

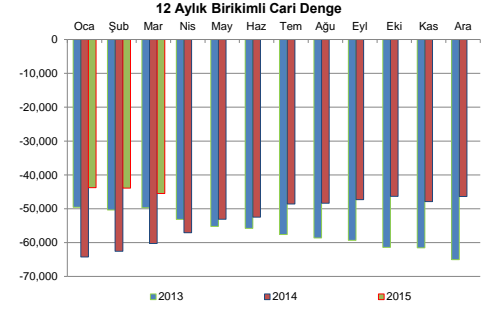
## Mart'ta beklentilerin önemli ölçüde üzerinde gelen rakamın ardından 12 aylık birikimli cari açık artarak 45.5 milyar dolar oldu...

**Gerçekleşme: -4.96 milyar dolar, ING Bank: -4.4 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.3 milyar dolar**

- Cari dengenin seyrinde belirleyici olan ve son dönemde gerileme eğiliminde olan dış ticaret açığının Mart'ta ithalatta devam eden daralmaya rağmen, zayıf ihracat performansının etkisiyle 2014'ün aynı ayına göre daralması sonucu cari açık 4.96 milyar dolar olurken, piyasa beklentisinin önemli ölçüde üzerinde kaldı. Kasım ayı hariç 2014 başından bu yana dikkate değer bir düşüş eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Mart'ta yükselerek dört yıldan uzun bir süreden beri gözlenen en düşük düzeye yakın olan 43.9 milyardan 45.5 milyar dolara geldi. Öte yandan, 2014 ortasında artıya dönen net enerji ithalata hariç cari denge Mart'ta +0.5 milyar dolar oldu.

- Finansman cephesinde, aylık bazda dalgalanmaların dikkat çektiği kısa vadeli sermaye hareketlerinde MB'nin politika kararlarına yönelik siyasi eleştirilerin ve küresel piyasalardaki oynaklığın risk iştahını etkilemesiyle Şubat'taki 4.1 milyar dolarlık çıkışın ardından Mart'ta da 0.4 milyar dolarlık çıkış gözlemlendi. Yurtdışı bankalar ve yatırımcıların getirdikleri 2.7 milyar dolarlık mevduata ve tahvil piyasasından 0.4 milyar dolarlık alıma rağmen, hisse senedi piyasasında 0.6 milyar dolarlık çıkış, bankaların 0.8 milyar dolarlık borç ödemeleri ve yurtdışında tuttıkları mevduatları 1.4 milyar dolar arttırmaları bu gelişimde belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi genel olarak korunurken, toplam finansmana 1.3 milyar dolarlık katkı sağlandı ve payı yıllık bazda %73 oldu. Aylık rakamda, Hazine'nin 2.75 milyar dolarlık borç ödemesine rağmen, bankaların yurtdışından 3.2 milyar dolarlık borçlanmaları yanında 0.6 milyar dolarlık tahvil ihraçları önemli rol oynadı. Net hata noksan kaleminde Şubat'taki 4.7 milyar dolarla son yıllardaki en yüksek girişin ardından Mart'ta önemli bir hareket görülmezken, resmi rezervler ise 6.6 milyar dolarlık sert bir düşüş kaydetti. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durum devam ederken, bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %202 ve %119 oldu.

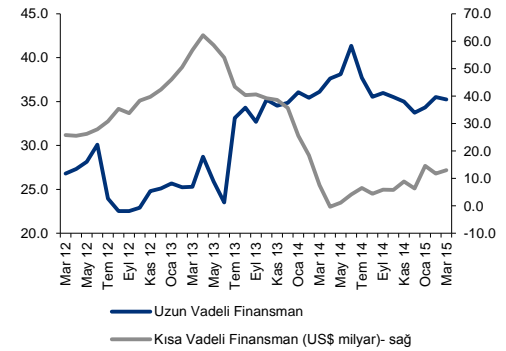
- Sonuç olarak, Mart'ta beklentilerin üzerinde kalsa da, cari dengedeki olumlu seyrin enerji ithalat maliyetinde 2014'e göre düşüşün yansımalarıyla önümüzdeki aylarda da korunacağını, GSYH'ye oranın %5'in altına gelebileceğini düşünüyoruz. Dış dengedeki iyileşmeye yönelik önemli riskler ise petrolde son haftalarda gözlenen yükselişin hızlanarak devam etmesi, jeopolitik gelişmeler, Euro Bölgesi'ndeki kırılğan büyüme ve başta Rusya olmak üzere petrol ihraç eden ülkelerin zayıf talebi olarak sıralanabilir.



**Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim**

	Mar 15		Nis 14 - Mar 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
<b>Cari Denge</b>	<b>-4.961</b>	<b>100%</b>	<b>-45.499</b>	<b>100%</b>
Dış Ticaret Dengesi	-4.860	98%	-62.737	138%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	945	19%	48.261	106%
Net Doğrudan Yatırım	280	6%	4.806	11%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-136	3%	4.967	11%
Hisse Senedi	-580	12%	1.530	3%
Bono	444	9%	3.437	8%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	2.431	49%	12.384	27%
Uzun Vade	3.197	64%	10.291	23%
Kısa Vade	-766	15%	2.093	5%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	-203	4%	4.827	11%
Uzun Vade	143	3%	4.003	9%
Kısa Vade	-346	7%	824	2%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	-2.750	55%	2.054	5%
Uzun Vade	-2.750	55%	2.054	5%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	2.663	54%	12.404	27%
Diğer	-1.340	27%	6.819	15%
<b>Rezerv Değişim</b>	<b>3.925</b>	<b>79%</b>	<b>-1.751</b>	<b>4%</b>
Bankalar	-2.626	53%	-972	2%
Resmî	6.551	132%	-779	2%
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>91</b>	<b>2%</b>	<b>-1.011</b>	<b>2%</b>
<b>Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>108%</b>		<b>119%</b>
<b>Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>377%</b>		<b>202%</b>
<b>Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı</b>		<b>103%</b>		<b>101%</b>

\*Ticari krediler hariç. \*Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

Muhammet Mercan

**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 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.