

## Mart'ta portföy akımlarının da katkısıyla sermaye girişleri zayıflarken, cari açık bir süreden beri devam eden genişleme eğilimini korudu...

**Gerçekleşme: -4.8 milyar dolar, ING Bank: -4.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.15 milyar dolar**

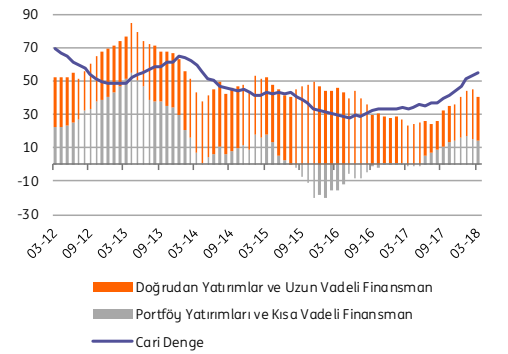
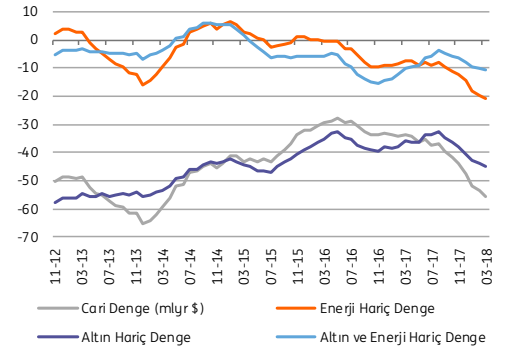
• 4.8 mlyr dolarla piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşen Mart cari açık rakamının ardından 12 aylık birikimli rakam artış eğilimini koruyarak 55.4 mlyr dolarla Nisan 2014'ten bu yana en yüksek değere ulaştı. Aylık bazda incelendiğinde önceki aylarda olduğu gibi enerji ve altın ithalatına paralel dış ticaret açığındaki artış bir kez daha belirleyici oldu. Dikkat çeken nokta ise geçtiğimiz yılın ikinci yarısında hızlanan çekirdek ticaret açığındaki ivme kaybı oldu. Ayrıca, net turizm gelirlerinde YY %32 sıçramayla desteklenen hizmetler dengesindeki büyüme, birincil gelir açığındaki azalış ve ikincil gelirlerdeki azalmayı dengeledi. 2017'de GSYH'ye oranla %5.5 olan 12 aylık birikimli açık Mart'ta da artışını sürdürerek muhtemelen %6.2-6.3 düzeyine geldi.

• Finansman tarafında, geçtiğimiz yılın son çeyreğiyle beraber zayıflayan ve Kasım ile Aralık'ta çıkış kaydedilen sermaye akımları, benzer bir eğilim sergiledi ve Mart'ta 2.9 mlyr dolarla 2016'dan bu yana en yüksek aylık çıkış gözlemlendi. Bu gelişmede, jeopolitik gelişmeler ve küresel piyasalardaki dalgalanmalarla beraber daha az destekleyici hale gelen küresel şartlar ile Türkiye'ye yönelik risk algısı önemli rol oynadı. Mart rakamlarına göre cari açık ve sermaye çıkışları net hata ve noksan kaynaklı 2.9 mlyr dolar giriş ve resmi rezervlerdeki 4.9 mlyr düşüşle karşılandı. Sermaye hesabı detayına göre, portföy akımları yerleşik olmayan yatırımcıların hisse senedi ve tahvil piyasalarındaki 0.5 mlyr dolarlık satışları ve Hazine'nin 1.5 mlyr dolarlık ödemesiyle eksiye döndü. Şirketlerin net borçlanmaları uzun vadede 0.5 mlyr dolarlık girişin kısa vadede 0.4 mlyr dolarlık geri ödemeyi dengelemesiyle ihmal edilebilecek düzeyde kalırken; bankalar 1.2 mlyr doları uzun vadede olmak üzere 2.1 mlyr dolarla ne borç ödeyici olarak konumlandılar. Buna bağlı olarak son dönemde toparlanma eğiliminde olan 12 aylık borç çevrim oranı şirketler kesiminde önceki aya göre yükselerek %131'e gelirken, bankacılık sektöründe sınırlı bir gerilemeyle %102 oldu. Bu durum, banka ve şirketlerin yurtdışı finansmana erişim imkanlarını koruduklarını teyit etti. Net doğrudan yatırımlar ise 1.0 mlyr dolar girişle son bir kaç aya göre toparlandı.

• Özetle, altın ve enerji ithalatının önemli rol oynadığı dış ticaret açığındaki genişlemeyle cari açık büyüme eğilimini sürdürdü. Cari dengedeki gelişmeler ve yüksek finansman ihtiyacı yanında geçen yıl hızlanan kısa vadeli finansman kullanımının (son dönemde uzun vadeli kaynaklar lehine zayıflasa da) ağırlığını koruması ve zayıflayan sermaye akımları görünümü TL varlıklarının finansal piyasalardaki dalgalanmalara duyarlılığını artırıyor. Bu şartlar altında, fon akımlarının yakından takip edileceğini söyleyebiliriz.

|  | Mar 18      |             | Nis 17 - Mar 18 |             |
|--|-------------|-------------|-----------------|-------------|
|  | US\$ milyar | Oranı       | US\$ milyar     | Oranı       |
| <b>Cari Denge</b>                                      | <b>-4.8</b> | <b>100%</b> | <b>-55.4</b>    | <b>100%</b> |
| Dış Ticaret Dengesi                                    | -4.6        | 96%         | -67.6           | 122%        |
| <b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>                   | <b>-2.9</b> | <b>61%</b>  | <b>42.5</b>     | <b>77%</b>  |
| Finans Hesabı:   |             |             |                 |             |
| Varlıklar  | -0.6        | 12%         | -6.4            | 12%         |
| Doğrudan Yatırımlar                                    | -0.1        | 1%          | -3.0            | 5%          |
| Portföy Yatırımları                                    | -0.1        | 2%          | -0.3            | 1%          |
| Diğer Yatırımlar                                       | -0.4        | 8%          | -3.1            | 6%          |
| Yükümlülükler  | -2.4        | 50%         | 48.9            | 88%         |
| Borç Yaratmayan İşlemler                               | 0.8         | 17%         | 11.2            | 20%         |
| Doğrudan Yatırımlar                                    | 1.2         | 24%         | 9.3             | 17%         |
| Portföy Yatırımları/Borç Senetleri                     | -0.4        | 8%          | 1.8             | 3%          |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler                   | 0.0         | 0%          | 0.1             | 0%          |
| Borç Yaratılan İşlemler                                | -3.2        | 66%         | 37.7            | 68%         |
| Portföy Yatırımları/Borç Senetleri                     | -1.9        | 40%         | 20.8            | 38%         |
| Ticari Krediler  | 0.4         | 8%          | 7.5             | 13%         |
| Krediler   | -2.1        | 44%         | 8.0             | 14%         |
| Mevduatlar   | 0.4         | 9%          | 1.4             | 3%          |
| Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler                   | 0.0         | 0%          | 0.0             | 0%          |
| <b>Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir)</b> | <b>4.8</b>  | <b>100%</b> | <b>4.9</b>      | <b>9%</b>   |
| <b>Net Hata Noksan</b>                                 | <b>2.9</b>  | <b>61%</b>  | <b>7.9</b>      | <b>14%</b>  |
| <b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>  |             |             | 126%            | 131%        |
| <b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>         |             |             | 64%             | 102%        |
| <b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>           |             |             | 103%            | 105%        |

Kaynak: TCMB



**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

[muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto: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).