

Beklentilerle uyumlu Nisan rakamı 12 aylık cari açığı 57 milyar dolara çekti...

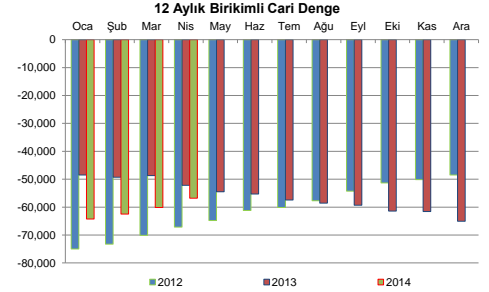
Gerçekleşme: -4.8 milyar dolar, ING Bank: -5.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.9 milyar dolar

- Nisan ayında net altın ticareti kaynaklı dış ticaret açığında görülen kısmi genişlemeye bağlı olarak cari açık önceki aya göre bir miktar artarak 4.8 milyar dolar açık verdi. Ancak, 12 aylık birikimli cari açığındaki gerileme hızlanarak devam etti ve Nisan'da 57 milyar dolara geriledi. Öte yandan, iç talepteki görünümü anlamak açısından önemli olan enerji dışı cari dengeye bakıldığında, Ocak ayından bu yana etkili olan daralma eğiliminin ivmelendiği, dolayısıyla iç talepte zayıf seyrin sürdüğü anlaşılıyor.

- Finansman cephesinde ise yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin büyük ölçüde sona ermesiyle birlikte Aralık ayından bu yana çıkış yönünde olan kısa vadeli sermaye hareketlerinde durum tersine döndü ve Nisan'da 2.3 milyar dolarlık kayda değer bir giriş gözlemlendi. Aylık gelişmede ise, tahvil ve hisse senedi piyasasında gözlenen toplamda 1.0 milyar dolarlık net giriş, yurtdışı bankaların ve yurtdışı kişilerin yurtiçi mevduatlarını sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1 milyar dolar arttırmaları etkili oldu. Öte yandan, uzun vadeli finansman tarafında ise Aralık 2013'den bu yana en güçlü aylık giriş görüldü ve bu cephenin toplam finansmana katkısı 5.6 milyar dolar oldu. Söz konusu rakamda hükümetin 1.4 milyar dolarlık Euro Bond borçlanması, bankaların 1.7 milyar dolarlık tahvil ihracı, şirketlerin ve bankaların sırasıyla 728 milyon ve 662 milyon dolarlık uzun vadeli borçlanmaları ile 0.7 milyar dolarlık net doğrudan yatırımlar etkili oldu. Böylece, kısa ve uzun vadedeki akımlar sayesinde toplamda görülen 8 milyar dolarlık kayıtlı sermaye girişi cari açığı finanse etti. Net hata noksan kaleminde ise Ekim 2013'ten bu yana ilk kez çıkış görülürken, tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 2.7 milyar dolar arttı.

- Borç çevrim oranlarına bakıldığında ise, bankacılık sektörünün ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durumun devam ettiği ve bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarının sırasıyla %104 ve %273 olduğu görülüyor.

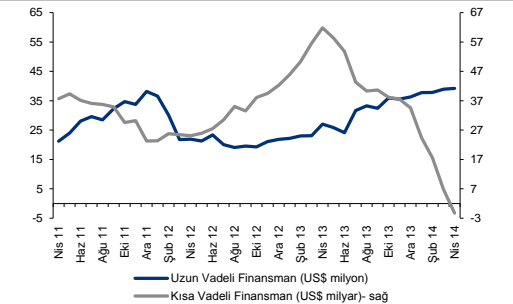
- Sonuç olarak, beklendiği gibi yılbaşından bu yana olumlu bir seyir izleyen cari açığındaki bu eğilim aylık bazda öngörülere yakın gelen rakamın ardından korundu. Yılın kalanına bakıldığında ise, iç talepte devam eden zayıflığın özellikle enerji dışı cari açık kalemindeki iyileşmeyi destekleyeceğini, Türkiye'nin ana ihracat pazarı olan Euro Bölgesinde bir süreden beri öne çıkan ekonomik toparlanmanın da cari dengedeki olumlu seyre katkı sağlayacağını öngörüyoruz. Son olarak, her ne kadar son dönemde tekrar değer kazanma eğilimine girse de, TL'nin geçen yıla kıyasla daha rekabetçi düzeylerde seyretmesi cari açığındaki daralma eğilimini desteklemeyi sürdürecektir.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Nis 14		May 13 - Nis 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-4,788	100%	-56,790	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,374	112%	-71,887	127%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	7,984	167%	37,931	67%
Net Doğrudan Yatırımlar	668	14%	11,055	19%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	1,046	22%	-6,552	12%
Hisse Senedi	579	12%	1,302	2%
Bono	467	10%	-7,854	14%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	-128	3%	14,860	26%
Uzun Vade	662	14%	12,368	22%
Kısa Vade	-790	16%	2,472	4%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,040	22%	2,660	5%
Uzun Vade	728	15%	974	2%
Kısa Vade	312	7%	1,686	3%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	1,386	29%	4,787	8%
Uzun Vade	1,386	29%	5,208	9%
Kısa Vade	0	0%	-421	1%
Bankalardaki Mevduat	2,198	46%	2,987	5%
Diğer	1,774	37%	8,134	14%
Rezerv Değişim	-2,323	49%	6,342	11%
Bankalar	399	8%	-202	0%
Resmi	-2,722	57%	6,544	12%
Net Hata Noksan	-873	18%	12,517	22%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		154%		104%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		262%		273%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		103%		98%

*Ticari krediler hariç. *Mutlak değer 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 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  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.