

İçindekiler:

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

Siyasi belirsizlik algısı yeniden ağırlık kazanıyor...

ABD Merkez Bankası (Fed), bir faiz artışı için dikkate alınacak üç gösterge olarak aktivitenin yeniden ivme kazanmasına, enflasyonun hedefe doğru yakınsamasına ve finansal koşulların yeterince ılımlı olmasına önem veriyor. Buna göre, son dönemde finansal koşullar kısmen gevşese de, enflasyon hedefin altında kalmaya devam ediyor. Öte yandan, yatırımcıların yeniden küresel büyümeye yönelik endişelere odaklanmaya başlamasına neden olan gelişmelerden biri olarak ABD'de bu yılın ilk çeyreğine dair büyüme verisinin son dört çeyrekte art arda yavaşlamaya işaret etmesi öne çıkıyor. Reel sektör yatırımlarının daralması ve şirket karlarının zayıf seyri gibi faktörler de Fed'in yeni bir faiz artırımına gitmeyeceği algısını destekliyor. Faiz artışı için ikinci çeyrek ekonomik verileri yakından izlenecek olsa da beklentiler daha çok Eylül'de veya Aralık'ta gelebilecek tek bir adıma yoğunlaşıyor. Euro Bölgesi'nde ise Yunanistan'ın borç problemlerinde sağlanan ilerleme ve olumlu hava koşulları gibi faktörlerin de etkisiyle ilk çeyrekte beklentilerin üzerinde bir ekonomik aktivitenin yakalanması toparlanmanın sürdüğünü ortaya koyuyor. Enflasyonda dibin görüldüğüne dair işaretler de dikkate alındığında, Avrupa Merkez Bankası (Amb)'nin daha fazla destekleyici kararlar almasına bu aşamada gerek olmadığı söylenebilir. Özetle, ABD ekonomik büyümesi yavaş seyrederken Fed beklediği gibi faiz artışı yaparsa aktivitenin ivme kazandığı Euro Bölgesi'nde gevşek politikalar izleyen Amb ile politika ayrışmasının devam edeceği bu durumun finansal piyasalarda daha fazla gerilim ve oynaklığa neden olacağı söylenebilir. Türkiye özelinde ise Başbakan Davutoğlu'nun parti liderliğini bırakma kararının ardından yükselen siyasi risk algısı ve dışarıdaki olumlu havanın da ivme kaybetmesi kur ve faiz oranlarında Mayıs başından bu yana önemli bir sıçramayı da beraberinde getirdi. Bu gelişmenin ardından, yatırımcılar açısından yeni Hükümet'in nasıl şekilleneceği ve ekonomi yönetimindeki olası değişiklikler, anayasa yapım çabaları ve bu çerçevede Başkanlık sistemine geçiş girişimlerinin neden olabileceği bir referandum ihtimali yanında sürecin yeni bir erken erken seçimi tetikleyip tetiklemeyeceği önemli soru işaretleri olarak ortaya çıkıyor. Hükümetin kurulması sürecinde piyasaların önem attığı ekonomi takımında değişiklik olmadığı takdirde bir rahatlama gözlenmesi ihtimal dâhilinde olsa bile, siyasi belirsizliklerin anayasa çalışmaları ile birlikte sürececek olması bu rahatlama geçici kılabilir. Bu ortamda, MB'nin artan politik risklere nasıl reaksiyon göstereceği daha da önem kazanıyor. Faiz indirimlerinin yavaş ve dikkatli adımlarla süreceğine, buna bağlı olarak tek politika faiziyle sonuçlanması öngörülen faiz koridorunun daraltılması eğiliminin korunacağına işaret eden ve piyasalardaki gelişmelerin sadeleştirme sürecinin hızını belirleyeceğini söyleyen MB'nin önümüzdeki dönemde indirimlerin hızını yavaşlatabileceğini veya daha önce öngörülenden farklı olarak daha çabuk sonlandırmayı değerlendirebileceğini düşünüyoruz. Buna bağlı olarak, herhangi bir indirim yapılmamasını da ihtimal dahilinde görmekle birlikte Mayıs toplantısında üst bantta 25 baz puanlık bir indirim gelebileceğini tahmin ediyoruz. Öte yandan, iç talebi destekleyici adımların özel tüketime etkisiyle, bu yılın ilk çeyreğinde büyümenin %4'ün üzerinde kalabileceği anlaşılıyor. Ancak, sanayi üretiminde aylık değişimde gözlenen yavaşlama, daralma bölgesinde kalan son PMI verileri, güven endekslerinde devam eden zayıflık yanında beyaz eşya ve otomotiv satışlarında tepe noktalara ulaşılmış olabileceğine ortaya koyan son veriler birinci çeyrek sonrasında büyüme performansında olası ivme kaybına işaret ediyor. Dolayısıyla, siyasi gündemin ağırlığıyla referandum ve/veya erken seçim ihtimallerinin gündeme gelecek olması yeni hükümetin bu süreçte mali tarafta ek gevşeme adımları atmayı değerlendirebileceğini düşündürüyor. Mali göstergelerde olası bir bozulma Türkiye'nin not görünümü açısından riskli olacaktır.

