

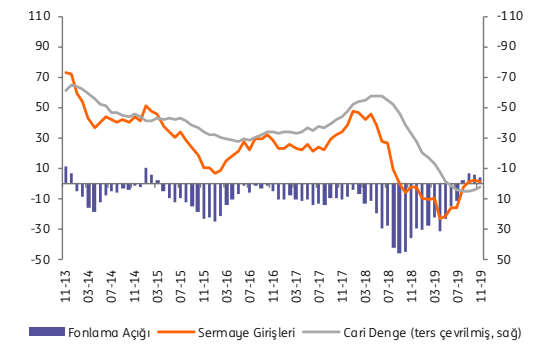
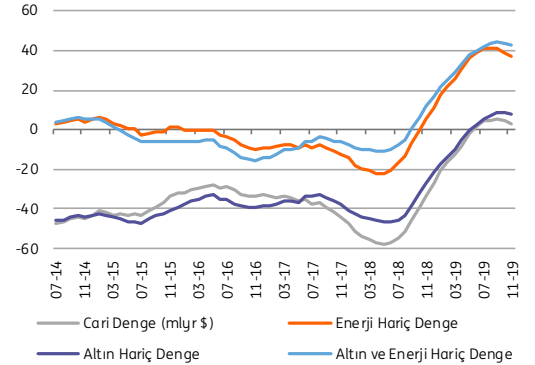
Kasım verileri cari dengenin tepe noktasından döndüğünü teyit ederken; sermaye girişleri görece zayıf seyrini korudu...

Gerçekleşme: -0.5 milyar dolar, ING Bank: -0.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -0.4 milyar dolar

- Kasım'da ödemeler dengesi beklentilere yakın gelirken, ard arda beş aylık dönemde oldukça yüksek düzeyde gerçekleşen fazla rakamlarının ardından yeniden eksiye döndü. Dolayısıyla, temelde zayıf seyreden ekonomik aktivitenin ithalat talebini baskılaması ve görece olarak olumlu bir performans sergileyen ihracatın katkısı sonucu, 2018'in ikincisi yarısından itibaren belirginleşen hızlı toparlanma eğilimiyle geçtiğimiz yıl Eylül'de 12 aylık birikimli bazda tarihi yüksek düzeye ulaşan cari fazla ise son çeyrekte yönünü aşağı çevirdi. Bu gelişmelerle, 12 aylık birikimli cari fazla Kasım'da 2.7 milyar dolar (GSYH'nin +0.4%'ü) düzeyinde gerçekleşirken, dış dengede gözlenen toparlanma trendinin sona erdiğini teyit etti. Kısıtlıya göre, Kasım'da cari açığın 2018'in aynı ayına göre artmasında yavaş bir toparlanma eğiliminde olan ithalat talebi rol oynadı. Öte yandan, 2017 başından itibaren düzenli olarak yükselen turizm gelirleri ise Kasım'da önemli bir değişiklik göstermeden tarihi yüksek düzeyine yakın seyretti.
- Finansman tarafında; Kasım'da yerleşiklerin yurtdışında varlık alımlarındaki kısmi düşüş ve borç yaratan işlemler desteği sonucu toplamda 3.1 milyar dolarla Ocak 2019 sonrası en yüksek giriş kaydedildi. Ek olarak, net hata&noksan kaynaklı 1.9 milyar dolarlık çıkışın sınırlı cari açığa eklenmesiyle resmi rezervlerde 0.7 milyar dolarlık, ard arda beşinci aylık artış gözlemlendi. Sermaye hesabının kısıtlıya göre; yerleşikler temelde verilen ticari kredilere bağlı olarak yurtdışında 0.9 milyar dolarlık varlık edinse de bu rakam son yıllardaki aylık ortalamasının oldukça gerisinde kaldı. Yerleşik olmayanlar kaynaklı 4.0 milyar dolarlık sermaye girişi ise 1) 0.6 milyar dolarlık brüt doğrudan yabancı yatırımlardan 2) 1.1 milyar dolarlık ticari kredilerden 3) yabancıların yurtiçi bankalarda tuttukları mevduatları 0.8 milyar dolar artırımlarından 4) Hazine ve şirketler kesiminin eurobond ihraçlarıyla 1.4 milyar dolarlık borç yaratan portföy yatırımlarından kaynaklandı. Öte yandan, borç çevrim oranları Kasım'da bankalar için aylık bazda %133 (12 aylık %71) ile 2018 başlarından bu yana en yüksek düzeye ulaşırken, şirketler kesimi için ise %106 (12 aylık %98) oldu.
- Özetle, Kasım verileri cari dengenin tepe noktasından döndüğünü teyit ederken; küresel ortamdaki destekleyici gelişmelere rağmen sermaye girişleri zayıf seyrini korudu. Önümüzdeki döneme yönelik olarak; kredi ivmesinin MB'nin bankalar tarafından tutulan munzam karşılıkları kredi büyümesiyle ilişkilendirmesi ve hızlı faiz indirim sürecinin risk iştahını desteklemesiyle güçlendiği dikkate alındığında dengelenme sürecinin sona geldiğini ve cari açığa ılımlı bir artışın belirginleşeceğini söyleyebiliriz.

	Kas 19		Ara 18 - Kas 19	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-0.5	100%	2.7	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-1.1	214%	-16.9	620%
Hizmetler Dengesi	1.6	309%	31.0	1138%
Seyahat	1.4	273%	24.9	912%
Birincil Gelir Dengesi	-1.1	219%	-12.4	455%
küncil Gelir Dengesi	0.1	25%	1.0	38%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3.1	601%	1.6	60%
Finans Hesabı	3.1	601%	1.6	59%
Varlıklar	-0.9	172%	-14.4	529%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	46%	-2.9	107%
Portföy Yatırımları	0.4	72%	-4.1	152%
Diğer Yatırımlar	-1.0	189%	-7.3	269%
Yükümlülükler	4.0	773%	16.0	588%
Borç Yaratan İşlemler	0.8	162%	11.2	412%
Doğrudan Yatırımlar	0.6	110%	10.9	399%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.3	49%	0.2	9%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	2%	0.1	4%
Borç Yaratan İşlemler	3.2	611%	4.8	176%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	1.4	275%	1.7	63%
Ticari Krediler	1.1	214%	12.0	441%
Krediler	-0.1	24%	-17.7	649%
Mevduatlar	0.8	146%	8.8	321%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	-0.7	143%	-7.7	283%
Net Hata Noksan	-1.9	358%	3.4	124%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		106%		98%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		133%		71%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		109%		109%

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).