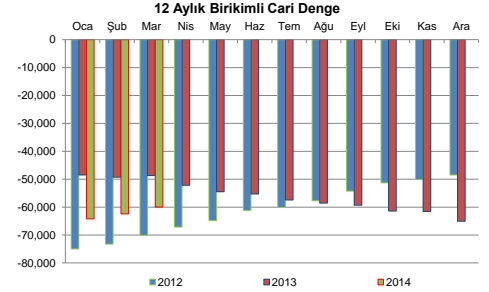


Beklentilerle uyumlu Mart rakamı 12 aylık cari açığı 60 milyar dolara çekti...

Gerçekleşme: -3.2 milyar dolar, ING Bank: -2.8 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.2 milyar dolar

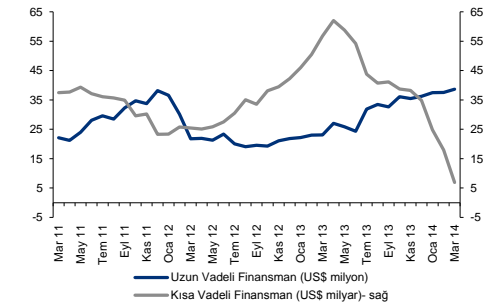
- Net altın ticaretinde görülen iyileşmeye bağlı olarak daralan dış ticaret açığı ile birlikte cari denge Mart ayında da olumlu bir seyir izleyerek 3.2 milyar dolar açık verdi. Böylece 12 aylık birikimli cari açığı gerileme hızlanarak devam etti ve Mart'ta 60 milyar dolara geriledi. Öte yandan, Ocak itibariyle enerji dışı cari dengede başlayan iyileşme yılın Mart ayında da bu eğilimini korudu ve 12 aylık birikimli değer 10.0 milyar dolarla Eylül 2013'ten beri en düşük düzeye inerek iç talepteki yavaşlamanın cari açığındaki toparlanmayı desteklediğine işaret etti.
- Finansman cephesinde ise politik belirsizliğin piyasalara yansımaları kısa vadeli sermaye çıkışları Şubat'a kıyasla kısmen hızlanarak 1.7 milyar dolar oldu. Böylece Aralık 2013 sonrası artan risk algısıyla bu yılın ilk çeyreğinde kısa vadeli çıkışlar toplamda 7.9 milyar dolara ulaştı. Aylık gelişmede ise, tahvil piyasasında gözlenen 1.7 dolarlık net satışlar, yurtiçi bankaların yabancı portföy varlıklarını 0.5 milyar dolar arttırmaları ve şirketlerin 0.7 milyar dolar kısa vadeli borç ödeyici konumunda olmaları etkili olurken, hisse senedi piyasasına yönelik 0.8 milyar dolarlık net giriş ve bankaların kısa vadeli borçlarını 0.9 milyar dolar büyütmesi toplam çıkışı sınırladı. Uzun vadeli finansmanda ise 2.0 milyar dolarlık net giriş kısa vadeli taraftaki çıkışı telafi ederken, 1 milyar dolarlık doğrudan yatırımlar ile bankaların ve şirketlerin sırasıyla 0.6 ve 1.2 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmaları belirleyici kalemler olarak öne çıktı.
- Net doğrudan yatırımlarda 2013'te 0.8 milyar dolar olan ortalamaya göre hızlanarak 2014'ün ilk üç ayında ortalama 1 milyar doları geçen girişler dikkat çekerken, Mart'ta enerji sektörüne 0.7 milyar dolarlık yatırım dikkat çekti. Yine de, sermaye hesabındaki 0.2 milyarlık toplam giriş cari açığın finansmanı için yeterli olmadı. Portföy yatırımlarındaki zayıflığa rağmen, şirketler ve bankalar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarının sırasıyla %105 ve %259 olması ve aylık bazdaki rakamların da güçlü seyrini koruması yurtdışı finansmana erişim açısından bu iki sektörün sorun yaşamadığını ortaya koyuyor. Net hata noksan kaleminde ise görünüm son beş aydır giriş yönünde seyrediyor (Mart 2.4 milyar dolar). Bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 0.7 milyar dolar azaldı.
- Sonuç olarak, öncü göstergelerin de işaret ettiği iç talepteki yavaşlamanın ve buna paralel iktisadi faaliyette geçtiğimiz yıla göre ivme kaybının cari açığındaki iyileşmeyi desteklemeyi sürdüreceğini düşünüyoruz. Ek olarak, küresel büyümede özellikle de ana ihracat pazarı olan Euro Bölgesi'nde devam eden toparlanmanın ve son dönemde kısmen değer kazansa da geçtiğimiz yıla göre daha rekabetçi bir düzeye seyreden TL'nin de bu eğilimi desteklemesini bekliyoruz.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Mar 14		Nis 13 - Mar 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,194	100%	-59,570	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3,318	104%	-74,788	125%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	244	8%	45,536	76%
Net Doğrudan Yatırımlar	965	30%	10,786	18%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-887	28%	-2,937	5%
Hisse Senedi	811	25%	856	1%
Bono	-1,698	53%	-3,793	6%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,483	46%	15,558	27%
Uzun Vade	560	18%	11,460	19%
Kısa Vade	923	29%	4,498	8%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	511	16%	3,789	6%
Uzun Vade	1,213	38%	1,306	2%
Kısa Vade	-702	22%	2,483	4%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	4,901	8%
Uzun Vade	0	0%	5,322	9%
Kısa Vade	0	0%	-421	1%
Bankalardaki Mevduat	-323	10%	2,827	5%
Diğer	-1,505	47%	10,212	17%
Rezerv Değişim	517	16%	1,697	3%
Bankalar	-179	6%	-296	0%
Resmi	696	22%	1,993	3%
Net Hata Noksan	2,433	76%	12,737	21%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		159%		105%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		159%		259%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		96%		100%

*Ticari krediler hariç; *Mutlak değer Kaynak: 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, değiştirmeyi yapamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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