

İçindekiler:

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

TL varlıklara yönelim güçlenmeye devam ediyor...

Küresel gelişmelere bakıldığında; Avrupa Merkez Bankası (Ecb), Haziran toplantısında politika faizini düşürme kararı alan büyük merkez bankaları arasında başı çekiyor. Geçmişte faiz indirim döngüleri çoğunlukla ya bir resesyona ya da bir kriz tarafından tetikleniyordu. Halen Avro Bölgesi ekonomisine yönelik böyle tehditler olmamasına ve faizleri düşürmesi ya da daha uzun bir faiz indirimi serisine girmesi için acil bir ihtiyaç gözükmemesine rağmen Ecb politika faizinde indirim gitti. ING küresel araştırma ekibine göre bu indirim Ecb'nin kendi tahminlerinin kalitesine olan güveninin arttığı ve geriye dönük değil ileriye dönük bir merkez bankası olma çabasının altını çizdi. Haziran sonrası için ise küresel ING reflasyon riskinin açıkça artmış olması nedeniyle Banka'nın izleyeceği yolun pek de net olmadığını düşünüyor ve bu yıl en fazla iki faiz indirimi daha öngörüyor. Öte yandan, son dönemde ABD ekonomisi yüksek faiz oranlarına karşı oldukça dirençli olduğunu kanıtladı. Enflasyon verilerinin ve işgücü piyasası gelişmelerinin yakından takip edileceği ABD için ING küresel araştırma Eylül'den itibaren yıl sonuna kadar olan dönemde üç faiz indirimi bekliyor. Yurtiçinde ise; TL varlıklar 2023 Cumhurbaşkanlığı seçimleri sonrası yeniden yapılandırılan ekonomi politika çerçevesine ilişkin son dönemde güçlenen olumlu beklentilerden etkilenirken, sermaye akımlarının kademeli olarak toparlanması da bu sürece katkı sağlıyor. Bu ortamda, MB Mart'tan beri attığı sıkılaştırıcı adımlarla TL varlıklarına olan yönelimi desteklemeye devam ediyor. Olumlu havanın önümüzdeki dönemdeki seyrinde enflasyona dair gelişmeler önemli rol oynayacaktır. Son açıklanan Mayıs rakamlarına göre yıllık enflasyon hem gıda hem de gıda dışı gruplardaki genel fiyat artışlarının yanı sıra enerji grubundaki tek seferlik etkiyle zirveye ulaştı. Yılın geri kalanında, yıllık enflasyonun olumlu bazın da etkisiyle hızla düşmesi ve 2024 sonunda MB'nin tahmin aralığının (%34-42), üst banda yakın bir seviyede gerçekleşmesi beklenebilir. Önümüzdeki dönemde i) döviz kurundaki istikrarın sürmesi, ii) elektrik ve doğalgaz fiyatlarında tüketicilere sağlanan sübvansiyonların devam etmesi ve hükümetin enflasyonist vergi ayarlamalarından kaçınması enflasyondaki düşüşün hızı açısından temel belirleyici faktörler olarak öne çıkarken; fiyatlandırma davranışlarındaki bozulma ve hizmet enflasyonundaki katılık başlıca zorluklar olarak dikkat çekiyor. Dolayısıyla, bu şartlar altında MB'nin enflasyon politikasını ve enflasyon beklentilerini yakından izleyeceğini, politika faizini %50 seviyesinde tutarak sıkı duruşunu koruyacağını, likidite politikası ile fonlama maliyetini ve gecelik repo faizini yüksek tutmaya devam edeceğini düşünüyor. Öte yandan, iyileşen beklentiler ve yüksek faiz oranları MB'nin net döviz pozisyonunda hızlı bir toparlanmaya yol açarken, banka seçimlerden sonraki iki aylık dönemde 70 milyar dolardan fazla alım yaptı. Brüt rezervler 20.5 milyar dolar ile nispeten mütevazı bir artış kaydederken, net rezervler (aynı dönemde yaklaşık 37 milyar dolarlık bir düşüş kaydeden swaplar hariç) 67.1 milyar dolar gibi önemli bir oranda iyileşti. Öte yandan, dış dengeye bakıldığında; cari açığa geçtiğimiz Temmuz ayındaki zirvenin ardından başlayan güçlü toparlanma eğilimi Mart ayında ivme kaybetti. Nisan ayında sınırlı bir artış görülecek olsa da geçici gümrük verileri Mayıs ayında iyileşmenin geri döneceğine işaret ediyor. İleriye dönük olarak, para politikasındaki sıkılaştırmanın talep unsurlarındaki dengelenme üzerindeki etkisinin dış görünümü destekleyici olması beklenirken, küresel ekonomik aktivitede devam eden toparlanmanın Türkiye'nin ihracatını ve dolayısıyla cari dengeyi olumlu etkilemesi beklenebilir. Bankacılık sektörü verileri, MB kararlarının tüketici kredi kartı harcamalarında keskin bir düşüş de dahil olmak üzere kredi büyümesinde yavaşlamaya yol açtığını gösterirken, Mayıs PPK'sının ardından döviz kredisi genişlemesine getirilen sınırlama ile daha fazla yavaşlama görüleceği beklentileri güçleniyor. Bu ortama göz önünde bulundurulduğunda, 2. çeyreğe ilişkin ilk göstergeler ekonomik aktivitede bir miktar zayıflamaya işaret etse de sıkılaştırılan finansal koşullar, yavaşlayan reel ücret artışı ve işsizlik oranındaki olası artışla birlikte bu yılın geri kalanında büyümenin daha fazla ivme kaybetmesi beklenebilir.

