleyici olacağı, dolayısıyla düşük faiz oranı ortamının süreceği algısı özellikle gelişmekte olan ülke varlıklarının kayıplarını önemli ölçüde telafi etmesine, hatta Türkiye örneğinde olduğu gibi TL varlıkların referandum öncesi seviyelerden daha iyi düzeylere gelmesine neden olmuş gözüküyor. Yine de, referandum sonucu ile Euro Bölgesi ölçeğinde gündeme gelen sistemik baskılar dikkatli olmayı gerektirmektedir. Kısa vadeli piyasa dalgalanmaları yanında orta vadede özellikle dış ticaret kanalıyla Türkiye'ye gelebilecek etkiler küçümsenmemelidir. İngiltere geçtiğimiz yıl ihracatın önemli ölçüde daraldığı Irak'ın yerine ikinci en büyük ihracat pazarı olmuştur. İngiltere'nin Gümrük Birliği'nden ayrılacağı bunun da tahmini 2018'de gerçekleşeceği düşünüldüğünde orta-uzun vadede bu ülkeyle dış ticaretin baskı altına kalması ihtimal dâhilindedir. Gümrük Birliği yerine konacak bir başka Ticaret Anlaşması'nın hemen tamamlanmasının ve hali hazırdaki uygulama çerçevesi kadar olumlu olmasının zorluğu düşünüldüğünde İngiltere'yle ticaret ivme kaybedebilecektir. Ayrıca, İngiltere'nin AB'den çıkışı Birlik açısından büyüme performansını olumsuz etkileyecektir. İhracatının yarıya yakını buraya yapan Türkiye açısından dış talepte ortaya çıkabilecek gerileme dış dengeye de yansiyacaktır. Ek olarak, başta Euro Bölgesi ve İngiltere'ye dolayısıyla küresel büyümeye yönelik olumsuz etkiler düşünüldüğünde enerji fiyatlarının yeniden ciddi bir gerileme kaydedebileceğini ancak bu ikili etkinin Türkiye'nin dış dengesi açısından pozitif ve negatif yönlü olarak (düşük büyüme, düşük petrol fiyatları) çalışacağını söyleyebiliriz. Yine de Türkiye'nin büyümesi üzerindeki etki görece olarak marjinal kalacaktır. Son olarak, İngiltere'nin ayrılmasının Türkiye'nin AB'yle ilişkilerine olası yansımaları da dikkate alınmalıdır. Ayrılma yanlılarının Bölge içerisinde büyüyen toplumsal desteği sorunu yönetme adına AB'deki politika yapıcıların daha popülist tavır takınmaları ve genişleme sürecini uzun bir süre buzdolabına kaldırmaları Türkiye ile olan ilişkilere zarar verme potansiyelini de beraberinde getirmektedir. Öte yandan, kimi değerlendirmelerde öne sürüldüğü şekilde, İngiltere'nin referandum sonucunu AB'yle olan ilişkileri içeride kalacak şekilde yeniden tanımlaması uzun vadede Türkiye'nin tam üyelik yerine İngiltere'ye benzer başka bir ilişki formuna yönelmesine de neden olabilecektir. Ekonomik verilere yönelik olarak ise beklentilerin üzerindeki Haziran rakamının ardından hızlı bir yükselişle hedef koridorunun üst bandını yeniden aşan yıllık enflasyondaki bu sıçramayı da dikkate alarak yıl sonu beklentimizi teknik bir düzeltmeyle %7.5'ten %7.7'e çekiyoruz. Ek olarak, ING'nin Brexit sonrası enerji fiyatlarının daha düşük seviyelerde istikrar kazanacağı öngörüsünü de dikkate alarak 2016 ve 2017 Cari açık/GSYH tahminimizi sırasıyla %4.7 ve %4.5'e çekiyoruz. Rusya ile olan ilişkilerin yeniden yakınlaşması da bu eğilimi destekleyecektir.

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.