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.

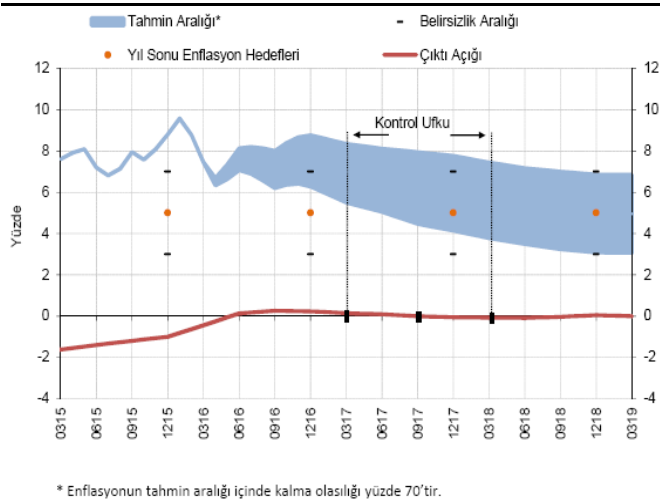
Rapor Tarihi: 13 Mayıs 2016

Mayıs ve Haziran aylarında yayınlanacak veriler

- 16 Mayıs: Şubat hane halkı işgücü istatistikleri
- 16 Mayıs: Nisan Merkezi Yönetim bütçe gerçekleştirmeleri
- 18 Mayıs: Mayıs beklenti anketi
- 21 Mayıs: Mayıs tüketici güven endeksi
- 24 Mayıs: Mayıs PPK toplantısı
- 25 Mayıs: Mayıs reel sektör güven endeksi, kapasite kullanım oranı
- 31 Mayıs: Nisan dış ticaret dengesi
- 1 Haziran: Mayıs imalat PMI
- 3 Haziran: Mayıs TÜFE, Yİ-ÜFE
- 8 Haziran: Nisan sanayi üretimi
- 10 Haziran: Nisan ödemeler dengesi

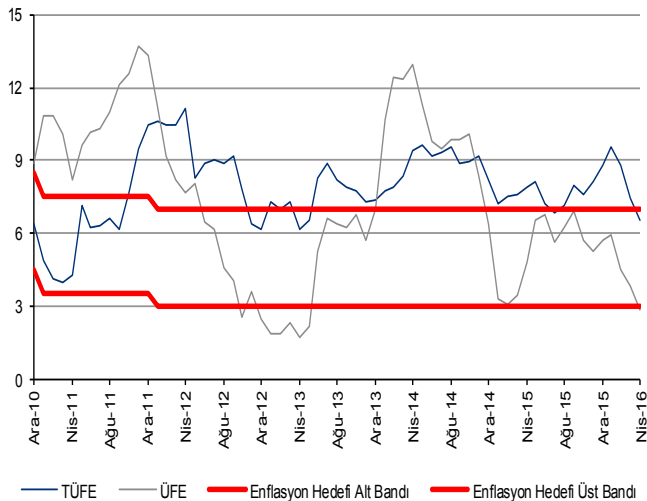
Ekonomik Gelişmeler

Enflasyon raporu



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Enflasyon göstergelerinin seyri



