

## Ağustos'ta cari açık beklentilerin hafif üzerinde gelirken, uzun süreden beri devam eden daralma eğiliminin sona erdiğine dair işaretler güçlendi...

**Gerçekleşme: -1.8 milyar dolar, ING Bank: -0.6 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -1.45 milyar dolar**

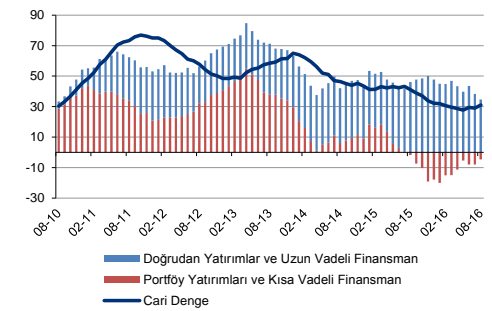
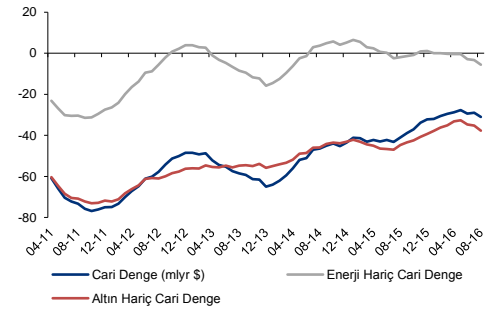
• Ağustos'ta cari açık 1.8 milyar dolarla piyasa beklentisinin hafif üzerinde gelirken, 29 milyar dolardan 31 milyar dolara yükselen 12 aylık birikimli açık 2013 sonundan bu yana devam eden iyileşme eğiliminin önümüzdeki dönemde tersine dönebileceğinin ilk işaretlerini verdi. Öte yandan, geçtiğimiz yıl 0.3 milyar dolar fazla veren cari dengede gözlenen bozulmada, dış ticaret açığındaki sınırlı toparlanmaya rağmen, net turizm gelirlerindeki %38.7'lik (brüt %35.7) düşüş ve birincil gelir dengesindeki gerileme belirleyici oldu. Öte yandan, bu yılın ilk aylarında hafif pozitif olan enerji hariç açık Ağustos'ta biraz daha arttı ve iki yıldan uzun bir süredir gözlenen en yüksek düzeye ulaştı.

• Finansman tarafında, Temmuz'da iç siyasi gelişmelerin de katkısıyla gözlenen 1.2 milyar dolarlık sermaye çıkışının ardından Ağustos'ta siyasi belirsizliğin azalmasına bağlı olarak 3.5 milyar dolarlık bir giriş gözlemlendi. Sermaye akımlarının detayına göre, bankalar tarafından yurtdışında tutulan mevduatlardaki 2.3 milyar dolarlık düşüş olumlu görünümde belirleyici oldu. Öte yandan, bu yılın genelinde güçlü seyreden ve 15 Temmuz olaylarının ardından da önemli bir çıkışın gözlenmediği portföy yatırımlarına bakıldığında yabancıların bono ve hisse senedi piyasalarında yaptıkları alım/satımların net değeri 1.0 milyar dolarla giriş yönünde kaldı. 2016 içinde oldukça zayıf seyreden net doğrudan yatırımlar Ağustos'ta 0.9 milyar dolarla yıl içindeki en yüksek düzeyine ulaştı. Net hata ve noksan kalemindeki eğilim ise 2.0 milyar dolarla giriş yönünde kalırken, yıl başından bu yana birikimli rakam 5.4 milyar dolara ulaştı. Son olarak, 2016'da olumlu sermaye akımları görünümü ve daralan cari açığın katkısıyla artış yönünde olan resmi rezervler ise Ağustos'ta 3.7 milyar dolarlık önemli bir yükseliş kaydetti. Öte yandan, borç yaratan akımlar açısından esas önemli kalem olan banka ve şirket net borçlanmaları ise bankaların 1.2 milyar dolarla Temmuz'da olduğu gibi borç ödeyici konumda olduklarını ortaya koydu. Borç çevrim oranları Şubat sonrasında (Haziran hariç) gerilemekle olan bankalar tarafında 12 aylık bazda %147'ye gelirken, şirketler kesimi için hemen hemen değişmeden %175 civarında kaldı. Bu oranlar finansmana erişimde sıkıntı olmadığını bir kez daha teyit etti.

• Eylül'e dair öncü verilerin de ortaya koyduğu üzere zayıf seyreden turizm gelirleri ve yükselen enerji fiyatlarına bağlı olarak 12 aylık cari açık önümüzdeki dönemde de artmaya devam edebilir. Ayrıca, Moody's'in not indirim kararının ardından risk primindeki değişim ve erişilebilir toptan fonlama alternatiflerindeki olası azalmaya bağlı olarak yurtdışı borçlanma maliyetlerinde artış söz konusu olabilir.

	Ağu 16		Eyl 15 - Ağu 16	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-1.8	100%	-31.0	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-3.5	199%	-40.8	131%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>3.5</b>	<b>196%</b>	<b>28.2</b>	<b>91%</b>
Finans Hesabı	3.5	196%	28.2	91%
Variklar	1.9	109%	-8.4	27%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	12%	-4.0	13%
Portföy Yatırımları	-0.2	11%	-2.1	7%
Diğer Yatırımlar	2.3	132%	-2.3	7%
Yükümlülükler	1.5	87%	36.6	118%
Borç Yaratan İşlemler	0.8	45%	8.3	27%
Doğrudan Yatırımlar	0.8	42%	9.3	30%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.0	2%	-1.1	3%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratan İşlemler	0.7	42%	28.3	91%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.7	37%	6.4	21%
Ticari Krediler	0.2	14%	3.2	10%
Krediler	-0.3	19%	12.3	40%
Mevduatlar	0.2	11%	6.4	21%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varyasyonları ("-" artışa işaret etmektedir)	-3.7	208%	-1.6	5%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>2.0</b>	<b>112%</b>	<b>4.4</b>	<b>14%</b>
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		124%		175%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		87%		147%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		103%		103%

Kaynak: TCMB



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.