

## Beklentilerin hafif altında gelen Temmuz cari açık rakamının ardından, 12 aylık birikimli açık 45.0 milyar dolara yükseldi...

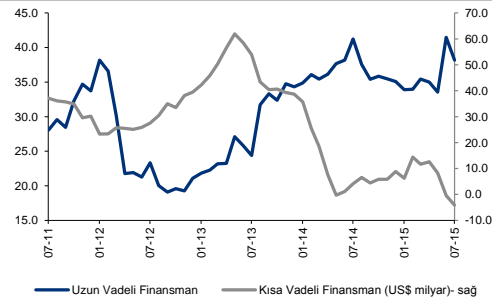
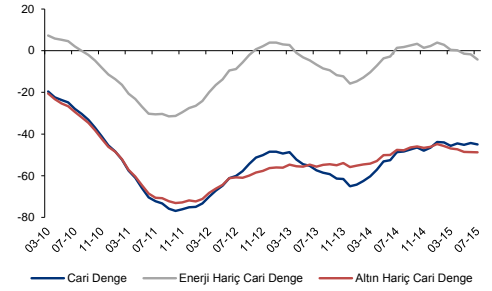
**Gerçekleşme: -3.2 milyar dolar, ING Bank: -3.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.5 milyar dolar**

- Enerji fiyatlarında geçtiğimiz yıla göre kaydedilen gerilemenin ithalatı aşağı çekmesine rağmen, ihracatın parite etkisi ve dış talepteki gerileme sonucu zayıflaması nedeniyle 2015'te şimdiye kadar daralmanın oldukça yavaş seyrettiği dış ticaret açığının belirleyici olduğu cari dengede Temmuz rakamı beklentilerin hafif altında 3.2 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık 44.3 milyar dolardan 45.0 milyar dolara yükselirken, 2014 sonuna göre toparlanma sınırlı kaldı. Sene başından bu yana gerileyen net enerji ithalatı hariç denge ise Mayıs'ta eksiye döndükten sonra bu eğilimini koruyarak -4.2 milyar dolar oldu.
- Finansman cephesinde, 2015'te gerek erken seçim öncesi ve sonrasında ağırlığını koruyan siyasi belirsizlik algısı gerekse küresel piyasalardaki oynaklığın risk iştahına olumsuz yansımalarıyla aylık bazda dalgalanmaların dikkat çektiği sermaye hareketlerinde Temmuz'da 0.2 milyar dolarlık sınırlı bir giriş kaydedildi. Yurtiçi bankaların yurtdışında 0.8 milyar dolarlık varlık alımları, yurtdışı yatırımcıların tahvil ve hisse senedi piyasalarında sırasıyla 1.1 ve 0.5 milyar dolarlık satışları ve bankaların 1.3 milyar dolarlık borç ödemeleri kaynaklı çıkışlar yabancı şirketler ve bankaların getirdikleri 1.8 milyar dolarlık kaynak ve 1.1 milyar dolarlık ticari kredi kullanımıyla dengelendi. Uzun vadeli finansman tarafında ise bir iki küçük istisna hariç beş yıla yakın bir süredir devam eden dalgalı giriş eğilimi korunurken, toplam finansmana 5.9 milyar dolarlık bir katkı sağlandı. Buna bağlı olarak son bir yıldaki sermaye akımlarının tamamı uzun vadeli olurken, kısa vadede net çıkış kaydedildi. Aylık rakamda, bankaların yurtdışından 3.5 milyar dolarlık borçlanmaları, aynı yolla şirketler kesiminin 1.0 milyar dolar kaynak sağlaması önemli rol oynadı. Ek olarak, geçtiğimiz yıl oldukça zayıf seyreden doğrudan yatırımlar kalemiyle de 2.5 milyar dolarlık önemli bir giriş kaydedildi. Net hata noksan kaleminde Temmuz'da sınırlı bir katkı (2015'te şimdiye kadar 9.1 milyar dolar) görülürken, resmi rezervler ise 2.0 milyar dolar yükseldi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, sene başında çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık önlemlerinin açıklanmasından sonra bankacılık kesiminin mevduat dışı yükümlülüklerinin vadelerinde uzama eğilimine paralel olarak 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranı %289 oldu.
- Sonuç olarak, Euro/Dolar paritesindeki aşağı yönlü seyrin yansımaları, jeopolitik gelişmeler ve petrol ihrac eden ülkelerin gerileyen talebine bağlı olarak cari dengede yılbaşından bu yana gözlenen iyileşme oldukça sınırlı kaldı. Düşük seyrini koruyan enerji fiyatlarının da katkısıyla yılın kalan döneminde bir miktar daha daralma gözlenebilir.

Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Tem 15		Ağu 14 - Tem 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,154	100%	-45,027	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,755	182%	-60,155	134%
<b>Toplam Kayıt Sermaye Girişi</b>	<b>6,160</b>	<b>195%</b>	<b>38,034</b>	<b>84%</b>
Net Doğrudan Yatırımlar	2,515	80%	6,828	15%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,605	51%	-5,653	13%
Hisse Senedi	-474	15%	53	0%
Bono	-1,131	36%	-5,706	13%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	2,250	71%	13,484	30%
Uzun Vade	3,521	112%	20,206	46%
Kısa Vade	-1,271	40%	-6,722	15%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,283	41%	7,690	17%
Uzun Vade	992	31%	7,165	16%
Kısa Vade	291	9%	525	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	2,168	5%
Uzun Vade	0	0%	2,168	5%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	1,839	58%	14,644	33%
Diğer	-122	4%	-1,127	3%
<b>Rezerv Değişim</b>	<b>-3,111</b>	<b>99%</b>	<b>-2,460</b>	<b>5%</b>
Bankalar	-1,092	35%	2,006	4%
Resmi	-2,019	64%	-4,466	10%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>105</b>	<b>3%</b>	<b>4,533</b>	<b>10%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>				
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		-134%		-134%
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>				
Bankalar Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		-810%		-289%
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>				
Bankalar Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		-112%		-102%

\*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](mailto: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.