



**Yönetim Kurulu Başkanı
Hüseyin Aydın'ın
Uluslararası Finans Enstitüsü Raporuna
ilişkin değerlendirmesi**

22 Ocak 2016

Uluslararası Finans Enstitüsü (Institute of International Finance (IIF)) tarafından 19 Ocak 2016 tarihinde yayımlanan "January 2016 Capital Flows to Emerging Markets" raporunun Türkiye ile ilgili bölümünde genel görünümün riskli, belirsiz (*cloudy*) bir tabloya işaret ettiği vurgulanmaktadır. Öte yandan bir kısmına Raporda da yer verilen aşağıdaki hususlar dikkate alındığında, bu değerlendirmenin Türkiye'nin ekonomik performansı üzerindeki beklentileri tam olarak yansıtmadığı düşünülmektedir.

Türkiye'ye sermaye girişi devam ediyor

IIF Raporunda da belirtildiği üzere, Türkiye'ye sermaye girişi 2015 yılında devam etmiştir. Rapora ilişkin verilere göre, 2015 yılında Türkiye'ye 40 milyar dolarlık sermaye girişi yaşanmıştır. 2015 yılında net sermaye girişi 33 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir. Rapora göre Türkiye'ye sermaye girişi 2016 yılında da devam etmesi ve 41 milyar dolar olması beklenmektedir.

Sermaye girişinde Türkiye pozitif ayrışıyor

Diğer gelişmekte olan ülkelerle de karşılaştırıldığında, Türkiye'nin göreceli olarak daha olumlu bir performans sergilediği dikkat çekmektedir. Gelişmekte olan ülkelerin tümüne olan yabancı sermaye akımları 2015 yılında bir önceki yıla göre yüzde 78 gerilerken, Türkiye'ye olan girişler cari işlemler açığının önemli ölçüde düzeldiği yılda yüzde 19 ile daha sınırlı bir düşüş sergilemiştir.

Bankalar sermaye girişinin en güçlü kanalı

Yine Raporda tespit edildiği üzere, Türkiye bankalarının uluslararası finans piyasalarından borçlanma yeteneği güçlü bir şekilde devam etmektedir. Bankacılık sektörü 2015 yılında yurtdışından 12,7 milyar dolar kaynak elde ederken, 2016 yılında bu rakamın 13,5 dolara yükselmesi beklenmektedir.

Cari işlemler açığı düzelmeye devam ediyor

Türkiye cari işlemler açığının en önemli ögesini oluşturan enerji faturasının, zayıf seyretmesi beklenen petrol fiyatları çerçevesinde azalmaya devam etmesi beklenmektedir. IIF Raporuna göre cari işlemler açığının gsyh'ya oranının 2015

yılında bir önceki yıla göre 1,2 puanlık düşüş ile yüzde 4,6 seviyesinde gerçekleşeceği tahmin edilmektedir.

Yukarıda belirtilen unsurlar değerlendirildiğinde, küresel koşullardan kaynaklanan genel nitelikteki risklerin, Türkiye özelinde yaratacağı etkilerin diğer ülkelere göre daha sınırlı kalacağı, Türkiye’de 2016 yılında, başta bankacılık sektörü olmak üzere ekonomik birimlerin, büyümeyi güçlendirecek finansmanı rahatlıkla sağlayabileceği görüşündeyiz.