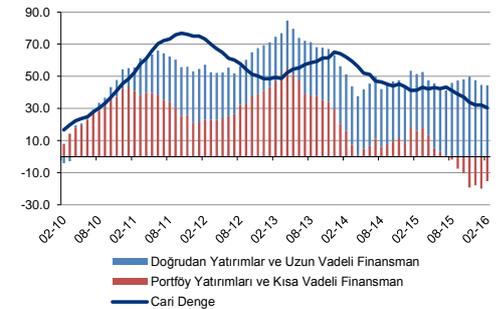
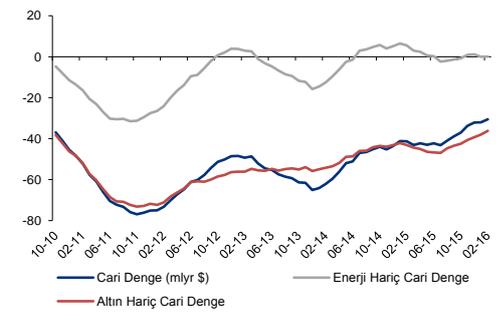


Piyasa beklentisinden olumlu Şubat cari denge rakamının ardından yıllık açık 30.5 milyar dolarla toparlanma eğilimini korudu...

Gerçekleşme: -1.8 milyar dolar, ING Bank: -2.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.1 milyar dolar

- Şubat cari açık rakamı 1.8 milyar dolarla 2.1 milyar dolar olan piyasa beklentisinin altında kalırken, 2015'in aynı ayında 3.3 milyar dolar olan rakamla karşılaştırıldığında ciddi bir iyileşme kaydetti. Güvenlik endişeleri ve Rusya'nın Türkiye'ye turistik ziyaretleri kısımaya yönelik girişimleri net turizm gelirlerinde %20'nin üzerinde daralmaya neden olsa da, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat rakamlarının katkısıyla dış ticaret açığında devam eden küçülme Şubat cari açık rakamını da aşağı çekti. 12 aylık birikimli açık ise 32.0 milyar dolardan 30.5 milyar dolara geriledi ve Ağustos 2010 bu yana en düşük düzeye geldi.
- Sermaye akımlarının 1.1 milyar dolar çıkışa döndüğü Şubat ayında, gerek bu rakam gerekse aylık cari açık Eylül'den bu yana ilk defa pozitif olan 2.9 milyar dolarlık net hata ve noksan kalemiyle finanse edilirken, resmi rezervlerde 0.6 milyar dolarlık sınırlı artış kaydedildi. Finans hesabının detayına göre, aylık sermaye çıkışında kullanılan ticari krediler ve bankaların mevduatlarındaki artış kaynaklı yurtdışı varlıkların toplamda 4.8 milyar dolar büyümesi belirleyici oldu. Ancak, 3.6 milyar dolara ulaşan değişik tipte borçlanmalar sermaye çıkışını sınırladı. Buna göre, bankaların ve şirketler kesiminin 1.2 milyar dolarlık kredi kullanmaları yanında yerleşik olmayan bankaların yurtiçinde tuttukları mevduatı 1.6 milyar dolar arttırmaları dikkat çekti. Bankaların kullandığı kredilerin kırılımında, kısa vadede 0.8 milyar dolarla net ödeyici olmaya devam ederken, 1.2 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmaları da MB'nin çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık adımlarının bankalar açısından teşvik edici etkisinin devam ettiğini ortaya koydu. Portföy yatırımlarında ise gerek gelişmekte olan ülke varlıklarından genel kaçınma eğilimi gerekse Türkiye'ye yönelik risk algısıyla Nisan 2015 sonrasında gözlenen çıkış eğilimi ilk defa Şubat'ta hisse senedi piyasasında 0.4, tahvil piyasasında 0.7 milyar dolarlık alımlarla artıya döndü. Doğrudan yatırımlar tarafında Ocak'ta olduğu gibi Şubat'ta sınırlı bir giriş gözlemlendi ve beklentilerin üzerinde girişin olduğu 2015'e göre yavaşlama dikkat çekti. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %336 ve %161 oldu.
- Sonuç olarak, düşük enerji fiyatlarının etkisi, TL'deki değer kaybının rekabet gücünü desteklemesi ve AB'deki toparlanma sonucu 2015'te gözlenen cari açıktaki iyileşme eğilimi 2016'nın ilk iki ayında da korundu. Bu yıl enerji fiyatlarının katkısı sürse de, Rusya'yla olan gerilimin ve turistler açısından güvenlik endişelerinin yansımalarının cari açık üzerinde önemli olumsuz etkilerinin olacağı anlaşılıyor.

| | Şub 16 | | Mar 15 - Şub 16 | |
|---|-------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | US\$ milyar | Cari Dengeye Oranı | US\$ milyar | Cari Dengeye Oranı |
| Cari Denge | -1.8 | 100% | -30.5 | 100% |
| Dış Ticaret Dengesi | -2.0 | 110% | -46.2 | 151% |
| Hizmetler Dengesi | 0.5 | 28% | 23.5 | 77% |
| Seyahat | 0.6 | 34% | 20.9 | 68% |
| Birincil Gelir Dengesi | -0.7 | 40% | -9.4 | 31% |
| Koncil Gelir Dengesi | 0.4 | 22% | 1.6 | 5% |
| Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi | -1.1 | 61% | 23.2 | 76% |
| Sermaye Hesabı | 0.0 | 0% | 0.0 | 0% |
| Finans Hesabı | -1.1 | 61% | 23.2 | 76% |
| Varlıklar | -4.8 | 271% | -28.5 | 94% |
| Doğrudan Yatırımlar | -0.2 | 10% | -5.2 | 17% |
| Portföy Yatırımı | -0.2 | 9% | -6.8 | 22% |
| Diğer Yatırımlar | -4.5 | 252% | -16.6 | 54% |
| Yükümlülükler | 4.4 | 249% | 37.6 | 123% |
| Borç Yaratmayan İşlemler | 0.8 | 46% | 12.3 | 40% |
| Doğrudan Yatırımlar | 0.4 | 21% | 14.1 | 46% |
| Portföy Yatırımları/Borç Senelleri | 0.4 | 25% | -2.1 | 7% |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler | 0.0 | 0% | 0.3 | 1% |
| Borç Yaratıcı İşlemler | 3.6 | 200% | 25.3 | 83% |
| Portföy Yatırımları/Borç Senelleri | 0.8 | 45% | -8.1 | 27% |
| Ticari Krediler | -0.1 | 7% | 3.2 | 11% |
| Krediler | 1.2 | 70% | 17.6 | 58% |
| Mevduatlar | 1.6 | 92% | 12.6 | 41% |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler | 0.0 | 0% | 0.0 | 0% |
| Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir) | -0.6 | 36% | 14.1 | 46% |
| Net Hata Noksan | 2.9 | 161% | 7.3 | 24% |
| Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 184% | | 161% |
| Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 266% | | 336% |
| Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı | | 99% | | 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.