

Geçtiğimiz aylarda zayıflayan sermaye akımları görünümü Eylül'de de çıkışlarla devam ederken, cari açık hızlı daralma eğilimini korudu...

Gerçekleşme: +1.8 milyar dolar, ING Bank: +2.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: +2.0 milyar dolar

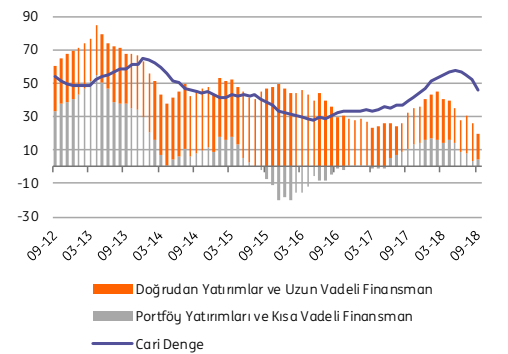
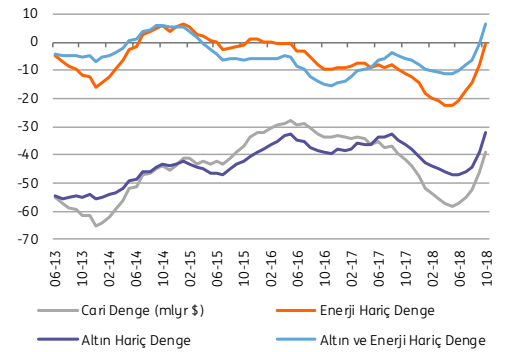
• Bu yılın ikinci yarısından itibaren yön değiştiren ve toparlanmaya başlayan cari denge Eylül'de 1.83 milyar dolarla Ağustos'tan sonra yine fazla üretirken, beklentilerin hafif altında kaldı. 2.6 milyar dolardan 1.86 milyar dolara revize edilen Ağustos verisiyle birlikte 2015 sonrasında ödemeler dengesindeki ilk fazla olan bu iki rakam aynı zamanda tarihi yüksek düzeyli cari fazla değerleri olarak dikkat çekti. Ağustos ve Eylül rakamlarıyla birlikte 12 aylık birikimli açık 9 milyar dolar daralarak 46.1 milyar dolara gerilerken, GSYH'ye oranı %5.6 seviyesine geldi. Aylık bazda incelendiğinde, iyileşme ikincil gelirdeki daralmaya rağmen iç talepteki ivme kaybının ithalat talebine yansması ve güçlü seyreden ihracata paralel toparlanmaya başlayan dış ticaret dengesinden kaynaklandı. Ayrıca, net turizm gelirlerinde YY %14 artışla desteklenen hizmetler dengesindeki büyüme de cari açığındaki eğilimde önemli rol oynadı.

• Finansman tarafında bu yıl zayıf seyreden sermaye akımları görünümü ciddi dalgalanmaya paralel Ağustos'ta 14.3 milyar dolarlık çıkışın ardından, 4.9 milyar dolar çıkışla Eylül'de de devam etti. Gerek Ağustos gerek Eylül'deki çıkışlarda rol oynayan kalemler arasında bankaların yurtdışındaki döviz varlıklarını artırmaları öne çıktı. Dolayısıyla, Eylül'de bu kanal kaynaklı 2.5 milyar dolarlık çıkış bankaların yurtdışı muhabir bankalarında daha fazla döviz tutma eğilimini teyit etti. Sermaye hesabının kırılımında ayrıca portföy yatırımları kaynaklı 0.3 milyar dolarlık çıkış gözlenirken, net 5.2 milyar dolara ulaşan kredi geri ödemelerinde bankaların uzun vadede vadesi dolan 4.4 milyar dolarlık kredilerine karşılık sınırlı ölçüde 0.4 milyar dolarlık kaynak kullanımları belirleyici oldu. Dolayısıyla bankalar için Eylül'de %8'lik borç çevrim oranı 2003 sonrasındaki en düşük orana tekabül ederken, şirketler kesimi %106 ile oldukça yüksek bir borç çevrimi sağladı. Katar MB'siyle yaptığı swap anlaşmasının hesaba girmesiyle MB'deki kısa vadeli mevduatlarda gözlenen 4 milyar dolarlık artış ve 3.5 milyar dolarlık rezerv kullanımı sermaye çıkışlarını finanse ederken, net hata noksan'ın etkisi -0.4 milyar dolarla sınırlı oldu.

• Özetle, Eylül ödemeler dengesi verisi sermaye çıkışlarının Ağustos'a göre ivme kaybetse de sürdürdüğünü ortaya koydu. Öte yandan, özellikle vadesi gelen özel sektör borçlarının da etkisiyle yüksek seyrini koruyacak dış finansman ihtiyacı dikkate alındığında, finansal piyasalardaki dalgalanmalara duyarlılığı yükselen TL varlıklarının performansı açısından sermaye akımlarının seyri önümüzdeki dönemde de önemli olacak. Ekonomideki hızlı ivme kaybı ve TL'deki zayıflığın rekabet gücüne dolayısıyla ihracata olumlu katkısıyla cari açığındaki toparlanmanın ise süreceğini söyleyebiliriz.

	Eyl 18		Eki 17 - Eyl 18	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	1.8	100%	-46.1	100%
Dış Ticaret Dengesi	-0.8	45%	-58.3	128%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-4.9	267%	0.2	0%
Finans Hesabı	-4.9	267%	0.2	0%
Varlıklar	-3.0	162%	-25.3	55%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	13%	-3.7	8%
Portföy Yatırımları	-0.6	31%	-2.2	5%
Diğer Yatırımlar	-2.2	118%	-19.4	42%
Yükümlülükler	-1.9	105%	25.5	55%
Borç Yaratmayan İşlemler	0.8	42%	10.1	22%
Doğrudan Yatırımlar	0.8	45%	11.2	24%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.1	4%	-1.1	2%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	1%	0.1	0%
Borç Yaratılan İşlemler	-2.7	147%	15.3	33%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.3	15%	1.0	2%
Ticari Krediler	-0.1	5%	3.0	7%
Krediler	-5.2	285%	3.0	7%
Mevduatlar	2.9	158%	8.3	18%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	3.5	190%	24.6	53%
Net Hata Noksan	-0.4	23%	21.2	46%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		106%		141%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		8%		94%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		99%		102%

Kaynak: TCMB



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@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 özen 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 dağıtımını 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).