

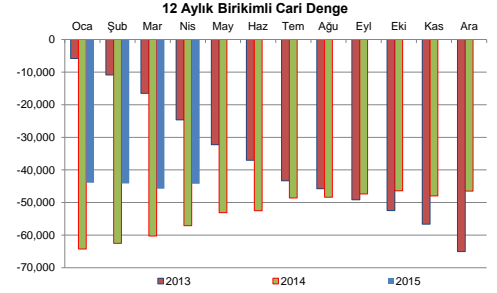
Nisan'da cari açık beklentilerin üzerinde gelse de, 12 aylık birikimli rakam 44.3 milyar dolara geriledi...

Gerçekleşme: -3.4 milyar dolar, ING Bank: -2.6 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.9 milyar dolar

- İhracattaki zayıflama nedeniyle bu yılın ilk çeyreğinde gerileme eğilimi önemli ölçüde ivme kaybetse de, cari dengenin seyirinde belirleyici olan dış ticaret açığının ithalatta devam eden daralmanın da etkisiyle 2014'ün aynı ayına göre küçülmesi sonucu cari açık Nisan'da önemli ölçüde azaldı. Ancak özellikle birincil gelir dengesinin daha da zayıflamasına bağlı olarak beklentilerin üzerinde 3.4 milyar dolar olarak gerçekleşti. Kasım ayı hariç 2014 başından bu yana dikkate değer bir düşüş eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise 45.8 milyardan 44.3 milyar dolara geldi. Öte yandan, 2014 ortasında artıya dönen net enerji ithalatı hariç denge +0.4 milyar dolar oldu.

- Finansman cephesinde, aylık bazda dalgalanmaların dikkat çektiği ve önceki iki ayda MB'nin politika kararlarına yönelik siyasi eleştirilerin ve küresel piyasalardaki oynaklığın risk iştahını etkilemesiyle çıkışların gözlemlendiği sermaye hareketlerinde Nisan'da da 1.9 milyar dolarlık çıkış kaydedildi. Yurtdışı bankalar ve yatırımcıların getirdikleri 1.5 milyar dolarlık mevduata ve hisse piyasasından 0.7 milyar dolarlık alıma rağmen, tahvil piyasasında 1.0 milyar dolarlık çıkış, bankaların 2.8 milyar dolarlık borç ödemeleri ve şirketlerin yurtdışında tuttukları varlıkları 0.7 milyar dolar arttırmaları bu gelişmede belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise dört yıldan uzun bir süredir devam eden dalgalı giriş eğilimi korunurken, toplam finansmana 5.3 milyar dolarlık son bir yıldaki en yüksek katkı sağlandı ve payı yıllık bazda %80 oldu. Aylık rakamda, Hazine'nin 1.5 milyar dolarlık tahvil ihracı, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışından sırasıyla 2.9 milyar dolarlık ve 1.2 milyar borçlanmaları önemli rol oynadı. Net hata noksan kaleminde Nisan'da 2.9 milyar dolarlık dikkate değer bir giriş dikkat çekerken, resmi rezervler ise 1.9 milyar dolar yükseldi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı kaynağa ulaşma konusundaki başarılı durum devam ederken, özellikle son iki ayda bankaların yüklü kısa vadeli borç ödemelerini sürdürürken uzun vadeli borçlanmalarını arttırdıkları görülüyor. Öte yandan, bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %220 ve %121 oldu.

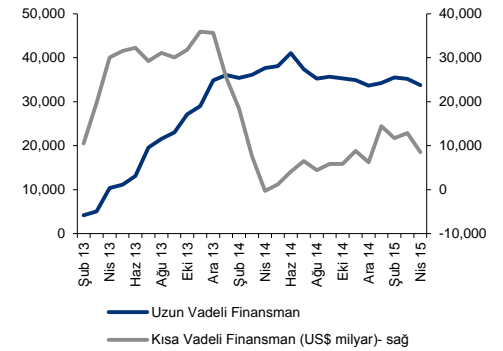
- Sonuç olarak, cari denge yılbaşından bu yana sınırlı bir düşüş kaydetse de, enerji ithalat maliyetinde 2014'e göre düşüşün etkisiyle bu eğilimin ağırlığını artarak sürdüreceğini ve yılsonunda GSYH'ye oranın %5'in altına gelebileceğini düşünüyoruz. Dış dengedeki iyileşmeye yönelik önemli riskler ise jeopolitik gelişmeler, Euro Bölgesi'ndeki kırılgan büyüme, Euro/Dolar paritesindeki seyir ve petrol ihrac eden ülkelerin zayıf talebi olarak olmaya devam ediyor.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Nis 15		May 14 - Nis 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,408	100%	-44,257	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3,332	98%	-60,488	137%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	3,475	102%	42,283	96%
Net Doğrudan Yatırım	234	7%	4,337	10%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-365	11%	3,556	8%
Hisse Senedi	652	19%	1,603	4%
Bono	-1,017	30%	1,953	4%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	117	3%	12,283	28%
Uzun Vade	2,897	85%	12,160	27%
Kısa Vade	-2,780	82%	123	0%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	1,239	36%	4,878	11%
Uzun Vade	1,226	36%	4,449	10%
Kısa Vade	13	0%	429	1%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	1,500	44%	2,168	5%
Uzun Vade	1,500	44%	2,168	5%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	1,468	43%	11,615	26%
Diğer	-718	21%	3,446	8%
Rezerv Değişim	-2,960	87%	-2,381	5%
Bankalar	-1,053	31%	-2,417	5%
Resmi	-1,907	56%	36	0%
Net Hata Noksan	2,893	85%	4,355	10%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		193%		121%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		712%		220%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		103%		101%

*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 danışmanlık 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, dağıtılmıyabilir. Tüm hakkı saklıdır.

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