

Dış ticaret dengesindeki düzelmeye cari dengedeki toparlanma eğilimi Ocak'ta sürerken, Hazine'nin tahvil ihraçları dış finansmana destek sağlıyor...

Gerçekleşme: -0.8 milyar dolar, ING Bank: -0.8 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -0.8 milyar dolar

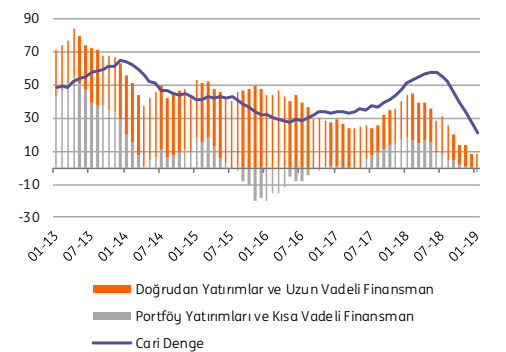
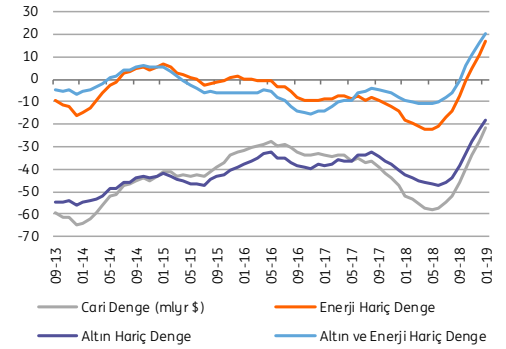
- Dış ticaret dengesindeki iyileşmenin belirgin hale geldiği geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren gözlenen toparlanma eğilimini Ocak'ta da sürdüren yıllık cari açık 21.6 milyar dolarla Mart 2010'dan bu yana kaydedilen en düşük değere geldi. Altın ve enerji hariç cari denge ise Ekim'de artıya döndükten sonra iyileşmeye devam ederek +20.6 milyar dolara ulaştı. Aylık bazda ise, cari denge -0.8 milyar dolarla beklentilere paralel gerçekleşti. Kırılıma göre, aylık cari açığın Ocak 2018'e göre hızla daralmasında dış ticaret dengesi bir kez daha belirleyici olurken, diğer kalemlerden hizmet gelirleri turizmde devam eden güçlü performans ve ulaştırma gelirlerinin katkısıyla büyüme eğilimini korudu ve birincil ve ikincil denge kaynaklı olumsuz etkiyi önemli ölçüde dengeledi.

- Finansman tarafında; Ocak'ta sermaye akımları görünümü 6.1 milyar dolarlık, Nisan 2018 sonrası kaydedilen en yüksek, girişle önceki aylara göre toparlandı. Sınırlı miktardaki aylık cari açık ve net hata ve noksan kaynaklı 1.8 milyar dolarlık çıkışın ardından resmi rezervler 3.5 milyar dolar yükseldi. Sermaye hesabının kırılımı incelendiğinde, girişler temelde 1) yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasalarındaki 1.3 milyar dolarlık alımları ve bankalar ile Hazine'nin sırasıyla 1.1 ve 3.4 milyar dolarlık tahvil ihraçlarıyla hızlanan portföy akımlarından 2) yabancı yatırımcıların Türk bankacılık sisteminde tuttıkları mevduatları 2.4 milyar dolar artırımlarından 3) 1.1 milyar dolarlık ticari kredilerden ve 4) 0.6 milyar dolarlık net doğrudan yatırımlardan kaynaklandı. Öte yandan, 2.6 milyar dolarlık borç ödemesi (ağırlıklı bankaların net borç ödeyici durumunda kalmaya devam etmeleri kaynaklı) ve yerleşiklerin yurtdışında tuttıkları varlıklarını 1.2 milyar dolar artırımları (özellikle yurtiçi bankaların yurtdışında tuttıkları mevduatlarda artış sonucu) toplam giriş miktarını sınırladı. Bu rakamlara paralel olarak, borç çevrim oranları Ocak'ta bankalar için %31 (12 aylık %75), şirketler kesimi için ise %84 (12 aylık %134) oldu.

- Özetle, Ocak verisi sermaye akımları görünümünde özellikle kamu kaynaklı yurtdışı kaynak girişinin katkısıyla bir toparlanmaya işaret etse de; reel sektörün ve ağırlıklı bankaların daha az borçlanma eğilimini korudukları dikkat çekti. Hazine'nin tahvil ihraçlarını sürdürerek 2019'da şimdikiye kadar 5.4 milyar dolarlık kaynak sağlaması kamunun Şubat'ta da dış kaynak girişinde önemli rol oynadığına işaret ediyor. Yakın dönemde vadesi gelen özel sektör borçlarının da etkisiyle yüksek seyirini koruyacak dış finansman ihtiyacı Türkiye'yi küresel finansal koşullardaki değişimlere duyarlı kılmaya devam edecek. Öte yandan, cari açıktaki toparlanma ise yavaşlayarak da olsa sürecek.

	Oca 19 Cari Dengeye		Sub 18 - Oca 19 Cari Dengeye	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-0.8	100%	-21.6	100%
Dış Ticaret Dengesi	-1.6	193%	-35.4	164%
Hizmetler Dengesi	1.3	157%	24.9	115%
Seyahat	1.0	127%	20.8	96%
Birincil Gelir Dengesi	-0.6	75%	-11.8	55%
İkincil Gelir Dengesi	0.1	11%	0.8	4%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	6.1	756%	-9.7	45%
Finans Hesabı	6.1	752%	-9.8	45%
Varlıklar	-1.2	152%	-21.7	101%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	20%	-3.5	16%
Portföy Yatırımları	0.5	58%	-2.4	11%
Diğer Yatırımlar	-1.5	190%	-15.8	73%
Yükümlülükler	7.4	904%	11.9	55%
Borç Yaratmayan İşlemler	2.2	266%	12.4	57%
Doğrudan Yatırımlar	0.9	105%	12.2	56%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	1.3	160%	0.1	0%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	1%
Borç Yaratıcı İşlemler	5.2	639%	-0.5	2%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	4.3	534%	0.5	3%
Ticari Krediler	1.1	130%	2.7	12%
Krediler	-2.6	317%	-11.8	55%
Mevduatlar	2.4	292%	8.2	38%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("+" artışa işaret etmektedir)	-3.5	435%	11.2	52%
Net Hata Noksan	-1.8	220%	20.1	93%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		84%		134%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		31%		75%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		110%		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).