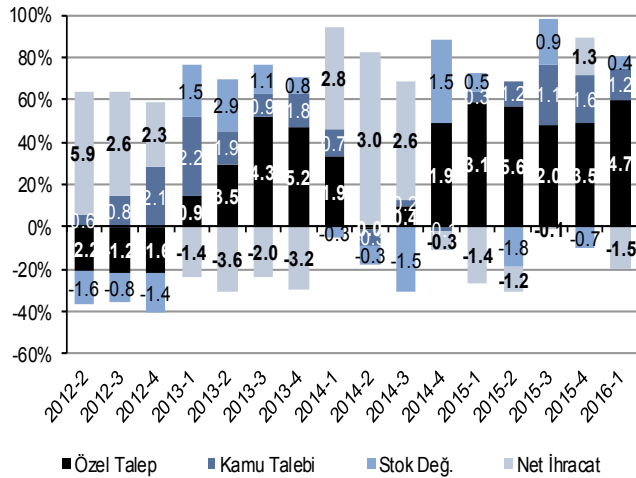
Rapor Tarihi: 11 Temmuz 2016

Temmuz ve Ağustos aylarında yayınlanacak veriler

- 14 Temmuz: Mayıs sanayi üretimi
- 14 Temmuz: Mayıs ödemeler dengesi
- 14 Temmuz: Temmuz beklenti anketi
- 15 Temmuz: Nisan hane halkı işgücü istatistikleri
- 15 Temmuz: Haziran Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 19 Temmuz: Temmuz PPK toplantısı
- 20 Temmuz: Temmuz tüketici güven endeksi
- 25 Temmuz: Temmuz reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 26 Temmuz: 2016-III enflasyon raporu
- 29 Temmuz: Haziran dış ticaret dengesi
- 1 Ağustos: Temmuz imalat PMI
- 3 Ağustos: Temmuz TÜFE, Yİ-ÜFE

Ekonomik Gelişmeler

Büyümenin kaynakları

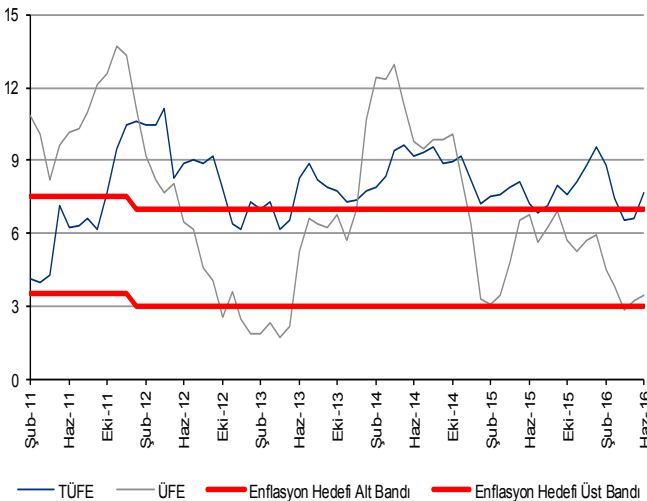


Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Hükümet politikaları özel tüketimi destekliyor

- Düşük kredi ivmesi ve politik risk algısına bağlı olarak yatırım iştahı zayıf kalmaya devam etse de; ücret artışlarının reel bazda %11'i geçmesinin de ortaya koyduğu üzere Hükümet'in seçim vaatlerini yerine getirmeye yönelik adımları ve MB'nin Mart'tan bu yana üst bant faiz indirimleri, dolayısıyla ağırlık ortalama fonlama maliyetini aşağı çekmesiyle özel tüketimin güçlü seyrini koruması büyüme performansının beklentilerin üzerinde kalmasında belirleyici oldu.
- Bu yıl GYSH büyümesinin 2015'te %4 olan düzeyle karşılaştırıldığında kısmi bir zayıflamayla %3.8'e geleceğini düşünüyoruz. Rusya'yla ilişkileri yoluna koyma çabaları önümüzdeki dönemde jeopolitik baskıları azaltsa da, politik risk algısının olası olumsuz etkileri büyümeye yansıma potansiyeli taşıyor.