Kaynak: Tuik, ING Bank

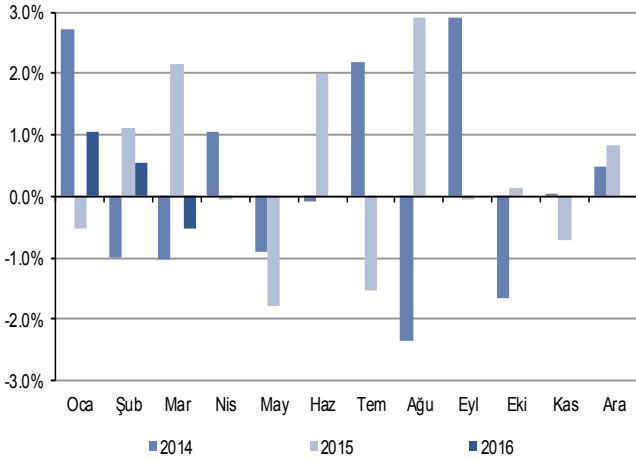
MB 2016 enflasyon tahminini %7.5'te bıraktı

- MB yılın ikinci enflasyon raporunda bu yıl için enflasyon tahminini değiştirmeden %7.5'te bıraktı, tahmin aralığını %6.3-8.7 olarak açıkladı.
- Başkan olarak atanmasının ardından ilk defa kamuoyu önüne çıktığı toplantıda Çetinkaya faiz indirimlerinin yavaş ve dikkatli adımlarla süreceğine, buna bağlı olarak tek politika faiziyle sonuçlanması öngörülen faiz koridorunun daraltılması sürecinin devam edeceğine işaret etti. Bu süreçte piyasalardaki gelişmeler sadeleştirme sürecinin hızını da belirleyecek. Öte yandan, enflasyon beklentilerinin, fiyatlandırma davranışlarının ve enflasyonu etkileyen diğer faktörlerin yakından izleneceğine dikkat çeken Başkan Çetinkaya sıkı para politikasına ihtiyacın sürdüğünü, dolayısıyla ihtiyatlı duruşun korunacağını belirtti.

Yıllık enflasyon son üç yılın en düşüğünde

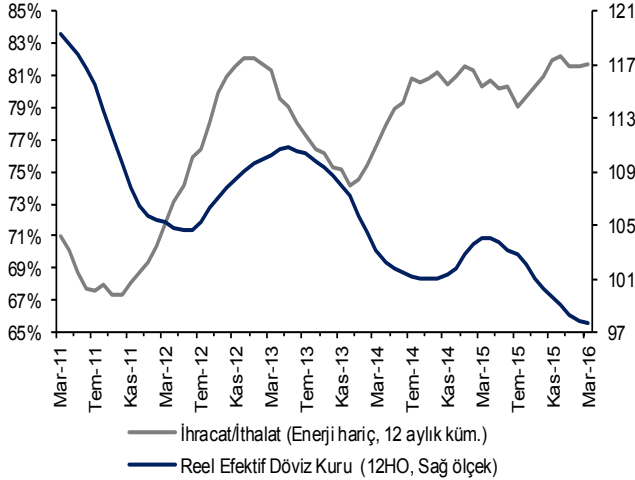
- Nisan'da %0.78'lik aylık değişimin ardından yıllık enflasyon %7.46'dan %6.57'ye sert bir düşüş kaydetti. Bu eğilimde, gıda kaynaklı gelişmeler yanında güçlü baz etkisi de belirleyici oldu. Çekirdek göstergelerin tamamında yıllık enflasyon bir önceki aya göre gerilese de, H ve I endekslerinde yıllık enflasyon sınırlı düşüşler kaydetti. Çekirdek enflasyon görünümündeki bu eğilim ve yıllık rakamların çift basamaklı düzeylere yakın kalmaya devam etmesi iyileşmenin sınırlı olduğuna işaret ediyor.
- Önümüzdeki birkaç aylık dönemde görece yatay seyredeceğini düşündüğümüz yıllık rakamın gıda grubundaki dalgalanmalar ve küresel risk iştahındaki olası değişimler dikkate alındığında yeniden hedef bandın üst sınırını oluşturan %7'nin üzerinde çıkacağını düşünüyoruz.

