

Mayıs'ta cari açık beklentilerin üzerinde gelirken, 12 aylık birikimli açık yükselişine devam etti ve 35.3 milyar dolara geldi...

Gerçekleşme: -5.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.9 milyar dolar

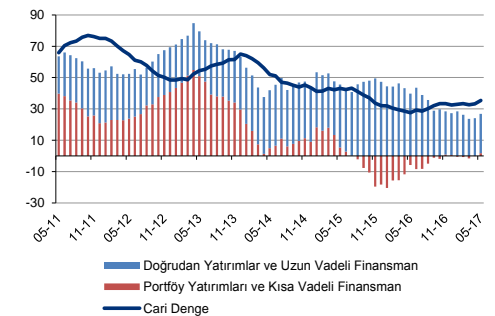
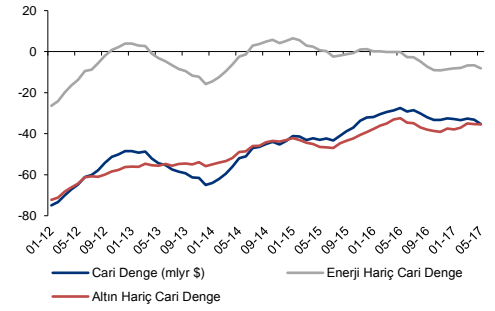
• Mayıs'ta 5.2 milyar dolar olan cari açığın ardından 12 aylık birikimli rakam son iki ayda yükselerek 35.3 milyar dolarla Ekim 2015'ten bu yana en yüksek düzeye geldi. Mayıs'taki bu gelişmede, -net altın ihracatındaki düşüş ve enerji ithalatındaki büyüme kaynaklı- dış ticaret açığındaki artış belirleyici olurken, 2016'da turizm kaynaklı etkilerle genelde baskı altında kalan hizmet gelirlerindeki sınırlı toparlanma devam etti. Hizmet gelirlerinin en önemli kalemi olan net turizm gelirlerindeki toparlanmada gerek brüt gelirlerde %11.1'le Ağustos 2014'ten bu yana gözlenen en büyük yıllık artış, gerekse Mayıs'ta ivme kaybetse de, TL'de son bir yıldaki değer kaybının talebi etkilemesine bağlı turizm giderlerinde etkisini koruyan daralma belirleyici oldu.

• Finansman tarafında ise referandum sonrasında görece olarak iyileşen risk iştahı ve küresel piyasalardaki olumlu havanın etkisiyle sermaye girişleri Mayıs'ta da devam etti. Böylece, 2017'nin ilk dört ayında eksi olan net hata ve noksan kaynaklı 1.7 milyar dolarlık girişin de katkısıyla resmi rezervlerde 2.4 milyar dolarlık artış kaydedildi. Sermaye hesabı detayına göre, yerleşiklerin yurtdışı varlıklarını özellikle mevduat kanalıyla 4.4 milyar dolar arttırmalarına rağmen, borç yaratan akımlarla 9.1 milyar dolarlık ciddi giriş Mayıs'taki performansta önemli rol oynadı. Buna göre, borç kaynaklı girişler olarak; bankaların 2.8 milyar dolarlık tarihi yüksek düzeydeki aylık tahvil ihraçları, Hazine'nin Eurobond ihracıyla 1.75 milyar dolarlık finansman sağlaması, yerleşik olmayan yatırımcıların bono ve hisse senedi piyasalarında toplamda 1.2 milyar dolarlık alımları ve yabancı bankaların yurtiçindeki mevduatlarını 2.1 milyar dolar artırmaları öne çıktı. Bu gelişmeler, 2017'de genelde güçlü seyreden portföy akımlarının Mayıs'ta da devam ettiğine işaret etti. Son olarak, net doğrudan yatırımlarda 1.1 milyar dolarlık giriş gözlemlendi. Öte yandan, borçlanma tarafında, kısa ve uzun vadeli toplamda şirketler 0.5 milyar dolar kaynak sağlarken, bankalar 1 milyar dolarlık ödeme yaptı. Böylece, şirketler kesiminde 2016'daki darbe girişimi sonrasında aşağı yönlü seyreden 12 aylık borç çevrim oranlarındaki bu eğilim sürse de %120'nin üzerinde kalırken, bankaların oranının %100'ün üzerinde dengelendiği gözleniyor.

• Özetle, 2. çeyrekte 12 aylık cari açık hızlı bir artış kaydederken, yılın kalanında sınırlı bir yükselişin olacağını düşünüyoruz. Buna göre, net altın ihracatında gözlenen zayıflığın devamı, enerji ithalatındaki artış ve toparlanan iç talep cari açığı olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Ancak, TL'deki değer kaybının rekabet gücüne sağlayacağı katkının, devam eden AB talebinin, ve yavaş da olsa toparlanan turizmin bu etkiyi dengeleyeceği kanısındayız.

	May 17		Haz 16 - May 17	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-5.2	100%	-35.3	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5.6	108%	-43.4	123%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	6.0	115%	23.0	65%
Finans Hesabı	6.0	115%	23.0	65%
Varlıklar	-4.4	84%	-13.8	39%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	4%	-3.3	9%
Portföy Yatırımları	-0.2	3%	-1.0	3%
Diğer Yatırımlar	-4.0	76%	-9.5	27%
Yükümlülükler	10.4	199%	36.8	104%
Borç Yaratan İşlemler	1.3	26%	13.3	38%
Doğrudan Yatırımlar	1.1	21%	11.7	33%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.3	5%	1.5	4%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratan İşlemler	9.1	173%	23.5	66%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	5.4	103%	11.6	33%
Ticari Krediler	2.1	40%	6.7	19%
Krediler	-0.5	10%	2.4	7%
Mevduatlar	2.1	40%	2.7	8%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	-2.4	47%	9.3	26%
Net Hata Noksan	1.7	32%	3.0	9%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı	156%		123%	
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı	86%		103%	
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı	120%		106%	

Kaynak: TCMB



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.