

Eylül'de cari açık dış ticaret açığındaki iyileşmenin de katkısıyla beklentilerin altında kalırken, 12 aylık bazda 46.7 milyar dolara geldi...

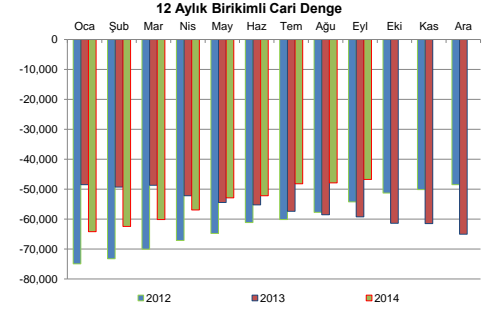
Gerçekleşme: -2.2 milyar dolar, ING Bank: -2.6 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.6 milyar dolar

- Dış ticaret açığında 2013'ün aynı ayına göre gözlenen iyileşmenin de katkısıyla Eylül'de cari açık beklentilerin altında 2.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. Yılbaşıdan bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Eylül'de de benzer şekilde hareket etti ve 47.9 milyar dolardan 46.7 milyar dolara geriledi. Öte yandan, iç talepteki görünümü anlamak açısından önemli olan enerji dışı cari denge, Ocak ayından bu yana etkili olan daralma eğilimiyle Temmuz'da artıya döndükten sonra Ağustos ve Eylül'de de toparlanma eğilimini korudu.

- Finansman cephesinde ise, yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin büyük ölçüde gerilediği algısıyla yılın 2. çeyreğinde önemli miktarda girişin gerçekleştiği kısa vadeli sermaye hareketlerinde 3. çeyrekte başlayan hafif çıkış eğilimi 0.4 milyar dolarla Eylül'de artıya döndü. Detaylara göre ise, yabancı yatırımcıların hisse senedi ve tahvil piyasasındaki toplam 1.3 milyar dolarlık satışlarına ve bankaların yurtdışında tuttıkları mevduatları 1.1 milyar dolar arttırmalarına rağmen, yine bankacılık sektörünün 2.3 milyar dolarlık borçlanması belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi etkisini korudu ve toplam finansmana 1.8 milyar dolarlık bir katkı sağladı. Söz konusu rakamda, bankaların yurtdışında 1.3 milyar dolarlık tahvil ihraçları ve 0.8 milyar dolarlık uzun vadeli kredi kullanımları önemli rol oynadı. Öte yandan, net doğrudan yatırımlar kalemi 0.6 milyar dolarla finansmana katkısını görece sınırlı da olsa sürdürdü. Böylece, sermaye dengesi Ağustos ayında önemli ölçüde zayıflayan girişlerin ardından Eylül'de cari açık miktarını tamamen karşıladı. Net hata noksan kaleminde ise 0.3 milyar dolarlık sınırlı bir çıkış görülürken, tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 0.4 milyar dolar azaldı.

- 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 %215 ve %117 olduğu görülüyor.

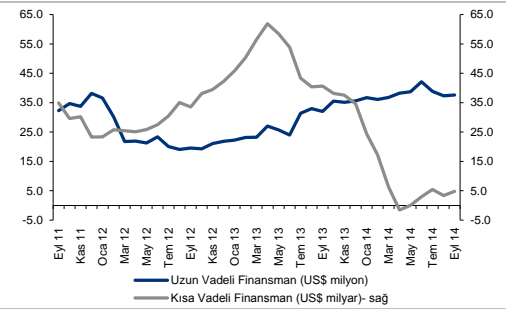
- Sonuç olarak, iç talepteki ılımlı seyir, Euro Bölgesi kaynaklı talep ve TL'de Mayıs 2013 sonrası düzeltmenin katkısıyla cari açık 2014'te aşağı yönlü bir seyir izledi. Önümüzdeki dönemde, zayıf küresel talebin olumsuz yansımaları ve jeopolitik risklerin en önemli pazarlardan biri olan Irak'la ticarete etkisiyle ihracattaki büyüme hızının mütevazı seyredebileceği düşünülse de petrol fiyatlarında son haftalarda gözlenen hızlı düşüş eğilimi cari açığı iyileşmenin yavaş da olsa sürmesine destek sağlayacaktır.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Eyl 14		Eki 13 - Eyl 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2.224	100%	-46,731	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5.002	225%	-64,840	139%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	2.238	101%	42,430	91%
Net Doğrudan Yatırımlar	609	27%	7,671	16%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1.315	59%	-879	2%
Hisse Senedi	-408	18%	2,751	6%
Bono	-907	41%	-3,630	8%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	3.154	142%	14,738	32%
Uzun Vade	821	37%	10,153	22%
Kısa Vade	2.333	105%	4,585	10%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	-768	35%	4,716	10%
Uzun Vade	-443	20%	3,868	8%
Kısa Vade	-325	15%	848	2%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	918	41%	6,126	13%
Uzun Vade	918	41%	6,126	13%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	631	28%	2,461	5%
Diğer	-991	45%	7,597	16%
Rezerv Değişim	307	14%	-3,498	7%
Bankalar	-142	6%	-45	0%
Resmi	449	20%	-3,453	7%
Net Hata Noksan	-321	14%	7,799	17%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		82%		117%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		188%		215%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		104%		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.