Mevsimsellikten arındırılmış sanayi üretimi



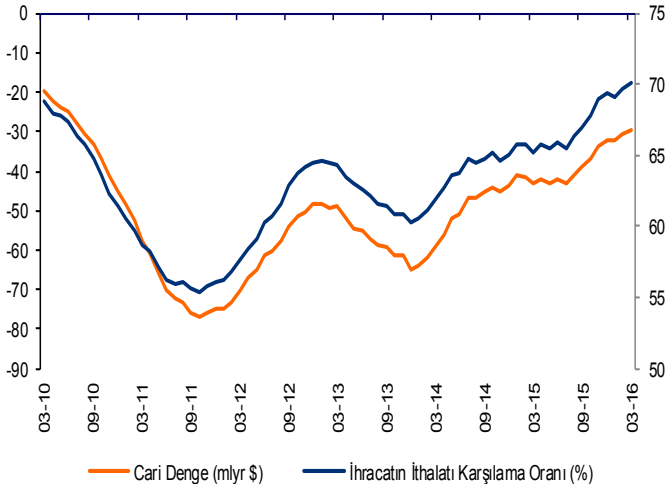
Kaynak: Tuik, ING Bank

Dış ticaretin seyri



MB TÜFE bazlı reel efektif döviz kuru - 12HO Kaynak: Tuik, ING Bank

Cari dengenin gelişimi



Kaynak: Merkez Bankası, ING Bank

Sanayi üretimi Mart'ta beklentilerin altında

- 2015'in son çeyreğinde kısmen yavaşlayan sanayi üretimi, 2016'nın ilk iki ayında sırasıyla %1.0 ve %0.5'lik artışın ardından Mart'ta 0.5%'lik bir daralma kaydetti. Bu rakam, genelde dalgalı seyir izlemekle birlikte, %1.5'la son iki yıldaki en yüksek çeyreklik rakama ulaşan sanayi üretim artışında olumlu performansın sürdüğünü ancak yavaşlama işaretlerinin varlığını ortaya koydu. Takvim etkisinden arındırılmış aylık veri ise %2.9'la tahminlerin altında kaldı.
- Mart verileri büyümede geçtiğimiz yıl gözlenen olumlu performansın, asgari ücret ayarlamasının da ortaya koyduğu üzere Hükümet'in son dönemde attığı iç talebi destekleyici adımların özellikle özel tüketime etkisiyle, bu yılın ilk çeyreğinde de sürebileceğini düşündürüyor.

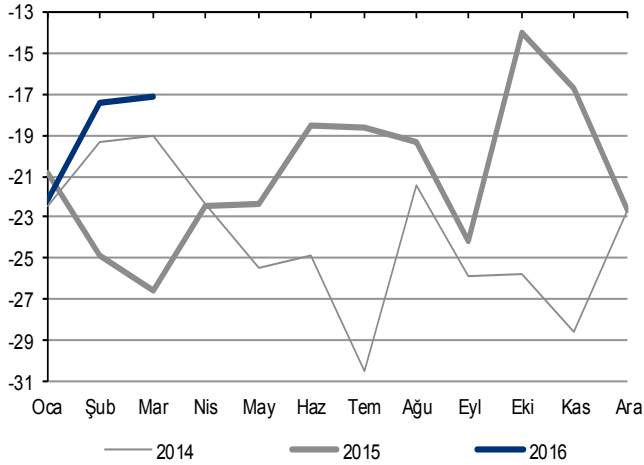
Dış ticaret açığı gerilemeye devam etti

- Mart ayında dış ticaret açığı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %20 daralarak 4.9 milyar dolar oldu.
- Enerji fiyatlarındaki gerileme, net altın ticaretinde güçlü pozitif denge, AB kaynaklı talepteki toparlanma, TL'nin değer kaybının desteklediği rekabet gücü gibi faktörlerle dış ticaret dengesindeki daralma eğilimi korundu. Ancak, enerji ve altın hariç rakamda son aylarda durağanlık dikkat çekti. Bu durum, 2015 4. çeyrekte daha da artan iç talebin büyümeye katkısının dış ticarete yansımaya işaret ediyor. Bu şartlar altında, dış ticaret dengesindeki toparlanmanın bir süre daha devamı beklenmekle birlikte, ihracat pazarları sıralamasında Rusya'nın ilk 20 ülke içine girememesinin de gösterdiği üzere, bu ülkenin uyguladığı yaptırımların da katkısıyla iyileşmenin yavaşlayacağı söylenebilir.