Enflasyon göstergelerinin seyri

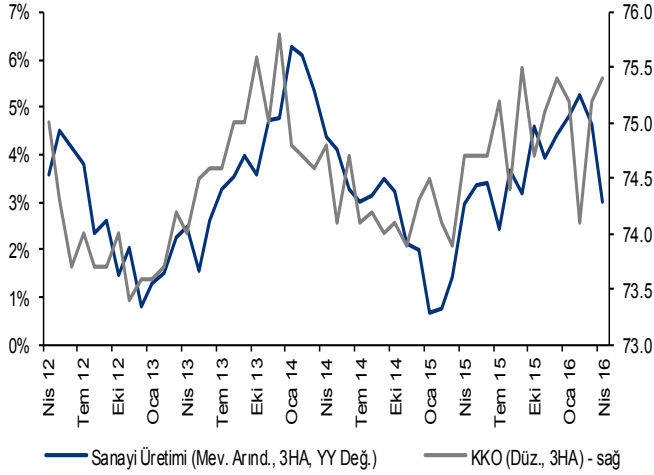


Kaynak: Tuik, ING Bank

Yıllık enflasyon Haziran'da sert yükseldi

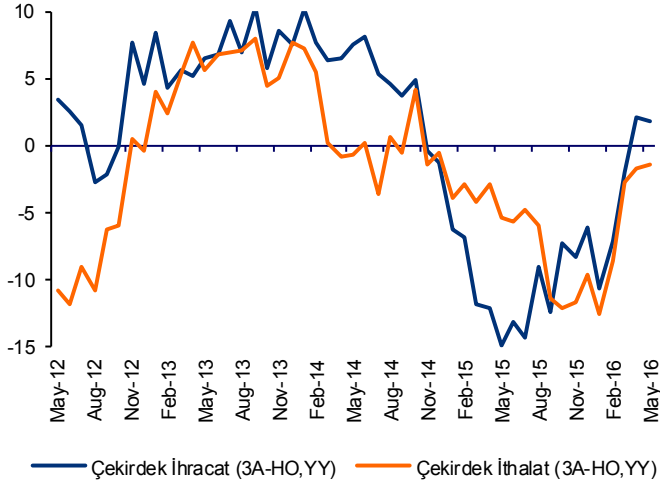
- Bu yılın Ocak ayında %9.58'le 2014 ortasından beri gördüğü en yüksek düzeyden gerilemeye başlayan yıllık enflasyon Mayıs'a kadar bu eğilimini sürdürerek %6.57'e geldikten sonra Haziran'da hızlı bir yükselişle hedef koridorunun üst bandını yeniden aştı ve %7.64 oldu. Beklentilerin oldukça üzerinde gelen aylık rakamda; Rusya'nın gıda ürünlerine uyguladığı yaptırımların, olumlu hava koşullarının ve Gıda Komitesi tarafından fiyatlar üzerindeki baskıları kontrol altına almaya yönelik adımların etkisiyle aşağı yönlü bir seyir izleyen gıda fiyatlarında Haziran'da Ramazan ayı nedeniyle gözlenen düzeltme rol oynadı.
- Çekirdek enflasyon görünümü ise birikimli döviz kuru etkisinin azalmasına bağlı olarak toparlanmaya devam etti. Buna göre, H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sınırlı düşüşler kaydederek %8.56 ve %8.67 oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



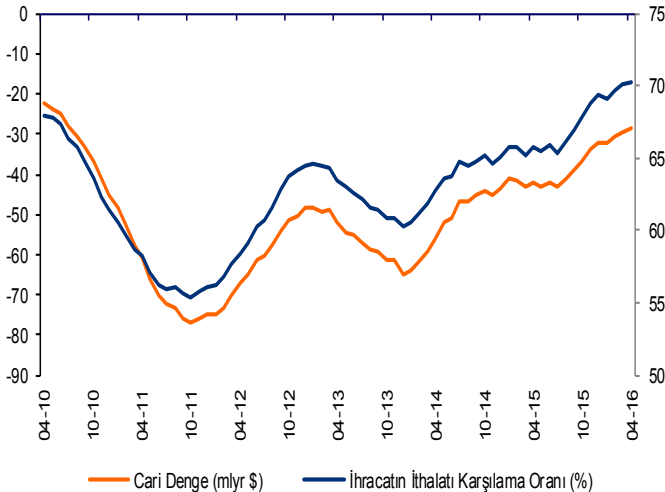
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Ekonomik aktivitede ivme kaybı işaretleri

