

Beklentilere yakın gelen Ağustos verisi 12 aylık birikimli cari açığı 56.7 milyar dolara taşıdı...

Gerçekleşme: -2.0 milyar dolar, ING Bank: -2.9 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.1 milyar dolar

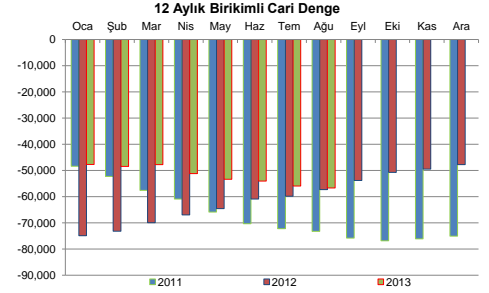
- Ağustos'ta cari açık dış ticaret açığındaki keskin daralmaya paralel olarak piyasa beklentisine yakın 2 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık birikimli cari açık Temmuz'a göre küçük bir artışla 56.7 milyar dolara yükseldi. Öte yandan Nisan'dan bu yana artış eğiliminde olan 12 aylık birikimli enerji dışı cari açık Ağustos ayında 6.8 milyar dolara ulaştı. Ayrıca, cari dengede olumsuz etki yaratan net altın ticareti hariç tutulduğunda 12 aylık birikimli cari açığın Ağustos'ta 52.9 milyar dolara gerilediği görülüyor.

- Finansman cephesinde Nisan'dan beri azalma eğiliminde bulunan ve Temmuz'da keskin çıkışın görüldüğü kısa vadeli sermaye hareketlerindeki görünüm Ağustos'taki 1.8 milyar dolarlık girişle yeniden pozitifte döndü. Bu rakam, 12 aylık verinin toplam finansman içerisindeki payını Temmuz'daki %61'lik seviyesinden %58.4'e çekti. Aylık gerçekleşmede tahvil piyasasına 1.1 milyar dolarlık giriş, bankaların ve şirketlerin kısa vadeli borçlanmaları ve yurtdışı yerleşiklerin mevduatlarındaki değişim etkili olurken bankaların yurtdışında tuttıkları mevduatlarda görülen artış toplam değişimi sınırladı. Kısa vadeli sermaye akımlarının katkısıyla toplam kayıtlı sermaye girişleri Ağustos'ta cari açığın üzerinde gerçekleşti. MB öncü verileri Eylül'de hisse senedine 0.8 milyar dolarlık, tahvil piyasasına ise 0.5 milyar dolarlık giriş olduğunu ortaya koyuyor.

- Öte yandan, uzun vadeli finansman Temmuz ayındaki 3.8 milyar dolarlık belirgin giriş sonrasında Ağustos'ta 1.2 milyar dolarla cari açığın finansmanına daha sınırlı bir katkı sağladı. Detaylara bakıldığında uzun vadeli finansman tarafında, ticari kredilerde 0.7 milyar dolar doğrudan yatırımlarda 0.5 milyar dolar giriş gözlenirken, şirketlerin 0.4 milyar dolar borç ödemesi toplam girişi sınırladı. Öte yandan net hata noksan kalemindeki kuvvetli giriş 2.9 milyar dolarla Ağustos'ta da devam etti. Böylece son iki ayda bu kalemden toplamda 7.7 milyar dolarlık bir giriş gerçekleşti. Ayrıca, Nisan sonrasında resmi rezervlerde görülen azalma süreci Ağustos ayında 4 milyar dolarlık artış ile tekrar tersine döndü.

- Borç çevrim oranlarına bakıldığında Temmuz'da 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranının şirketler ve bankalar için sırasıyla %103 ve %152 seviyesinde olduğu görülüyor.

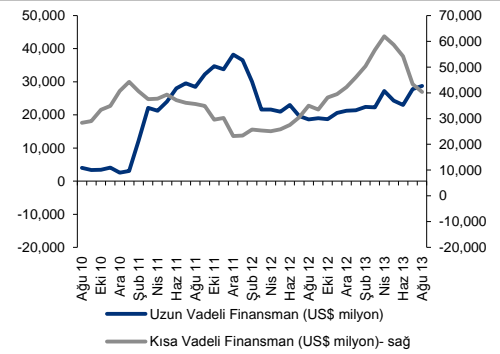
- Yılın kalanı için, büyümedeki toparlanmanın yavaşlamasına bağlı olarak cari dengede daha dengeli bir eğilim gözleneceğini, özellikle net altın ticaretinin etkisi dışarıda bırakıldığında kısmi bir iyileşme gözleneceğini düşünüyoruz. Ayrıca TL'deki değer kaybının önümüzdeki dönemde dış ticaret kanalını üzerinden bu yavaşlamaya katkı sağlayacağını tahmin ediyoruz.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Ağu 13		Eyl 12 - Ağu 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-1,995	100%	-56,694	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,568	279%	-74,265	131%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3,051	153%	69,065	122%
Net Doğrudan Yatırımlar	460	23%	7,314	13%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	797	40%	14,665	26%
Hisse Senedi	-258	13%	2,822	5%
Bono	1,055	53%	11,843	21%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,481	74%	14,245	25%
Uzun Vade	40	2%	4,360	8%
Kısa Vade	1,441	72%	9,885	17%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	665	33%	2,749	5%
Uzun Vade	-398	20%	805	1%
Kısa Vade	1,063	53%	1,944	3%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	2,916	5%
Uzun Vade	0	0%	4,197	7%
Kısa Vade	0	0%	-1,281	2%
Bankalardaki Mevduat	1,097	55%	11,417	20%
Diğer	-1,449	73%	15,759	28%
Rezerv Değişim	-3,921	197%	-13,569	24%
Bankalar	73	4%	232	0%
Resmi	-3,994	200%	-13,801	24%
Net Hata Noksan	2,865	144%	-1,198	2%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		81%		103%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		108%		152%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		86%		104%

*Ticari krediler hariç. Mübatah değer kaymak. TCMB



Kaynak: TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan Kıdemli Ekonomist + 90 212 329 0751 muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 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.