Cari açık rakamı toparlanma eğilimini korudu

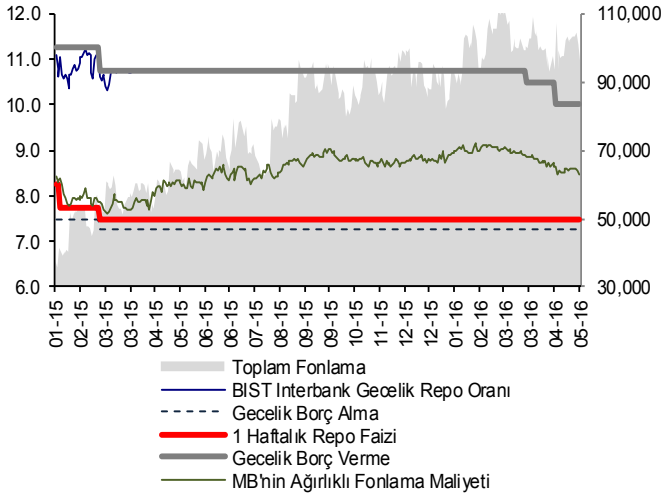
- Mart cari açık rakamı 3.7 milyar dolarla piyasa beklentisine paralel gelirken, 12 aylık birikimli açık ise 30.6 milyar dolardan Temmuz 2010'dan beri en düşük rakam olan 29.5 milyar dolara geriledi.
- Çıkış yönlü hareketlerin baskın olduğu Şubat ayının ardından, küresel piyasalarda risk iştahının Fed'e dair beklentiler ve Çin'de alınan önlemlerin sonuç verici olduğuna dair değerlendirmelerle güçlenmesinin de katkısıyla Mart'ta sermaye akımlarında 4.1 milyar dolar girişin de ortaya koyduğu üzere daha olumlu bir eğilim gözlemlendi. Ağırlıklı borç yaratan akımlar kaynaklı bu görünüme ek olarak, Eylül 2015 sonrasında ilk defa Şubat'ta pozitif olan net hata ve noksan kalemindeki güçlü seyrin 1.1 milyar dolarla sürmesinin de etkisiyle resmi rezervlerde 1.5 milyar dolarlık artış kaydedildi.

12 aylık birikimli bütçe açığı



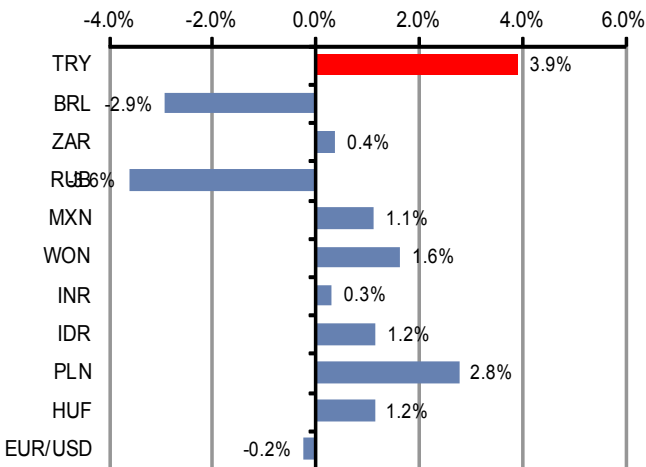
Kaynak: Maliye Bakanlığı, ING Bank

Politika faizi ve faiz koridoru



Kaynak: MB, ING Bank

USD Değişimi, 8 Nisan - 12 Mayıs



Kaynak: Reuters, ING Bank

Bütçe yılın ilk üç ayında dengede kaldı

- Merkezi Yönetim bütçesi bu yılın ilk üç ayında dengede kalırken, geçtiğimiz yılın aynı döneminde 5.4 milyar TL olan açıkla karşılaştırıldığında önemli bir iyileşme kaydetti. Öte yandan, faiz dışı fazla ise % 30'un üzerinde bir artışla 16.5 milyar TL'ye ulaştı. Faiz dışı harcamalarda özellikle personel giderleri ve cari transferler altında sosyal güvenlik sistemine transferler kaynaklı sıçramaya rağmen bütçenin dengede kalmasında gelirlerdeki güçlü artış eğiliminin sürmesi ve faiz giderlerindeki daralma belirleyici oldu.
- Bu yıl bütçe açığının GSYH'ye oranının 2015'teki %1.2 düzeyinden %1.6'ya yükseleceğini, ancak mali göstergelerde diğer gelişmekte olan ülkelerle karşılaştırıldığında dikkat çeken olumlu performansta önemli bir bozulma olmayacağını düşünüyoruz.

