

Cari işlemler hesabındaki toparlanma eğilimi sürerken, cari dengenin Haziran itibariyle 12 aylık birikimli bazda verdiği fazla daha da yükseldi...

Gerçekleşme: +1.2 milyar dolar, ING Bank: +1.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: +1.2 milyar dolar

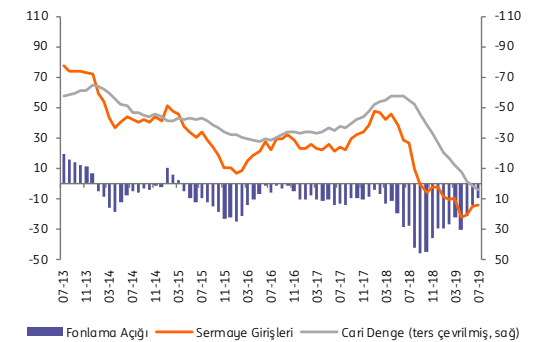
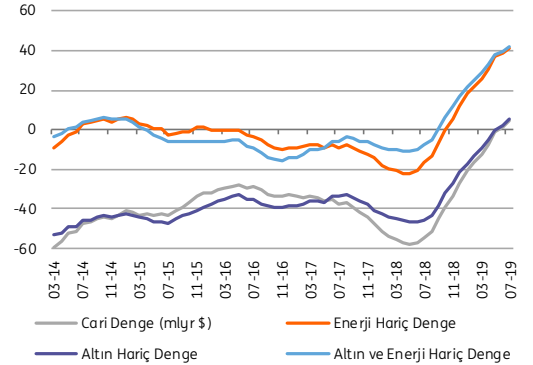
• Uzun bir süreden beri toparlanma eğiliminde olan 12 aylık birikimli bazda cari denge Haziran'da artıya döndükten sonra bu eğilimini Temmuz'da da sürdürdü ve 4.4 milyar dolarla (GSYH'nin +0.6%'sı) 2002 başından bu yana gözlenen en yüksek seviyeye geldi. Bu iyileşme trendi temelde zayıflayan ekonomik aktivitenin ithalat talebini baskılamasından kaynaklanırken, görece olarak olumlu seyreden ihracat ve turizm kaynaklı hizmet gelirlerindeki artış eğilimi de sürece katkı sağlayan diğer unsurlar oldu. Ekim'de fazlaya dönen altın ve enerji hariç cari dengenin GSYH'ye oranı ise %6.0'ya ulaştı. Kırılıma göre, Temmuz'da cari açığın 2018'in aynı ayına göre daralmasında dış ticaret bir kez daha belirleyici olurken, turizm ve taşımacılık gelirleri etki eden diğer kalemler oldu.

• Finansman tarafında; Temmuz'da yerleşiklerin yurtdışı varlık edinimlerinin kısmen hızlanan girişleri önemli ölçüde dengelemesiyle 1.2 milyar dolarlık giriş gözlemlendi. Aylık cari fazla ve net hata ve noksan kaynaklı sınırlı girişlerin ardından resmi rezervler 3.2 milyar dolarlık bir artış kaydetti. Sermaye hesabının kırılımına göre; yerleşikler bankaların portföy varlıkları ve mevduatlarını artırmaları yanında yabancılara kullanılan ticari kredilere bağlı olarak yurtdışında 4.4 milyar dolarlık varlık edindi. Yerleşik olmayanlar kaynaklı 5.8 milyar dolarlık sermaye girişi ise 1) 2019'un önceki aylarındaki ortalamaya yakın 0.9 milyar dolarlık brüt doğrudan yabancı yatırımlardan 2) Hazine'nin yurtdışı piyasalarda 2.25 milyar dolarlık tahvil ihracatının belirleyici olduğu portföy akımlarından 3) 1.9 milyar dolarlık ticari kredilerden 4) yabancıların yurtiçi bankalarda tuttukları mevduatları 2.3 milyar dolar artırımlarından kaynaklandı. Öte yandan, bankaların kısa vadeli kısmi borçlanmalarının rağmen uzun vadede net borç ödeyici konumda olmaları girişleri sınırladı. Bunun sonucu olarak borç çevrim oranları Temmuz'da bankalar için %52, 12 aylık %62, bir süreden beri belirgin bir azalma eğiliminde olan şirketler kesimi için ise her iki kalemden %100 oldu.

• Özetle, Temmuz verileri cari açıktaki dengelenme sürecinin devam ettiğini ortaya koyarken; sermaye akımları yerleşiklerin yurtdışı varlıklarını artırımlarına rağmen, küresel merkez bankalarının destekleyici boyutu daha da ağırlık kazanan para politikası duruşlarına bağlı olarak görece olumlu bir resim ortaya koydu. Bu çerçevede, risk iştahındaki dalgalanmalar ve Türkiye'yle ilgili haber akışı girişlerin seyrinde belirleyici olmaya devam edecektir. Öte yandan, kredi ivmesinin MB'nin tutulan munzam karşılıkları kredi büyümesiyle ilişkilendirmesi ve faiz indirim süreciyle yeniden artıya dönebileceği dikkate alındığında cari açıktaki dengelenmenin sona yaklaştığını söyleyebiliriz.

| | Tem 19 | | Ağu 18 - Tem 19 | |
|---|-------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | US\$ milyar | Cari Dengeye Oranı | US\$ milyar | Cari Dengeye Oranı |
| Cari Denge | 1.2 | 100% | 4.4 | 100% |
| Dış Ticaret Dengesi | -2.5 | 218% | -13.9 | 312% |
| Hizmetler Dengesi | 4.3 | 369% | 29.0 | 653% |
| Seyahat | 3.3 | 285% | 22.9 | 516% |
| Birincil Gelir Dengesi | -0.7 | 63% | -11.7 | 264% |
| küncil Gelir Dengesi | 0.1 | 12% | 1.0 | 22% |
| Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi | 1.4 | 120% | -14.2 | 320% |
| Finans Hesabı | 1.4 | 120% | -14.3 | 321% |
| Varlıklar | -4.4 | 377% | -26.6 | 598% |
| Doğrudan Yatırımlar | -0.2 | 17% | -3.0 | 68% |
| Portföy Yatırımları | -1.2 | 103% | -9.2 | 149% |
| Diğer Yatırımlar | -3.0 | 257% | -17.4 | 380% |
| Yükümlülükler | 5.8 | 497% | 12.3 | 277% |
| Borç Yaratmayan İşlemler | 1.1 | 94% | 14.0 | 315% |
| Doğrudan Yatırımlar | 1.0 | 85% | 12.8 | 289% |
| Portföy Yatırımları/Borç Senetleri | 0.1 | 8% | 1.1 | 24% |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler | 0.0 | 1% | 0.1 | 3% |
| Borç Yaratıcı İşlemler | 4.7 | 403% | -1.7 | 38% |
| Portföy Yatırımları/Borç Senetleri | 1.2 | 104% | 4.1 | 93% |
| Ticari Krediler | 1.9 | 161% | 8.5 | 191% |
| Krediler | -0.7 | 60% | -22.2 | 499% |
| Mevduatlar | 2.3 | 199% | 7.9 | 177% |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler | 0.0 | 0% | 0.0 | 0% |
| Rezerv Varlıklar ("") artışı işaret etmektedir | -3.2 | 273% | 1.1 | 24% |
| Net Hata Noksan | 0.6 | 52% | 8.7 | 196% |
| Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 100% | | 100% |
| Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 52% | | 62% |
| Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı | | 115% | | 106% |

Kaynak: TCMB



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dağıtımı 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).