

Piyasa beklentisinden olumlu Ocak cari denge rakamının ardından yıllık açık 31.9 milyar dolara geldi ve iyileşme eğilimini korudu...

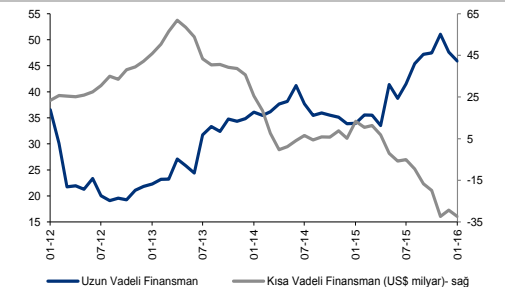
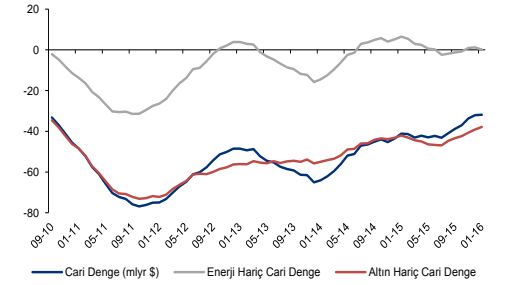
Gerçekleşme: -2.2 milyar dolar, ING Bank: -2.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.5 milyar dolar

• Ocak cari açık rakamı 2.2 milyar dolarla beklentilerin bir miktar altında gelirken, 2015'in aynı ayında 2.4 milyar dolar olan rakamla karşılaştırıldığında kısmi bir iyileşme kaydetti. Güvenlik endişeleri ve Rusya'nın vatandaşlarının Türkiye'ye turistik ziyaretlerini kısımaya yönelik girişimleri turizm gelirlerinde %19'luk bir küçülmeye neden olsa da, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat rakamlarının katkısıyla dış ticaret açığında gözlenen hızlı daralma Ocak cari açık rakamının düzeyinde belirleyici oldu. Buna bağlı olarak, 12 aylık birikimli açık ise 32.1 milyar dolardan 31.9 milyar dolara geriledi ve beş yıldan uzun süreden bu yana en düşük düzeye geldi.

• Geçtiğimiz yıl sermaye akımlarının vade yapısında gözlenen iyileşme eğilimi bu yılın ilk verisinde de korundu ve kısa vadeli tarafta 0.3 milyar dolarlık sınırlı bir çıkış gözlemlendi. Rakamların detayı özellikle portföy yatırımlarında çıkışın hisse senedi ve bono piyasalarında toplam 0.4 milyar dolarla sürdüğünü ortaya koyarken, şirketler kesiminin sağladığı 0.8 milyar dolarlık kredi ve ticari krediler kaynaklı 0.8 milyar kaynaklı giriş bankaların yurtdışı mevduatlarını 1.6 milyar artırmalarıyla dengelendi. Uzun vadeli finansman tarafında ise 1.7 milyar dolarlık akım gözlenirken, bu etki ağırlıklı olarak 1.2 milyar dolarlık ticari kredi kullanımından kaynaklandı. Öte yandan, bankacılık sektörü açısından kısa ve uzun vadeli kredi kullanım rakamlarının Ocak'ta önemli ölçüde azalması; MB'nin çekirdek olmayan yükümlülükler için zorunlu karşılık önlemlerinin ardından 2015'in ikinci yarısında gözlenen kısa vadeli borçlarını ödeyerek uzun vadeye yönelme sürecinin sona geldiğine işaret ediyor. Doğrudan yatırımlar tarafında ise Aralık'taki 1.3 milyar dolarlık girişin ardından Ocak'ta sadece 0.3 milyar dolarla ciddi bir yavaşlama dikkat çekti. Net hata noksan kaleminde Eylül sonrası çıkış eğilimi Ocak'ta da 1.1 milyar dolarla devam etti. Tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervlerde küçük bir düşüş kaydedildi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %329 ve %157 oldu.

• Sonuç olarak, 2015'te aşağı yönlü bir seyir izleyen enerji fiyatlarının etkisi, TL'deki değer kaybının rekabet gücünü desteklemesi ve AB'de devam eden toparlanma sonucu yıl genelinde olumlu seyreden ve Ağustos sonrasında hızlanan cari açığı iyileşme eğilimi Ocak'ta yavaşlansa da sürdü. Ancak, bavlul ticaretinde ve turizm gelirlerindeki daralma Rusya'yla olan gerilimin ve turistler açısından güvenlik endişelerinin yansımalarının önümüzdeki dönemde cari açığı etkileyebileceğine işaret ediyor.

	Oca 16		Şub 15 - Oca 16	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2,227	100%	-31,889	100%
Dış Ticaret Dengesi	-2,845	128%	-47,659	149%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	1,345	60%	13,531	42%
Net Doğrudan Yatırımlar	280	13%	10,410	33%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-354	16%	-10,644	33%
Hisse Senedi	-261	12%	-3,162	10%
Bono	-93	4%	-7,482	23%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	53	2%	3,496	11%
Uzun Vade	14	1%	26,261	82%
Kısa Vade	39	2%	-22,765	71%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,038	47%	11,094	35%
Uzun Vade	282	12%	10,812	34%
Kısa Vade	776	35%	282	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	-1,250	4%
Uzun Vade	0	0%	-1,250	4%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	2,415	108%	13,307	42%
Diğer	-2,087	94%	-12,882	40%
Rezerv Değişim	2,006	90%	9,941	31%
Bankalar	1,969	88%	-5,944	19%
Resmî	37	2%	15,885	50%
Net Hata Noksan	-1,124	50%	8,417	26%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		118%		157%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		102%		329%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		91%		102%



Kaynak: TCMB

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırım 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 dayanılarak 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 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, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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