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.

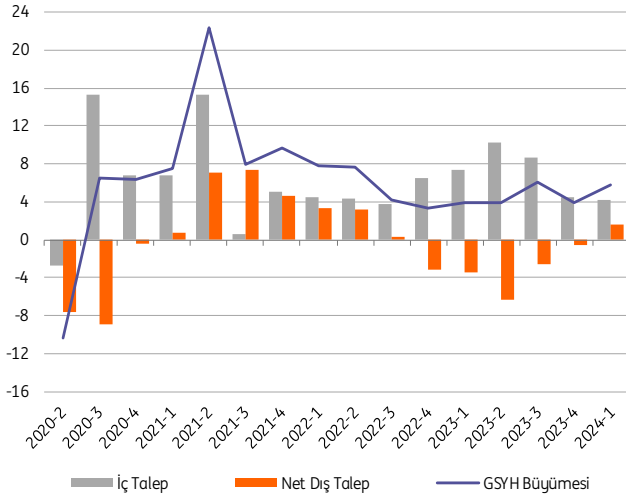
Rapor Tarihi: 7 Haziran 2024

Gelecek bir aylık dönemde yayınlanacak veriler

- 10 Haziran: Nisan sanayi üretimi
- 10 Haziran: Nisan hane halkı işgücü istatistikleri
- 13 Haziran: Nisan ödemeler dengesi
- 14 Haziran: Piyasa katılımcıları anketi
- 20 Haziran: Mayıs Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 20 Haziran: Tüketici güven endeksi
- 24 Haziran: Reel sektör güven endeksi
- 24 Haziran: Kapasite kullanım oranı
- 27 Haziran: Para politikası kurulu toplantısı
- 28 Haziran: Mayıs dış ticaret dengesi
- 1 Temmuz: Haziran imalat PMI
- 3 Temmuz: Haziran TÜFE, Yİ-ÜFE

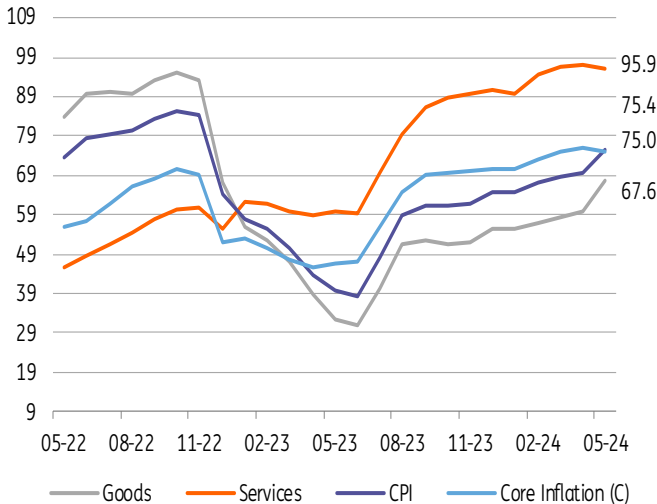
Ekonomik Gelişmeler

Harcama Yöntemi ile GSYH (Y/Y Büyüme)



Kaynak: TUIK, ING

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: TUIK, ING

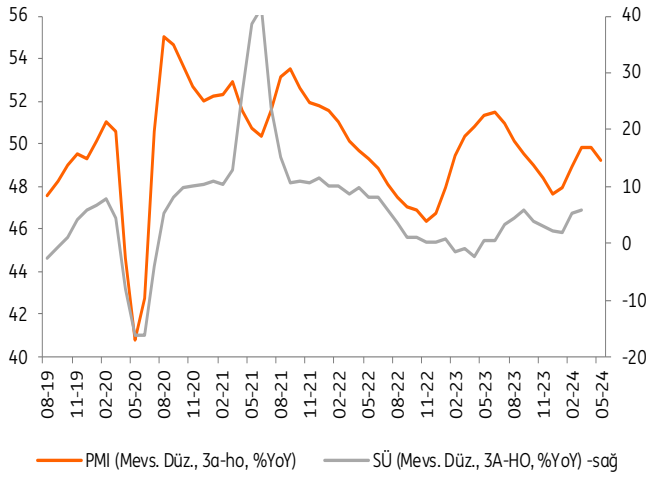
İlk çeyrekte iç talep güçlü seyretti

- GSYH büyümesi 1Ç'de YY %5.7 ile piyasa beklentisine paralel gerçekleşti. Açıklanan verilere göre net ihracatın olumlu katkısıyla artan yeniden dengelenme işaretlerine rağmen GSYH'ye özel tüketimin desteği, buna bağlı olarak iç talebin katkısı sürdü. Öte yandan, şu ana kadarki öncü göstergeler faaliyetlerde bir miktar zayıflamaya işaret etmekle birlikte, bu aşamada ivme kaybı nispeten yavaş seyrediyor. Sektörel dağılıma bakıldığında, hizmetler yine en büyük katkıyı sağlayan sektör olarak öne çıktı.
- Mevsimsel etkilerden arındırılmış GSYH artışı ise ÇÇ %2.4'le, önceki çeyrekte ÇÇ %1.0'lik göreceli sınırlı performansa göre ivmelenmeye işaret etti. Hızlanan çeyreklik aktivite, yatırım ve kamu harcamalarının pozitif dönüşü ile net ihracatın destekleyici etkisinden kaynaklanırken, özel tüketimdeki kısmi yavaşlama ve stok birikiminin daraltıcı etkisi büyümeyi sınırladı.

