

## Mart'ta 30 milyar doların altına gelen yıllık cari açık rakamı genel toparlanma eğilimini korurken, sermaye akımları bir önceki aya göre güçlendi...

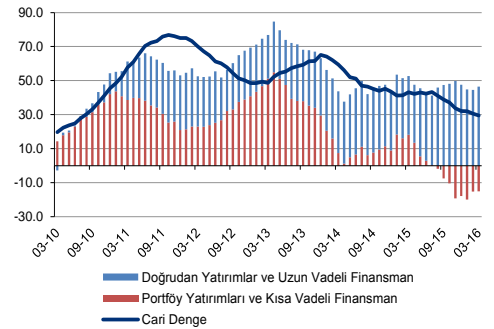
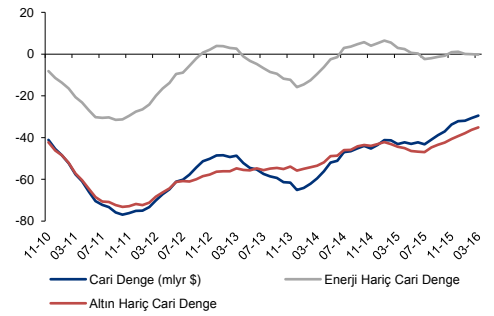
**Gerçekleşme: -3.7 milyar dolar, ING Bank: -3.9 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.7 milyar dolar**

- Mart cari açık rakamı 3.7 milyar dolarla piyasa beklentisine paralel gelirken, geçtiğimiz yılın aynı ayındaki 4.8 milyar dolarla karşılaştırıldığında önemli bir iyileşme kaydetti ve genel toparlanma eğilimini korudu. Güvenlik endişeleri ve Rusya'nın Türkiye'ye turist akımını kısımaya yönelik girişimleri net turizm gelirlerinde %35 (brüt gelirlerde düşüş %20) daralmaya neden olsa da, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat sonucu dış ticaret açığında devam eden küçülme Mart cari açık rakamını da olumlu etkiledi. 12 aylık birikimli açık ise 30.6 milyar dolardan Temmuz 2010'dan beri en düşük rakam olan 29.5 milyar dolara geriledi.

- Çıkış yönlü hareketlerin baskın olduğu Şubat ayının ardından, küresel piyasalarda risk iştahının Fed'e dair beklentiler ve Çin'de alınan önlemlerin sonuç verici olduğuna dair değerlendirmelerle güçlenmesinin de katkısıyla Mart'ta sermaye akımlarında 4.1 milyar dolar girişin de ortaya koyduğu üzere daha olumlu bir eğilim gözlemlendi. Ağırlıklı borç yaratan akımlar kaynaklı bu görünüme ek olarak, Eylül 2015 sonrasında ilk defa Şubat'ta pozitif olan net hata ve noksan kalemindeki güçlü seyrin 1.1 milyar dolarla sürmesinin de etkisiyle resmi rezervlerde 1.5 milyar dolarlık artış kaydedildi. Finans hesabının detayına göre, portföy yatırımları 1.5 milyar dolarlık girişle önemli akım kalemlerinden biri olarak öne çıkarken, bunun 1 milyar doları hisse senedi piyasasındaki yabancı alımlarından kaynaklandı. Ayrıca, yerleşik olmayan bankaların yurtiçinde tuttıkları mevduatı 1.2 milyar dolar arttırmaları ve doğrudan sermaye yatırımlarında gözlenen 0.7 milyar dolarlık artış da Mart'ta belirleyici oldu. Yurtdışından yapılan borçlanmaların vade kırılımı ise bankaların kısa vadede 1.4 milyar dolarlık borç ödediklerini, şirketler kesiminin ise uzun vadeli borçlanmayla 1.9 milyar dolarlık kaynak sağladıklarını ortaya koydu. Son olarak, ticari krediler ve bankaların mevduatlarındaki artış kaynaklı yurtdışı varlıklar toplamda 0.7 milyar dolarlık büyüme kaydetti. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana erişim imkânlarının korunduğunun bir göstergesi olarak 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %272 ve %174 oldu.

- Sonuç olarak, düşük enerji fiyatlarının etkisi, TL'de 2015'teki değer kaybının rekabet gücünü desteklemesi ve AB'deki toparlanma sonucu 2015'te gözlenen cari açığı iyileşme eğilimi 2016'nın ilk çeyreğinde de devam etti. Yılın kalan döneminde enerji fiyatlarının katkısı muhtemelen süreceksin olsa da, Rusya'yla olan gerilimin ve güvenlik endişelerinin turist akımına yansımalarının cari açık üzerinde önemli olumsuz etkilerinin olacağı anlaşılıyor.

	Mar 16		Nis 15 - Mar 16	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
<b>Cari Denge</b>	<b>-3.7</b>	<b>100%</b>	<b>-29.5</b>	<b>100%</b>
Dış Ticaret Dengesi	-3.6	97%	-44.7	152%
Hizmetler Dengesi	0.6	16%	22.6	77%
Seyahat	0.7	20%	20.3	69%
Birincil Gelir Dengesi	-0.7	20%	-3.9	30%
Kırcil Gelir Dengesi	0.0	1%	1.5	5%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>2.6</b>	<b>70%</b>	<b>21.3</b>	<b>72%</b>
Sermaye Hesabı	0.0	0%	0.0	0%
Finans Hesabı	2.6	70%	21.3	72%
Varlıklar	-1.1	30%	-24.0	81%
Doğrudan Yatırımlar	-0.2	6%	-4.8	16%
Portföy Yatırımı	-0.2	6%	-6.2	21%
Diğer Yatırımlar	-0.7	18%	-13.1	44%
Yükümlülükler	5.2	140%	39.3	133%
Borç Yaratan İşlemler	1.8	50%	13.5	46%
Doğrudan Yatırımlar	0.8	22%	13.7	46%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	1.0	27%	-0.4	1%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.2	1%
Borç Yaratan İşlemler	3.3	91%	25.7	87%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	1.9	52%	-4.5	15%
Ticari Krediler	0.4	11%	3.4	12%
Krediler	-0.2	6%	15.7	53%
Mevduatlar	1.2	34%	11.2	38%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar (*) (artışa işaret etmektedir)	-1.5	41%	6.1	21%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>1.1</b>	<b>30%</b>	<b>8.2</b>	<b>28%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>235%</b>		<b>174%</b>
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>97%</b>		<b>272%</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>104%</b>		<b>103%</b>



**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:**

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.