

## Şubat'ta cari açık beklentilere paralel gelirken, 12 aylık birikimli açık yılın ilk ayında olduğu gibi arttı ve 33.7 milyar dolar oldu...

**Gerçekleşme: -2.5 milyar dolar, ING Bank: -2.7 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.5 milyar dolar**

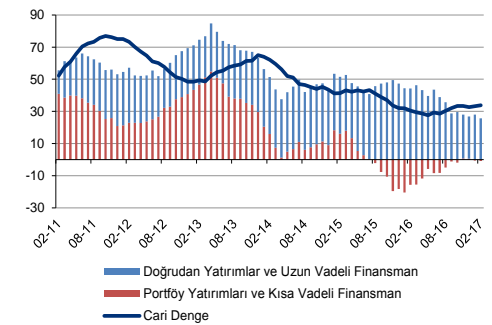
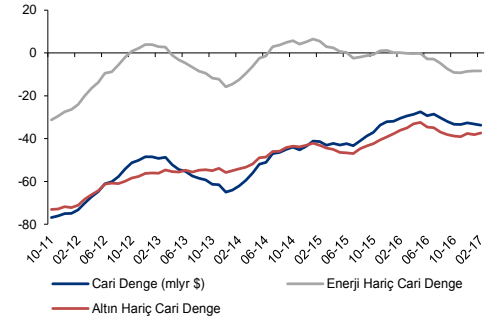
- 2016'nın ikinci ayında cari açık 2.5 milyar dolarla piyasa beklentisine paralel gelirken, 12 aylık birikimli rakam artmaya devam ederek 33.2 milyar dolardan 33.7 milyar dolara yükseldi. Şubat'ta geçen yılın aynı ayına göre kaydedilen artış temelde petrol fiyatlarındaki yukarı hareketin katkısıyla dış ticaret açığındaki büyümeden kaynaklandı. Öte yandan, turizm gelirlerindeki daralmadan dolayı 2016 genelinde baskı altında kalan hizmetler dengesi Şubat'ta brüt gelirlerde devam eden küçülmeye rağmen kurdaki yükselişin Türk vatandaşlarının turizm harcamalarına yansımaya bağlı olarak kısmi bir artış kaydederek ikincil gelir dengesindeki bozulmayı dengeledi. Ek olarak, 2016'da artış eğiliminde olan enerji hariç açık yıla daralmayla başladıktan sonra Şubat'ta da düşüş kaydetti.

- Finansman tarafında Türkiye finansman ihtiyacının karşılanmasında önemli bir problemle karşılaşmadı. Şubat'ta 3.2 milyar dolarlık bir sermaye girişi gözlenirken, bu rakam Moody's'in not indirimi ve küresel finansal piyasalardaki dalgalanmalarla zayıflayan sermaye akımları görünümünde dikkate değer bir toparlanmaya işaret etti. Aylık bazda net hata ve noksan kaleminde önemli bir değişim olmazken, resmi rezervler 0.6 milyar dolar yükseldi. Sermaye hesabı detayına göre, yerleşiklerin yurtdışı varlıklarını 1.8 milyar dolar azaltmaları girişlere en önemli katkıyı sağlarken, yabancı bankaların Türkiye'de tuttukları mevduatı 1.0 milyar dolar arttırmaları da katkı sağlayan bir diğer kalem oldu. Borçlanma tarafında, kısa ve uzun vadeli toplamda şirketler 0.3 milyar dolar kaynak sağlarken, bankalar uzun vadede 0.2 milyar dolar borçlandı. Kısa vadede ise net 0.5 milyar dolar ödeme yapıldı. Böylece, şirketler ve bankaların 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %141 ve %104 düzeyinde gerçekleşti ve yurtiçi piyasalarda geçtiğimiz aylardaki dalgalanmaya rağmen finansmana erişimde önemli bir sıkıntı olmadığını teyit etti. Son olarak, yerleşik olmayan yatırımcıların bono ve hisse senedi piyasalarında toplamda 0.5 milyar dolarlık alımları da önceki aylardaki çıkışların ardından TL varlıklara yönelik risk iştahında kısmi bir toparlanmaya işaret etti.

- Özetle, 2017'nin ilk iki ayında 12 aylık birikimli cari açık sınırlı artış kaydederken, yılın genelinde dengeli eğilimin süreceğini düşünüyoruz. Buna göre, net altın ihracatında gözlenen pozitif seyrin tersine dönme ihtimali, önceki döneme göre daha az destekleyici olacak enerji fiyatları ve turizm sektöründe toparlanmanın zaman alacak olması cari açığı olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Ancak, TL'deki değer kaybının rekabet gücüne sağlayacağı katkı ve zayıf iç talep bu olumsuz etkiyi dengeleyecektir.

	Şub 17		Mar 16 - Şub 17	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2.5	100%	-33.7	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-2.5	99%	-41.8	124%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>3.2</b>	<b>126%</b>	<b>23.3</b>	<b>69%</b>
Finans Hesabı	3.2	126%	23.3	69%
Varlıklar	1.8	72%	-8.4	-25%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	7%	-3.0	9%
Portföy Yatırımları	0.5	20%	-0.7	2%
Diğer Yatırımlar	1.5	59%	-4.8	14%
Yükümlülükler	1.4	54%	31.7	94%
Borç Yaratmayan İşlemler	0.8	30%	11.7	35%
Doğrudan Yatırımlar	0.4	17%	9.9	29%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.3	13%	1.6	5%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratıcı İşlemler	0.6	24%	20.0	59%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.1	3%	7.7	23%
Ticari Krediler	-0.7	-28%	4.3	13%
Krediler	0.2	7%	6.2	18%
Mevduatlar	1.0	40%	1.9	6%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir)	-0.6	-23%	1.3	4%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-0.1</b>	<b>3%</b>	<b>9.2</b>	<b>27%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		12%		141%
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		63%		104%
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		94%		104%

Kaynak: TCMB



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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.