Enerji Mayıs enflasyonunda belirleyici oldu

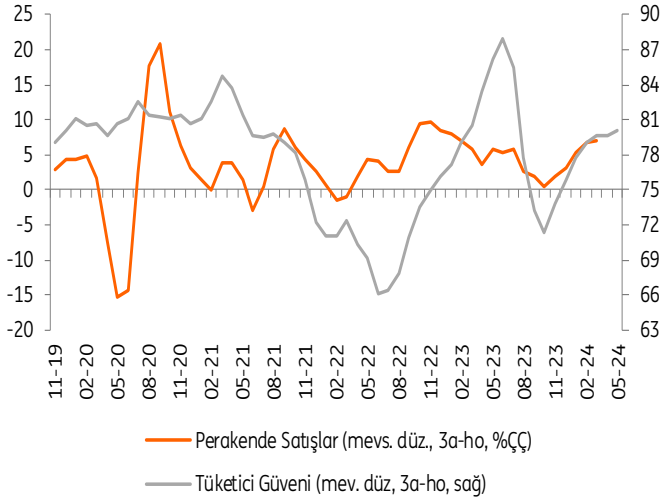
- Mayıs TÜFE enflasyonu AA %3.37 ile beklentilerin hafif üzerinde kalırken, yıllık bazda %75.4 ile MB'nin son enflasyon raporunda öngördüğü seviyeye paralel gerçekleşti. 25 metre küp ücretsiz doğalgaz uygulamasının başladığı Mayıs-2023'te AA %0 olan enflasyon baz etkisinin olumsuz olduğuna gösteriyordu. Çekirdek enflasyon (TÜFE-C) AA %3.8 seviyesinde gerçekleşse de YY %75.0'e geriledi. Yerel seçimlerin ardından USD/TL kurunun yatay seyretmesi enflasyonu desteklese de, hizmet sektöründeki fiyatlamaya davranışları ve atalet fiyatları baskılamaya devam eden unsurlar oldu.
- ÜFE ise AA %1.96 oldu, YY %57.7 ile Mart-2023'ten bu yana en yüksek seviyeye geldi. Kur gelişmeleri son dönemde destekleyici olsa da, ÜFE eğiliminin temel belirleyicilerinden olan küresel emtia fiyatlarında belirginleşen artış eğilimi ÜFE'yi olumsuz etkiledi.

Sanayi Üretimi (SÜ) & PMI



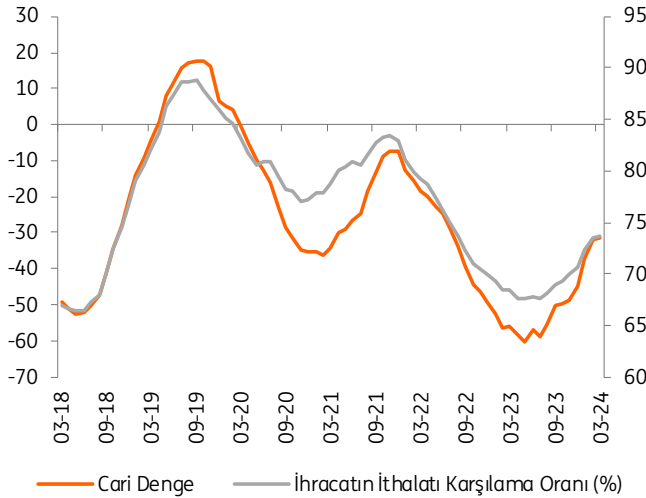
Kaynak: TUIK, Markit, ING

Perakende Satışlar & Tüketici Güveni



Kaynak: TUIK, ING

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: MB, ING

PMI Mayıs'ta daralma bölgesinde geriledi

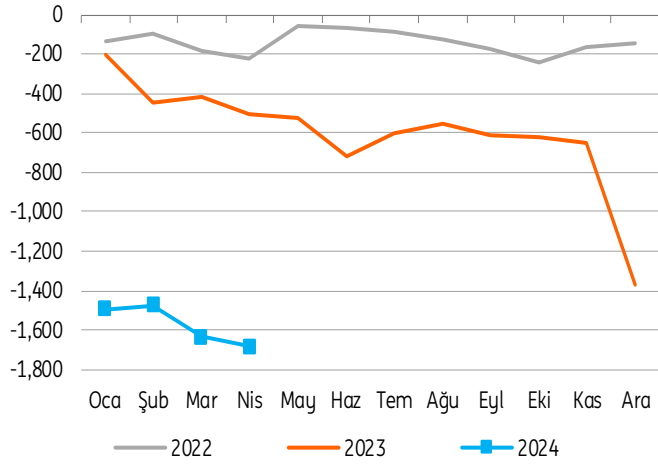
- Nisan'da 49.3 ile daralma bölgesine geri dönen imalat sanayi PMI rakamı Mayıs'ta daha da gerileyerek 48.4 ile 2024'ün en düşük değerini aldı. Veriler, sıkılaştırma adımlarının da bir sonucu olarak imalat sanayi üzerindeki baskıların arttığına işaret ediyor.
- Nitekim PMI'nın alt kırılımına bakıldığında; zorlu talep koşullarına bağlı olarak yeni siparişlerde devam eden düşüşün üretimin azaltılmasına yol açtığı ve azalan iş yükü nedeniyle istihdam kararlarını olumsuz etkilediği dikkat çekiyor. Olumlu bir gelişme olarak, enflasyonist baskıların Mayıs'ta azaldığı görülürken; girdi maliyeti enflasyonundaki düşüş beklentisinde kurda son dönemde belirginleşen güçlü seyrin etkili olduğu anlaşılıyor. İSO'nun açıkladığı sektörel PMI verileri ise Mayıs'ta imalat PMI verilerine paralel seyrederken, on sektörden beşi 50 eşliğinin altında kaldı.