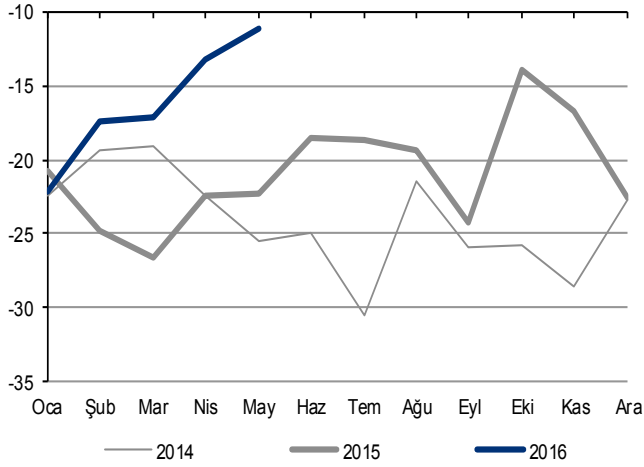
- Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi, bu yıl Nisan ayında %1.1 ile geçtiğimiz yılın Temmuz ayından bu yana en sert daralmayı kaydederken, ilk çeyrek performansı ile karşılaştırıldığında önemli bir ivme kaybına işaret etti. Öte yandan, Şubat sonrasında daralma bölgesine dönen PMI verileri ve reel kesim güven endeksinde devam eden zayıflık 2. çeyrekteki bu yavaşlamayı teyit ediyor.
- Ancak, son dört ayda 50 seviyesinin altında kalsa da PMI'nın Mayıs'ta kısmi bir artış kaydederek %48.90'dan %49.40'a gelmesi ve geçtiğimiz yılın Mayıs ayındaki grevlere bağlı olarak otomotiv sektöründe gözlenen üretim düşüşlerinin neden olduğu düşük baz etkisi sanayi üretiminde bir toparlanma gözlenebileceğine yönelik bir beklenti yaratıyor.

Yıllık dış ticaret açığı Mayıs'ta da daraldı

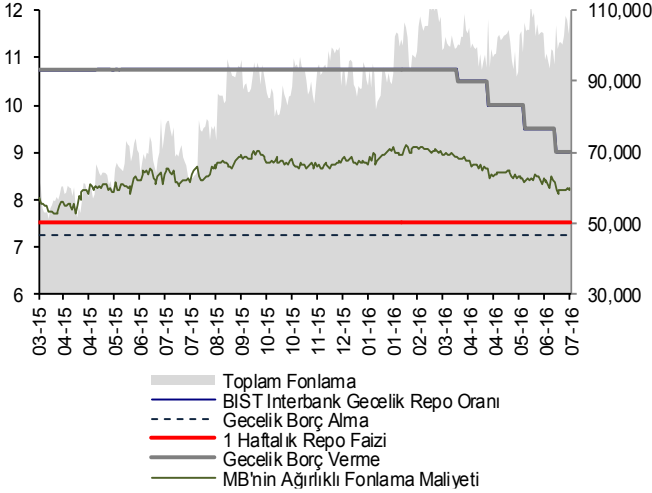
- Mayıs'ta 5.1 milyar dolarlık dış ticaret açığının ardından, yıllık rakam 2010 ortasından beri en düşük değer olan 57.7 milyar dolara geriledi. Enerji fiyatlarındaki ılımlı seyir, Euro Bölgesi'nde toparlanma ve görece olumlu seyreden net altın ticareti iyileşme trendini desteklerken, jeopolitik riskler toparlanmayı sınırladı.
- Özetle, düşük enerji fiyatları gibi konjonktürel faktörler yanında AB kaynaklı talep yardımıyla dış ticaret dengesindeki iyileşme devam etti. Bu eğilimin bir süre daha sürmesi beklenebilir. Öte yandan, Rusya'yla olan ilişkilerde son dönemde gözlenen sıcaklık ve yaptırımların kaldırılacağına dair açıklamalar önümüzdeki dönemde dış ticaret dengesini destekleme potansiyeli taşımakla birlikte ticaretin kriz öncesi seviyeye dönmesi zaman alacaktır.