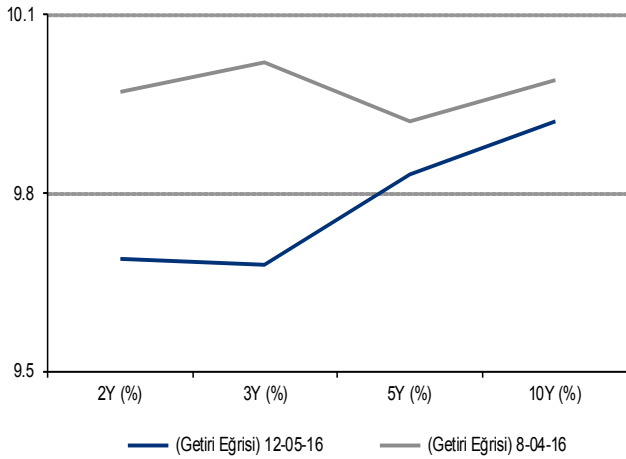
MB üst bant faiz indirimlerine devam etti

- Piyasada faiz koridorunun üst bandında 50 baz puanlık indirim yapılabileceğine dair beklentilere paralel şekilde, Nisan toplantısında MB, gecelik borç verme oranını %10.5'ten %10'a çekti. 1 haftalık repo ve gecelik borçlanma faizlerini ise sırasıyla %7.50 ve %7.25'te tuttu. MB'nin daha sert bir indirimden kaçınması ise güvenilirlik kaybı konusunda hassasiyetin olduğunu düşündürüyor.
- MB geçtiğimiz ay olduğu gibi bu ay da, Ocak ortasında kısa vadeli tepe noktalarına ulaştıktan sonra kısmen gerileyen küresel oynaklıkları ve geçtiğimiz Ağustos'ta duyurulan yol haritasıyla uygulamaya konan politika araçlarının geniş bir koridora olan ihtiyacı azaltmasına vurgu yaparken, ek olarak küresel finansal koşullardaki iyileşmeye de dikkat çekti.

TL Mayıs başından bu yana baskı altında

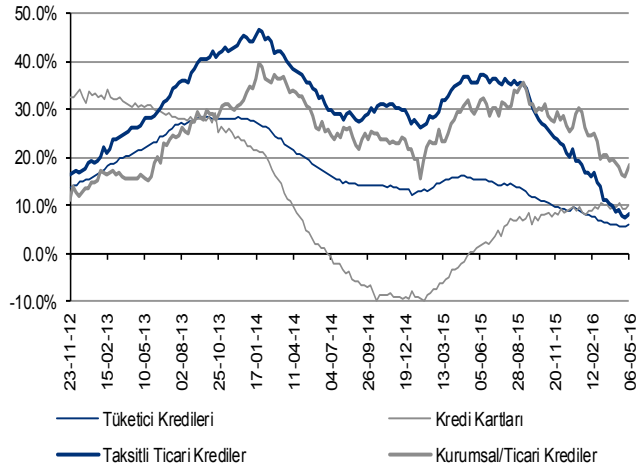
- Fed'den hali hazırdaki duruştan daha yumuşak bir tavır gelebileceğine dair beklentilerin önemli ölçüde azalmasına bağlı olarak bir süreden beri etkili olan küresel olumlu havanın ivme kaybettiği de dikkate alındığında, iç politik gelişmelerin güçlendirdiği belirsizlik algısıyla son günlerde hızla yükselen ve 2.95'i aşan Dolar/TL açısından Nisan sonunda görülen 2.79'un dip seviye olduğu söylenebilir.
- Hükümet'in kurulması sürecinde piyasaların önem atfettiği ekonomi takımında değişiklik olmadığı takdirde bir gerileme gözlenmesi ihtimal dahilinde olsa bile, anayasa yapım sürecinin gelişimine bağlı olarak referandum, erken seçim gibi alternatiflerin siyasi gündemde yeniden ağırlık kazanacak olması yılın ikinci yarısında kuru daha da baskı altında bırakabilir.

Bono ve tahvil piyasası



Kaynak: MB, ING Bank

Bankacılık sektörü (yıllık büyüme)



Kaynak: Reuters, ING Bank

2Y tahvil faizi yeniden çift basamağa yaklaştı

- AMB'nin kapsamlı gevşeme paketi, Fed'in 2016 için ortalama faiz oranı beklentisini aşağı çekmesi ve Çin'de alınan önlemlerin sonuç verici olduğuna dair değerlendirmelerle gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik risk iştahından olumlu etkilenen 2 yıllık gösterge tahvil faizi Şubat ortasından Nisan sonuna kadar hızla gerileyerek %9'a gelmişti. Ancak Başbakan Davutoğlu'nun parti liderliğini bırakma kararının ardından yükselen siyasi risk algısı ve dışarıdaki olumlu havanın da ivme kaybetmesiyle oran tekrar yükselerek %9.8'e geldi.
- Enflasyonun yılın son çeyreğine doğru yeniden artacak olması, portföy yatırımlarında olası zayıflık ve siyasi belirsizlik dikkate alındığında, tahvil faizlerinde düşüş potansiyelinin sınırlı kalacağını düşünüyoruz.

