

## Cari dengedeki toparlanma eğilimi Aralık ayında da değişmezken, sermaye akımlarındaki zayıf seyir devam etti...

**Gerçekleşme: -1.4 milyar dolar, ING Bank: -1.5 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -1.5 milyar dolar**

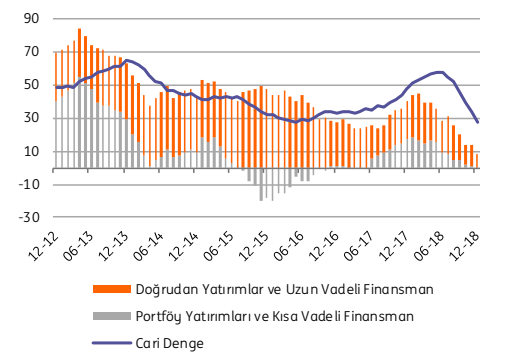
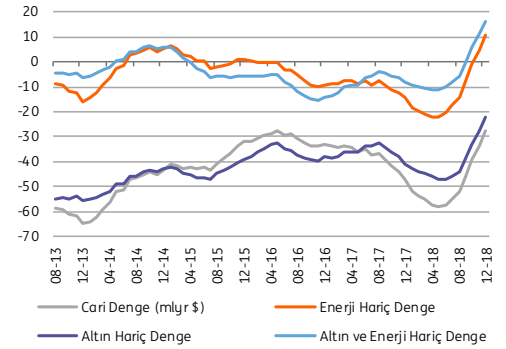
- Geçtiğimiz yılın ikinci yarısından itibaren hızlı bir toparlanma eğilimi sergileyen yıllık cari açık 2018 sonunda 27.6 milyar dolarla 2010 ortasından bu yana gözlenen en düşük değere geldi. Bu gelişmede, TL'nin değer kaybetmesiyle artan rekabet gücünün ihracatı desteklemesi yanında Ağustos'taki dalgalanmanın ardından atılan politika sıkılaştırma adımlarıyla zayıflayan iç talep sonucu dış ticaret dengesindeki hızlı daralma belirleyici oldu. Bu çerçevede, enerji ve altın hariç ithalat geçen yıl %6.5 daralırken, altın ve enerji kalemlerinin dahil edilmediği ihracat ise %10.3 büyüdü. Aylık bazda ise, Aralık'ta cari denge -1.4 milyar dolarla beklentilere yakın gerçekleşti. Kırımla göre, aylık cari dengenin Aralık 2017'ye göre toparlanmasında dış ticaret dengesi belirleyici olurken, hizmet gelirleri turizmde devam eden güçlü performans ve ulaştırma gelirlerinin katkısıyla büyüme eğilimini korudu ve dış dengedeki iyileşmeye katkı sağlayan diğer kalem oldu.

- Finansman tarafında; Aralık'ta yerleşiklerin yurtdışında tuttukları bir kısım mevduatı geri getirmeleri ve FDI kaynaklı katkıya rağmen özellikle bankaların net borç ödeyici durumunda kalmaya devam etmeleri, yabancıların yurtiçinde tuttukları mevduatlarda azalma ve yine yabancıların kamu menkul kıymet satışlarıyla bankaların vadesi dolan eurobondları sonucu nete 0.5 milyar dolarlık çıkış gözlemlendi. Aylık bazda cari açık ve sınırlı da olsa sermaye çıkışı net hata & noksan kaynaklı 2.8 milyar dolarlık girişle karşılanırken, resmi rezervler ise 0.9 milyar dolar artış kaydetti. Öte yandan 2018'in genelinde 3.9 milyar dolar ekside olan sermaye akımları ve 27.6 milyar dolarlık cari açık toplamda 21.2 milyar dolara ulaşan net hata & noksan ile 10.4 milyar dolarlık rezerv kullanımıyla dengelendi. Bu rakamlar geçtiğimiz yıl zorlu dış finansman koşullarını işaret etse de, Eylül'de %8'den Aralık'ta %66'ya ulaşan ve yıl genelinde de %76 düzeyinde gerçekleşen bankacılık sektörü borç çevrim oranı dış kaynağa erişim koşullarının son aylarda iyileşme eğiliminde olduğuna işaret etti.

- Özetle, Aralık verisi sermaye akımları görünümünde Eylül koşullarının geride kaldığını gösterse de; yakın dönemde özellikle vadesi gelen özel sektör borçlarının da etkisiyle yüksek seyrini koruyacak dış finansman ihtiyacı Türkiye'yi küresel finansal koşullardaki değişimlere duyarlı kılmaya devam edecek. Öte yandan, Hazine'nin 2019'da şimdiye kadar 5.4 milyar dolara ulaşan tahvil ihracı dış finansman ihtiyacını karşılamaya destek sağlama açısından önemli bir adım olarak değerlendirilebilir. Ekonomideki ivme kaybının ithalata etkisine ve güçlü ihracata paralel cari açıktaki toparlanma ise yavaşlayarak da olsa sürecek.

	Ara 18 Cari Dengeye		Oca 18 - Ara 18 Cari Dengeye	
	US\$ milyar	Oran	US\$ milyar	Oran
Cari Denge	-1.4	100%	-27.6	100%
Dış Ticaret Dengesi	-1.7	117%	-41.6	150%
Hizmetler Dengesi	1.1	74%	24.8	90%
Seyahat	0.9	62%	20.6	75%
Birincil Gelir Dengesi	-1.0	67%	-11.7	42%
İkincil Gelir Dengesi	0.1	9%	0.9	3%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>-0.5</b>	<b>36%</b>	<b>-3.9</b>	<b>14%</b>
Finans Hesabı	-0.5	36%	-4.0	14%
Varlıklar	1.6	110%	-17.8	64%
Doğrudan Yatırımlar	-0.4	25%	-3.6	13%
Portföy Yatırımları	-0.9	60%	-3.2	11%
Diğer Yatırımlar	2.8	195%	-10.9	40%
Yükümlülükler	-2.1	146%	13.8	50%
Borç Yaratmayan İşlemler	1.7	118%	11.2	40%
Doğrudan Yatırımlar	1.6	108%	12.0	43%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.1	10%	-0.9	3%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.1	0%
Borç Yaratılan İşlemler	-3.8	264%	2.6	9%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	-1.1	78%	1.1	4%
Ticari Krediler	1.0	72%	3.1	11%
Krediler	-2.7	189%	-8.8	32%
Mevduatlar	-1.0	69%	7.2	26%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	0%	0.0	0%
<b>Rezerv Varlıklar ("+" artışa işaret etmektedir)</b>	<b>-0.9</b>	<b>60%</b>	<b>10.4</b>	<b>38%</b>
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>2.8</b>	<b>196%</b>	<b>21.2</b>	<b>77%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>86%</b>		<b>133%</b>
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>66%</b>		<b>76%</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>110%</b>		<b>102%</b>

Kaynak: TCMB



# Ekonomi Notları

Ekonomik Arařtırmalar Grubu Telefon: +90 212 329 07 52 – 07 51 – 07 53

ING  BANK

Muhammet Mercan

**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).