Rusya'yla yakınlaşma adımları olumlu

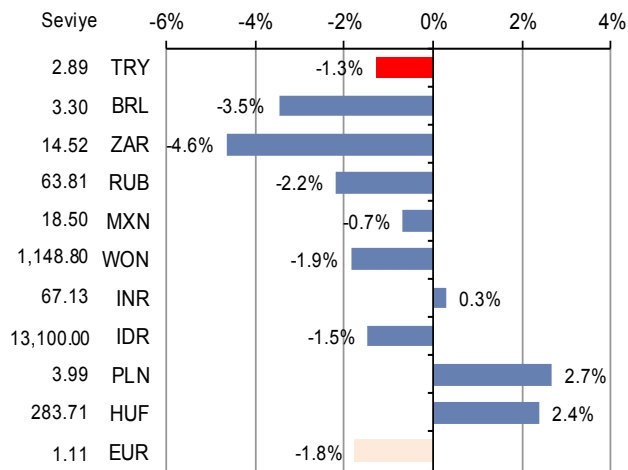
- 2010 ortasından bu yana en düşük düzeye gelen yıllık cari açık rakamı Nisan'da toparlanma eğilimini korudu. Finansman tarafında, küresel piyasalarda risk iştahının güçlenmesinin ve iç siyasi ortamın Kasım seçimleri sonrasında daha istikrarlı olarak değerlendirilmesinin de katkısıyla olumlu bir eğilim gözlemlendi. Buna bağlı olarak, Nisan'da temelde borç yaratan akımların katkısıyla sermaye girişi 4.7 milyara ulaştı. Bu dönemde net hata ve noksan kaleminde 1.4 milyar dolarlık çıkış kaydedilirken, resmi rezervler 0.4 milyar dolar arttı.
- ING'nin özellikle Brexit sonrası petrol fiyatlarının düşük seyrini koruyacağına yönelik beklentisi düşünüldüğünde dış dengedeki olumlu seyrin devam edeceğini düşünüyoruz. Rusya ile olan ilişkilerin yeniden yakınlaşması da bu eğilimi destekleyecektir.

12 aylık birikimli bütçe açığı

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru

Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 10 Haziran - 8 Temmuz

Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe performansı Mayıs'ta güçlü kaldı

- Mayıs'ta merkezi yönetim bütçe dengesi 2015'in aynı ayında 1.6 milyar TL olan fazlaya göre ciddi büyüme kaydederek 3.7 milyar TL fazla verdi. Detaylara göre, seçim vaatlerinin yerine getirilmesinin de bir sonucu olarak sene başından beri önemli bir artış kaydeden faiz dışı harcamalarda ivme kaybı gözlenirken (y/y % 12.5), gelir üretiminin güçlü (y/y %18.7) seyri ve Hazine'nin aylık bazda oldukça düzensiz olan faiz ödemelerindeki düşüş (y/y %-30.9) dikkat çekti.
- Yılın ilk beş ayında bütçe 2015'in aynı döneminde 2.4 milyar TL açıktan bu yıl 9.1 milyar TL fazlaya döndü. Faiz dışı fazla ise %33 artışla 33.3 milyar TL'ye ulaştı. 12 aylık birikimli açık ise GSYH'nin %0.6'sında kaldı ve seçim vaatlerinin yerine getirilmesine yönelik adımlara rağmen güçlü bir mali performansa işaret etti.

