

## Ekim'de rekor cari fazla kaydedilirken, sermaye akımlarında Ağustos ve Eylül'e göre çıkışlar azalsa da zayıf görünüm devam etti...

**Gerçekleşme: +2.77 milyar dolar, ING Bank: +2.5 milyar dolar, Piyasa Tahmini: +2.55 milyar dolar**

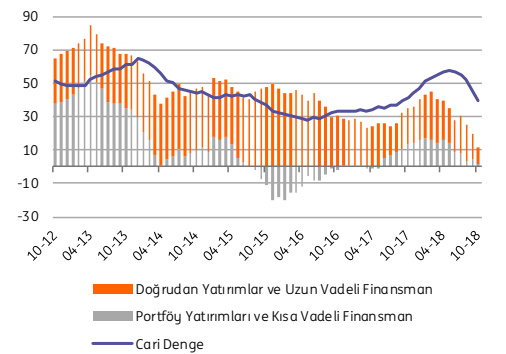
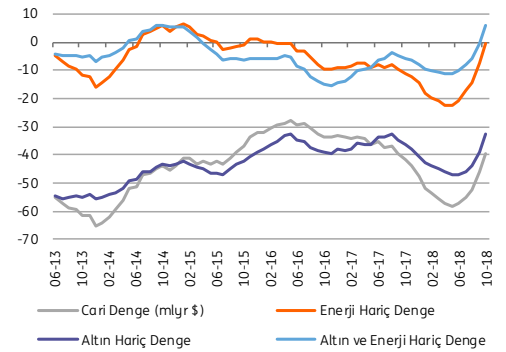
• TL'nin değer kaybetmesiyle artan rekabet gücünün ihracatı desteklemesi yanında yaz aylarındaki dalgalanmanın ardından bozulan güven ve bunu takip eden politika sıkılaştırma adımlarıyla zayıflayan iç talep sonucu son dönemde dış dengede hızlı bir toparlanma gözleniyor. Bu çerçevede, Ekim'de cari denge 2.77 milyar dolarla beklentilerin üzerinde en yüksek aylık fazla rakamını kaydederken, yıllık açık Eylül'e göre önemli bir iyileşmeyle 46.0 milyar dolardan 39.4 milyar dolara (GSYH'ye oran olarak tahmini %4.9) geldi. Tepe noktasını gördüğü Mayıs ayından bu yana daralma ise 18.7 milyar dolara ulaştı. Ekim'de birincil gelirdeki açığın bir miktar büyümesine ve ikincil gelirdeki daralmaya rağmen cari dengenin önceki yılın aynı ayına göre toparlanmasında temelde dış ticaret dengesi belirleyici olurken, hizmet gelirleri özellikle turizm tarafındaki güçlü performansın katkısıyla büyüme eğilimini korudu ve dış dengedeki iyileşmeye katkı sağlayan bir diğer kalem oldu.

• Finansman tarafında bu yıl zayıf seyreden sermaye akımları görünümünde ciddi dalgalanmaya paralel Ağustos'ta 14.3 milyar Eylül'de 5.0 milyar dolarlık çıkışların ardından, Ekim'de de 1.4 milyar dolarlık sınırlı bir çıkış kaydedildi. Aylık bazda cari fazlanın düzeyi ve net hata & noksan kaynaklı 0.4 milyar dolarlık sınırlı girişler de dikkate alındığında bu yıl ciddi ölçüde gerileyen resmi rezervler Ekim'de 1.7 milyar dolarlık artış kaydetti. Sermaye hesabının kırılımında, çıkışlar ağırlıklı olarak yerleşiklerin yurtdışı varlıklarını 2.3 milyar dolar (1.0 milyar doları verilen ticari kredilerden, 0.8 milyar doları ise artan mevduat sahipliğinden) artırmasından kaynaklandı ve yerleşiklerin yurtdışı varlıklarında son 12 ayda gözlenen büyüme 25 milyar doları aştı. Öte yandan, bu yılın genelinde çıkış eğilimi gözlenen portföy yatırımları Ekim'de Hazine'nin 2.0 milyar dolarlık tahvil ihracatının da katkısıyla 0.8 milyar dolar artıya döndü. Borçlanma tarafında ise, bankalar 1.0 milyar doları kısa vadeli krediler için olmak üzere 1.4 milyar dolarlık borç ödemesi yaparken, uzun vadeli kredilerde borç çevrim oranı %91 ile Mayıs'tan bu yana en yüksek aylık düzeye ulaştı. 12 aylık borç çevrim oranları ise bankalar ve şirketler için sırasıyla %89 ve %138 oldu.

• Özetle, Ekim ödemeler dengesi verisi sermaye çıkışlarının Ağustos ve Eylül'e göre ivme kaybetse de sürdürüğüne işaret etti. Yakın dönemde özellikle vadesi gelen özel sektör borçlarının da etkisiyle yüksek seyirini koruyacak dış finansman ihtiyacı düşünüldüğünde, sermaye akımlarının seyri önümüzdeki dönemde de önemli olacak ve Türkiye açısından önemli kırılganlık noktalarından biri kalmaya devam edecek. Ekonomideki ivme kaybının ithalata etkisine ve güçlü ihracata paralel cari açığı toparlanma süreci.

	Eki 18 Cari Dengeye		Kas 17 - Eki 18 Cari Dengeye		Oran
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran	
Cari Denge	2.8	100%	-39.4	100%	
Dış Ticaret Dengesi	0.8	29%	-52.5	133%	
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>-1.4</b>	<b>51%</b>	<b>-7.7</b>	<b>19%</b>	
Finans Hesabı	-1.4	51%	-7.7	20%	
Varlıklar	-2.3	85%	-25.7	65%	
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	13%	-3.8	10%	
Portföy Yatırımları	-0.2	7%	-2.2	6%	
Diğer Yatırımlar	-1.8	65%	-19.6	50%	
Yükümlülükler	0.9	34%	18.0	46%	
Borç Yaratmayan İşlemler	0.8	31%	8.8	22%	
Doğrudan Yatırımlar	0.9	34%	10.0	25%	
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-0.1	3%	-1.3	3%	
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%	
Borç Yaratılan İşlemler	0.1	3%	9.2	23%	
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.8	28%	-0.5	1%	
Ticari Krediler	0.8	30%	3.0	8%	
Krediler	-1.3	48%	-1.7	4%	
Mevduatlar	-0.2	7%	8.8	22%	
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%	
<b>Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)</b>	<b>-1.7</b>	<b>62%</b>	<b>27.9</b>	<b>71%</b>	
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>0.4</b>	<b>13%</b>	<b>19.2</b>	<b>49%</b>	
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>91%</b>		<b>138%</b>	
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>91%</b>		<b>89%</b>	
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>108%</b>		<b>102%</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).