

Geçtiğimiz aylarda zayıflayan sermaye akımları eğilimi Temmuz'da da devam ederken, cari açık beklendiği gibi daraldı...

Gerçekleşme: -1.8 milyar dolar, ING Bank: -1.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -1.8 milyar dolar

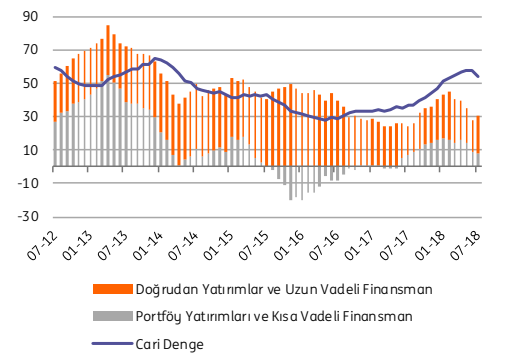
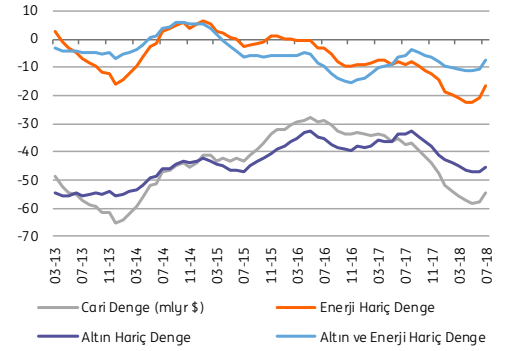
• 1.8 mlyr dolarla piyasa beklentisine paralel gerçekleşen Temmuz cari açığının ardından, Haziran'da yön değiştirerek daralmaya başlayan 12 aylık birikimli rakam bu eğilimini koruyarak 54.6 mlyr dolara geriledi. Aylık bazda incelendiğinde, iyileşme ikincil gelirdeki daralmaya rağmen iç talepteki ivme kaybının ithalat talebine yansımaları ve güçlü seyreden ihracata paralel toparlanmaya başlayan dış ticaret dengesinden kaynaklandı. Ayrıca, net turizm gelirlerinde YY %23 sıçramayla desteklenen hizmetler dengesindeki büyüme de cari açıktaki eğilimde önemli rol oynadı. 2017'de GSYH'ye oranla %5.5 olan ve Haziran'da %6.6'ya ulaşan 12 aylık birikimli açık, Temmuz'da gerileyerek tahmini %6.2-6.3 düzeyine geldi.

• Finansman tarafında, bu yıl genelde zayıf seyreden sermaye akımları görünümü Ağustos'taki ciddi dalgalanma öncesinde bu eğilimini sürdürdü ve 1.2 mlyr dolarlık sınırlı giriş kaydedildi. Bu gelişmede, yurtdışı piyasalardaki dalgalanmalarla beraber daha az destekleyici hale gelen küresel şartlar ile Türkiye'ye yönelik bir süreden beri devam eden risk algısı önemli rol oynadı. Temmuz verilerine göre cari açık, sınırlı sermaye girişi ve net hata & noksan kaynaklı 3.0 mlyr dolar giriş (son 12 ayda giriş 18 mlyr dolar) ile karşılanırken, resmi rezervler 2.4 mlyr dolar arttı. Sermaye hesabı detayına göre, yerleşikler yurtdışındaki varlıkları artırmaya devam ederken, portföy akımları yerleşik olmayan yatırımcıların hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki 0.5 mlyr dolarlık satışları ile Şubat'tan bu yana olduğu gibi eksiye kaldı. Ancak, yabancı bankaların yurtiçindeki mevduatlarını artırmaları, ticari krediler, yabancı doğrudan yatırımlar ve borçlanma kaynaklı az miktarda girişlerle sermaye akımları artıda kaldı. Şirketlerin net borçlanmaları uzun ve kısa vadede sırasıyla 0.7 ve 0.4 mlyr dolarla devam etse de; bankalar 0.4 mlyr doları uzun vadede olmak üzere 0.9 mlyr dolarla net borç ödeyicisi oldular. Buna bağlı olarak 12 aylık borç çevrim oranı şirketler kesiminde önceki aya göre yükselerek %142'ye gelirken, bankacılık sektöründe sınırlı bir artışla %106'da kaldı. Bu durum, banka ve şirketlerin bazı zorluklara rağmen Temmuz itibarıyla yurtdışı finansmana erişim imkanlarını koruduklarını gösterdi.

• Özetle, ekonomideki hızlı ivme kaybı ve TL'deki zayıflığın rekabet gücüne dolayısıyla ihracata olumlu katkısıyla cari açıktaki toparlanmanın önümüzdeki dönemde devam edeceğini söyleyebiliriz. Öte yandan, yüksek finansman ihtiyacı yanında sermaye akımlarındaki zayıflama eğilimi TL varlıklarının finansal piyasalardaki dalgalanmalara duyarlılığını artırıyor. Bu şartlar altında, kamu karar alıcıların adımları sermaye akımlarının seyrinde belirleyici olacak.

	Tem 18		Ağu 17 - Tem 18	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-1.8	100%	-54.6	100%
Dış Ticaret Dengesi	-4.8	274%	-67.5	124%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	1.2	68%	27.8	51%
Finans Hesabı	1.2	68%	27.8	51%
Varlıklar	-0.9	54%	-10.1	19%
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	17%	-3.6	7%
Portföy Yatırımları	0.3	14%	-0.4	1%
Diğer Yatırımlar	-0.9	52%	-6.1	11%
Yükümlülükler	2.1	122%	37.9	69%
Borç Yaratan İşlemler	0.3	17%	9.7	18%
Doğrudan Yatırımlar	0.8	43%	10.4	19%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.5	26%	-0.7	1%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratan İşlemler	1.8	105%	28.2	52%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.1	4%	7.2	13%
Ticari Krediler	0.5	29%	4.9	9%
Krediler	0.5	29%	11.2	20%
Mevduatlar	0.0	0%	4.8	9%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	-2.4	138%	8.7	16%
Net Hata Noksan	3.0	170%	18.0	33%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		168%		142%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		84%		106%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		104%		103%

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).