

## Cari açık Şubat'ta genişleme eğilimini sürdürürken, finansman tarafında portföy akımlarında yavaşlama gözlemlendi...

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

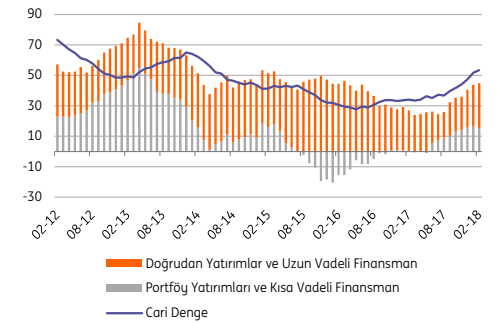
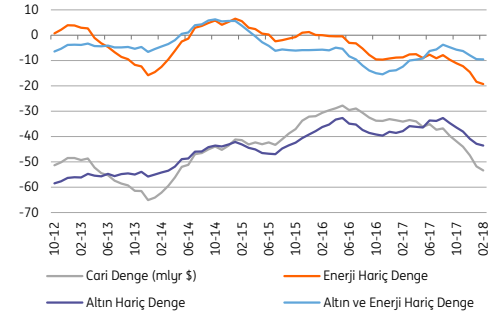
- Şubat'ta cari açık 4.2 milyar dolarla piyasa beklentisine paralel gerçekleşirken, 12 aylık birikimli rakam artış eğilimini koruyarak 53.3 milyar dolarla Nisan 2014'ten bu yana en yüksek değere ulaştı. Aylık bazda incelendiğinde önceki aylarda olduğu gibi enerji ve altın ithalatı ile bu iki kalemin dışında kalan ve güçlü iç talebin desteklediği çekirdek ithalattaki büyüme, dolayısıyla ihracatta devam eden genişlemeye rağmen dış ticaret açığındaki artış, belirleyici oldu. Ayrıca, turizm gelirlerinde YY %25 sıçramanın desteklediği hizmetler dengesindeki büyüme dikkat çekerken, birincil gelir açığındaki daralma ikincil gelirlerdeki azalmayı dengeledi. 2017'de GSYH'ye oranla %5.5 olan 12 aylık birikimli cari açık Şubat rakamının ardından yükselişini sürdürerek muhtemelen %6.0 düzeyini aştı.

- Finansman tarafında, sermaye girişleri 2.5 milyar dolarla, Ocak'ta borç yaratan işlemlerle desteklenen portföy yatırımları kaynaklı güçlü girişlerin ardından önemli ölçüde zayıfladı ve yılın ilk ayı hariç son aylarda olduğu gibi cari açık rakamının gerisinde kaldı. Şubat ayında küresel hisse senedi piyasalarındaki sert dalgalanmaların da etkilediği sermaye akımları görünümüne paralel olarak, net hata ve noksan kalemi kaynaklı 1.4 milyar dolarlık çıkışa rağmen, rezervlerde 0.3 milyar dolarlık düşüş kaydedildi. Sermaye hesabı detayına göre, şirketlerin 1.9 milyar dolarlık (1.7 milyar doları uzun vadeli) bankaların ise tamamı uzun vadeli 0.6 milyar dolar borçlanmaları sermaye akımlarına katkı sağlayan en önemli kalemler oldu. Buna bağlı olarak son dönemde toparlanma eğiliminde olan 12 aylık borç çevrim oranı her iki grupta da önceki aya göre yükselerek sırasıyla %122 ve %104'e geldi. Ayrıca, yerleşik olmayanların getirdiği 0.8 milyar dolarlık mevduat da sermaye girişlerinin zayıf olduğu bir ayda dikkat çekti. Portföy akımlarında ise bankaların 0.5 milyar dolarlık tahvil ihracına rağmen, yabancıların hisse senedi ve tahvil piyasasında aynı miktara denk gelen satışları geçtiğimiz aylardaki güçlü girişlerin ardından önemli bir yavaşlamaya işaret etti. Gayrimenkul alımlarının desteklediği net doğrudan yatırımlar ise 0.3 milyar dolarla uzun bir süreden beri devam eden düşük seyirini korudu.

- Özetle, son dönemde altın, enerji ve iç talebin katkı sağladığı çekirdek ithalat gibi faktörlerin önemli rol oynadığı dış ticaret açığındaki genişlemeyle büyüyen cari açık artış eğilimini sürdürdü. Bu durum, enflasyon tarafında devam eden baskıların da etkisiyle TL varlıkların risk iştahındaki dalgalanmalara olan duyarlılığını artırıyor. 2017'de portföy akımlarının ağırlık kazanması ve vadenin görece olarak kısılmasıyla zayıflayan sermaye hesabı görünümünün yakından izlenmeye devam edeceğini söyleyebiliriz.

	Sub 18 Cari Dengeye		Mar 17 - Sub 18 Cari Dengeye	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-4.2	100%	-53.3	100%
Dış Ticaret Dengesi	-4.4	107%	-65.4	123%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>2.5</b>	<b>61%</b>	<b>46.5</b>	<b>87%</b>
Finans Hesabı	2.5	61%	46.4	87%
Varlıklar	-0.7	18%	-7.7	14%
Doğrudan Yatırımlar	-0.8	19%	-3.4	6%
Portföy Yatırımları	-0.3	8%	-0.7	1%
Diğer Yatırımlar	0.3	7%	-3.6	7%
Yükümlükler	3.1	79%	54.1	101%
Borç Yaratan İşlemler	0.2	5%	12.4	23%
Doğrudan Yatırımlar	0.5	13%	10.1	19%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.3	8%	2.2	4%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratan İşlemler	3.1	74%	41.8	78%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.3	8%	25.0	47%
Ticari Krediler	-0.6	15%	8.4	16%
Krediler	2.6	63%	7.8	15%
Mevduatlar	0.8	19%	0.5	1%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	0.3	8%	2.6	5%
Net Hata Noksan	1.4	33%	4.2	8%
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>320%</b>		<b>122%</b>
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>146%</b>		<b>104%</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>95%</b>		<b>106%</b>

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).