

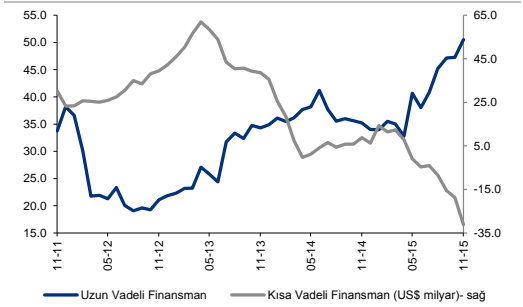
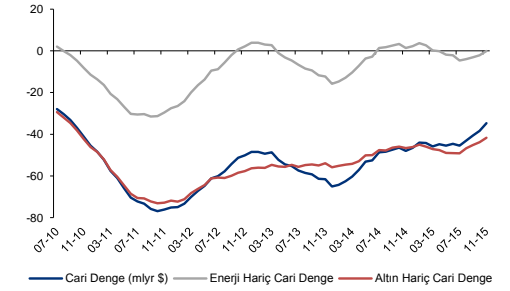
Piyasa beklentisine paralel gelen Kasım cari denge rakamının ardından 12 aylık birikimli açık 34.7 milyar dolara geldi ve iyileşme eğilimi korundu...

Gerçekleşme: -2.1 milyar dolar, ING Bank: -1.9 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.0 milyar dolar

- Kasım cari açık rakamı 2.1 milyar dolarla beklentilere yakın gelirken, 2014'ün aynı ayında 5.8 milyar dolar olan rakamla karşılaştırıldığında önemli bir iyileşme kaydetti. Bu gelişmede, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat rakamlarının katkısıyla dış ticaret açığında gözlenen hızlı daralma belirleyici oldu. Buna bağlı olarak, 12 aylık birikimli açık ise 38.4 milyar dolardan 34.7 milyar dolara hızla gerilerken, yılın ikinci yarısında özellikle Ağustos'ta ivme kazanan toparlanma eğiliminin etkisini koruduğunu gösterdi.
- 2015 içerisinde, sermaye akımlarının vade yapısında gözlenen iyileşme dikkat çekti. Küresel merkez bankalarının politika uygulamalarına dair değişen beklentilere ve Kasım'daki genel seçimlere kadar etkisini koruyan siyasi belirsizliğe bağlı olarak kısa vadeli sermaye akımlarında gözlenen çıkışlar yanında, özellikle bankaların MB'nin politika uygulamalarının da katkısıyla daha uzun vadeli kaynak bulma çabalarını arttırmaları bu eğilimde belirleyici oldu. Kısa vadeli tarafta 5.4 milyar dolarla Kasım'da da devam eden çıkışta yurtdışı bankaların yurtdışında 1.4 milyar dolarlık varlık alımları, yurtdışı yatırımcıların tahvil ve hisse senedi piyasalarında sırasıyla 0.7 ve 1.7 milyar dolarlık satışları ve 2.0 milyar dolarlık borç ödemeleri belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise MB'nin çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık önlemlerinin ardından bankaların mevduat dışı yükümlülüklerinin vadelerini uzatma çabalarının bir sonucu olarak aylık bazda yurtdışından 2.2 milyar dolarlık borçlanmaları, aynı yolla şirketler kesiminin ise 1.6 milyar dolar kaynak sağlaması önemli rol oynadı. Doğrudan yatırımlar kalemiyle Temmuz ve Ağustos'taki 4.2 milyar dolarlık girişin ardından gözlenen yavaşlama Ekim'de de sürdü ve girişler 0.1 milyar dolarda kaldı. Net hata noksan kaleminde ise Kasım'da 0.2 milyar dolarlık sınırlı bir giriş görülürken, 2015'in ilk on bir ayındaki toplam giriş 12.0 milyar dolara ulaştı. Tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervlerde küçük bir düşüş kaydedildi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşımındaki başarısı devam ederken, 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %340 ve %160 oldu.
- Sonuç olarak, 2015 genelinde aşağı yönlü bir seyir izleyen enerji fiyatlarının etkisi, TL'deki değer kaybının rekabet gücünü desteklemesi ve AB'de devam eden toparlanma sonucu yıl genelinde olumlu seyreden ve Ağustos sonrasında hızlanan cari açıktaki iyileşme eğilimi Kasım'da da sürdü. Ancak, Rusya'yla olan gerilimin ihracata ve turizm gelirlerine olası yansımaları önümüzdeki dönemde dış dengenin baskı altında kalmasını da beraberinde getirebilir.

	Kas 15		Ara 14 - Kas 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2,105	100%	-34,741	100%
Dış Ticaret Dengesi	-2,953	140%	-49,534	143%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-678	32%	19,335	56%
Net Doğrudan Yatırımlar	92	4%	10,099	29%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,723	82%	-8,342	24%
Hisse Senedi	-1,057	50%	-1,982	6%
Bono	-666	32%	-6,360	18%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	188	9%	6,143	18%
Uzun Vade	2,236	106%	28,173	81%
Kısa Vade	-2,048	97%	-22,030	63%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	1,307	62%	11,298	33%
Uzun Vade	1,586	75%	11,764	34%
Kısa Vade	-279	13%	-466	1%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	0	0%	250	1%
Uzun Vade	0	0%	250	1%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	472	22%	13,134	38%
Diğer	-1,014	48%	-13,247	38%
Rezerv Değişim	2,580	123%	-4,633	13%
Bankalar	2,368	112%	6,187	18%
Resmi	212	10%	-10,820	31%
Net Hata Noksan	203	10%	-10,773	31%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		264%		160%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		429%		340%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		102%		100%

*Ticari krediler hariç; Mutlak değer Kaynak: 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 danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteriler 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 değerlendirilebilir. 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, dağıtılmıyapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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