

Piyasaya yakın gelen Şubat rakamı 12 aylık cari açığı 62 milyar dolara çekti...

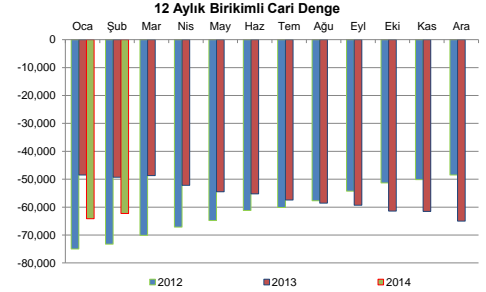
Gerçekleşme: -3.2 milyar dolar, ING Bank: -2.7 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.1 milyar dolar

- Ocak'ta dış ticaret açığındaki iyileşmeyle birlikte daralmaya başlayan cari açık bu eğilimini korudu ve Şubat'ta 3.2 milyar dolar ile 3.1 milyarlık piyasa beklentisine yakın ancak 2.7 milyarlık tahminimizin üzerinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık birikimli cari açığındaki gerileme hızlanarak devam etti ve rakam Şubat'ta 62.2 milyar dolara geldi. Öte yandan, Ocak itibarıyla enerji dışı cari dengede başlayan iyileşme yılın ikinci ayında da etkili olurken, 12 aylık birikimli değer 12.6 milyar dolara indi ve ekonomik aktivitede yavaşlamanın cari açığındaki toparlanma sürecine önümüzdeki dönemde de katkı sağlayacağı beklentilerini desteklemeyi sürdürdü.

- Finansman cephesinde, Ocak'ta hızlanarak 5 milyar dolara gelen kısa vadeli sermaye çıkışı, MB'nin 300 baz puana yakın faiz artışının ardından Şubat'ta 1.2 milyar dolarlık çıkışla önceki aya kıyasla daha sınırlı oldu. Bu gelişmede, tahvil piyasasında gözlenen 1.1 dolarlık net satışlar, yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarını 0.9 milyar dolar küçültmeleri, kısa vadeli ticari kredilerdeki 1.2 milyar dolarlık düşüş etkili olurken, bankaların yurtdışında tuttıkları mevduatları 0.8 milyar dolar azaltması, bankacılık ve şirketler kesiminin sırasıyla 0.6 ve 0.7 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanmaları toplam çıkışı sınırladı.

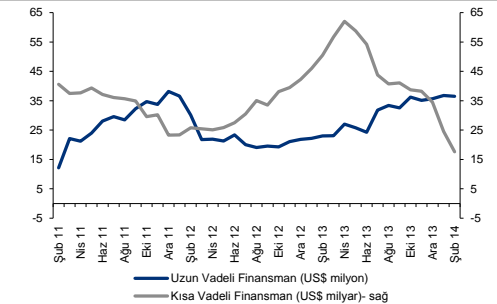
- Öte yandan, uzun vadeli finansmanda 1.8 milyar dolarlık net giriş kısa vadedeki çıkışı telafi etti. Ancak, Eylül 2010'dan bu yana ilk defa Ocak'ta negatife dönen sermaye hesabında Şubat'ta 0.6 milyarlık toplam giriş kaydedilse de bu rakam cari açığın finansmanı için yeterli olmadı. Uzun vadeli tarafta 0.9 milyar dolarlık doğrudan yatırımlar, şirketlerin yurtdışında tuttıkları mevduatları 0.7 milyar dolar azaltması, bankaların ve şirketlerin her birinin 0.4 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmaları belirleyici oldu. Öte yandan 1.5 milyar dolar değerinde Eurobond ihracı yapan kamunun 1.4 milyar dolarlık ödemesi nedeniyle bu cephenin net katkısı 0.1 milyarda kaldı. Net hata noksan kaleminde ise görünüm son dört aydır giriş yönünde oldu (Şubat 2.2 milyar dolar). Böylece, Aralık ve Ocak ayında toplamda 9.5 milyar dolar azalan resmi rezervler Şubat'ta 1.6 milyar dolar arttı. Şirketler ve bankacılık sektörleri için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları ise sırasıyla %99 ve %258 oldu.

- Sonuç olarak, yurtdışındaki politik gelişmeler ve politika faizlerindeki artırımın ardından, MB'nin likidite uygulamasını geçtiğimiz günlerde kısmen gevşetmesine rağmen, ekonomik aktivitedeki yavaşlama eğiliminin süreceğini düşünüyoruz. Son dönemde değer kazanan TL'deki bu sürecin kalıcı olmayacağı beklentisiyle dış ticarete ve buna bağlı olarak cari açığındaki toparlanmanın süreceği görüşümüzü koruyoruz.



	Şub 14		Mar 13 - Şub 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,191	100%	-62,246	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3,539	111%	-77,395	124%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	565	18%	54,133	87%
Net Doğrudan Yatırımlar	877	27%	10,197	16%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,155	36%	108	0%
Hisse Senedi	-84	3%	556	1%
Bono	-1,071	34%	-448	1%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	959	30%	18,678	30%
Uzun Vade	352	11%	11,409	18%
Kısa Vade	607	19%	7,269	12%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,109	35%	2,286	4%
Uzun Vade	406	13%	-334	1%
Kısa Vade	703	22%	2,620	4%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	148	5%	4,901	8%
Uzun Vade	148	5%	5,322	9%
Kısa Vade	0	0%	-421	1%
Bankalardaki Mevduat	-821	26%	5,201	8%
Diğer	-552	17%	12,762	21%
Rezerv Değişim	428	13%	-1,489	2%
Bankalar	2,044	64%	-339	1%
Resmi	-1,616	51%	-1,150	2%
Net Hata Noksan	2,198	69%	9,602	15%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		137%		99%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		151%		258%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		88%		101%

*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 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/yanlışlı 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, dağıtılmı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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