

Beklentilerin üzerindeki Aralık verisi 2013 yılında cari açığı 65 milyar dolara taşıdı...

Gerçekleşme: -8.3 milyar dolar, ING Bank: -7.4 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -7.6 milyar dolar

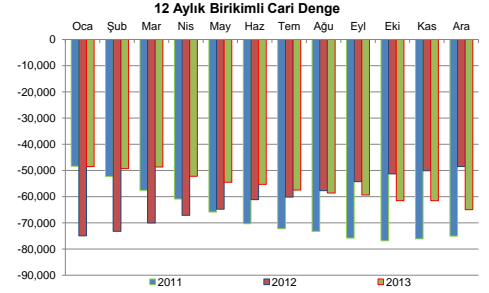
- Aralık ayında cari açık dış ticaret açığındaki genişlemenin yansımalarıyla 8.3 milyar dolar oldu ve 7.6 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinin belirgin oranda üzerinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık birikimli cari açık, geçmişe yönelik revizyonun da katkısıyla önceki aya kıyasla kayda değer bir artışla 65 milyar dolara ulaştı (tahmini milli gelirin %7.9'u). Ayrıca, Nisan'dan bu yana artan enerji dışı cari dengedeki bu eğilim Aralık'ta etkisini güçlendirdi ve 12 aylık birikimli rakam 15.8 milyar dolara geldi. Son olarak altın hariç bakıldığında, yıllıklandırılmış açıktaki önceki aya kıyasla artışın yarıya düşmesi bu kaleminin cari açık üzerindeki etkisinin sürdüğünü gösteriyor.

- Finansman cephesinde, Kasım'daki güçlü giriş ardından kısa vadeli kaynaklarda Aralık'ta 1.2 milyar dolarlık bir çıkış görüldü. Bu rakamda, yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarını 1.6 milyar dolar azaltması, tahvil ve hisse senedi piyasasında gözlenen 0.9 ve 0.2 milyar dolarlık çıkış ve şirketlerin kısa vadeli borç ödeyicisi konumunda olmaları (0.4 milyar dolar) etkili oldu. Öte yandan, kısa vadeli ticari kredi kullanımı ve bankacılık sektöründeki borçlanma (1.4 ve 0.9 milyar dolar), aylık toplam çıkışı sınırladı. MB verileri Ocak'ta tahvil ve hisse senedi piyasasında net çıkışlar olduğuna (-0.6 ve -0.3 milyar dolar) işaret ediyor.

- Öte yandan, uzun vadeli finansmanda Kasım'daki görece zayıf görünümün ardından Aralık'ta net girişte belirgin bir artış görüldü (5.5 milyar dolar). Ancak kısa vadeli finansman tarafında görülen çıkışın da etkisiyle toplam kayıtlı sermaye girişleri cari açığın altında kaldı. Detaylara göre, uzun vadeli tarafta şirketler kesimi ve bankaların 0.8 ve 2.6 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmaları, 1.5 milyar dolarlık doğrudan yatırım ve bankaların 0.9 milyar dolarlık tahvil ihracı etkili oldu. Net hata noksan kaleminde 1.6 milyar dolarlık girişle Ekim ayındaki istisnai durum haricinde Temmuz ayından beri girişin devam ettiği görüldü. Tüm bu gelişmelerin ardından, resmi rezervler Temmuz ayından bu yana ilk defa azaldı (3.7 milyar dolar).

- 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarına bakıldığında Aralık'ta şirketler kesimi ve bankacılık sektöründe sırasıyla %100 ve %205 seviyesinde gerçekleşti. 2012 yılı ile kıyaslandığında ise bankacılık sektörünün borç çevirme oranını belirgin oranda arttırdı (2012:%102).

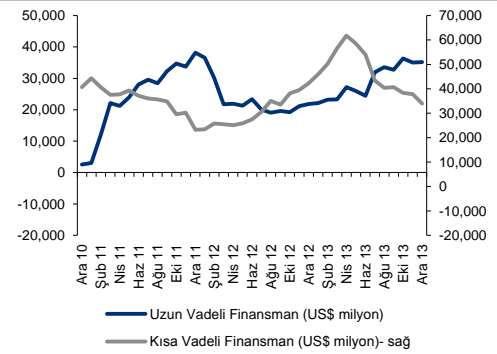
- Sonuç olarak, geçen yılın son ayında cari açıktaki altın ticaretinin etkisi yine hissedilirken, 2014 yılında büyümede beklenen yavaşlamanın ithalatı sınırlandırması, TL'deki zayıf seyrin ve Euro bölgesinde kırılğan da olsa devam eden toparlanmanın ihracata yansımalarıyla cari açıktaki belirgin bir iyileşme olacağını düşünüyoruz.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Ara 13		Oca 13 - Ara 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-8,322	100%	-65,004	100%
Dış Ticaret Dengesi	-7,990	96%	-79,817	123%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	4,305	52%	69,163	106%
Net Doğrudan Yatırımlar	1,486	18%	9,579	15%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,147	14%	4,374	8%
Hisse Senedi	-246	3%	841	1%
Bono	-901	11%	4,133	6%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	3,469	42%	20,983	32%
Uzun Vade	2,603	31%	9,491	15%
Kısa Vade	866	10%	11,492	18%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	338	4%	2,018	3%
Uzun Vade	762	9%	-55	0%
Kısa Vade	-424	5%	2,073	3%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	3,769	6%
Uzun Vade	0	0%	4,621	7%
Kısa Vade	0	0%	-852	1%
Bankalardaki Mevduat	-1,575	19%	9,579	15%
Diğer	1,734	21%	18,261	28%
Rezerv Değişim	2,403	29%	-7,959	12%
Bankalar	-1,317	16%	1,952	3%
Resmi	3,720	45%	-9,911	15%
Net Hata Noksan	1,614	19%	3,800	6%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		133%		100%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		265%		205%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		115%		105%

*Ticari krediler hariç. *Mutlak 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 olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. 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, değiştirilemez. Tüm hakkı saklıdır.

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