Perakende satışlarda zayıflama işaretleri

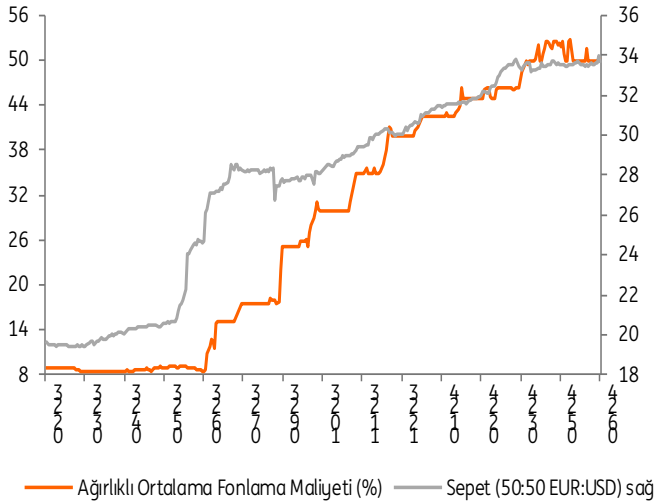
- Eylül'den bu yana yukarı yönlü seyreden perakende satışlarda mevsimsel etkilerden arındırılmış aylık büyüme, gıda, gıda dışı ve akaryakıt sektörlerindeki genel zayıflık nedeniyle Mart'ta yatay seyretti. Bu durum yerel seçimler uygulamaya konulan parasal sıkılaştırma önlemlerinden kaynaklanıyor. Mart ortasından bu yana kredi harcamalarında görülen yavaşlama nedeniyle iç talepteki soğumaya ilişkin son sinyaller göz önüne alındığında önümüzdeki dönemde daha da yavaşlayacağı değerlendirilebilir. Takvim etkilerinden arındırılmış endeks ise YY %19.4 arttı.
- Öte yandan, (mevsimsellikten arındırılmış) işsizlik oranı Mart'ta %8.6 ile 2012'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşti ve bir ay önceki %8.7'den hafif bir düşüş kaydetti. Ekonomik aktivitenin yılın kalanında hız kaybedeceği göz önüne alındığında, işsizliğin de bu seviyelerden yükselmesi beklenebilir.

Cari açığı iyileşme Mart'ta ivme kaybetti

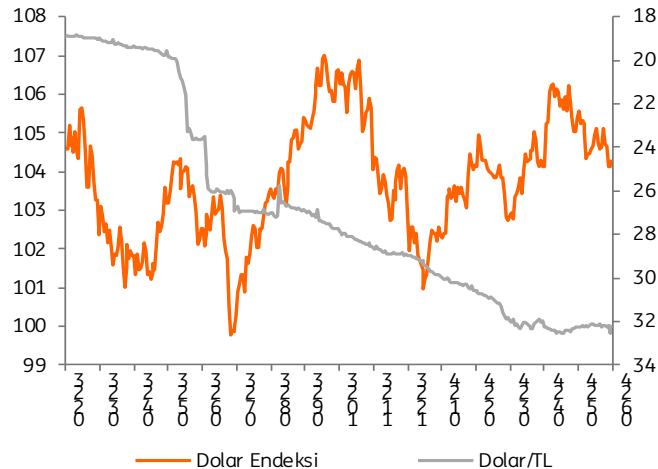
- Mart'ta cari işlemler 4.5 milyar dolar açık verirken, 12 aylık cari işlemler açığındaki iyileşme, bir ay önceki 31.9 milyar dolar seviyesinden 31.2 milyar dolara (GSYH'nin yaklaşık %2.8'i) sınırlı bir düşüş kaydetti.
- Sermaye hesabında, kayıtlı sermaye girişleri sadece 3 milyar dolar olurken, Şubat'ta kaydedilen ılımlı çıkışların ardından yine açığın gerisinde kaldı. Net hata ve noksan kaynaklı çıkışlar, Aralık 2021'deki finansal dalgalanma (10.6 milyar dolar) ve Mayıs 2023'teki cumhurbaşkanlığı seçimleri (9.6 milyar dolar) öncesinde gördüğümüz gibi Mart yerel seçimleri öncesinde 9.6 milyar dolar ile yüksek ölçekli çıkışlardan birini kaydetti. Aylık cari açık ve zayıf sermaye girişleri ile resmi rezervler 10.3 milyar dolar geriledi. Öte yandan, yerel seçimler sonrası veriler MB ve Hükümet'in sıkı politika çerçevesinin devamına ilişkin net mesajlarının da etkisiyle girişlerin yeniden hızlandığını ortaya koyuyor.

