

Eylül'de cari açık beklentilerin üzerinde kalırken, 12 aylık birikimli açık hızla artarak 39.3 milyar dolarla son iki yılda gözlenen en yüksek düzeye geldi...

Gerçekleşme: -4.5 milyar dolar, ING Bank: -4.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.1 milyar dolar

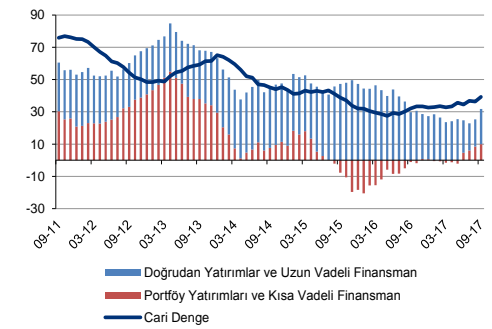
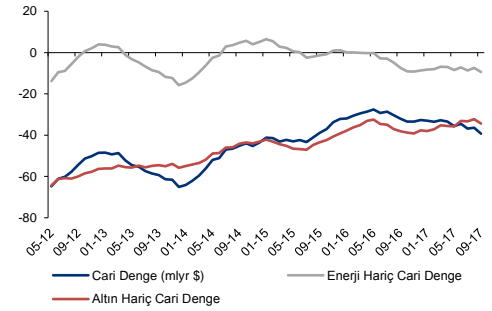
- Eylül'de 4.5 mlyr dolarla beklentilerin üzerinde kalan cari açığın ardından 12 aylık birikimli rakam bir önceki aya göre önemli ölçüde yükselerek 36.3 mlyr dolardan 39.3 mlyr dolara geldi. Aylık rakamın detayları; gücünü koruyan ihracata rağmen, ithalat tarafında büyümenin altın ve enerji kalemleri ile sınırlı kalmayıp genele yayılmasının da bir sonucu olarak dış ticaret açığındaki genişlemenin sürdüğünü ortaya koydu. Turizm gelirlerinde devam eden toparlanma ise hizmet gelirlerinde son dönemde dikkat çeken artış eğilimini destekleyerek dış ticaret açığı kaynaklı etkiyi bir miktar sınırladı.

- Finansman tarafında, önceki aylarda güçlü bir seyir izleyen yabancı yatırımcıların alımlarının Eylül'de ABD faiz oranlarının dipten döndüğüne dair işaretler, enflasyon görünümündeki bozulma ve belirgin hale gelen jeopolitik risk algısına paralel olarak yavaşladığını, hisse senetlerinde 0.25 mlyr dolarla çıkışa dönse de tahvil piyasasında 0.8 mlyr dolarla artıda kalmaya devam ettiğini gördük. Öte yandan, bankaların 0.5 mlyr dolarla devam eden tahvil ihraçlarına Hazine'nin 1.75 mlyr dolarlık ihracının eklenmesi de genel olarak portföy akımlarını destekledi. Bunlara ek olarak, Nisan sonrasında artıya dönerek hızlanan net hata ve noksan kaynaklı 1.7 mlyr dolarlık girişin de katkısıyla, resmi rezervlerde 0.9 milyar dolarlık artış kaydedildi. Sermaye hesabı detayına göre, yerleşiklerin yurtdışı varlıklarını 0.5 mlyr dolar artırımları sermaye akımlarındaki zayıflığa katkı sağlarken, brüt doğrudan yabancı yatırımlar 0.6 mlyr dolarla önceki yılların ortalamasının altında kaldı. Zayıf seyreden borçlanmanın göstergesi olarak şirketlerin net bazda 0.5 mlyr dolarlık kredi geri ödemeleri, bankaların 1.2 mlyr dolarlık sınırlı borçlanmaları da sermaye akımlarının Eylül'de zayıf seyrinde belirleyici oldu. Böylece, şirketler kesiminde 2016'daki darbe girişimi sonrasında aşağı yönlü seyreden 12 aylık borç çevrim oranlarındaki bu eğilim sürerek %107'ye gelirken, bankaların oranı %93'le 2017'nin ikinci yarısında yatay kaldı. Dolayısıyla, 2016 başlarından bu yana ödemeler dengesinin finansmanında kısa vadeli kaynakların ağırlık kazandığı gözleniyor.

- Özetle, 2017'nin ilk dokuz ayında dalgalı ama yavaş bir artış eğiliminde olan 12 aylık cari açığın, yılın kalanında yapısal faktörlerden çok çevrimsel etkilerin belirleyici olduğu dış ticaret açığı kaynaklı gelişmelere bağlı olarak bu eğilimini koruyacağını düşünüyoruz. Gelecek yıl ise yavaşlayan kredi büyümesi ve kalkan vergi indirimleri gibi faktörlerin büyümeyi ve cari açığı azaltabileceğini tahmin ediyoruz. Enerji fiyatlarında şimdiki seviyelerden düşüş beklentileri de cari açığı olumlu etkileme potansiyeli taşıyor.

	Eyl 17		Eki 16 - Eyl 17	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-4.5	100%	-39.3	100%
Dış Ticaret Dengesi	-6.7	147%	-50.7	129%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3.8	84%	27.6	70%
Finans Hesabı	3.8	83%	27.6	70%
Varlıklar	-0.5	11%	-12.9	33%
Doğrudan Yatırımlar	-0.1	2%	-2.7	7%
Portföy Yatırımları	0.1	2%	-0.9	2%
Diğer Yatırımlar	-0.4	9%	-9.3	24%
Yükümlülükler	4.3	94%	40.5	103%
Borç Yaratmayan İşlemler	0.4	9%	13.9	35%
Doğrudan Yatırımlar	0.6	14%	10.7	27%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.2	5%	3.0	8%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratıcı İşlemler	3.9	86%	26.8	68%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	3.6	79%	18.9	48%
Ticari Krediler	-0.2	5%	7.4	19%
Krediler	0.3	7%	-0.8	2%
Mevduatlar	0.2	5%	1.3	3%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir)	-0.9	21%	5.3	13%
Net Hata Noksan	1.7	37%	6.3	16%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		103%		107%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		119%		93%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		98%		106%

Kaynak: TCMB



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.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 dağıtımını 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)..