

Genel olarak destekleyici ekonomi politikası duruşuyla yıllık bazda cari fazlanın düzeyindeki gerileme eğilimi Şubat'ta devam etti...

Gerçekleşme: -1.2 milyar dolar, ING Bank: -1.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -1.0 milyar dolar

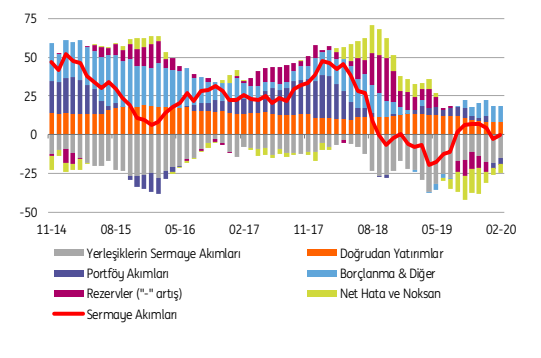
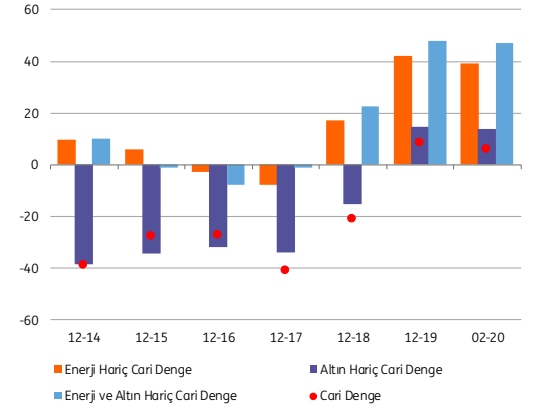
- Uluslararası Hizmet Ticareti İstatistikleri ve Genel Ticaret Sistemine göre açıklanmaya başlanan Dış Ticaret verileri de dikkate alarak revizyona gidilen Ödemeler Dengesi İstatistikleri'ne dair Şubat rakamları ortalama piyasa beklentisinin hafif üzerinde -1.2 milyar dolarlık cari dengeye işaret etti. Cari açık temelde -1.9 milyar dolar düzeyindeki dış ticaret açığı ve -0.7 milyar dolarlık birincil dengeden kaynaklanırken, hizmetler dengesi 1.5 milyar dolar fazla rakamın daha da büyümesini engelledi. Buna bağlı olarak, Eylül'de 19.2 milyar dolarla tarihi yüksek düzeye ulaşan cari fazla sonraki dönemde gerilese de yılın ikinci ayında da 6.1 milyar dolarla artıda kaldı.

- Finansman tarafında; Şubat'ta yerleşiklerin yurtdışında tuttukları varlıkları, özellikle bankaların Türkiye dışında sahip oldukları mevduatları, azaltarak yurtiçine getirmeleri yanında borç yaratan işlemlerin sınırlı da olsa desteklediği sermaye girişleriyle net sermaye akımları 3.1 milyar dolarla pozitif oldu. Net hata&noksan kaynaklı 1.1 milyar dolarlık girişin cari açığa eklenmesiyle resmi rezervlerde 3.0 milyar dolarlık bir artış gözlemlendi. Sermaye hesabının kırılımına göre; yükümlülükler tarafında şirketler 0.4 milyar dolar uzun vadeli borç öderken, bankaların kısa ve uzun vadeli net ödemeleri 0.3 milyar dolar oldu. Buna bağlı olarak uzun vadeli borç çevrim oranı bankalarda %77, şirketlerde ise %65 seviyesinde gerçekleşti. Borç yaratan diğer işlemler arasında ticari kredilerde de akım 1.3 milyar dolarla çıkış yönünde olurken, yerleşik olmayanların yurtiçinde tuttukları mevduatı 1.2 milyar dolar artırımları ve Hazine'nin 4.0 milyar dolarlık tahvil ihracı toplam rakamı artıya geçirdi. Öte yandan, borç yaratmayan işlemler içerisinde 0.7 milyar dolarlık doğrudan sermaye girişleri yabancı yatırımcıların hisse senedi piyasasındaki satışlarıyla dengelendi. Son bir yıllık dönemde ise 5.6 milyar dolarlık net hata&noksan kaynaklı çıkışların neredeyse cari dengedeki fazlayı karşılaması ve sermaye girişlerinin ihmal edilebilir düzeyde seyretmesiyle rezervler hemen hemen yatay kaldı.

- Özetle, cari denge yıllık bazda Şubat'ta artıda kalsa da genel olarak destekleyici ekonomi politikası duruşuyla cari fazlanın düzeyinde geçtiğimiz aylarda dikkat çeken gerileme eğilimi devam etti. Öte yandan, sermaye girişleri uzun bir süreden beri belirgin olan zayıf seyrini korudu. Önümüzdeki döneme yönelik ise; düşük enerji fiyatlarının ve korona virüs kaynaklı ekonomik şokun iç talebe yansımalarının genel olarak ithalatı baskılayıcı etkilerine rağmen, pandemiye karşı alınan önlemlerin turist akımını azaltmasına ve küresel ölçekte zayıflaması beklenen ekonomik aktivitenin ihracatı kısıtlamasına paralel cari dengenin bu yılı ekside kapatabileceğini düşünüyoruz.

	Sub 20		Mar 19 - Sub 20	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-1.2	100%	6.1	100%
Dış Ticaret Dengesi	-1.9	155%	-19.9	324%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3.1	253%	-0.3	5%
Finans Hesabı:	3.1	253%	-0.3	5%
Varlıklar	2.3	186%	-14.7	240%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	17%	-2.9	48%
Portföy Yatırımları	-0.6	50%	-6.0	98%
Diğer Yatırımlar	3.1	253%	-5.8	95%
Yükümlülükler	0.8	67%	14.4	235%
Borç Yaratan İşlemler	0.0	2%	8.2	133%
Doğrudan Yatırımlar	0.7	57%	10.1	166%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.7	56%	-2.1	33%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	1%
Borç Yaratan İşlemler	0.8	65%	6.2	102%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	1.7	137%	-2.0	32%
Ticari Krediler	-1.3	104%	10.8	176%
Krediler	-0.8	67%	-16.7	272%
Mevduatlar	1.2	99%	14.1	230%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	-3.0	244%	-0.2	3%
Net Hata Noksan	1.1	91%	-5.6	91%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı			65%	90%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı			77%	73%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı			92%	106%

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).