12 aylık birikimli bütçe açığı (milyar TL)

Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING

MB Fonlaması

Kaynak: MB, ING

Dolar Endeksi ve TL

Kaynak: Refinitiv, ING

Bütçe açığı Nisan ayında büyüdü

- Doğrudan ve dolaylı vergi tahsilatlarındaki güçlü seyre rağmen Nisan bütçe dengesi, personel giderleri ve cari transferler kaynaklı faiz dışı harcamalardaki ivmelenme nedeniyle kötüleşme kaydetti. Buna göre, geçen yıl Nisan'da 132.5 milyar TL olan açık bu yıl 177.8 milyar TL'ye yükseldi, 12 aylık birikimli açık 1.684 milyar TL'ye (GSYH'nin %5.3'ü) ulaştı.
- Hazine ve Maliye Bakanı Mehmet Şimşek Mayıs ayı içerisinde bütçe açığındaki artışı kontrol altına almak ve enflasyonun düşürülmesine yardımcı olmak amacıyla mal ve hizmet alımları ile yatırım harcamalarında kesintiye gidilmesini içeren bir önlem paketi açıkladı ve önümüzdeki dönemde ilave adımların sinyalinin verdi. Buna göre Hükümet, bu yıl bütçe açığının GSYH'ye oranının 2023'te gerçekleşen seviyeye (% 5.2) yakın veya daha düşük olmasını hedefliyor.

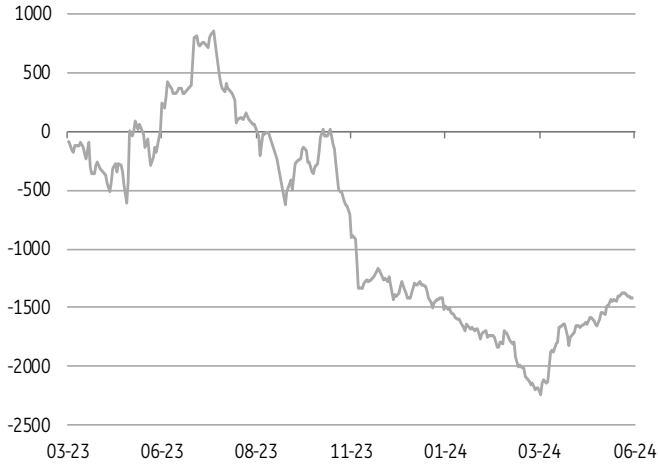
MB'den Mayıs'ta faiz dışı politika adımları

- MB Mayıs faiz kararı toplantısında beklentilere paralel, politika faizini %50'de sabit tuttu. Açıklamasında yine parasal sıkılaştırmanın gecikmeli etkilerine atıfta bulundu. Ayrıca, enflasyon görünümünün gerektirmesi halinde ilave artırımlar için kapıyı açık bırakarak sıkılaştırma eğilimini korudu.
- PPK sonrası, MB parasal aktarım mekanizmasının desteklenmesi ve likidite fazlasının sterilizasyonu amacıyla mevduat munzam karşılıklarında artışı ve zorunlu karşılık faiz ve komisyon uygulamalarında değişiklikleri de içeren çeşitli adımlar attı. TL krediler üzerindeki aylık %2'lik büyüme sınırını YP krediler için de genişletti ve sınırı aşan kredi tutarı için bankaların bir yıl boyunca TL cinsinden zorunlu karşılık tutmasına karar verdi. Bu adımın önümüzdeki dönemde bankacılık sektörü kredi büyümesindeki yavaşlamayı daha da belirginleştirmesi beklenebilir.

TL'de güçlü seyir Mayıs'ta devam etti

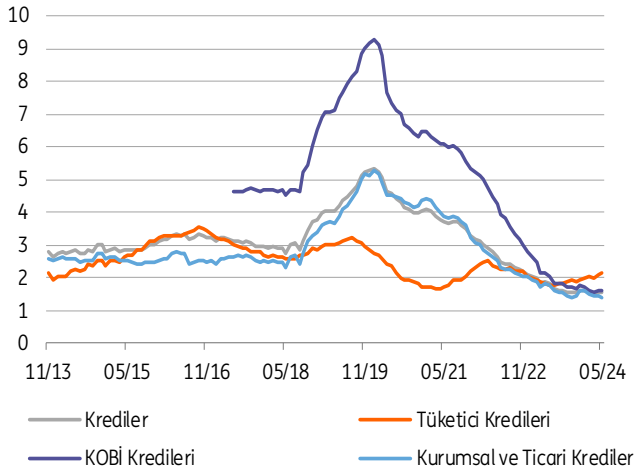
- MB'nin Mart'tan bu yana attığı faiz ve faiz dışı sıkılaştırma adımlarına ek olarak enflasyon görünümünün gerektirmesi halinde ilave artışlara açık kapı bırakan net mesajının da katkısıyla, yerel seçimlerden bu yana TL'ye olan yabancı ilgisi artıyor. MB açısından enflasyon patikası ve enflasyon beklentileri ana odak noktası olmaya devam ederken, bankanın likidite politikası yoluyla fonlama maliyetini ve ON repo faizini yüksek tutmaya devam edeceği anlaşılıyor.
- Öte yandan, döviz kurundaki değer kaybı beklentilerinin kırılmasıyla birlikte, döviz mevduatlarındaki (kur korumalı mevduatlar dahil) düşüş eğilimi yeniden başlarken, altın ithalatı da 12 aylık birikimli bazda geriliyor. Bu gelişmeler ekonomide TL'ye yönelik talebin geri döndüğünü, Dolar/TL kurunun önümüzdeki dönemde güçlü seyrini sürdüreceğini ortaya koyuyor.

