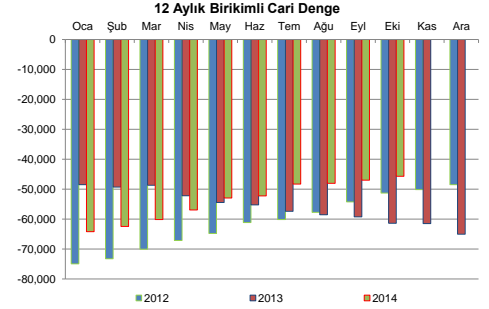


Dış ticaret açığındaki iyileşmenin olumlu etkilemeye devam ettiği cari açık Ekim'de beklentilere yakın gelirken, 12 aylık bazda 45.7 milyar dolara geldi...

Gerçekleşme: -2.0 milyar dolar, ING Bank: -2.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -1.9 milyar dolar

- Dış ticaret açığında 2013'ün aynı ayına göre gözlenen iyileşmenin de katkısıyla Ekim'de cari açık beklentilerin altında 2.0 milyar dolar olurken, piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Yılbaşından bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Ekim'de de benzer şekilde hareket etti ve 47.0 milyardan 45.7 milyar dolara geriledi. Öte yandan, iç talepteki görünümü anlamak açısından önemli olan enerji dışı cari denge, Ocak ayından bu yana etkili olan daralma eğilimiyle Temmuz'da artıya döndükten sonra takip eden aylarda da toparlanma eğilimini korudu.

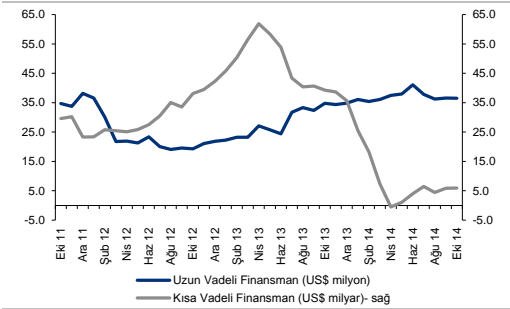


- Finansman cephesinde ise, 3. çeyrekte ise net etkinin sınırlı olduğu kısa vadeli sermaye hareketleri yılın son çeyreğine 1.8 milyar dolarlık girişle başladı. Yurtiçi yerleşiklerin yurtdışında 1.3 milyar dolarlık menkul kıymet alımlarına rağmen, bankaların yurtdışında tuttukları mevduatları 1 milyar dolar azaltmaları ve 0.7 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanmaları yanında yerleşik olmayanların Türkiye'de sahip oldukları mevduatları 0.8 milyar dolar yükseltmeleri ve menkul kıymet piyasalarında 0.8 milyar dolar alım yapmaları kısa vadeli sermaye hareketlerinde 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 4.0 milyar dolarlık ciddi bir katkı sağladı. Söz konusu rakamda, bankaların yurtdışında 2.5 milyar dolarlık tahvil ihraçları ve 0.7 milyar dolarlık uzun vadeli kredi kullanımları önemli rol oynadı. Öte yandan, net doğrudan yatırımlar kaleminin finansmana katkısı 0.4 milyar dolarla sınırlı kaldı. Böylece, sermaye girişlerinin cari açığı karşılama oranı son iki yıldaki en yüksek düzeyine ulaştı. Net hata noksan kaleminde ise 1.9 milyar dolarlık bir çıkış görülürken, resmi rezervler aylık bazda 1.5 milyar dolar yükseldi.

Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Eki 14		Kas 13 - Eki 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2,027	100%	-45,726	100%
Dış Ticaret Dengesi	-4,662	230%	-63,844	140%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	5,847	288%	42,397	93%
Net Doğrudan Yatırımlar	416	21%	7,300	16%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	814	40%	-402	1%
Hisse Senedi	432	21%	2,542	6%
Bono	382	19%	-2,944	6%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,318	65%	15,948	35%
Uzun Vade	651	32%	9,042	20%
Kısa Vade	667	33%	6,906	15%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	76	4%	4,272	9%
Uzun Vade	-240	12%	3,962	9%
Kısa Vade	318	16%	310	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	4,876	11%
Uzun Vade	0	0%	4,876	11%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	780	38%	3,243	7%
Diğer	2,441	120%	7,160	16%
Rezerv Değişim	-1,901	94%	-3,805	8%
Bankalar	-441	22%	-1,061	2%
Resmî	-1,460	72%	-2,744	6%
Net Hata Noksan	-1,919	95%	7,134	16%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		86%		118%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		204%		199%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		97%		101%

*Ticari krediler hariç *Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

- Borç çevrim oranlarına bakıldığında ise, 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 %199 ve %118 olduğu görülüyor.

- Sonuç olarak, iç talepteki ılımlı seyir, Euro Bölgesi kaynaklı talep ve TL'de Mayıs 2013 sonrası düzeltmenin katkısıyla cari açık 2014'te aşağı yönlü bir seyir izledi. Önümüzdeki dönemde, zayıf küresel talebin olumsuz yansımaları ve jeopolitik risklerin en önemli pazarlardan biri olan Irak'la ticarete etkisiyle ihracattaki büyüme hızının mütevazı seyredebileceği düşünülse de petrol fiyatlarında son haftalarda gözlenen hızlı düşüş eğilimi cari açıktaki iyileşmenin sürmesine destek sağlayacaktır.

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 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.