

## Dış ticaret ve hizmetler dengesinde belirginleşen bozulma sonucu cari açık Mayıs'ta artarken, swap anlaşmasıyla sermaye hesabı artıya döndü...

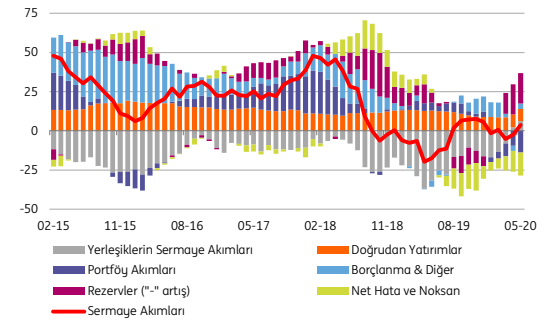
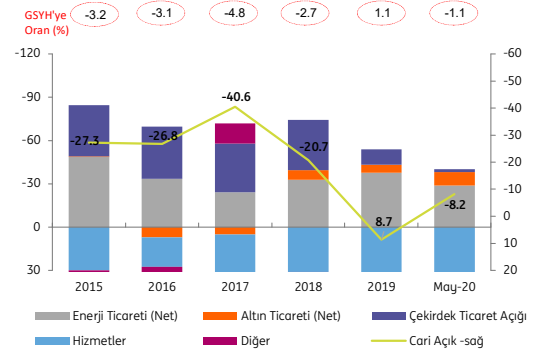
**Gerçekleşme: -3.8 mlyr dolar, ING Bank: -3.3 mlyr dolar, Piyasa Tahmini: -4.0 mlyr dolar**

- Ortalama piyasa beklentisinin altında kalsa da, geçtiğimiz aylarda açıklıktaki artışın hızlandığı ödemeler dengesinde 3.8 mlyr dolarlık Mayıs rakamının ardından bu eğilim devam etti ve yıllık açık 8.2 mlyr dolara ulaştı. Türkiye'nin ana ticaret partnerlerinin salgından ciddi boyutta etkilenmesine ve alım taleplerinin azalmasına paralel ihracattaki sert düşüş sonucu dış ticaret dengesinde gözlenen bozulma yanında hizmetler dengesinin ana alt kalemlerinden taşımacılık gelirlerinde ve turist akımının da önemli ölçüde sekteye uğramasıyla turizm gelirlerinde dikkat çeken sert düşüş cari açığın önemli ölçüde büyümesinde belirleyici oldu. Buna bağlı olarak, 12 aylık birikimli bazda cari denge yılsonunda +8.7 mlyr dolarken, Mayıs'ta 8.2 mlyr dolar eksiye döndü.

- Finansman tarafında; Qatar ile yapılan swap anlaşmasının desteklediği 7.3 mlyr dolarlık sermaye girişinin cari açık ile net hata ve noksan kaynaklı 0.8 mlyr dolarlık çıkışı karşılmasıyla resmi rezervlerde 2.7 mlyr dolarlık bir artış kaydedildi. Sermaye hesabının kırılımına göre; yerleşikler yurtdışında tuttıkları varlıklarını 5.5 mlyr dolar azaltırken, bu temelde verilen ticari kredilerdeki 2.7 mlyr dolarlık düşüş ve bankaların turdışı finansal yatırımlarını 2 mlyr dolar azaltmasından kaynaklandı. Öte yandan, çıkışlar temelde borç yaratan işlemler kaynaklı olsa da; Hazine'nin 2.2 mlyr dolarlık dış borç ödemesi, yabancıların tahvil piyasasındaki 1.0 mlyr dolarlık satışları, ticari kredilerde 3.0 mlyr dolarlık daralma ile banka ve şirketlerin 1.5 mlyr dolarlık borç ödemeleri Merkez Bankası'nın Katar Merkez Bankası'yla yaptığı swap anlaşmasının miktarını 10 mlyr dolar artırmasıyla fazlasıyla karşılandı. Mayıs'ta uzun vadeli borç çevrim oranı bankalarda %86, şirketlerde %67 seviyesinde gerçekleşti ve salgın döneminin zor koşullarında banka ve şirketlerin yurtdışı finansmana erişimi sürdürdüklerini ortaya koydu. Borç yaratmayan işlemler arasında ise 0.4 mlyr dolarlık doğrudan yabancı yatırımcılar hisse senedi piyasası kaynaklı 1.0 mlyr dolarlık çıkış dikkat çekti.

- Özetle, Covid-19 salgını bu yılın ilk yarısında sadece ekonomik aktiviteyi değil ödemeler dengesini de artan cari açık ve bozulan sermaye akımlarıyla olumsuz etkiledi. Buna bağlı olarak rezervlerdeki gerileme de yüksek bir rakama ulaştı. Yılın ikinci yarısında, yeniden açılan ana ihracat pazarlarının ihracatı desteklemesi yanında geçen senenin oldukça altında seyreden enerji fiyatlarının da katkısıyla cari açığın daha ılımlı seyredeceğini düşünüyoruz. Sermaye akımlarına yönelik olarak ise; gelişmekte olan ülkelere yönelik iyileşen risk algısı, özel sektörün dış borç geri ödemelerinin son çeyreğe kadar olan dönemde oldukça sınırlı olması da dikate alındığında görece olumlu bir görünümün öne çıkacağını söyleyebiliriz.

	May 20		Haz 19 - May 20	
	US\$ mlyar	Oran	US\$ mlyar	Oran
<b>Cari Denge</b>	<b>-3.8</b>	<b>100%</b>	<b>-8.2</b>	<b>100%</b>
Dış Ticaret Dengesi	-2.7	73%	-28.2	342%
Hizmetler Dengesi	0.0	1%	31.2	379%
Seyahat	0.0	0%	22.1	268%
Birincil Gelir Dengesi	-1.0	26%	-12.0	145%
Kıncıl Gelir Dengesi	0.0	1%	0.7	8%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>7.3</b>	<b>194%</b>	<b>3.7</b>	<b>45%</b>
Finans Hesabı	7.3	194%	3.7	45%
Varlıklar	5.5	146%	6.2	76%
Doğrudan Yatırımlar	-0.1	4%	-2.5	31%
Portföy Yatırımları	2.1	56%	-2.5	30%
Diğer Yatırımlar	3.5	94%	11.3	137%
Yükümlülükler	1.8	48%	-2.5	30%
Borç Yaratmayan İşlemler	-0.6	16%	5.0	61%
Doğrudan Yatırımlar	0.4	10%	9.2	111%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-1.0	27%	-4.2	51%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	1%
Borç Yaratan İşlemler	2.4	64%	-7.5	91%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-3.6	97%	-9.5	115%
Ticari Krediler	-3.0	80%	-2.5	30%
Krediler	-1.5	40%	-19.0	230%
Mevduatlar	10.6	282%	23.4	284%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
<b>Rezerv Varlıklar ("-" artışa işaret etmektedir)</b>	<b>-2.7</b>	<b>72%</b>	<b>19.4</b>	<b>235%</b>
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-0.8</b>	<b>22%</b>	<b>-14.9</b>	<b>180%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>				
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		67%		76%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		86%		73%
		77%		98%



## ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan      Bař Ekonomist      + 90 212 329 0751      [muhammet.mercan@ing.com.tr](mailto: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 belirtilmediği 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).