

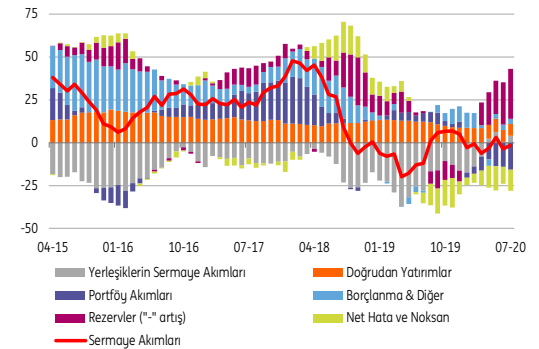
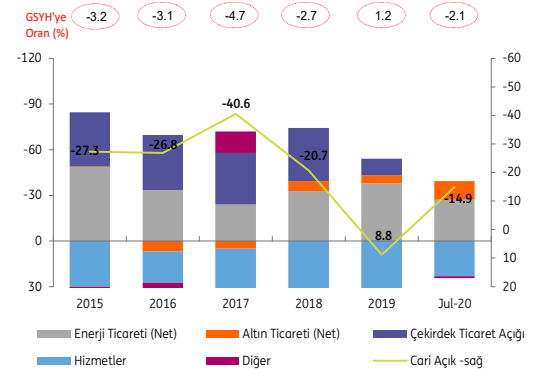
Cari açığı hızlı bozulma yanında belirginleşen zayıf sermaye akımları ödemeler dengesi görünümünde zorlu bir dönemin yaşandığını gösteriyor...

Gerçekleşme: -1.8 milyar dolar, ING Bank: -1.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.0 milyar dolar

- 1.8 milyar dolarla Temmuz'da beklentilerin hafif altında kalan cari açık rakamı hizmetler dengesindeki bozulmanın devam ettiğini ortaya koyarken, dış ticaret açığı geçtiğimiz yılın aynı ayına göre daraldı. Temmuz rakamının ardından yılın ilk yarısında gözlenen cari dengedeki bozulma eğilimi devam etti ve yıllık açık 14.9 milyar dolara ulaştı. Aynı rakam 2019 sonunda 8.8 milyar dolar artıydı. Söz konusu bozulma, çekirdek ticaret açığı ve net altın ihracatındaki artış yanında salgın sonucu hızla gerileyen turizm gelirlerine bağlı azalan hizmetler dengesi fazlasından kaynaklandı. Öte yandan, net altın ticareti dışarıda bırakıldığında, toplam cari dengenin sadece hafif negatif olması yerleşiklerin varlıklarında altının payını artırma tercihlerinin yarattığı etkiyi gösteriyor.
- Finansman tarafında; 3.7 milyar dolarlık Türkiye ölçeğinde oldukça sınırlı sermaye girişinin cari açık ile net hata ve noksan kaynaklı 3.1 milyar dolarlık çıkışı yeterince karşılamamasına paralel resmi rezervlerde 1.3 milyar dolarlık yılın ilk yarısındaki gelişmelerle karşılaştırıldığında sınırlı bir düşüş kaydedildi. Sermaye hesabının kırılımına göre; ilk altı ayda yurtdışında tuttukları varlıklarını azaltan yerleşikler Temmuz'da 0.3 milyar dolarla küçük bir varlık artışı kaydettiler. Portföy yatırımlarındaki azalmaya rağmen bu gelişme yurtdışına yapılan doğrudan yatırımlardan ve tutulan mevduatlardaki büyümeden kaynaklandı. Temmuz'da girişler ise temelde borç yaratan işlemler kaynaklı oldu. Buna göre; ticari kredilerdeki 2.1 milyar dolarlık artış, MB'de tutulan mevduatlarda 0.6 milyar dolarlık büyüme ve yabancı bankaların Türk bankacılık sistemine 1.4 milyar dolar mevduat getirmeleri girişlerde belirleyici oldu. Öte yandan, şirketler toplamda 0.5 milyar dolar borç öderken, bankaların kısa vadeli borçlanmaları uzun vadeli ödemelerinin hafif üzerinde gerçekleşti ve net borçlanma artıda kaldı. Temmuz'da uzun vadeli borç çevrim oranı bankalarda %89, şirketlerde %64 olurken, şirketlerde borç azaltım sürecinin devam ettiğini, bankaların ise geçen yıla göre daha yüksek borç çevrim oranı yakaladıklarını gösterdi. Borç yaratmayan işlemler arasında ise 1.1 milyar dolarlık doğrudan yabancı yatırımlar ve hisse senetleri kaynaklı 0.5 milyar dolarlık çıkış dikkat çekti.

- Özetle, büyüyen dış ticaret açığı ve hızla daralan hizmetler dengesi fazlasına bağlı cari açığı hızlı bozulma yanında zayıf sermaye akımları ödemeler dengesi görünümünde zorlu bir dönemin yaşandığını ortaya koydu. Son gelen öncü Ağustos dış ticaret verilerinin zayıf ihracat ve rekor aylık altın ithalatının bir sonucu olarak dış ticaret açığında yeni bir artışa işaret etmesi de cari açıda yukarı yönlü risklerin sürdüğünü teyit etti. Son olarak, sermaye akımları açısından daha fazla rezerv kaybının olmaması için borç çevrim oranlarının artmasının önemli olduğu söylenebilir.

	Tem 20	Ağu 19 - Tem 20
	US\$ milyar	US\$ milyar
Cari Denge	-1.8	-14.9
Dış Ticaret Dengesi	-1.9	-27.5
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3.7	-1.7
Finans Hesabı	3.7	-1.7
Varlıklar	-0.3	4.0
Doğrudan Yatırımlar	-0.5	-2.6
Portföy Yatırımları	0.6	0.3
Diğer Yatırımlar	-0.4	6.3
Yükümlülükler	4.0	-5.6
Borç Yaratan İşlemler	0.7	3.8
Doğrudan Yatırımlar	1.1	8.7
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.5	-5.0
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0.1
Borç Yaratan İşlemler	3.4	-9.4
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.1	-10.7
Ticari Krediler	2.1	-1.1
Krediler	-0.8	-18.1
Mevduatlar	2.0	20.5
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0.0
Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)	1.3	29.0
Net Hata Noksan	-3.2	-12.4
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı	74%	74%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı	89%	78%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı	119%	99%



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Bař Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ing.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 dayanarak 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 belirtilmediğı müddetçe, görüş, öngörü veya tahminler belgenin yayımlanma tarihinde yazar(lar)ına aittir ve uyarı olmaksızın değiştirilebilir.

Bu yayının dağıtımı 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).