

## Beklentilerle uyumlu gerçekleşen Ekim verisi 12 aylık birikimli cari açığı 60.9 milyar dolara taşıdı...

**Gerçekleşme: -2.9 milyar dolar, ING Bank: -3.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.9 milyar dolar**

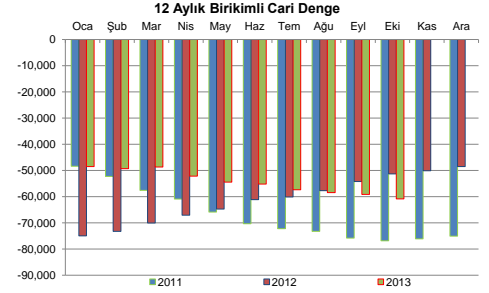
- Ekim'de cari açık 2.9 milyar dolar ile piyasa beklentisiyle uyumlu ancak bavlul ticareti ve uyarılma grubu kaynaklı sapma nedeniyle 3.1 milyar dolar olan beklentimizin altında gerçekleşti. Öte yandan 12 aylık birikimli cari açık önceki aya kıyasla kayda değer bir artışla 60.9 milyar dolara ulaştı. Ayrıca, Nisan'dan bu yana artan enerji dışı cari denge bu eğilimini daha da güçlendirirken Ekim ayında 12 aylık birikimli rakam 11.2 milyar dolara geldi. Bununla birlikte yıllıklandırılmış açıktaki keskin artışa rağmen altın hariç birikimli rakamın bir önceki aya kıyasla büyük oranda yatay seyretmesi (54.5 milyar dolar) bu kalemin cari açık üzerindeki olumsuz etkisinin sürdüğünü gösteriyor.

- Finansman cephesinde, kısa vadeli kaynaklarda yön Eylül ayındaki çıkışın ardından Ekim ayında 833 milyon dolarla yeniden pozitifte döndü. Bu rakamda, bankacılık dışı özel sektörün yaklaşık 1 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanması, bankaların yurtdışında tuttukları mevduatları 0.9 milyar dolar azaltması ve hisse senedi piyasalarında gerçekleşen 0.6 milyar dolarlık giriş belirleyici oldu. Öte yandan, bankaların kısa vadede 1.7 milyar dolar borç ödemesi bu cepheden girişleri sınırladı. MB verileri Kasım'da hisse senedinde girişlerin devam ettiğine (0.8 milyar dolar) tahvil piyasasında ise net çıkışlar olduğuna (-1.7 milyar dolar) işaret ediyor.

- Öte yandan, uzun vadeli finansman Ekim ayında keskin bir artışla 5.1 milyar dolar oldu ve kısa vadeli finansmanın da katkısıyla toplam kayıtlı sermaye girişleri cari açığın üzerinde gerçekleşti. Detaylara bakıldığında, bankaların 1.7 milyar dolar borçlanmasının, kamunun 1.25 milyar dolarlık Euro Bond ihracının ve bankaları ve şirketlerin yurtdışı tahvil ihraçlarının (sırasıyla 1.2 ve 0.5 milyar dolar) etkili olduğu görülüyor. Öte yandan, doğrudan yatırımlar kalemi 0.5 milyar dolarla finansmana katkısını görece sınırlı da olsa sürdürdü. Net hata noksan kaleminde ise Temmuz ayından beri gerçekleşen güçlü girişler (toplamda 9.7 milyar dolar) Ekim'de yerini 1.5 milyar dolarlık çıkışa bıraktı. Tüm bu gelişmelerin ardından, net resmi rezervler Ekim'de 2.2 milyar dolar artış kaydetti.

- 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarına bakıldığında Ekim'de şirketler ve bankaların sırasıyla %100 ve %190 seviyesinde olduğu görülüyor.

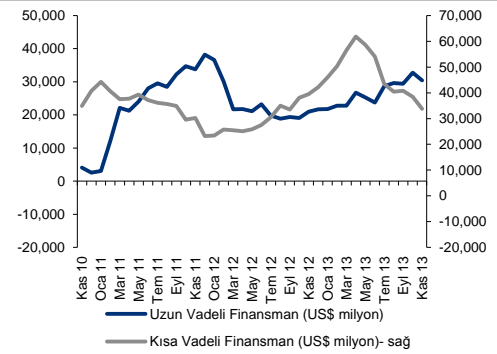
- Sonuç olarak, altın ticaretinin Ekim ayında da cari açıktaki seyri olumsuz etkilediğini görüyoruz. Yılın kalanında cari açığın gelişimini olumlu büyüme performansının ve TL'deki değer kaybının dış ticaret üzerindeki etkisinin belirleyeceğini düşünüyoruz. Öte yandan Euro bölgesindeki toparlanmanın ihracat üzerindeki yansımalarının cari açıktaki dengelenmede katkısının olmasını bekliyoruz.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Eki 13		Kas 12 - Eki 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2,890	100%	-60,855	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,606	194%	-76,887	126%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>5,934</b>	<b>205%</b>	<b>71,233</b>	<b>117%</b>
Net Doğrudan Yatırımlar	505	17%	8,335	14%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	398	14%	13,050	21%
Hisse Senedi	641	22%	3,550	6%
Bono	-243	8%	9,500	16%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	49	2%	17,409	29%
Uzun Vade	1,700	59%	7,363	12%
Kısa Vade	-1,651	57%	10,046	17%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	785	27%	1,908	3%
Uzun Vade	-193	7%	76	0%
Kısa Vade	978	34%	1,832	3%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	1,250	43%	2,868	4%
Uzun Vade	1,250	43%	3,947	6%
Kısa Vade	0	0%	-1,281	2%
Bankalardaki Mevduat	-16	1%	9,609	16%
Diğer	2,963	103%	18,256	30%
<b>Rezerv Değişim</b>	<b>-1,594</b>	<b>55%</b>	<b>-11,704</b>	<b>19%</b>
Bankalar	575	20%	-350	1%
Resmi	-2,169	75%	-11,354	19%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-1,450</b>	<b>50%</b>	<b>1,326</b>	<b>2%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		90%		100%
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		712%		190%
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		97%		104%

\*Ticari krediler hariç. Mübataha değer kaymak. TCMB



Kaynak: TCMB

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 [muhammet.mercan@ingbank.com.tr](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)  
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 [muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr](mailto:muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr)

**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırımların bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlık hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler 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 rapor, ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olması na karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olması ndan sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılması ndan kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ş.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, değiştirilemez. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.