

Temmuz'da cari açık beklentilerin hafif üzerinde gelirken, finansman tarafında önceki ayların aksine sermaye akımları çıkış yönüne döndü...

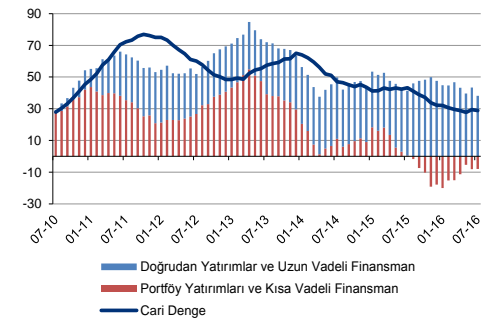
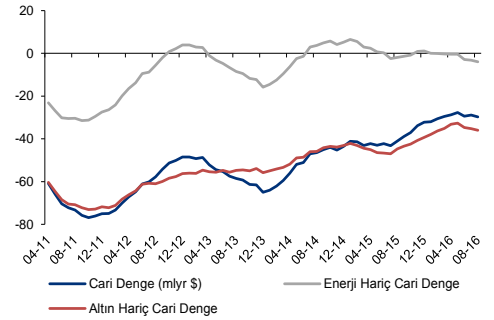
Gerçekleşme: -2.6 milyar dolar, ING Bank: -2.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.4 milyar dolar

- Temmuz'da cari açık 2.6 milyar dolarla piyasa beklentisinin hafif üzerinde gelirken, Haziran'da son bir yılda ilk defa gözlenen artışın ardından yeniden daralma eğilimine döndü. Bu gelişmede, jeopolitik risklerin olumsuz etkisine rağmen enerji fiyatlarındaki ılımlı seyrin ve güçlü net altın ticaretinin desteklediği dış ticaret açığındaki toparlanma belirleyici olurken, net turizm gelirlerindeki %45.7'lik (brüt %36.5) düşüş cari dengedeki iyileşmeyi sınırladı. 12 aylık birikimli açık ise 29.5 milyar dolardan 28.4 milyar dolara geldi. Öte yandan, geçtiğimiz aylarda hafif pozitif olan enerji hariç açık Temmuz'da biraz daha arttı ve iki yıldan uzun bir süredir gözlenen en yüksek düzeye ulaştı.

- Finansman tarafında, yıla yapılan zayıf başlangıcın ardından küresel piyasalarda risk iştahının güçlenmesine bağlı olarak bir süreden beri gözlenen olumlu eğilim, Temmuz'da iç siyasi gelişmelerin de katkısıyla tersine döndü ve 1.2 milyar dolarlık bir çıkış kaydedildi. Sermaye akımlarının detayına göre, yurtdışına kullanılan ticari kredilerdeki 1.2 milyarlık düşüşe ve bankaların yurtdışı finansal varlıklarını 1.2 milyar azaltmalarına rağmen, yurtdışında tutulan mevduatlardaki 2.9 milyar dolarlık artış ve 0.8 milyar dolarlık ticari kredi geri ödemesi çıkışlarda belirleyici oldu. Bir süreden beri güçlü seyreden portföy yatırımlarında ise 15 Temmuz olaylarının ardından önemli bir çıkış gözlenmezken, yabancıların bono ve hisse senedi piyasalarında yaptıkları alım/satımların net değeri 0.3 milyar dolarla giriş yönünde kaldı. Bu dönemde, net hata ve noksan kalemindeki eğilim 2.1 milyar dolarla yeniden girişe dönerken, Ocak'taki küçük bir rakam hariç genelde artış yönünde olan resmi rezervler ise Temmuz'da 1.7 milyar dolarlık önemli bir düşüş kaydetti. Öte yandan, borç yaratan akımlar açısından esas önemli kalem olan banka ve şirket net borçlanmaları ise ihmal edilebilir düzeyde kaldı. Son olarak, 2015'te cari açık toplamının üçte birinden fazlasını finanse eden net doğrudan yatırımlar ise bu yılın ilk yedi ayında birikimli açığın %14'ünü karşıladı. Borç çevrim oranları Şubat sonrasında (Haziran hariç) gerilemekle olan bankalar tarafında 12 aylık bazda %186'dan %161'e gelirken, şirketler kesimi için hemen hemen değişmeden %177 civarında kaldı. Bu oranlar dış finansmana erişimde sıkıntı olmadığını bir kez daha teyit etti.

- Ağustos'a dair öncü verilerin de ortaya koyduğu üzere zayıf seyreden turizm gelirleri ve yükselen enerji fiyatlarına (Temmuz'da net enerji faturası iki yıllık bir aradan sonra ilk defa yükseldi) bağlı olarak cari açık yönünü yeniden yukarı çevirebilir. Rusya'yla olan ilişkilerde gözlenen toparlanma ise önümüzdeki dönemde açığı genişlemeyi sınırlayabilir.

	Tem 16		Ağu 15 - Tem 16	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2.6	100%	-28.9	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-3.7	143%	-40.9	141%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-1.2	45%	22.6	78%
Finans Hesabı	-1.2	46%	22.6	78%
Varieteler	-0.8	31%	-13.5	47%
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	10%	-4.1	14%
Portföy Yatırımları	1.1	43%	-2.3	8%
Diğer Yatırımlar	-1.7	64%	-7.1	24%
Yükümlülükler	-0.4	15%	36.1	125%
Borç Yaratan İşlemler	0.3	10%	9.2	32%
Doğrudan Yatırımlar	0.6	23%	10.5	36%
Portföy Yatırımları/Diğer Senetleri	-0.3	13%	-1.5	5%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	1%	0.1	1%
Borç Yaratan İşlemler	-0.7	25%	26.9	93%
Portföy Yatırımları/Diğer Senetleri	0.6	25%	5.1	17%
Ticari Krediler	-0.8	29%	2.6	9%
Krediler	-0.1	5%	13.1	45%
Mevduatlar	-0.4	16%	6.2	21%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("*" artışı işaret etmektedir)	1.7	65%	2.5	9%
Net Hata Noksan	2.1	80%	3.8	13%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		113%		177%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		106%		161%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		82%		102%



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. 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.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.