2 ve 10 yıllık tahvil faiz farkı



Kaynak: Refinitiv, ING

Takipteki Krediler Oranı (%)



Kaynak: BDDK, ING

2Y tahvil faizleri Mayıs'ta geriledi

- Mayıs PPK'sında hizmetler enflasyonundaki katılığa dikkat çeken, iç talebin yavaşladığını ancak tüketim malları ithalatının yüksek seyrettiğini belirten MB enflasyonda yukarı yönlü risklere karşı ihtiyatlı duruşunu yineledi. Mayıs enflasyonu %75.4 olurken; reel politika faizi gerçekleşen enflasyona göre ekside kalmaya devam etti, ancak beklenen enflasyona göre % 17'ye yaklaştı (12 aylık enflasyon beklentisi %33.2).
- Öte yandan, bir süreden beri belirginleşen olumlu gelişmelere rağmen, parasal sıkılaştırma ve bankaların devlet tahvili satın alma yükümlülüklerinin kaldırılması nedeniyle Hazine borçlanma faizleri özellikle 2Y vadede Mayıs başına göre gerilese de oldukça yüksek kalmaya devam ediyor. Getiri eğrisinin uzun tarafı ise yabancı yatırımcıların daha kısa vadeyi tercih etmelerinin de sonucu olarak yüksek seyrini koruyor.

Bireysel kredilerde takibe dönüşüm sinyali

- Aktif kalitesi, enflasyon eğilimi ve sıkı kredi koşullarını yansıtabilecek şekilde güçlü kalmaya devam ederken, takibe dönüşüm oranları farklı kredi kategorilerinde tarihi düşük düzeylere yakın seyrediyor.
- Ancak, son dönemde yükselen kredi faizleri ve seçimler sonrasında daha da sıkılaştıran kredi koşulları takibe düşen kredilerin artabileceğine dair sinyaller ortaya koyuyor. Bu eğilim özellikle bireysel krediler tarafında görülmekte olup, takipteki krediler oranı yılbaşından bu yana kademeli olarak artış kaydediyor. Buna göre, sektörde takipteki tüketici kredileri oranı aynı dönemde hem özel hem de yabancı mevduat bankaları kaynaklı olarak %1.9'dan %2.2'ye yükselirken, kamu bankalarında yatay seyretmiş görünüyor. Kredi kartlarındaki oran ise tüm banka gruplarına yayılan bir artışla %1.2'den %1.6'ya gelmiş bulunuyor.

HAZİNE İÇ BORÇLANMA SENETLERİ İHALELERİ

2023						Toplam Satış Miktarı		1,222				
						Piyasa Çevrim Oranı		139.5%				
						SATIŞ MİKTARI (TRYmilyon)						
İHALE TARİHİ	VADE TARİHİ	İHALE-TALEP/SATIŞ	FAİZ ORANI		PİYASA		KAMU KURUM.		TOPLAM			
			BASİT	BİLEŞİK	NOM	NET	NOM	NET	NOM	NET		
Nisan	DT	17.04.2024	09.04.2025	5.07	49.21	49.41	2,275.9	1,535.1	2,223.9	1,500.0	4,499.9	3,035.1
	SABİT KUPON	17.04.2024	18.02.2026	1.45	40.46	44.55	12,637.4	12,778.1	5,449.3	5,510.0	18,086.7	18,288.1
	TLREF	17.04.2024	19.01.2028	2.02	42.50	49.76	26,127.1	28,669.2	0.0	0.0	26,127.1	28,669.2
	SABİT KUPON	17.04.2024	08.11.2028	1.51	31.42	33.88	12,528.1	14,057.9	0.0	0.0	12,528.1	14,057.9
	TUFEX	17.04.2024	14.02.2029	2.30	2.57	2.58	7,354.7	7,165.9	3,079.0	3,000.0	10,433.8	10,165.9
	FRN	24.04.2024	16.04.2031	2.71	45.79	51.03	10,790.3	9,608.3	3,369.0	3,000.0	14,159.4	12,608.3
SABİT KUPON	24.04.2024	05.10.2033	1.73	27.14	28.98	30,611.4	29,791.5	0.0	0.0	30,611.4	29,791.5	
Mayıs	DT	08.05.2024	09.04.2025	3.41	49.69	50.52	4,484.0	3,074.1	3,646.6	2,500.0	8,130.6	5,574.1
	SABİT KUPON	08.05.2024	18.02.2026	2.54	40.91	45.09	32,493.1	33,391.5	3,921.6	4,030.0	36,414.7	37,421.5
	TUFEX	08.05.2024	02.05.2029	2.56	3.22	3.24	12,549.3	12,125.3	5,174.9	5,000.0	17,724.1	17,125.3
	SABİT KUPON	08.05.2024	05.10.2033	2.47	26.96	28.77	48,639.1	48,091.9	0.0	0.0	48,639.1	48,091.9
	TLREF	22.05.2024	17.05.2028	2.05	50.26	60.55	26,893.0	26,774.2	2,511.1	2,500.0	29,404.1	29,274.2
	SABİT KUPON	22.05.2024	08.11.2028	2.72	29.76	31.97	39,810.9	41,290.3	2,429.7	2,520.0	42,240.6	43,810.3
FRN	22.05.2024	16.04.2031	1.74	46.32	51.68	9,170.5	8,340.4	2,748.8	2,500.0	11,919.4	10,840.4	
2024						Toplam Satış Miktarı**				639,003		

