

## Nisan ayında cari açık beklentilerle aynı doğrultuda gelirken, 12 aylık birikimli rakam US\$51.3 milyara yükseldi.

**Gerçekleşme: US\$ -8.2 milyar, ING Bank: US\$ -8.1 milyar, Piyasa Tahmini: US\$ -8.0 milyar**

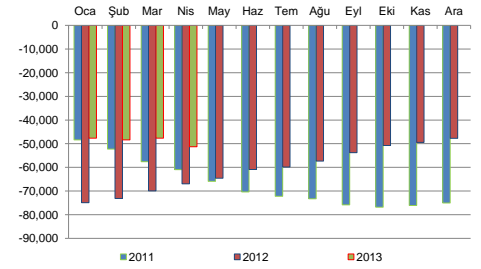
- Nisan ayında dış ticaret açığındaki sert yükselişe bağlı olarak cari açık piyasa ve ING Bank beklentisine yakın US\$8.2 milyar düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli açık US\$51.3 milyar ile Mart ayına göre yaklaşık US\$4.2 milyarlık dikkat değer bir artış kaydetti. Öte yandan, Ekim'de Temmuz 2010'dan beri ilk defa fazla veren 12 aylık birikimli enerji hariç cari denge ise Nisan ayında altı ay sonra ilk defa US\$160 milyon açık verdi.

- Finansman tarafında geçtiğimiz sene Nisan ayından itibaren (Eylül 2012 dışında) cari açığın üzerinde gelen kayıtlı sermaye girişi Nisan'da US\$16.5 milyarla tarihi düzeye ulaşırken, vade bazında bakıldığında kısa vadeli kaynak girişi şimdiye kadarki en yüksek aylık giriş olan US\$10.3 milyar ile gücünü korudu. Böylece 12 aylık kısa vadeli sermaye girişinin toplam birikimli finansman içerisinde %70.4 yüksek pay almaya devam etti. Detaylara bakıldığında Eylül 2012'den beri 7 aydır üst üste giriş kaydeden kısa vadeli sermaye akımlarına en önemli katkı yabancıların US\$4.5 milyarlık tahvil alımları, US\$2.0 milyarlık ticari krediler ve yurtdışı yerleşiklerin US\$2.8 milyarlık mevduatlarından geldi.

- Aralık ayındaki US\$5.2 milyarlık girişin ardından 2013 yılının ilk üç ayında oldukça düşük kalan uzun vadeli finansman ise Nisan ayında son iki senenin en yüksek rakamı olan US\$6.1 milyara gelirken, bu güçlü giriş büyük oranda Hazine'nin Nisan ayında gerçekleştirdiği US\$1.5 milyarlık Eurobond ihracı ile banka ve reel sektörün sırası ile US\$1.35 ve US\$1.5 milyar düzeyindeki yurtdışı tahvil ihraçlarından kaynaklandı. Öte yandan net doğrudan yatırımlarda 2012 ortasından beri US\$1 milyarın altındaki zayıf seyir Nisan ayında da devam ederken, bu kalemden net giriş US\$521 milyonda kaldı. Son yedi aydan beri sürekli negatif seyreden net hata ve noksan kaleminde Mart'ta US\$1.5 milyarlık önemli çıkışından ardından Nisan'da da US\$1.4 milyarlık çıkış gözlenirken, aynı dönemde toplam rezervlerde US\$6.9 milyarlık artış görüldü.

- Borç çevrim oranları açısından reel sektörün uzun vadeli oranı Nisanda %138, son 12 ayda %116 düzeyinde gerçekleşti. Bankaların uzun vadeli borç çevrim oranı ise yıllık bazda %94'e gelirken, ticari kredilerdeki çevrim oranı ise 12 aylık verilerle %107'de kaldı.

- Genel bir eğilim değişikliğinden çok kıymetli maden ithalat ve ihracatındaki dalgalanmalardan kaynaklanan dış ticaret açığındaki sıçramadan dolayı Nisan'da 12 aylık toplamda hızla yükselen cari açığın iç talepteki toparlanmaya bağlı olarak artacağını ancak bu eğilimin yavaş olacağını düşünüyoruz.

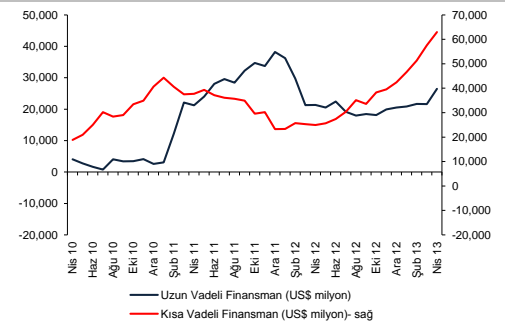


Kaynak: TCMB, ING Bank

Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Nis 13		May 12 - Nis 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
<b>Cari Denge</b>	<b>-8,170</b>	<b>100%</b>	<b>-51,301</b>	<b>100%</b>
Dış Ticaret Dengesi	-8,424	103%	-69,001	135%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>16,484</b>	<b>202%</b>	<b>89,419</b>	<b>174%</b>
Net Doğrudan Yatırımlar	469	6%	8,199	16%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	4,661	57%	30,560	60%
Hisse Senedi	133	2%	6,025	12%
Bono	4,528	55%	24,535	48%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,168	14%	11,862	23%
Uzun Vade	110	1%	-673	1%
Kısa Vade	1,058	13%	12,535	24%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,151	14%	5,113	10%
Uzun Vade	787	10%	4,063	8%
Kısa Vade	364	4%	1,050	2%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	1,500	18%	2,088	4%
Uzun Vade	1,500	18%	3,947	8%
Kısa Vade	0	0%	-1,859	4%
Bankalardaki Mevduat	2,772	34%	11,085	22%
Diğer	4,763	58%	20,512	40%
<b>Rezerv Değişim</b>	<b>-6,895</b>	<b>84%</b>	<b>-29,319</b>	<b>57%</b>
Bankalar	378	5%	4,788	9%
Resmi	-7,273	89%	-34,107	66%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>-1,419</b>	<b>17%</b>	<b>-8,799</b>	<b>17%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>138%</b>		<b>116%</b>
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>124%</b>		<b>94%</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>123%</b>		<b>107%</b>

\*Ticari krediler hariç; Mutlak değer 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>
Ömer Zeybek	Ekonomist	+90 212 329 0753	<a href="mailto:omer.zeybek@ingbank.com.tr">omer.zeybek@ingbank.com.tr</a>

**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.