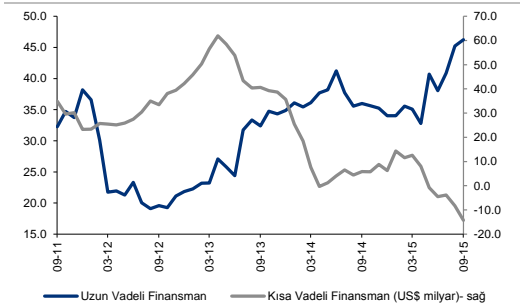
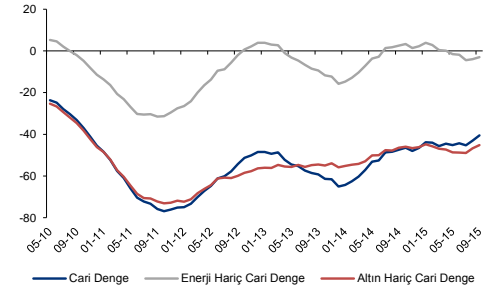


Piyasa beklentisinden hafif olumlu gelen Eylül cari denge rakamının ardından 12 aylık birikimli açık 40.6 milyar dolara hızlı bir gerileme kaydetti...

Gerçekleşme: +0.1 milyar dolar, ING Bank: +0.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -0.03 milyar dolar

- Ödemeler dengesinin ana kalemlerinden hizmetler ile birincil gelir dengesinde 2014'ün aynı ayına göre önemli bir değişiklik gözlenmemesine ve ihracatta zayıf performansa rağmen, düşük enerji fiyatlarının daralttığı ithalat sonucu daralan dış ticaret açığının belirleyici olduğu Eylül cari açık rakamı beklentilerin hafif üzerinde 0.1 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli açık ise 43.0 milyardan 40.6 milyar dolara hızla gerilerken, beklendiği gibi Ağustos'ta ivme kazanan toparlanma eğilimi Eylül'de de etkisini korudu.
- Finansman cephesinde, uzun süreden beri devam eden seçim sürecinin neden olduğu siyasi belirsizlik algısı yanında, özellikle Çin kaynaklı küresel büyümeye ve Fed'in normalleşme adımlarının zamanlamasına dair değişen beklentilerin neden olduğu oynaklığın risk iştahına olumsuz yansımalarıyla son dönemde yavaşlamanın dikkat çektiği kısa vadeli sermaye hareketlerinde Eylül'de 5.8 milyar dolarlık önemli bir çıkış kaydedildi. Bu harekette, yurtdışı bankaların yurtdışında 1.3 milyar dolarlık varlık alımları, yurtdışı yatırımcıların tahvil ve hisse senedi piyasalarında sırasıyla 0.2 ve 0.6 milyar dolarlık satışları, bankaların yurtdışındaki mevduatlarını 0.8 milyar dolar arttırmaları ve en önemlisi bankaların 3.0 milyar dolarlık borç ödemeleri kaynaklı çıkışlar belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise MB'nin çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık önlemlerinin ardından bankacılık kesiminin mevduat dışı yükümlülüklerinin vadelerini uzatma çabalarının bir sonucu olarak aylık bazda yurtdışından 3.0 milyar dolarlık borçlanmaları, aynı yolla şirketler kesiminin 1.3 milyar dolar kaynak sağlaması önemli rol oynadı. Bunun yanında, doğrudan yatırımlar kalemiyle önceki iki aydaki 4.2 milyar dolarlık girişin ardından Eylül'de giriş 0.3 milyar dolarla oldukça sınırlı kaldı. Bu gelişmeler sonucu, 12 aylık bazda cari açık ağırlıklı olarak uzun vadeli kaynaklarla finanse edilirken, kısa vadeli tarafta zayıflama ve ciddi çıkış eğilimi devam etti. Net hata noksan kaleminde ise Eylül'de 2.0 milyar dolarlık ciddi bir katkı (2015'te şimdiye kadar 13.4 milyar dolar) görülürken, resmi rezervler 0.8 milyar dolar geriledi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşımındaki başarısı devam ederken, bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %318 ve %143 oldu.
- Sonuç olarak, cari dengede 2015'in ilk yarısında oldukça sınırlı kalan, ancak düşük seyrini koruyan enerji fiyatlarının devam eden katkısı yanında Avrupa'daki toparlanma sürecine bağlı olarak Ağustos'ta hızlanan toparlanma eğilimi Eylül'de de sürdü. Cari açığın GSYH'ye oranının yıl sonunda %5'in altına gerileyeceği beklentimizi koruyoruz.

Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim	Eyl 15		Eki 14 - Eyl 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	95	100%	-40,569	100%
Dış Ticaret Dengesi	-2,527	2660%	-55,297	136%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-2,615	2753%	31,964	79%
Net Doğrudan Yatırımlar	255	268%	9,340	23%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-879	925%	-4,303	11%
Hisse Senedi	-233	245%	3	0%
Bono	-646	680%	-4,306	11%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	-42	44%	9,632	24%
Uzun Vade	2,966	3122%	24,194	60%
Kısa Vade	-3,008	3166%	-14,562	36%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,420	1495%	9,467	23%
Uzun Vade	1,256	1322%	8,605	21%
Kısa Vade	164	173%	862	2%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	1,250	3%
Uzun Vade	0	0%	1,250	3%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	437	460%	13,377	33%
Diğer	-3,806	4006%	-6,799	17%
Rezerv Değişim	540	568%	-712	2%
Bankalar	-307	323%	6,436	16%
Resmi	847	892%	-7,148	18%
Net Hata Noksan	1,980	2084%	7,893	19%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		-241%		-143%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		-367%		-318%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		-99%		-101%



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 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 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.