* TUFEX'e endeksli tahviller için reel faiz verimdir.

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

İç borçlanma programı -Haziran 2024 ayı ihale takvimi

2 yıl (623 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03/06/2024	05/06/2024	18/02/2026
3 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	03/06/2024	05/06/2024	02/05/2029
5 yıl (1092 gün)	TÜFE'ye endeksli kira sertifikası (doğrudan satış)	04/06/2024	05/06/2024	02/06/2027
7 yıl (2506 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04/06/2024	05/06/2024	16/04/2031
9 yıl (3409 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	04/06/2024	05/06/2024	05/10/2033
10 ay (301 gün)	Hazine Bonosu (yeniden ihraç)	10/06/2024	12/06/2024	09/04/2025
4 yıl (1435 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/06/2024	12/06/2024	17/05/2028
4 yıl (1610 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11/06/2024	12/06/2024	08/11/2028
2 yıl (728 gün)	Altın Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (doğrudan satış)	13/06/2024	14/06/2024	12/06/2026
2 yıl (728 gün)	Altına Dayalı Kira Sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	13/06/2024	14/06/2024	12/06/2026

İç borçlanma programı -Temmuz 2024 ayı ihale takvimi

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

İç borçlanma programı -Ağustos 2024 ayı ihale takvimi

13 ay (392 gün)	Kuponsuz Devlet Tahvili (ilk ihraç)	12/08/2024	14/08/2024	10/09/2025
7 yıl (2436 gün)	Değişken faizli Devlet Tahvili-6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12/08/2024	14/08/2024	16/04/2031
4 yıl (1372 gün)	TLREF'e Endeksli Devlet Tahvili - 3 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/08/2024	14/08/2024	17/05/2028
4 yıl (1547 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	13/08/2024	14/08/2024	08/11/2028
2 yıl (700 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/08/2024	21/08/2024	22/07/2026
5 yıl (1792 gün)	TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	19/08/2024	21/08/2024	18/07/2029
2 yıl (728 gün)	Kira sertifikası - 6 ayda bir kira ödemeli (doğrudan satış)	20/08/2024	21/08/2024	19/08/2026
9 yıl (3332 gün)	Sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	20/08/2024	21/08/2024	05/10/2033

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Haziran 2024 İç Borç Ödemeleri			
05.06.2024	63,404	10,681	74,085
12.06.2024	21,843	4,122	25,965
14.06.2024	39,659	0	39,659
19.06.2024	11,197	308	11,505
TOPLAM	136,103	15,111	151,214
Temmuz 2024 İç Borç Ödemeleri			
03.07.2024	3,132	145	3,277
05.07.2024	30,017	0	30,017
10.07.2024	2,945	117	3,062
17.07.2024	25,788	763	26,551
24.07.2024	47,413	5,804	53,217
29.07.2024	747	0	747
31.07.2024	660	69	730
TOPLAM	110,703	6,899	117,602
Ağustos 2024 İç Borç Ödemeleri			
07.08.2024	5,778	942	6,719
09.08.2024	58,476	0	58,476
14.08.2024	5,025	460	5,485
21.08.2024	28,751	1,195	29,945
23.08.2024	2,776	0	2,776
28.08.2024	705	181	886
TOPLAM	101,510	2,778	104,288

