

Haziran'da cari açık son bir yılda ilk defa artış kaydederken, finansman tarafında güçlü seyir devam etti...

Gerçekleşme: -4.9 milyar dolar, ING Bank: -4.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.3 milyar dolar

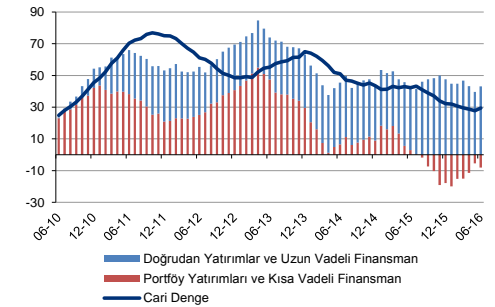
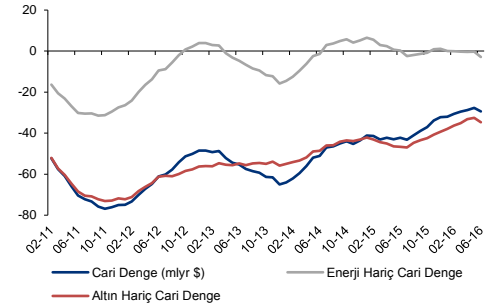
- Cari açık Haziran'da 4.9 milyar dolarla piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gelerek son bir yıllık dönemde ilk defa artış kaydederken, ılımlı seyrini koruyan enerji fiyatları ve AB pazarına devam eden güçlü ihracat sonucu önceki aylarda gerileme eğiliminde olan 12 aylık açık ise 2010 ortasından beri gördüğü en düşük rakam olan 27.7 milyar dolardan 29.4 milyar dolara geldi. Aylık performansta net turizm gelirlerinde %50'yi (brüt %43) aşan daralma ve çekirdek (enerji ve altın hariç) ithalatta hızlı büyümeye bağlı dış ticaret açığında dikkat çeken artış belirleyici oldu.

- Finansman tarafında, yıla yapılan zayıf başlangıcın ardından küresel piyasalarda risk iştahının güçlenmesinin katkısıyla bir süreden beri gözlenen olumlu eğilim, İngiltere'nin AB'den çıkışının oylandığı referandumun yarattığı belirsizlik ve dalgalanmalara rağmen, Haziran'da da korundu. Bu çerçevede, 5.1 milyar dolarlık borç yaratan akımların ve yerli bankaların yurtdışında tuttukları mevduat varlıklarını 5.1 milyar dolar azaltmasının katkısıyla sermaye girişi 10.2 milyara ulaştı ve Mart'tan bu yana olduğu gibi aylık cari açığın üzerinde kaldı. Bu dönemde, net hata ve noksan kaleminde 1.5 milyar dolarlık bir çıkış kaydedilirken, resmi rezervler ise 3.7 milyar dolar arttı. Finans hesabının detayına göre, portföy yatırımlarında Hazine'nin yurtdışında 1 milyar dolarlık tahvil ihracının katkısıyla 1.2 milyar dolarlık giriş dikkat çekerken, yabancıların bono ve hisse senedi piyasalarında yaptıkları alım/satımların net değeri ihmal edilebilir düzeyde kaldı. Ancak borç yaratan akımlar açısından esas önemli kalem ise 1.8 milyar doları bankalar, 2.1 milyar doları ise şirketler tarafından yapılan 3.9 milyar dolarlık borçlanma oldu. Her iki sektör de uzun vadeli borçlanırken, kısa vadede ise Haziran'da borç ödeyici konumda kaldılar. Son olarak, 2015'te cari açık toplamının üçte birinden fazlasını finanse eden net doğrudan yatırımlar ise bu yılın ilk yarısında birikimli açığın %12'sini karşıladı. Borç çevrim oranları ise Şubat sonrasında gerilemekle olan bankalar tarafında 12 aylık bazda %174'ten %186'ya yükselirken, şirketler kesimi için hemen hemen değişmeden %174 civarında kaldı. Bu oranlar dış finansmana erişimde sıkıntı olmadığını bir kez daha teyit etti.

- Haziran verisi cari açıktaki daralma eğiliminin sonuna gelinmiş olabileceğinin işaretini verdi. Dolayısıyla, enerji fiyatlarının katkısı önemli ölçüde ivme kaybederken, turizm gelirlerindeki daralmaya paralel olarak yılın kalan döneminde artışın sürebileceğini düşünüyoruz. Rusya'yla olan ilişkilerde gözlenen toparlanma dış dengiyi destekleme potansiyeli taşımakla birlikte bu katkının kriz öncesi seviyeye dönmesi zaman alacaktır.

	Haz 16		Tem 15 - Haz 16	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-4.9	100%	-29.4	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-5.2	106%	-43.0	146%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	10.2	206%	28.2	96%
Finans Hesabı	10.2	206%	28.2	96%
Varlıklar	4.6	94%	-15.0	51%
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	7%	-4.7	16%
Portföy Yatırımları	-0.2	3%	-4.2	14%
Diğer Yatırımlar	5.1	104%	-6.0	20%
Yükümlükler	-5.4	112%	43.2	147%
Borç Yaratan İşlemler	0.4	9%	11.6	39%
Doğrudan Yatırımlar	0.5	10%	13.0	44%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.1	1%	-1.5	5%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlükler	0.0	0%	0.2	1%
Borç Yaratan İşlemler	5.1	103%	31.5	107%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	1.2	25%	2.4	8%
Ticari Krediler	1.5	30%	4.5	15%
Krediler	3.9	79%	16.3	55%
Mevduatlar	-1.5	30%	8.3	28%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("") artışa işaret etmektedir	-3.7	74%	-1.2	4%
Net Hata Noksan	-1.5	31%	2.4	8%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		192%		174%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		280%		186%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		117%		104%

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.