

Haziran'da cari açık beklentilerin altında gelirken, 12 aylık birikimli açık gerileyerek 34.3 milyar dolara geldi...

Gerçekleşme: -3.8 milyar dolar, ING Bank: -4.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.9 milyar dolar

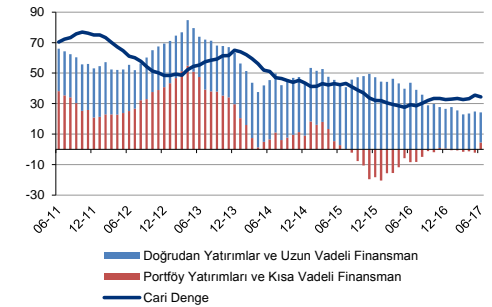
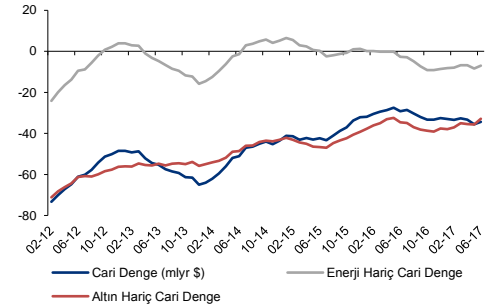
- Haziran'da 3.8 milyar dolar olan cari açığın ardından 12 aylık birikimli rakam Mayıs'ta ulaştığı 35.5 milyar dolarla Ekim 2015'ten bu yana gözlenen en yüksek düzeyinden 34.3 milyar dolara geriledi. Bu gelişmede, -net altın ihracatı ve net enerji ithalatı hariç- çekirdek dış ticaret açığındaki daralma ile 2016'da turizm kaynaklı etkilerle genelde baskı altında kalan hizmet gelirlerinde son dönemde dikkat çeken artış eğilimi önemli rol oynadı. Hizmet gelirlerinin en önemli kalemi olan net turizm gelirlerindeki toparlanmada ise gerek brüt gelirlerde %20'yle Mayıs 2013'ten bu yana gözlenen en büyük yıllık artış, gerekse TL'de son bir yıldaki değer kaybının talebi etkilemesine bağlı turizm giderlerindeki %5'e yakın daralma belirleyici oldu.

- Finansman tarafında ise, Haziran sonuna doğru gelişmiş ülke tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketine paralel Türkiye de dâhil gelişmekte olan ülke varlıkları baskı altında kalmasına rağmen, sermaye girişleri Mayıs'ta olduğu gibi oldukça güçlü seyretti. Böylece, 2017'nin ilk dört ayında eksi olan ve Mayıs'ta artıya dönen net hata ve noksan kaynaklı 1.0 milyar dolarlık girişin de katkısıyla resmi rezervlerde 3.0 milyar dolarlık artış kaydedildi. Sermaye hesabı detayına göre, yerleşiklerin yurtdışı varlıklarında sınırlı değişim gözlenirken, girişlere asıl katkı 5.7 milyar dolarla borç yaratan akımlardan geldi. Buna göre, borç kaynaklı girişler olarak; bankaların 1.4 milyar dolarlık tahvil ihracı, Hazine'nin Eurobond ihracıyla 1.12 milyar dolarlık finansman sağlaması, yerleşik olmayan yatırımcıların bono ve hisse senedi piyasalarında toplamda 1.9 milyar dolarlık alımları ve yabancı bankaların yurtiçindeki mevduatlarını 1.4 milyar dolar artırmaları öne çıktı. Bu gelişmeler, 2017'de genelde güçlü seyreden portföy akımlarının Haziran'da da devam ettiğine işaret etti. Son olarak, net doğrudan yatırımlarda 2000 yılından bu yana ilk defa 0.5 milyar dolarlık çıkış gözlemlendi. Öte yandan, borçlanma tarafında, kısa ve uzun vadeli toplamda bankalar 0.7 milyar dolar kaynak sağlarken, şirketler 0.4 milyar dolarlık ödeme yaptı. Böylece, şirketler kesiminde 2016'daki darbe girişimi sonrasında aşağı yönlü seyreden 12 aylık borç çevrim oranlarındaki bu eğilim sürerek %110'a gelirken, bankaların oranı %93 oldu.

- Özetle, yılın ilk yarısında dalgalı ama yavaş bir şekilde artış eğiliminde olan 12 aylık cari açığın, yılın kalanında da benzer şekilde hareket ederek sınırlı bir yükseliş kaydedeceğini düşünüyoruz. Buna göre, toparlanan iç talep cari açığı olumsuz etkileme potansiyeli taşıyor. Ancak, TL'deki değer kaybının rekabet gücüne sağlayacağı katkının, devam eden AB talebinin ve toparlanan turizmin bu etkiyi dengeleyeceği kanısındayız.

	Haz 17		Tem 16 - Haz 17	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-3.8	100%	-34.3	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-4.6	122%	-43.0	125%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	5.7	153%	19.0	55%
Finans Hesabı	5.7	4%	19.0	55%
Varlıklar	-0.1	4%	-13.4	39%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	6%	-3.2	9%
Portföy Yatırımları	-0.3	7%	-1.1	3%
Diğer Yatırımlar	0.4	10%	-9.1	26%
Yükümlülükler	5.9	156%	32.4	94%
Borç Yaratan İşlemler	0.1	4%	13.2	38%
Doğrudan Yatırımlar	-0.6	15%	10.8	32%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.7	18%	2.3	7%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratan İşlemler	5.7	153%	19.3	56%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	3.8	101%	14.1	41%
Ticari Krediler	0.2	5%	5.5	16%
Krediler	0.4	10%	-1.8	6%
Mevduatlar	1.4	37%	1.6	5%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	-3.0	79%	10.0	29%
Net Hata Noksan	1.0	26%	5.3	15%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		85%		110%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		93%		93%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		102%		105%

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.