EK B:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024T	2025T	2026T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yıllan Yıla – YY)	7.5	3.0	0.8	1.9	11.4	5.5	4.5	2.7	3.5	4.0
Özel tüketim (% YY)	5.9	0.7	1.5	3.2	15.4	18.9	12.8	3.7	3.5	3.7
Kamu tüketimi (% YY)	5.0	5.9	3.9	2.2	3.0	4.2	5.2	2.1	3.0	1.4
Yatırım (%YY)	8.3	0.1	-12.5	7.3	7.2	1.3	8.9	0.7	1.3	3.1
Sanayi üretimi (%YY)	9.0	1.3	-0.5	1.6	17.5	5.7	0.9	2.8	3.3	3.7
Nominal GSYH (TL milyar)	3,134	3,761	4,318	5,049	7,256	15,012	26,276	43,475	57,593	70,802
Nominal GSYH (EUR milyar)	756	660	679	619	671	858	1002	1201	1272	1362
Nominal GSYH (US\$ milyar)	866	792	763	716	804	981	1138	1313	1406	1503
Kişi başına GSYH (US\$)	10,696	9,792	9,213	8,536	9,369	10,589	12,712	15,226	16,125	19,612
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	11.1	16.3	15.2	12.3	19.6	72.3	53.9	56.9	27.8	20.0
TÜFE (yıl sonu %YY)	11.9	20.3	11.8	14.6	36.1	64.3	64.8	41.8	23.8	17.5
Yı-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	15.8	27.0	17.6	12.2	43.9	128.5	49.9	44.9	26.5	19.1
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-1.5	-1.9	-2.8	-3.4	-2.6	-0.9	-5.2	-5.5	-2.9	-2.4
Faiz dışı denge	0.3	0.0	-0.5	-0.8	-0.2	1.1	-2.7	-2.2	0.6	2.0
Toplam kamu borcu	27.8	29.9	32.4	39.4	40.4	30.8	29.5	30.8	29.6	27.9
Dış Denge										
İhracat (US\$ milyar)	169.2	178.9	182.2	168.4	224.7	253.4	250.8	268.9	286.6	300.7
İthalat (US\$ milyar)	227.8	219.7	199.0	206.3	254.0	343.0	337.7	337.0	354.4	366.0
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-58.6	-40.8	-16.8	-37.9	-29.3	-89.6	-86.9	-68.1	-67.8	-65.3
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-6.8	-5.1	-2.2	-5.3	-3.6	-9.1	-7.6	-5.2	-4.8	-4.3
Cari denge (US\$ milyar)	-40.6	-20.7	6.8	-35.5	-7.2	-49.1	-45.0	-26.4	-24.0	-22.6
Cari denge (GSYH %)	-4.7	-2.6	0.9	-5.0	-0.9	-5.0	-4.0	-2.0	-1.7	-1.5
Net doğrudan yatırım (US\$ milyar)	11.1	13.0	9.3	7.8	13.3	13.7	10.6	10.5	13.3	16.0
Net doğrudan yatırım (GSYH %)	1.3	1.6	1.2	1.1	1.7	1.4	0.9	0.8	0.9	1.1
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-3.4	-1.0	2.1	-3.9	0.8	-3.6	-3.0	-1.2	-0.8	-0.4
İhracat hacmi - miktar (%YY)	8	5	7	-5	21	3	0	5	5	5
İthalat hacmi - miktar (%YY)	10	-9	-5	11	1	5	13	2	5	5
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	84.1	72.0	81.2	50.0	72.6	82.9	92.8	94.7	104.9	117.5
İthalatı karşılama oranı (ay)	4.4	3.9	4.9	2.9	3.4	2.9	3.3	3.4	3.6	3.9
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	451	426	414	429	436	458	500	516	526	533
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	52	54	54	60	54	47	44	39	37	35
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	267	238	227	254	194	181	199	192	184	177
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	82.9	83.1	85.0	71.2	75.2	67.1	73.9	97.3	83.8	84.0
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	10	11	10	9	7	6	7	6	6
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	49	46	47	42	33	26	29	36	29	28
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	8.00	24.00	12.00	17.00	14.00	9.00	42.50	45.00	27.50	20.00
Geniş para arzı (%YY)	15.7	19.1	26.1	36.0	53.6	60.7	66.5	66.5	33.5	23.9
USD/TL yıl sonu	3.79	5.29	5.95	7.43	13.32	18.69	29.48	37.00	44.00	50.00
USD/TL ortalama	3.64	4.85	5.67	7.09	9.20	16.68	24.22	33.26	41.15	47.25
EUR/TL yıl sonu	4.55	6.05	6.67	9.08	15.14	20.00	32.54	40.70	48.40	55.00
EUR/TL ortalama	4.15	5.70	6.36	8.16	10.82	17.49	26.22	36.20	45.26	51.98
EUR/USD yıl sonu	1.20	1.14	1.12	1.22	1.14	1.07	1.10	1.10	1.10	1.10
EUR/USD ortalama	1.13	1.17	1.12	1.14	1.17	1.05	1.08	1.09	1.10	1.10

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

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

AÇIKLAMA:

Bu yayın, ING Bank A.ř. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından, herhangi bir kullanıcının yatırım amaçları, finansal durumu veya araçları göz önünde bulundurulmaksızın, sadece bilgilendirme 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu yayında sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına zen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.ř. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. ING Bank A.ř. ve çalışanları bu yayının kullanımından kaynaklanan herhangi bir doğrudan, dolaylı veya bağlantılı zararın sorumluluğunu kabul etmemektedir. Aksi belirtilmediği müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı farklı ülkelerde kanun veya yönetmeliklerle kısıtlanmış olabilir; eline bu yayın geçen kişiler de bu tür kısıtlamalar hakkında bilgi almalı ve bunlara uymalıdır.

Bu rapor için telif hakkı koruması söz konusudur ve rapor ING Bank A.ř.'nin önceden alınmış açık onayı olmaksızın hiç kimse tarafından hiçbir gerekçeyle çoğaltılamaz, dağıtılamaz ya da yayımlanamaz. Tüm hakları saklıdır. Bu belgeyi üreten tüzel kişi (ING Bank A.ř.), Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) tarafından yetkilendirilmiştir ve Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu (BDDK) tarafından da gözetilmektedir. ING Bank A.ř. Türkiye'de kurulmuş bir şirkettir (Ticaret Sicil No. 269682, İstanbul).