

Son çeyrekte tarihi tepe noktasından dönmeye başlayan cari denge geçtiğimiz yılı yine de artıda kapattı...

Gerçekleşme: -2.8 milyar dolar, ING Bank: -2.8 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.05 milyar dolar

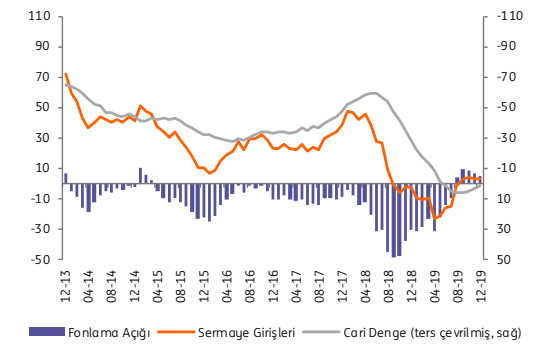
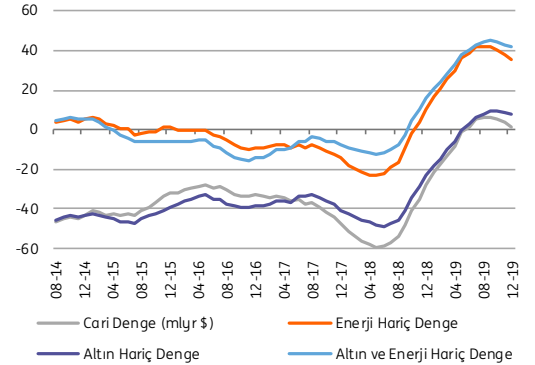
• 2019'un son çeyreğine kadar, zayıf ekonomik aktivitenin ithalat talebini sınırlaması, olumlu performans sergileyen ihracat ve güçlü seyreden turizm gelirlerinin katkısıyla iyileşme eğiliminde olan 12 aylık birikimli cari denge geçtiğimiz aylarda yön değiştirme işaretleri verdi. Buna bağlı olarak, Eylül'de tarihi yüksek düzeye ulaşan cari fazla sonraki dönemde gerilese de yılı 1.7 milyar dolar artıda bitirdi. Öte yandan, 2019 genelinde çekirdek ithalat %11.5 daralırken, ihracat %0.3'lük küçük bir artış kaydetti. Aylık bazda ise cari açık 2.8 milyar dolarla piyasa beklentisinin hafif altında kalırken, açığın önceki yılın aynı ayına göre büyümesinde yavaş bir toparlanma eğiliminde olan ithalat talebinin desteklediği dış ticaret açığındaki genişleme belirleyici oldu. Son dönemde çekirdek ithalatın yukarı bir seyirle ihracatın hızını geçmesi dış ticaret açığındaki bu eğilimin süreceğini teyit ediyor. Aralık'ta hizmet gelirleri ise turizm ve taşımacılık gelirleriyle olumlu seyrini korudu.

• Finansman tarafında; Aralık'ta yerleşiklerin yurtdışında varlık alımlarındaki artışın ağırlıklı olarak borç yaratan işlemlerin desteklediği sermaye girişleriyle dengelenmesi sonucu net sermaye akımları hafif negatif oldu. Net hata&noksan kaynaklı 2.5 milyar dolarlık girişin cari açığa eklenmesiyle resmi rezervlerde, önceki beş aydaki düzenli bir artış eğiliminin ardından, 0.5 milyar dolarlık küçük bir azalma gözlemlendi. Sermaye hesabının kırılımına göre; şirketler 2.3 milyar doları uzun vadeli olmak üzere 3 milyar dolar borç öderken, bankaların net ödemeleri hafif negatifte kaldı. Buna bağlı olarak uzun vadeli borç çevrim oranı bankalarda %99, şirketlerde ise 90'ların başlarından bu yana gözlenen en düşük aylık rakama gelerek %36 oldu. Borç yaratan girişler 1.8 milyar dolarlık ticari kredilerle, yerleşik olmayanların yurtiçinde tuttıkları mevduatı 2.6 milyar dolar (2.0 milyar doları MB'de) artırımlarından kaynaklandı. Son bir yıllık dönemde ise 1.2 milyar dolarlık net hata&noksan, 3.4 milyar dolarlık sınırlı sermaye girişi ve cari dengedeki küçük fazlaya bağlı 6.3 milyar dolarlık rezerv artışı kaydedildi. Şirketler ve bankalar için borç çevrim oranları sırasıyla %89 ve %74 olurken, ticari krediler için çevrim oranı 2018'de %102'den geçen yıl %109'a geldi.

• Özetle, son çeyrekte tarihi tepe noktasından dönmeye başlayan cari denge geçtiğimiz yılı yine de artıda kapatırken, küresel ortamdaki görece destekleyici gelişmelere rağmen sermaye girişleri zayıf seyrini korudu. Önümüzdeki döneme yönelik ise; genel olarak destekleyici ekonomi politikası duruşuyla cari açıktaki artış eğiliminin süreceğini, ancak düşük petrol fiyatları ve hala potansiyelin altında seyreden büyüme performansına bağlı olarak bu eğilimin ılımlı kalacağını düşünüyoruz.

	Ara 19		Oca 19 - Ara 19	
	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyar	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2.8	100%	1.7	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3.4	122%	-18.7	1116%
Hizmetler Dengesi	1.4	50%	31.5	1884%
Seyahat	1.1	40%	25.7	1536%
Birincil Gelir Dengesi	-1.1	39%	-12.5	747%
küncil Gelir Dengesi	0.3	10%	1.3	79%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-0.2	8%	3.4	204%
Finans Hesabı	-0.2	8%	3.4	203%
Varlıklar	-2.6	92%	-17.6	1051%
Doğrudan Yatırımlar	-0.3	12%	-2.9	172%
Portföy Yatırımları	-1.2	43%	-4.5	270%
Diğer Yatırımlar	-1.1	39%	-10.2	609%
Yükümlülükler	2.4	85%	21.0	1254%
Borç Yaratan İşlemler	0.8	29%	10.6	632%
Doğrudan Yatırımlar	0.7	25%	10.0	600%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.1	3%	0.4	24%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.0	1%	0.1	7%
Borç Yaratan İşlemler	1.6	56%	10.4	622%
Portföy Yatırımları/Borç Senetleri	0.3	9%	3.0	179%
Ticari Krediler	1.8	65%	12.8	764%
Krediler	-3.1	111%	-17.7	1057%
Mevduatlar	2.6	92%	12.3	736%
Diğer Yatırımlar/Diğer Yükümlülükler	0.8	0%	0.0	0%
Rezerv Varlıklar ("") artışı işaret etmektedir	0.5	19%	-6.3	378%
Net Hata Noksan	2.5	89%	1.2	74%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		36%		89%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		99%		74%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		114%		109%

Kaynak: TCMB



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 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 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).