

Yıllık cari açık Mayıs'ta 2003'ten bu yana gözlenen en düşük seviyeye gelirken, sermaye akımları iki aylık çıkışın ardından hafif artışa döndü...

Gerçekleşme: +0.15 milyar dolar, ING Bank: -0.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: +0.3 milyar dolar

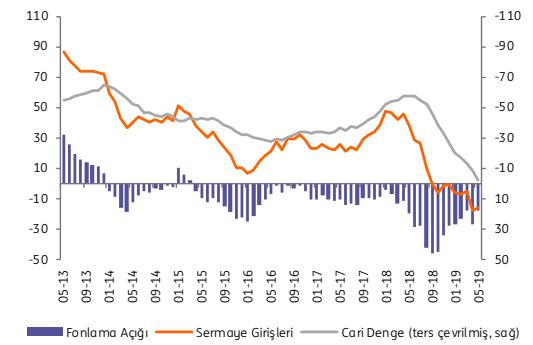
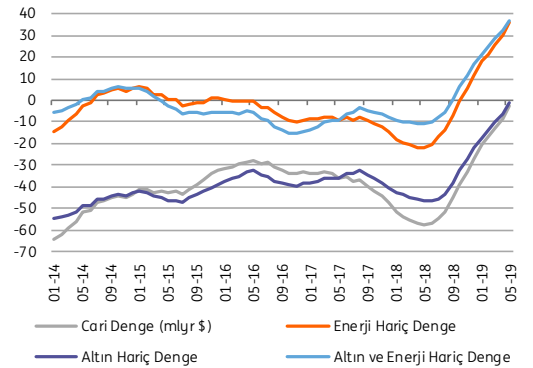
- İç talepteki yavaşlamanın ithalatı baskılaması, kurdaki değer kaybıyla artan rekabet gücünün ihracata olumlu yansımaları ve turizmdeki toparlanma sonucu son bir yıla yaklaşan süreçte belirginleşen cari açığı toparlanma Mayıs'ta da beklentilere yakın 0.15 milyar dolarlık fazla korundu. Buna bağlı olarak yıllık açığın GSYH'ye oranı hızlı bir daralmayla Mayıs 2018'de %6.5'ten bu yılın aynı ayında 2003 başından bu yana gözlenen en düşük düzey olan %0.3'e geldi. Ekim'de fazlaya dönen altın ve enerji hariç cari dengenin GSYH'ye oranı ise +%5.2'ye ulaştı. Kırımla göre, aylık cari açığın Mayıs 2018'e göre daralmasında dış ticaret dengesi bir kez daha belirleyici olurken, diğer kalemlerin etkisi sınırlı kaldı.

- Finansman tarafında; Mart ve Nisan'da MB'nin rezervlerine dair endişelerleeksiye dönen sermaye akımları Mayıs'ta 1.3 milyar dolarla hafif de olsa artışa döndü. Sınırlı miktardaki aylık cari açık ve net hata ve noksan kaynaklı 1.6 milyar dolarlık girişin ardından resmi rezervler 3.0 milyar dolar arttı. Sermaye hesabının kısımları incelendiğinde, girişler 1) bankaların yurtdışında tuttukları efektif ve mevduatları azaltmalarından 2) TL'de geçen yıl gözlenen değer kaybının ardından varlıkların dolar bazında ucuzlamanın yarattığı talebin de etkisiyle devam eden doğrudan yabancı sermaye yatırımlarından 3) ticari kredilerden kaynaklandı. Öte yandan, portföy yatırımları kanalıyla gözlenen çıkışlar, yerleşik olmayanların yurtiçi bankalarda tuttukları mevduatlardaki azalma ve banka ve şirketlerin net ödeyici olmaları ise sermaye akımlarını sınırladı. Borç ödeme rakamlarının detayı incelendiğinde; şirketler kesiminin 0.5 milyar dolarlık borç ödemeleri dikkat çekerken, bankalar uzun vadede 1.0 milyar dolar öderken, kısa vadede 0.4 milyar dolarlık sınırlı bir kaynak kullandılar. Bu rakamların ardından, borç çevrim oranları Mayıs'ta bankalar için %83 (12 aylık %65), şirketler kesimi için ise %78 (12 aylık %115) oldu.

- Yılın ilk beş ayındaki eğilimlere bakıldığında, 2018'in aynı dönemine göre; 1) yerleşiklerin yurtdışındaki varlık alımlarını hızlandırdıkları 2) doğrudan yabancı sermaye yatırımlarının arttığı 3) Hazine'nin uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçlarının katkısıyla portföy girişlerinin büyüdüğü 4) net borçlanmanıneksiye döndüğü 5) net hata ve noksan kaynaklı girişlerin önemli ölçüde ivme kaybettiği gözlemlendi. Önümüzdeki dönemde, küresel merkez bankaların artan ölçüde destekleyici yönde değişen duruşları ve Amerikan Merkez Bankası'nın faiz indirimi yapacağı beklentileri Türkiye gibi ülkeleri yakın vadede etkileme potansiyeli taşıyor. Bu çerçevede Türkiye'ye özgü risklerle ilgili haber akışı yakından izlenmeye devam edilecektir.

| | May 19 | | Haz 18 - May 19 | |
|--|-------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | US\$ milyar | Cari Dengeye Oranı | US\$ milyar | Cari Dengeye Oranı |
| Cari Denge | 0.2 | 100% | -2.3 | 100% |
| Dış Ticaret Dengesi | -0.7 | 468% | -18.1 | 793% |
| Hizmetler Dengesi | 2.3 | 1525% | 26.7 | 1169% |
| Seyahat | 1.8 | 1223% | 21.2 | 929% |
| Birincil Gelir Dengesi | -1.4 | 940% | -11.8 | 517% |
| küncil Gelir Dengesi | 0.0 | 18% | 0.9 | 41% |
| Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi | 1.3 | 830% | -15.8 | 691% |
| Finans Hesabı | 1.3 | 834% | -15.8 | 693% |
| Varlıklar | 2.1 | 1395% | -26.2 | 1147% |
| Doğrudan Yatırımlar | -0.6 | 419% | -3.0 | 131% |
| Portföy Yatırımları | 0.1 | 78% | -5.4 | 235% |
| Diğer Yatırımlar | 2.6 | 1735% | -17.8 | 781% |
| Yükümlülükler | -0.8 | 581% | 10.4 | 454% |
| Borç Yaratmayan İşlemler | 0.8 | 529% | 14.0 | 611% |
| Doğrudan Yatırımlar | 0.9 | 615% | 13.2 | 579% |
| Portföy Yatırımları/Borç Senetleri | -0.1 | 91% | 0.6 | 27% |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler | 0.0 | 5% | 0.1 | 6% |
| Borç Yaratıcı İşlemler | -1.6 | 1090% | -3.6 | 157% |
| Portföy Yatırımları/Borç Senetleri | -0.4 | 289% | 4.8 | 209% |
| Ticari Krediler | 1.7 | 1113% | 7.0 | 309% |
| Krediler | -1.4 | 900% | -19.2 | 843% |
| Mevduatlar | -1.5 | 1015% | 3.8 | 168% |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler | 0.0 | 0% | 0.0 | 0% |
| Rezerv Varlıklar ("+" artışa işaret etmektedir) | -3.0 | 1992% | 8.8 | 384% |
| Net Hata Noksan | 1.6 | 1062% | 9.3 | 407% |
| Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 78% | | 115% |
| Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 83% | | 65% |
| Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı | | 114% | | 105% |

Kaynak: TCMB



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dağıtımı 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).