

## 2018'in ilk ayında cari açık genişleme eğilimini korurken, finansman 2017'nin son aylarına göre daha olumlu bir görünüm sergiledi...

**Gerçekleşme: -7.1 milyar dolar, ING Bank: -6.6 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -6.9 milyar dolar**

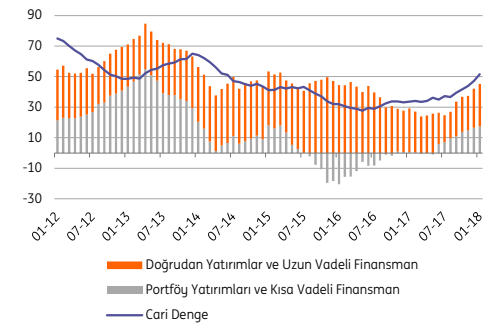
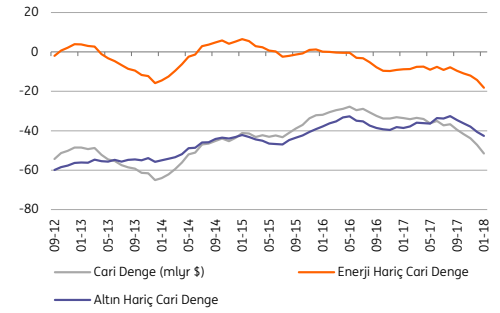
- Ocak'ta cari açık 7.1 milyar dolarla piyasa beklentisinden kötü gerçekleşirken, 2017'nin ilk çeyreği sonrasında artmaya başlayan 12 aylık birikimli rakam bu eğilimini korudu ve 51.6 milyar dolarla 2014 ortasından bu yana gözlenen en yüksek değere ulaştı. Bu gelişmede, yükselen petrol fiyatlarının yukarı çektiği enerji faturası, altın ithalatındaki sıçrama ve güçlü iç talebin desteklediği (altın ve enerji hariç) ithalattaki büyüme, dolayısıyla dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. Öte yandan, turizm gelirlerinde YY %25 sıçramanın desteklediği hizmetler dengesindeki genişleme birincil ve ikincil gelirlerdeki toplam azalmanın üzerinde gerçekleşti. 2017 sonunda GSYH'ye oran olarak %5.5 düzeyinde olan 12 aylık birikimli açık Ocak rakamının ardından daha da artarak tahmini %5.9 düzeyine ulaştı.

- Finansman tarafında, Kasım ve Aralık'taki zayıf seyir sonrası Ocak'ta 12.7 milyar dolarlık yüksek giriş miktarı, küresel hisse senedi piyasalarındaki sert düşüşlerin gözlemlendiği Şubat ayı öncesinde dikkat çekti. Net hata ve noksan kalemi kaynaklı 1.2 milyar dolarlık çıkışa rağmen hızlanan sermaye akımlarıyla rezervlerde 4.4 milyar dolarlık artış kaydedildi. Sermaye hesabı detayına göre, sermaye görünümünü destekleyen gelişmeler şöyle özetlenebilir: 1) Bankaların yurtdışında tuttıkları varlıkları 2.9 milyar dolar azaltarak yurtiçine getirmeleri ve verilen ticari kredilerin 0.5 milyar düşmesi 2) Bankalar, şirketler ve Hazine'nin toplamda 3.7 milyar dolarlık tahvil ihraçları 3) Geçtiğimiz yıl cari açığın yarısını finanse portföy akımları kaynaklı girişlerin yabancıların Ocak'ta hisse senedi ve tahvil piyasasında 1.5 milyar dolara ulaşan alımlarıyla sürmesi 4) Kullanılan ticari kredilerin 1.5 milyar dolar artması 5) Şirketlerin 1.1 milyar dolarlık (0.8 milyar doları kısa vadeli) borçlanmaları. Buna bağlı olarak son dönemde toparlanma eğiliminde olan 12 aylık borç çevrim oranı küçük bir artışla %116'ya geldi. Bankacılık sektörü için aynı oran ise %101'le önceki aya göre neredeyse değişmeden kaldı. Dikkat çekici bir diğer nokta ise toplam borçlanmanın Ağustos 2017 sonrasındaki toparlanma eğilimi oldu. 6) Yüksek seyreden mevduat faizlerinin de etkisiyle yabancı yatırımcıların Türk bankacılık sisteminde tuttuğu mevduatın 1.4 milyar dolar artması

- Özetle, altın, enerji ve gücünü koruyan iç talebin katkı sağladığı çekirdek ithalat gibi çevrimsel faktörlerin önemli rol oynadığı dış ticaret açığındaki genişleme cari açıktaki artış eğilimini desteklemeye devam etti. Geçtiğimiz yıl portföy akımlarının ağırlık kazanması ve finansman vadesinin görece olarak kısılmasıyla bozulma gösteren sermaye hesabı görünümünün bu yıl da yakından izlenmeye devam edeceğini söyleyebiliriz.

	Oca 18		Şub 17 - Oca 18	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-7.1	100%	-51.6	100%
Diğ. Ticaret Dengesi	-7.6	108%	-63.4	123%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>12.7</b>	<b>179%</b>	<b>48.6</b>	<b>94%</b>
Finans Hesabı	12.7	179%	48.6	94%
Varlıklar	3.0	4%	-4.8	9%
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	4%	-2.8	5%
Portföy Yatırımları	-0.3	4%	-0.1	0%
Diğer Yatırımlar	3.7	52%	-2.0	4%
Yükümlülükler	9.7	136%	53.4	103%
Borç Yaratmayan İşlemler	0.9	13%	13.1	25%
Doğrudan Yatırımlar	0.6	9%	10.2	20%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.3	4%	2.8	5%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratıcı İşlemler	8.7	123%	40.3	78%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	5.0	70%	24.8	48%
Ticari Krediler	1.5	21%	8.3	16%
Krediler	0.9	12%	6.4	12%
Mevduatlar	1.4	20%	0.7	1%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("-" artışı işaret etmektedir)	-4.4	-62%	1.8	3%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-1.2</b>	<b>17%</b>	<b>1.2</b>	<b>2%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		129%		116%
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		90%		101%
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		112%		106%

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).