

Beklentilerin üzerinde gelen Mayıs cari açık rakamının ardından, 12 aylık birikimli açık 44.7 milyar dolara yükseldi...

Gerçekleşme: -4.0 milyar dolar, ING Bank: -3.5 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.6 milyar dolar

• Geçtiğimiz yıla göre önemli ölçüde aşağıda seyreden enerji fiyatları ithalatı aşağı çekmesine rağmen, ihracattaki zayıflama nedeniyle 2015'te şimdiye kadar daralmanın oldukça yavaş seyrettiği dış ticaret rakamlarının belirleyici olduğu cari açıkta Mayıs rakamı beklentilerin üzerinde 4.0 milyar dolar olarak gerçekleşti. Bu gelişmede, turizm gelirlerindeki düşüşün yansıdığı hizmet gelirleri ile birincil gelir dengesinin daha da zayıflaması önemli rol oynadı. Öte yandan, 12 aylık birikimli cari açık ise 44.3 milyar dolardan 44.7 milyar dolara yükseldi. Öte yandan, 2014 ortasından bu yana artıda seyreden net enerji ithalatı hariç denge ise Mayıs'ta yeniden eksiye döndü ve -1.0 milyar dolar oldu.

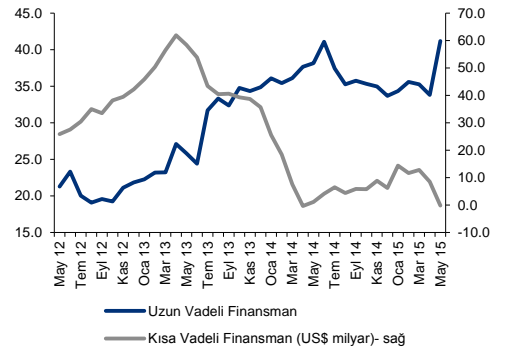
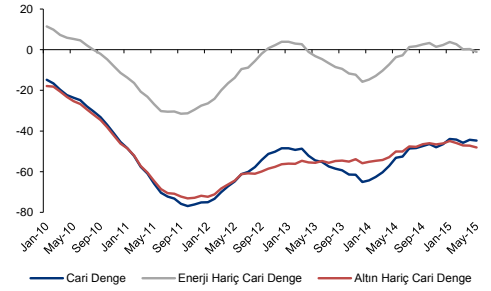
• Finansman cephesinde, aylık bazda dalgalanmaların dikkat çektiği ve Ocak hariç 2015'te gerek MB'nin politika kararlarına yönelik siyasi eleştiriler ve siyasi risk algısı gerekse küresel piyasalardaki oynaklığın risk iştahına olumsuz yansımalarıyla çıkışların gözlemlendiği sermaye hareketlerinde Mayıs'ta da 5.7 milyar dolarlık sert bir çıkış kaydedildi. Yurtiçi bankaların yurtdışında 1.2 milyar dolarlık varlık alımları, 3.6 milyar dolarlık borç ödemeleri ve yurtdışı yatırımcıların tahvil piyasasında 1.5 milyar dolarlık satıl yapmaları bu gelişmede belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise dört yıldan uzun bir süredir devam eden dalgalı giriş eğilimi korunurken, toplam finansmana 8.7 milyar dolarla yüksek düzeyde bir katkı sağlandı. Buna bağlı olarak son bir yıldaki sermaye akımlarının tamamı uzun vadeli olurken, kısa vadede net çıkış kaydedildi. Aylık rakamda, bankaların yurtdışından tarihi yüksek düzeyde 5.3 milyar dolarlık borçlanmaları, aynı yolla şirketler kesiminin 1.0 milyar dolar kaynak sağlaması ve 1.8 milyar dolarlık ticari kredi kullanımı önemli rol oynadı. Geçtiğimiz yıl oldukça zayıf seyreden doğrudan yatırımlar kalemiyle de 0.6 milyar dolarlık giriş kaydedildi. Net hata noksan kaleminde Mayıs'ta 1.8 milyar dolarlık dikkate değer bir giriş (2015'te şimdiye kadar 8.9 milyar dolar) dikkat çekerken, resmi rezervler ise 2.0 milyar dolar geriledi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, sene başında çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık önlemlerinin açıklanmasından sonra bankacılık kesiminin mevduat dışı yükümlülüklerinin vadelerinde uzama eğilimine paralel olarak 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranı %269 oldu.

• Sonuç olarak, yılbaşından bu yana cari dengedeki iyileşme sınırlı kalırken, yılın kalan döneminde bir miktar daha daralma gözlemlenebilir. Dış dengedeki iyileşmeye yönelik önemli riskler ise Euro/Dolar paritesindeki seyir, jeopolitik gelişmeler, küresel büyüme görünümünde olası zayıflama, petrol ihraç eden ülkelerin düşük talebi olarak sıralanabilir.

Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	May 15		Haz 14 - May 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,934	100%	-44,887	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,367	134%	-60,373	135%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	2,948	74%	41,002	92%
Net Doğrudan Yatırımlar	638	16%	4,941	11%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,399	35%	1,178	3%
Hisse Senedi	74	2%	1,034	2%
Bono	-1,473	37%	144	0%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,734	43%	11,431	26%
Uzun Vade	5,349	134%	17,474	39%
Kısa Vade	-3,615	91%	-6,043	14%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,173	29%	5,064	11%
Uzun Vade	975	24%	4,760	11%
Kısa Vade	198	5%	304	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	2,168	5%
Uzun Vade	0	0%	2,168	5%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	27	1%	12,351	28%
Diğer	775	19%	3,869	9%
Rezerv Değişim	-755	19%	1,393	3%
Bankalar	-2,794	70%	5,397	12%
Resmî	2,039	51%	-4,004	9%
Net Hata Noksan	1,801	45%	5,078	11%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı	1,801	-178%	-123%	-123%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı	-533%	-533%	-269%	-269%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı	-105%	-105%	-101%	-101%

*Ticari krediler hariç. Mutlak değer kaynağı: TCMB



Kaynak: TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@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 özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değildir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından 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, dağıtılmıyabilir. Tüm hakkı saklıdır.

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