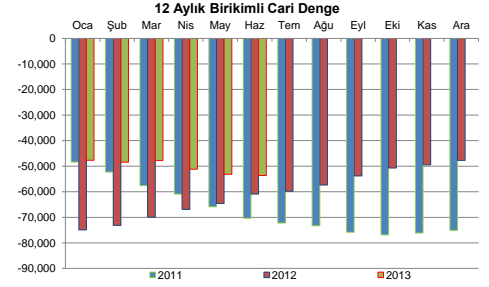


## Haziran ayında cari açık beklentilerin altında geldi, 12 aylık birikimli açık 53.6 milyar dolara yükseldi.

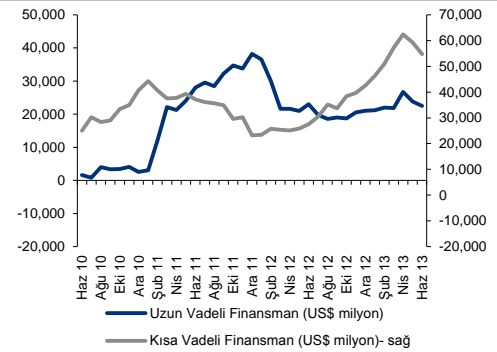
**Gerçekleşme: -4.4 milyar dolar, ING Bank: -5.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -5.1 milyar dolar**

- Haziran ayında cari açık 4.4 milyar dolarla 5 milyar dolarlık tahminimizin ve piyasanın 5.1 milyar dolarlık beklentisinin altında gerçekleşti. Böylece, 12 aylık birikimli cari açık Mayıs'a kıyasla 489 milyon dolar artarak 53.6 milyar dolara ulaştı. Haziran ayı verisiyle birlikte yıllık ilk yarısında cari açık geçen yılın aynı dönemine kıyasla %20 genişleyerek 35.9 milyar dolar oldu. Öte yandan, Nisan ayından bu yana açık veren 12 aylık birikimli enerji hariç cari denge Haziran'da -3.1 milyar dolara yükseldi. Gelir dengesindeki beklentimizin altında kalan çıkış, tahminimizdeki sapmanın temel nedenini oluştururken, turizm gelirleri mevsimselliğin de etkisiyle bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %20 arttı.
- Finansman cephesinde kayıtlı sermaye girişi Mayıs ayında olduğu gibi cari açığın altında kaldı ve Haziran ayında 2.8 milyar dolar oldu. Vade bazında bakıldığında kısa vadeli sermaye girişlerinin 771 milyon dolarla Haziran ayında da azalmaya devam ettiği görülüyor. Ancak son 12 aylık kısa vadeli sermaye girişinin toplam birikimli finansman içindeki payı %70.9 ile hala yüksek seyretmeye devam ediyor. Son iki aydaki gerilemeye rağmen Eylül 2012'den bu yana giriş kaydeden kısa vade sermaye akımlarında en temel katkı yaklaşık 3 milyar dolar olan yurtdışı yerleşiklerin mevduatlarından geldi. Bununla birlikte hisse senedi ve tahvil piyasasındaki sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 0.4 milyar dolarlık çıkışlar dikkat çekti. MB öncü verilerine Temmuz'da hisse senedinde 0.5 milyar dolar, tahvil piyasasında ise 2.5 milyar dolarlık çıkışa işaret ediyor.
- Mayıs ayındaki çıkış sonrasında uzun vadeli finansman Haziran'da 2 milyar dolar giriş ile tekrar pozitifte döndü. Detaylara bakıldığında, bankaların 1.5 milyar dolarlık borçlanmalarının ve 562 milyon dolarlık yurtdışı tahvil ihraçlarının ve doğrudan yatırım kaleminden gelen 475 milyon dolarlık katkının uzun vadeli finansmandaki artışta etkili olduğu görülüyor. Net hata noksan kaleminden 2.3 milyar dolarlık bir çıkış görülürken, resmi rezervler Haziran ayındaki dalgalanmalar nedeniyle MB'nin toplamda yaptığı 1.7 milyar dolarlık döviz satışının etkisiyle toplamda 3.3 milyar dolar azaldı.
- Borç çevrim oranlarına bakıldığında Haziran'da son 12 ayda reel sektörün uzun vadeli borç çevriminin %101 düzeyinde olduğu, bankacılık sektöründe ise bu oranın bir önceki aya kıyasla artarak %122 seviyesine geldiği görülüyor.
- Haziran'da beklentilerin altında gerçekleşen cari açıkta, genel anlamda artış eğiliminin altın hariç bakıldığında yılın ikinci yarısında MB'nin öngörüsüyle uyumlu olarak ekonomik toparlanmanın görece yavaş olması nedeniyle yavaş seyredeceğini düşünüyoruz.



	Haz 13		Tem 12 - Haz 13	
	US\$ milyon	Cari Denge Oranı	US\$ milyon	Cari Denge Oranı
Cari Denge	-4,445	100%	-53,640	100%
Dış Ticaret Dengesi	-6,940	156%	-71,214	133%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>2,763</b>	<b>62%</b>	<b>77,216</b>	<b>144%</b>
Net Doğrudan Yatırımlar	475	11%	6,288	12%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,584	36%	24,690	46%
Hisse Senedi	-1,230	28%	4,840	9%
Bono	-354	8%	19,850	37%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,587	36%	12,247	23%
Uzun Vade	1,520	34%	2,178	4%
Kısa Vade	67	2%	10,069	19%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	-764	17%	957	2%
Uzun Vade	-415	9%	186	0%
Kısa Vade	-349	8%	771	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	1,241	2%
Uzun Vade	0	0%	2,947	5%
Kısa Vade	0	0%	-1,706	3%
Bankalardaki Mevduat	2,954	66%	12,671	24%
Diğer	95	2%	19,122	36%
<b>Rezerv Değişim</b>	<b>4,014</b>	<b>90%</b>	<b>-17,928</b>	<b>33%</b>
Bankalar	738	17%	3,054	6%
Resmi	3,276	74%	-20,982	39%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-2,332</b>	<b>52%</b>	<b>-5,648</b>	<b>11%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>89%</b>		<b>101%</b>
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>381%</b>		<b>122%</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>99%</b>		<b>106%</b>

\*Ticari krediler hariç. \*Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

**ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu**

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	<a href="mailto:sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr">sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr</a>
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	<a href="mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr">muhammet.mercan@ingbank.com.tr</a>
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	<a href="mailto:muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr">muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr</a>

**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıştır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiŐbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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