Ticari krediler daha yüksek oranda büyüyor

- Türk Bankacılık Sistemi'nde döviz kuru etkisinden arındırılmış yıllık büyüme eğilimi 2015 ortasından istikrarlı olarak gerilese de, hacim büyümesindeki momentum göstergesi olarak değerlendirilebilecek 13 haftalık ortalamaların yıllıklandırılmış büyüme hızı hem ticari kredilerde hem de tüketici kredilerinde büyüme eğiliminin 2016 yılı başından itibaren bir toparlanma sergilediğini ortaya koymaktadır.
- BDDK tarafından Basel III'e uyum çerçevesinde tüketici kredilerinin risk ağırlıklarına dair yapılan değişiklikler yanında, asgari ücrette yapılan %30'luk artış ve bunun diğer bazı ücret göstergelerine de yansımaları yanında MB'nin faiz indirimlerinin finansal koşullara olumlu yansımaları kredi ivmesinin toparlanmasında etkili olmuş gözükmektedir.

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
Ocak - Nisan 2016										Toplam Satış Miktarı		33,184
										Piyasa Çevrim Oranı		87,1%

* TÜFEye endeksli tahviller için reel faiz verilmiştir.

İç borçlanma programı -Nisan 2016 ayı ihale takvimi

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

İç borçlanma programı -Mayıs 2016 ayı ihale takvimi

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

İç borçlanma programı -Haziran 2016 ayı ihale takvimi

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

İç borçlanma programı -Temmuz 2016 ayı ihale takvimi

Vade	Senet türü	İhale tarihi	Valör tarihi	İtfa tarihi
5 Yıl (1680 Gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-07-2016	13-07-2016	17-02-2021
10 yıl (3472 gün)	TL cinsi TÜFE'ye endeksli Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	11-07-2016	13-07-2016	14-01-2026
2 yıl (728 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (ilk ihraç)	12-07-2016	13-07-2016	11-07-2018
10 yıl (3500 gün)	TL cinsi sabit kuponlu Devlet Tahvili - 6 ayda bir kupon ödemeli (yeniden ihraç)	12-07-2016	13-07-2016	11-02-2026
5 Ay (301 gün)	TL cinsi kuponsuz Devlet Tahvili (yeniden ihraç)	19-07-2016	20-07-2016	17-05-2017

İç Borç Ödemelerinin Alıcılara Göre Dağılımı

Milyon TL	Piyasa	Kamu Kuruluşları	TOPLAM
Mayıs 2016 İç Borç Ödemeleri			
04.05.2016	3,053	801	3,854
11.05.2016	47	11	58
18.05.2016	1,261	603	1,863
25.05.2016	421.0	232.3	653
TOPLAM	4,782	1,647	6,428
Haziran 2016 İç Borç Ödemeleri			
08.06.2016	625	209	834
15.06.2016	328	146	474
22.06.2016	473	70	543
29.06.2016	186	0	186
TOPLAM	1,611	425	2,037
Temmuz 2016 İç Borç Ödemeleri			
06.07.2016	156	41	197
13.07.2016	8,521	786	9,307
20.07.2016	1,279	203	1,482
27.07.2016	413	112	525
TOPLAM	10,369	1,142	11,511

EK B:

