

2010 ortasından bu yana en düşük düzeye gelen yıllık cari açık rakamı Nisan'da toparlanma eğilimini korurken, sermaye akımları güçlü seyretti...

Gerçekleşme: -3.0 milyar dolar, ING Bank: -3.6 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.2 milyar dolar

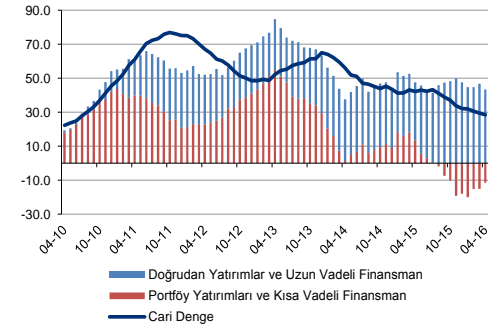
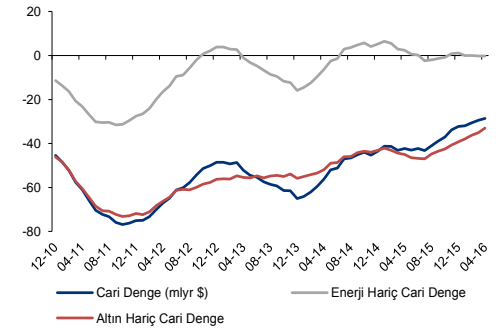
• Genel daralma eğilimini sürdüren cari açık Nisan'da 3.0 milyar dolarla piyasa beklentisinin altında kalırken, geçtiğimiz yılın aynı ayındaki 3.9 milyar dolarla karşılaştırıldığında gözlenen iyileşmede ağırlıklı olarak dış ticaret dengesindeki toparlanma ve Türk şirketlerinin yurtdışı yatırımları kaynaklı giderlerindeki düşüş önemli rol oynadı. Cari açık üzerindeki belirleyiciliğini koruyan dış ticaret dengesindeki iyileşme ise düşük enerji fiyatlarının ithalata katkısı yanında, devam eden jeopolitik risklere rağmen AB'deki toparlanmadan ve TL'de 2015'teki değer kaybının ihracatı desteklemesinden kaynaklandı. Ancak, net turizm gelirlerindeki %33 (brüt gelirlerde %27) düşüş ise cari açığı iyileştirmeyi sınırladı. Buna bağlı olarak 12 aylık birikimli açık ise 29.5 milyar dolardan Temmuz 2010'dan beri en düşük rakam olan 28.6 milyar dolara geriledi.

• Finansman tarafında, küresel piyasalarda risk iştahının güçlenmesinin ve iç siyasi ortamın Kasım seçimleri sonrasında daha istikrarlı olarak değerlendirilmesinin de katkısıyla olumlu bir eğilim gözlemlendi. Buna bağlı olarak, Nisan'da temelde borç yaratan akımların katkısıyla sermaye girişi 4.7 milyara ulaştı. Bu dönemde net hata ve noksan kaleminde 1.4 milyar dolarlık çıkış kaydedilirken, resmi rezervler 0.4 milyar dolar arttı. Finans hesabının detayına göre, portföy yatırımları 3.6 milyar dolarlık girişle belirleyici kalem olurken, bunun 2.9 milyar doları tahvil piyasasındaki yabancı alımlarından ve bankaların yurtdışı tahvil ihraçlarından kaynaklandı. Ticari krediler ve borçlanma tarafında ise 0.5'er milyar dolarlık sınırlı girişler gözlemlendi. Yurtdışından yapılan borçlanmaların vade kırılımı ise bankaların 0.4 milyar dolarlık borç ödediklerini, şirketler kesiminin ise ağırlıklı uzun vadeli borçlanmayla 0.9 milyar dolarlık kaynak sağladıklarını ortaya koydu. Son aylarda portföy akımlarının yeniden canlanmasının da bir sonucu olarak finansman içerisinde kısa vadeli kaynakların ağırlığının yeniden artış eğilimine girmesi de dikkat çeken bir diğer nokta oldu. Bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana erişim imkânlarının korunduğunun bir göstergesi olarak 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %229 ve %174 oldu.

• Sonuç olarak, cari açığı toparlanma eğilimi devam ederken, GSYH'ye oranı 2013 sonundaki %7.9'dan yaklaşık %4'e gelerek önemli bir iyileşme kaydetti. Yılın kalan döneminde enerji fiyatlarının katkısı muhtemelen sürecek olsa da, Rusya'yla olan gerilimin ve güvenlik endişelerinin turist akımına ve elde edilen gelire yansımalarıyla cari açık üzerinde önemli olumsuz etkilerinin olacağını ve GSYH'ye oran olarak kısmi bir artış gözleneceğini öngörüyoruz.

	Nis 16		May 15 - Nis 16	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3.0	100%	-28.6	100%
Dış Ticaret Dengesi	-2.9	99%	-44.3	155%
Hizmetler Dengesi	0.8	29%	22.5	79%
Seyahat	0.7	25%	19.9	70%
Birincil Gelir Dengesi	-1.2	40%	-8.6	30%
Koncu Gelir Dengesi	0.3	11%	1.7	6%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	4.7	160%	18.7	66%
Sermaye Hesabı	0.0	0%	0.0	0%
Finans Hesabı	-4.7	160%	-18.7	66%
Varlıklar	0.1	4%	-21.2	74%
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	9%	-4.9	17%
Portföy Yatırımları	0.3	9%	-5.5	19%
Diğer Yatırımlar	0.1	4%	-10.8	38%
Yükümlülükler	4.6	156%	39.9	140%
Borç Yaratan İşlemler	0.9	31%	13.5	47%
Doğrudan Yatırımlar	0.4	14%	13.8	48%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.5	17%	-0.6	2%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.2	1%
Borç Yaratan İşlemler	3.7	124%	26.4	93%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	2.9	97%	-2.6	9%
Ticari Krediler	0.5	17%	3.7	13%
Krediler	0.5	15%	15.5	54%
Mevduatlar	-0.2	6%	9.8	34%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir)	-0.4	14%	7.6	27%
Net Hata Noksan	-1.4	46%	2.3	8%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		141%		174%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		87%		229%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		106%		103%

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.