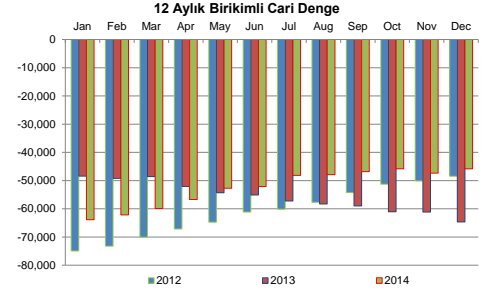


2014 boyunca daralan 12 aylık birikimli cari açık Aralık'ta enerji ithalatının da olumlu katkısıyla bu eğilimini korudu ve 45.8 milyar dolara geldi...

Gerçekleşme: -6.8 milyar dolar, ING Bank: -7.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -6.7 milyar dolar

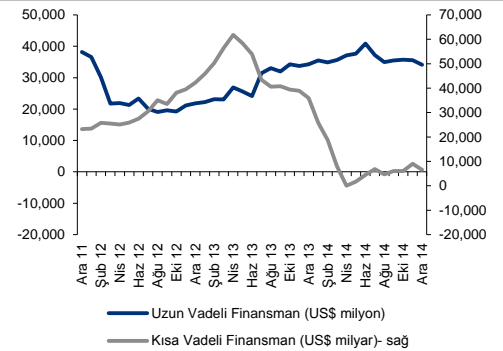
- 2014 genelinde toparlanma eğilimi sergileyen dış ticaret açığının Aralık'ta 2013'ün aynı ayına göre daralmasının da katkısıyla cari açık 6.8 milyar dolar olurken, piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Kasım ayı hariç yılbaşından bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Aralık'ta da benzer şekilde hareket ederek azaldı ve 47.4 milyardan 45.8 milyar dolara geldi. Öte yandan, son dönemde petrol fiyatlarındaki sert düşüşün yansısıyla azalan net enerji ithalatı dışarıda bırakıldığında cari denge Temmuz'da artışa döndükten sonra yılın kalanında olumlu seyrini korudu ve Aralık itibarıyla +2.9 milyar dolar oldu.



- Finansman cephesinde ise, kısa vadeli sermaye hareketleri son çeyreğin ilk iki ayında hız kazandıktan sonra Rusya kaynaklı küresel oynaklığın bir sonucu olarak 2.7 milyar dolarla Aralık'ta yeniden eksiye döndü. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında 0.9 milyar dolarlık menkul kıymet satışlarına rağmen, bankaların yurtdışında tuttıkları mevduatları 1 milyar dolar arttırmaları, şirketler kesimi ve bankacılık sektörünün sırasıyla 1 ve 1.5 milyar dolarlık borç ödemeleri yanında yurtdışı bankaların Türkiye'deki mevduatlarını 0.6 milyar dolar azaltmaları bu gelişimde belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi etkisini korudu ve toplam finansmana 4.3 milyar dolarlık katkı sağladı. Bu rakamda, bankalar ve şirketlerin 2.6 ve 1.4 milyar dolarlık borçlanmaları önemli rol oynadı. Öte yandan, net doğrudan yatırımlar kaleminin finansmana katkısı 0.9 milyar dolar olarak gerçekleşti. 2014 yılının tamamına bakıldığında zayıf kalan kısa vadeli sermaye girişlerinin toplam finansman içindeki payı önemli ölçüde gerileyerek %16 seviyesine geldi. Net hata noksan kaleminde aylık bazda 1 milyar dolarlık bir çıkış görülürken, son üç aydaki çıkış 6.3 milyar dolara ulaştı. Resmi rezervler ise 5.6 milyar dolar azaldı. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankacılık sektörünün ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durumun devam ettiği ve bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarının sırasıyla %191 ve %125 olduğu görülüyor.

	Ara 14		Oca 14 - Ara 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-6,816	100%	-45,836	100%
Dış Ticaret Dengesi	-6,888	101%	-63,860	140%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	1,621	24%	40,612	89%
Net Doğrudan Yatırımlar	912	13%	5,483	12%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	282	4%	2,929	6%
Hisse Senedi	-4	0%	2,559	6%
Bono	286	4%	370	1%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,065	16%	12,160	27%
Uzun Vade	2,553	37%	8,320	18%
Kısa Vade	-1,488	22%	3,840	8%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	371	5%	5,795	13%
Uzun Vade	1,387	20%	5,410	12%
Kısa Vade	-1,016	15%	385	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	4,202	9%
Uzun Vade	0	0%	4,202	9%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	-538	8%	3,301	7%
Diğer	-471	7%	6,742	15%
Rezerv Değişim	6,215	91%	2,980	7%
Bankalar	579	8%	2,512	5%
Resmî	5,636	83%	468	1%
Net Hata Noksan	-1,020	15%	2,244	5%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		153%		125%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		289%		191%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		98%		100%

*Ticari krediler hariç; *Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

- Sonuç olarak, son aylarda etkilerini görmeye başladığımız enerji fiyatlarındaki hareketin cari dengeye yansımalarının 2015'te hızlanarak devam edeceğini, GSYH'ye oranının ise %4.5'in altına ineceğini düşünüyoruz. 2014'te %3.8 payla önemli bir ihracat pazarı olan ve Rus turistlerin toplam turist akımında %13 olan ağırlığı dikkate alındığında ekonomisi sert bir şekilde daralması beklenen Rusya'daki krizin önemli bir risk faktörü olarak takip edilmesi gerekiyor.

Muhammet Mercan

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

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.

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