

Temmuz'da cari açık beklentilerin altında kalırken, 12 aylık birikimli açık hızla artarak 37.1 milyar dolarla Eylül 2015'ten bu yana en yüksek düzeye geldi...

Gerçekleşme: -5.1 milyar dolar, ING Bank: -6.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -5.3 milyar dolar

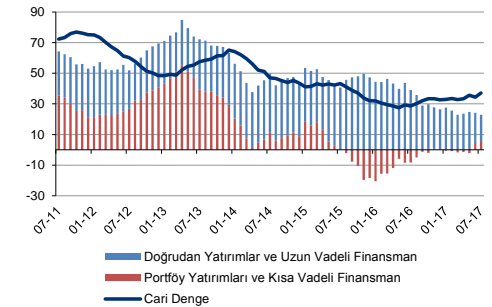
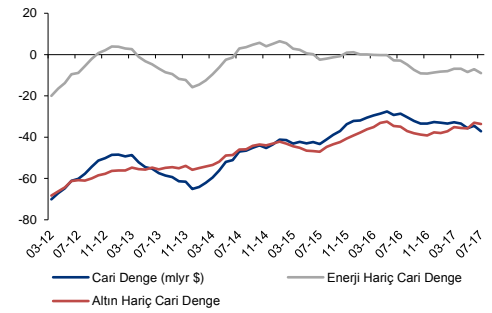
• Temmuz'da 5.1 milyar dolar olan cari açığın ardından 12 aylık birikimli rakam Haziran'da 34.4 milyar dolar olan düzeyinden 37.1 milyar dolara gelerek, Eylül 2015'ten bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Bu gelişmede, 2016'da Temmuz'a denk gelen Ramazan Bayramı tatilinin azalttığı çalışma günlerinin bir sonucu olarak gözlenen düşük baz etkisi yanında altın stoklarının yerine konması amaçlı son aylarda hızlanan altın ithalatının ve büyüyen enerji ithalatının dış ticaret açığına olumsuz katkısı önemli rol oynadı. Öte yandan, geçtiğimiz yıl turizm kaynaklı etkilerle genelde baskı altında kalan hizmet gelirlerinde son dönemde dikkat çeken artış eğilimi Temmuz'da cari açıktaki bozulmayı sınırlarken, net turizm gelirlerindeki %40'lık sıçrama dikkat çekti. Ancak, turist sayısındaki artışla karşılaştırıldığında gelirdeki büyümenin daha yavaş seyretmesi muhtemelen turist akımlarının daha az harcama yapan Ortadoğu ve Kuzey Afrika ile Rusya lehine hızlanmasından kaynaklandı.

• Finansman tarafında ise, muhtemelen Haziran sonu ve Temmuz başında gelişmiş ülke tahvil faizlerinin yukarı yönlü hareketine paralel Türkiye de dâhil gelişmekte olan ülke varlıklarının baskı altında kalmasının bir sonucu olarak sermaye girişleri Temmuz'da zayıfladı. Böylece, Nisan sonrasında artışa dönen net hata ve noksan kaynaklı 0.9 milyar dolarlık girişe rağmen, resmi rezervlerde 2.4 milyar dolarlık düşüş kaydedildi. Sermaye hesabı detayına göre, yerleşiklerin yurtdışı varlıklarının 2.5 milyar dolarlık kısmını yurtiçine getirmeleri sermaye akımlarına destek sağlasa da; yabancı bankaların yurtiçindeki mevduatlarını 1.7 milyar dolar azaltmaları, şirketlerin net bazda 0.9 milyar dolarlık kredi almalarına rağmen son dönemde zayıf seyreden borçlanmanın bir göstergesi olarak bankaların 1.6 milyar dolar geri ödeme yapmaları yanında Hazine ve bankaların vadesi gelen eurobondları için 2.8 milyar dolarlık ödemeleri sermaye akımlarının zayıflamasında belirleyici oldu. Böylece, şirketler kesiminde 2016'daki darbe girişimi sonrasında aşağı yönlü seyreden 12 aylık borç çevrim oranlarındaki bu eğilim sürerek %109'a gelirken, bankaların oranı %91 oldu. Yerleşik olmayan yatırımcıların bono ve hisse senedi piyasalarında 2.3 milyar dolarlık alımları ise portföy akımlarında giriş eğiliminin sürdüğünü ortaya koydu.

• Özetle, yılın ilk yarısında dalgalı ama yavaş bir şekilde artış eğiliminde olan 12 aylık cari açığın, yılın kalanında sınırlı bir yükseliş kaydedeceğini düşünüyoruz. Buna göre, toparlanan iç talebin cari açığı olumsuz etkileyeceği, ancak, TL'deki değer kaybının rekabet gücüne sağladığı katkının, devam eden AB talebinin ve toparlanan turizmin bu etkiyi önemli ölçüde dengeleyeceği kanısındayız.

	Tem 17		Ağu 16 - Tem 17	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-5.1	100%	-37.1	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-7.3	142%	-46.5	125%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	1.8	35%	22.1	59%
Finans Hesabı	1.8	35%	22.1	59%
Varlıklar	2.5	50%	-9.7	26%
Doğrudan Yatırımlar	0.2	9%	-2.7	7%
Portföy Yatırımları	1.0	20%	-1.3	3%
Diğer Yatırımlar	1.3	25%	-5.7	15%
Yükümlülükler	-0.7	14%	31.8	86%
Borç Yatırımları	1.3	24%	14.2	38%
Doğrudan Yatırımlar	0.7	15%	11.6	30%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.5	10%	3.1	8%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yatırımları	-2.0	39%	17.6	48%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.9	19%	12.6	34%
Ticari Krediler	1.4	27%	7.6	21%
Krediler	-0.8	16%	-2.9	8%
Mevduatlar	-1.7	32%	0.3	1%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir)	2.4	47%	10.8	29%
Net Hata Noksan	0.9	19%	4.3	12%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		99%		109%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		86%		91%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		113%		106%

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.