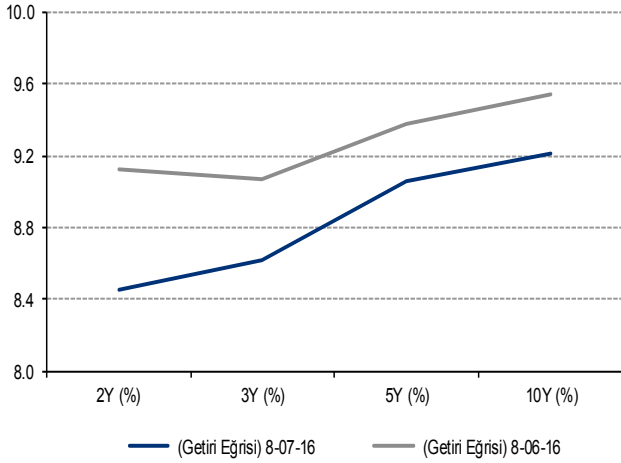
Üst bant indirimleri dördüncü ayda da sürdü

- Mart'ta başladığı sadeleştirme süreci çerçevesinde koridorun üst bandındaki indirimlerine devam eden MB Haziran toplantısında gecelik borç verme oranını % 9.0'a çekti. Ekonomi Bakanı Nihat Zeybekci'nin faizlerde 50'şer baz puanlık indirimlerin devamının "makul" olacağı açıklamasına da paralel olan bu adımın ardından son dört aydaki toplam indirim 175 baz puanına ulaştı.
- İndirimlerin sürmesinde, İngiltere'de bu hafta yapılacak referandum nedeniyle piyasalardaki oynaklıkta son günlerde gözlenen artış eğilimine rağmen, çekirdek enflasyon göstergelerinde hız kazanan düşüş, ABD Merkez Bankası'nın sıkılaştırma adımlarının daha yavaş olacağına dair değişen beklentiler ve reel efektif döviz kurunun güçlü seyri belirleyici oldu.

TL güçlü kalmaya devam edebilir

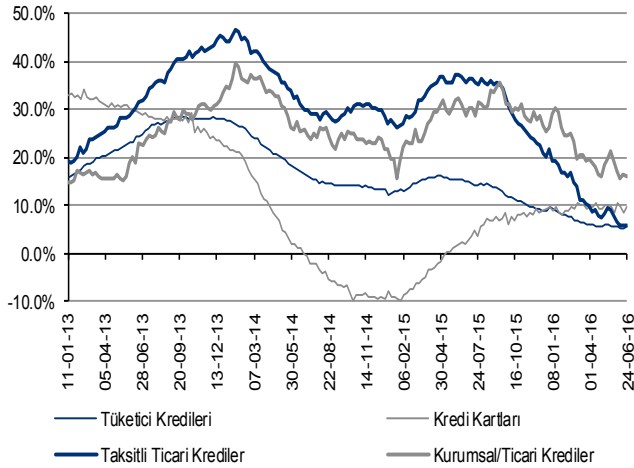
- Bu yıl genelinde 2.80-3.00 bandında hareket eden Dolar/TL, Haziran'da İngiltere'deki referandum öncesi AB'den çıkış yönünde bir sonuç gelmeyeceği beklentisiyle 2.85'e kadar geriledikten sonra "Evet" oylarının ağır basmasıyla hızla 2.95'in üzerine çıktı. Ancak takip eden günlerde, referandumun Birleşik Krallık ve Avrupa Birliği büyümesini olumsuz etkileyeceği değerlendirilmesine rağmen, küresel para politikalarının destekleyici kalmaya devam edeceği algısıyla piyasalarda daha olumlu bir hava hâkim oldu ve kur yeniden 2.90'nın altına geldi.
- Küresel ölçekte getiri arayışının TL'yi destekleyeceği düşüncesiyle Dolar/TL'nin önümüzdeki dönemde de güçlü seyrini koruyacağı ve yeniden 2.80 seviyelerini göreceği söylenebilir.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: BDDK, ING Bank

