

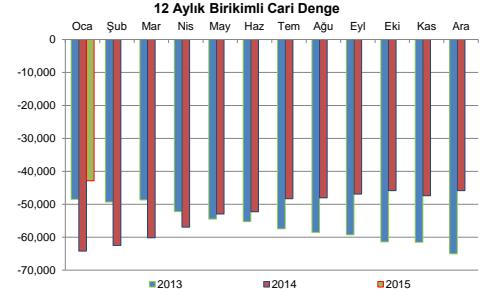
## 2014 boyunca daralan 12 aylık birikimli cari açık 2015 Ocak'ta da dış ticaret dengesinin olumlu katkısıyla bu eğilimini korudu ve 42.9 milyar dolara geldi...

**Gerçekleşme: -2.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.57 milyar dolar**

• Geçtiğimiz senenin tamamında genel bir toparlanma eğilimi sergileyen dış ticaret açığının Ocak'ta da özellikle enerji ithalatından dolayı 2014'ün aynı ayına göre daralmasının da katkısıyla cari açık 2.0 milyar dolar olurken, piyasa beklentisinin altında kaldı. Kasım ayı 2014 başından bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Ocak'ta da benzer şekilde hareket ederek azaldı ve 45.8 milyar dolardan 42.9 milyar dolarla son dört yıldaki en düşük düzeye geldi. Öte yandan, son dönemde petrol fiyatlarındaki sert düşüşün yansımalarıyla azalan net enerji ithalatı dışarıda bırakıldığında cari denge Temmuz'da artıya döndükten sonra yılın kalanında olumlu seyrini korudu ve Ocak itibarıyla +4.8 milyar dolar oldu.

• Finansman cephesinde, Rusya kaynaklı küresel oynaklığın bir sonucu olarak Aralık'ta eksiye dönen kısa vadeli sermaye hareketlerinde Ocak'ta 2.9 milyar dolarlık giriş gözlemlendi. Ticari kredilerde 1.4 milyar dolarlık azalmaya rağmen, yurtdışı bankaların getirdikleri 3.3 milyar dolarlık mevduat ile bankacılık sektörü ve şirketler kesiminin sırasıyla 1.5 ve 0.7 milyar dolarlık kredi kullanımları bu gelişimde belirleyici oldu. Öte yandan, portföy yatırımlarında sadece 0.2 milyar dolarla girişin oldukça sınırlı kaldığı gözlemlendi. Uzun vadeli finansman tarafında ise Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi genel olarak korundu ve toplam finansmana 4.1 milyar dolarlık ciddi bir katkı sağlandı. Bu rakamda, Hazine'nin yurtdışında 1.5 milyar dolarlık tahvil ihracı yanında geçtiğimiz yıl oldukça zayıf seyreden doğrudan yatırımlar kaleminde 1.6 milyar dolarla 2013 ortasından bu yana en yüksek aylık giriş rakamı önemli rol oynadı. Net hata noksan kaleminde aylık bazda 1.5 milyar dolarlık bir çıkış görülürken, son beş aydaki çıkış 7.9 milyar dolara ulaştı. Resmi rezervler ise 4.0 milyar dolar yükseldi. 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 %177 ve %125 olduğu, bankacılık kesimindeki bu oranın son aylarda gerilediği dikkat çekiyor.

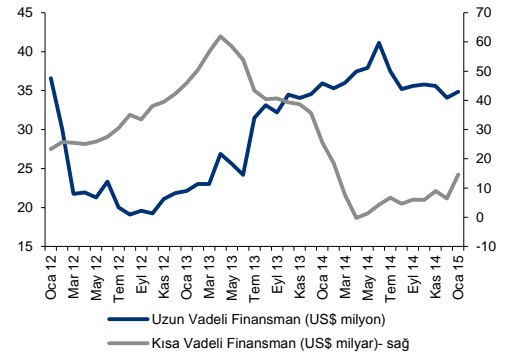
• Sonuç olarak, etkilerini daha net görmeye başladığımız enerji fiyatlarındaki hareketin cari dengeye yansımalarının 2015'te de devam edeceğini, GSYH'ye oranın ise %4.5 seviyesine geleceğini düşünüyoruz. Dış dengedeki bu iyileşmeye yönelik önemli riskler ise petrolde beklenmedik sert bir yükseliş, jeopolitik gelişmeler, Euro Bölgesi'ndeki kırılğan büyüme ve başta Rusya olmaz üzere petrol ihraç eden ülkelerin zayıflayacak talebi olarak sıralanabilir.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Oca 15		Şub 14 - Oca 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
<b>Cari Denge</b>	<b>-2,002</b>	<b>100%</b>	<b>-42,866</b>	<b>100%</b>
Dış Ticaret Dengesi	-2,581	129%	-61,256	143%
<b>Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi</b>	<b>6,941</b>	<b>347%</b>	<b>49,475</b>	<b>115%</b>
Net Doğrudan Yatırımlar	1,600	80%	6,154	14%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	181	9%	4,533	11%
Hisse Senedi	462	23%	3,339	8%
Bono	-281	14%	1,194	3%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,446	72%	14,801	35%
Uzun Vade	-19	1%	7,594	18%
Kısa Vade	1,465	73%	7,207	17%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	889	44%	6,162	14%
Uzun Vade	219	11%	5,261	12%
Kısa Vade	670	33%	901	2%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	1,500	75%	4,952	12%
Uzun Vade	1,500	75%	4,952	12%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	3,339	167%	7,562	18%
Diğer	-2,014	101%	5,311	12%
<b>Rezerv Değişim</b>	<b>-3,476</b>	<b>174%</b>	<b>-5,058</b>	<b>12%</b>
Bankalar	541	27%	4,291	10%
Resmi	-4,017	201%	-9,349	22%
Net Hata Noksan	-1,463	73%	-1,551	4%
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		119%		125%
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		98%		177%
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		84%		100%

\*Ticari krediler hariç. Mutlak değer kaynağı: 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 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/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 değildir. 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.