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016T	2017T	2018T
Ekonomik Aktivite										
Reel GSYH (% Yılda Yıla – YY)	-4.8	9.2	8.8	2.1	4.2	3.0	4.0	3.5	3.9	4.2
Özel tüketim (% YY)	-2.3	6.7	7.7	-0.5	5.1	1.4	4.5	3.6	4.2	4.3
Kamu tüketimi (% YY)	7.8	2.0	4.7	6.1	6.5	4.7	6.7	2.8	3.5	3.7
Yatırım (%YY)	-19.0	30.5	18.0	-2.7	4.4	-1.3	3.6	2.7	3.0	3.5
Sanayi üretimi (%YY)	-10.4	12.4	9.6	2.4	3.5	3.5	3.1	4.1	4.5	4.9
Yıl sonu işsizlik oranı (%)	13.0	11.1	9.1	8.4	9.0	9.9	10.3	10.5	10.4	10.3
Nominal GSYH (TL milyar)	953	1,099	1,298	1,417	1,567	1,748	1,954	2,132	2,374	2,637
Nominal GSYH (EUR milyar)	438	509	576	613	616	579	648	645	612	583
Nominal GSYH (US\$ milyar)	615	729	770	793	813	797	711	713	711	735
Kişi başına GSYH (US\$)	8,475	9,968	10,377	10,545	10,696	10,364	9,147	9,078	8,961	9,169
Fiyatlar										
TÜFE (ortalama %YY)	6.3	8.6	6.5	8.9	7.5	8.9	7.7	7.4	7.6	6.8
TÜFE (yıl sonu %YY)	6.5	6.4	10.4	6.2	7.4	8.2	8.8	7.8	7.0	6.7
Yİ-ÜFE (ortalama %YY) – 2003 öncesi TEFE	1.2	8.5	11.1	6.1	4.5	10.2	5.3	3.8	7.1	6.2
Kamu Dengesi (GSYH %)										
Konsolide bütçe dengesi	-5.5	-3.6	-1.4	-2.1	-1.2	-1.3	-1.2	-1.6	-1.3	-1.0
Faiz dışı denge	0.0	0.7	1.9	1.3	2.0	1.6	1.6	0.9	1.0	1.1
Toplam kamu borcu	46.0	42.3	39.1	36.2	36.1	33.5	32.7	32.4	31.5	30.8
Dış Denge*										
İhracat (US\$ milyar)	108.9	120.0	142.0	161.6	161.8	168.9	152.0	140.7	150.5	161.9
İthalat (US\$ milyar)	133.8	176.4	231.1	227.0	241.7	232.5	199.9	186.4	197.8	212.7
Dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-24.9	-56.4	-89.1	-65.3	-79.9	-63.6	-47.9	-45.8	-47.3	-50.9
Dış ticaret dengesi (GSYH %)	-4.0	-7.7	-11.6	-8.2	-9.8	-8.0	-6.7	-6.4	-6.6	-6.9
Cari denge (US\$ milyar)	-12.2	-45.4	-75.1	-48.5	-65.0	-43.6	-32.1	-33.2	-34.5	-37.8
Cari denge (GSYH %)	-2.0	-6.2	-9.7	-6.1	-8.0	-5.5	-4.5	-4.7	-4.9	-5.1
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	1.4
Cari açık + net doğrudan yatırım (GSYH %)	-0.9	-5.2	-8.0	-5.0	-6.9	-4.8	-2.9	-3.6	-3.6	-3.8
İhracat hacmi - miktar (%YY)	-8	11	6	16	-1	5	1	5	7	7
İthalat hacmi - miktar (%YY)	-13	18	13	1	8	-1	1	3	5	4
Döviz rezervleri (altın hariç, US\$ milyar)	69.6	80.7	78.3	100.3	112.0	106.3	95.7	97.4	101.3	105.9
İthalatı karşılama oranı (ay)	6.2	5.5	4.1	5.3	5.6	5.5	5.7	6.3	6.1	6.0
Borç Göstergeleri										
Brüt dış borç stoku (US\$ milyar)	269	292	304	339	389	402	398	406	414	425
Brüt dış borç stoku (GSYH %)	44	40	39	43	48	50	56	57	58	58
Brüt dış borç stoku (İhracat %)	247	243	214	210	240	238	262	288	275	263
Toplam dış borç servisi (US\$ milyar)	59.0	55.9	51.2	52.9	55.4	49.3	48.2	70.2	59.7	54.8
Toplam dış borç servisi (GSYH %)	10	8	7	7	7	6	7	10	8	7
Toplam dış borç servisi (İhracat %)	54	47	36	33	34	29	32	50	40	34
Faiz ve Kurlar										
Merkez Bankası faizi (%) yıl sonu	6.50	6.50	5.75	5.50	4.50	8.25	7.50	7.50	8.50	10.00
Geniş para arzı (%YY)	18.6	16.1	20.2	9.3	17.5	16.7	18.1	10.1	12.4	12.1
3 aylık TL faiz oranı (%) ortalama	10.2	7.4	8.8	8.9	6.9	10.1	10.9	10.4	10.2	10.6
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	3.31	3.88	4.52
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	1.16	1.26

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.