Faiz indirim algısı bono piyasasını destekliyor

- Haziran başında faiz indirim beklentileri yanında yeni Hükümet'in ekonomi politikasında önemli bir değişiklik olmayacağı algısının güçlenmesiyle gerileyen 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri ay boyunca İngiltere'nin AB'den ayrılmayı oyladığı referanduma dair beklentilerle oldukça dalgalı bir seyir izledi. Referandum öncesinde "Hayır" oylarının baskın çıkacağı değerlendirilmesiyle gerileyen faizler, sonucun "Evet" yönünde çıkmasıyla sert bir reaksiyon gösterse de sonraki günlerde yeniden yönünü aşağı çevirdi. Buna bağlı olarak 2 yıllık tahvil faizleri %8.44'e 10 yıllık faizler ise %9.15'e geldi.
- Bu gelişmede küresel para politikalarının ön-görülenden daha uzun süre destekleyici olacağı, dolayısıyla düşük faiz oranı ortamının süreceği algısı ve MB'nin faiz indireceği beklentisi önemli rol oynadı.

Sektörün net karı artış eğilimini korudu

- Bankacılık sektörü net karı Mayıs'ta 2.9 milyar TL olurken, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %12.6'lık bir artış kaydetti. Menkul kıymetler portföyünden elden edilen gelirlerin özellikle enflasyona endekli menkul kıymet gelirlerindeki düşüşle gerilemesine, mevduat maliyetlerinin yüksek kalmasına ve kredi karşılıklarında sert büyümeye rağmen kredi faiz gelirlerindeki güçlü seyir, ücret ve komisyon gelirlerinin artan katkısı ve operasyonel giderleri kontrol altında tutmaya yönelik çabalar bu gelişmede belirleyici oldu.
- İlk beş ayda kambiyo karları ve sermaye piyasası işlem karlarıyla düzeltilmiş faiz marjı küçük bir artışla %3.4'ten %3.5'e gelirken, sektörün ortalama özkaynak karlılığı %12.5'le geçtiğimiz yıl aynı dönemde %11.1 olan düzeyine göre dikkate değer bir iyileşme kaydetti.

HAZİNE İÇ BORÇ İHALELERİ

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.		TOPLAM			
				BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET		
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	1,778.3	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	
Nisan	DT	13.04.2016	17.02.2021	2.80	9.34	9.56	2,013.8	2,147.4	1,059.7	1,130.0	3,073.5	3,277.4	
Mayıs	DT	04.05.2016	17.05.2017	3.80	9.38	9.36	585.5	533.5	493.8	450.0	1,079.3	983.5	
	DT	04.05.2016	11.02.2026	1.36	9.13	9.33	1,663.0	1,853.2	717.9	800.0	2,380.9	2,653.2	
	DT	18.05.2016	17.02.2021	1.74	9.78	10.02	2,196.2	2,325.5	404.2	428.0	2,600.4	2,753.5	
Haziran	DT	08.06.2016	17.02.2021	1.85	9.11	9.32	2,094.9	2,284.1	405.4	442.0	2,500.3	2,726.1	
Ocak - Haziran 2016										Toplam Satış Miktarı		42,301	
										Piyasa Çevrim Oranı		90.8%	

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Temmuz 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
2 yıl (728 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	11-07-2016	13-07-2016	11-07-2018
10 yıl (3500 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-07-2016	13-07-2016	11-02-2026
5 Yıl (1680 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-07-2016	13-07-2016	17-02-2021
5 yıl (1834 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-07-2016	13-07-2016	21-07-2021
10 Ay (301 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	19-07-2016	20-07-2016	17-05-2017
5 Yıl (1820 Gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	19-07-2016	20-07-2016	14-07-2021

İç borçlanma programı - Ağustos 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
10 yıl (3465 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	16-08-2016	17-08-2016	11-02-2026
5 Yıl (1638 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	23-08-2016	24-08-2016	17-02-2021

