

Yıllık cari açık daralmaya devam ederken, gelişmekte olan ülke varlıklarına yönelik genel olumlu algı finansman tarafını destekliyor...

Gerçekleşme: -2.9 milyar dolar, ING Bank: -3.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.0 milyar dolar

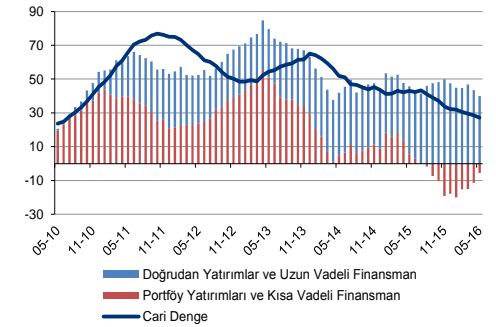
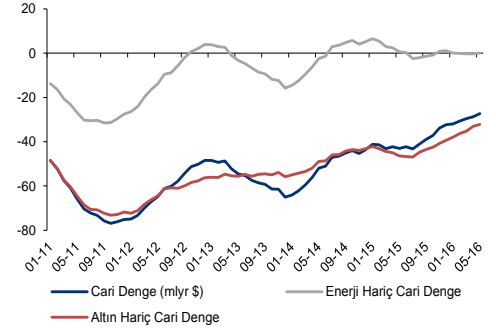
- Mayıs'ta cari açık 2.9 milyar dolarla piyasa beklentisine yakın gelirken, 12 aylık birikimli açık ise 28.7 milyar dolardan 2010 ortasından beri en düşük rakam olan 27.2 milyar dolara geriledi. Jeopolitik risklerin ve Rusya'nın uyguladığı yaptırımların ihracata olumsuz etkisine rağmen, geçtiğimiz yıla göre düşük seyrini koruyan enerji fiyatları, AB pazarına devam eden güçlü ihracat ve altın ihracatında gözlenen büyüme aylık performansta belirleyici oldu. Öte yandan, net turizm gelirlerindeki %31 (brüt gelirlerde %25) düşüş ise cari açığı iyileşmeyi sınırladı.

- Finansman tarafında, küresel piyasalarda risk iştahının güçlenmesinin katkısıyla bir süreden beri gözlenen olumlu eğilim devam etti. Buna bağlı olarak, Mayıs'ta 5.3 milyar dolarlık borç yaratan akımların katkısıyla sermaye girişi 3.3 milyara ulaştı. Bu dönemde, net hata ve noksan kaleminde 1.9 milyar dolarlık güçlü bir giriş kaydedilirken, resmi rezervler 2.3 milyar dolar arttı. Finans hesabının detayına göre, portföy yatırımlarında 1.2 milyar dolarlık alım dikkat çekerken, bunun 2.1 milyar doları tahvil piyasasındaki yabancı alımlarından ve bankaların yurtdışı tahvil ihraçlarından kaynaklandı, hisse senedi piyasasında eğilim ise Başbakan Davutoğlu'nun istifa kararının ardından yükselen siyasi risk algısıyla 0.8 milyar dolar satışa döndü. Ek olarak, borçlanma tarafında 1.7 milyar dolarlık giriş, 0.8 milyar dolarlık doğrudan yabancı yatırım ve yabancı bankaların mevduatlarında da 1.1 milyar dolarlık artış gözlemlendi. Yurtdışından yapılan borçlanmaların vade kırılımı ise bankaların net borçlanmalarının çok sınırlı kaldığını, şirketler kesiminin ise ağırlıklı uzun vadeli borçlanmayla 1.5 milyar dolarlık kaynak sağladıklarını ortaya koydu. Son aylarda portföy akımlarının yeniden canlanmasının da bir sonucu olarak finansman içerisinde kısa vadeli kaynakların ağırlığı artmaya devam etti. Borç çevrim oranları ise bankalar tarafında Şubat sonrasında gerilemekle birlikte bankacılık sektörü ve şirketler kesimi için 12 aylık bazda sırasıyla %174 ve %173 oldu ve dış finansman erişim konusunda önemli bir sıkıntı olmadığına işaret etti.

- Enerji fiyatlarının katkısı önemli ölçüde ivme kaybederken, turizm gelirlerindeki daralmaya paralel olarak yılın kalan döneminde cari açığın yeniden artış eğilimine gireceğine düşünüyoruz. Rusya'yla olan ilişkilerde gözlenen toparlanma dış dengiyi destekleme potansiyeli taşımakla birlikte ticaretin ve turizmin kriz öncesi seviyeye dönmeye zaman alacaktır. Öte yandan, küresel para politikalarının daha uzun süre destekleyici olacağı, dolayısıyla düşük faiz oranı ortamının süreceği algısıyla güçlenen risk iştahı portföy akımlarını desteklemeye devam edebilir.

	May 16		Haz 15 - May 16	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2.9	100%	-27.2	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3.8	131%	-42.6	156%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3.3	114%	21.7	80%
Finans Hesabı	3.3	114%	21.7	80%
Varlıklar	-2.0	69%	-20.3	75%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	9%	-5.0	18%
Portföy Yatırımları	-0.3	10%	-4.4	16%
Diğer Yatırımlar	-1.4	50%	-11.0	40%
Yükümlülükler	-5.2	183%	-42.0	154%
Borç Yaratan İşlemler	0.0	1%	12.5	46%
Doğrudan Yatırımlar	0.8	27%	13.9	51%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.8	29%	-1.5	5%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	1%	0.2	1%
Borç Yaratan İşlemler	5.3	184%	29.5	108%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	2.1	72%	0.9	3%
Ticari Krediler	0.4	14%	3.8	14%
Krediler	1.7	58%	13.9	51%
Mevduatlar	1.1	40%	10.9	40%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("*" artışı işaret etmektedir)	-2.9	79%	3.3	12%
Net Hata Noksan	1.9	65%	2.3	8%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		185%		173%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		103%		174%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		104%		103%

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.