İç borçlanma programı -Eylül 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
12 Ay (364 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	20-09-2016	21-09-2016	20-09-2017
2 yıl (651 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26-09-2016	28-09-2016	11-07-2018
9 yıl (3423 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	26-09-2016	28-09-2016	11-02-2026
5 Yıl (1820 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	27-09-2016	28-09-2016	22-09-2021
6 yıl (2030 gün)	TL cinsi değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	27-09-2016	28-09-2016	20-04-2022
9 Yıl (3395 Gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	27-09-2016	28-09-2016	14-01-2026
2 Yıl (728 Gün)	Kira sertifikası (doğrudan satış)	27-09-2016	28-09-2016	26-09-2028

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Temmuz 2016 İç Borç Ödemeleri			
01.07.2016	200	0	200
06.07.2016	156	41	197
13.07.2016	8,484	786	9,270
20.07.2016	1,279	203	1,482
27.07.2016	411	111	523
TOPLAM	10,531	1,141	11,672
Ağustos 2016 İç Borç Ödemeleri			
03.08.2016	465	105	570
10.08.2016	513	144	658
17.08.2016	1,298	209	1,507
24.08.2016	968	276	1,245
31.08.2016	165	39	204
TOPLAM	3,409	774	4,184
Eylül 2016 İç Borç Ödemeleri			
07.09.2016	473	107	580
14.09.2016	992	424	1,416
21.09.2016	805	345	1,150
28.09.2016	9,729	186	9,915
TOPLAM	11,998	1,062	13,061

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	3.8	3.7	4.0
Özel tüketim (% YY)	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	4.5	4.4	4.0	4.1
Kamu tüketimi (% YY)	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	6.7	4.9	3.5	3.6
Yatırım (%YY)	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	3.6	2.1	3.2	3.7
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.1	4.5	4.4	4.7
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.5	10.5	10.3
Nominal GSYH (TL milyar)	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,748	1,954	2,154	2,400	2,668
Nominal GSYH (EUR milyar)	438	509	576	613	616	579	648	649	625	597
Nominal GSYH (US\$ milyar)	615	729	770	793	813	797	711	720	719	744
Kişi başına GSYH (US\$)	8,475	9,968	10,377	10,545	10,696	10,364	9,147	9,165	9,060	9,277
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.6	7.5	7.0
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	7.7	7.2	6.8
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	4.5	7.7	6.6
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.3	-1.1	-1.0
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.6	1.0	1.1	1.2
Toplam kamu borcu	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	32.7	31.9	30.8	30.0
Dış Denge*										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	145.0	153.0	163.4
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	200.1	192.0	198.9	212.9
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-48.1	-47.0	-46.0	-49.6
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-6.8	-6.5	-6.4	-6.7
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.2	-33.9	-32.5	-35.6
Cari denge (GSYH %)	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.5	-4.5	-4.7	-4.5	-4.8
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	6.9	7.6	13.7	9.2	9.2	5.5	11.7	7.9	8.9	9.9
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.1	1.0	1.8	1.2	1.1	0.7	1.6	1.1	1.2	1.3
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-4.8	-2.9	-3.6	-3.3	-3.4
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	4	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	4	5	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	96.7	98.3	101.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	6.0	5.9	5.7
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	339	389	402	398	406	410	419
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	44	40	39	43	48	50	56	56	57	56
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	240	238	262	280	268	256
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.2	69.8	66.4	57.1
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	8	7	7	7	6	7	10	9	8
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	48	43	35
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	18.4	11.2	12.4	12.2
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.3	10.1	10.4
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	2.99	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	4.81
EUR/TL ortalama	2.18	2.16	2.25	2.31	2.54	3.02	3.02	3.32	3.84	4.47
EUR/USD yıl sonu	1.43	1.34	1.30	1.32	1.37	1.21	1.09	1.10	1.20	1.30
EUR/USD ortalama	1.40	1.43	1.34	1.29	1.32	1.38	1.10	1.11	1.15	1.25

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař 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.