

Ağustos'ta cari açık dış ticaret açığındaki artışa rağmen turizm gelirleriyle beklentilerin altında kalırken, 12 aylık bazda 48.9 milyar dolara geldi...

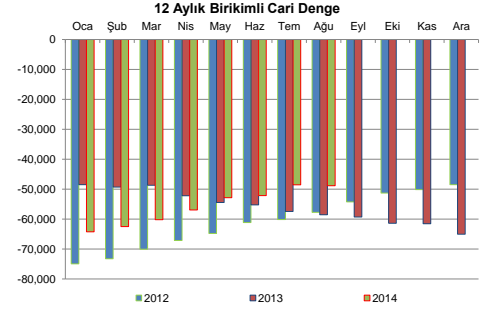
Gerçekleşme: -2.8 milyar dolar, ING Bank: -3.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.2 milyar dolar

- Dış ticaret açığında geçtiğimiz senenin aynı ayına göre artışa rağmen, turizm gelirlerinin katkısıyla Ağustos'ta cari açık beklentilerin hafif altında 2.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli açık ise 2014 başından bu yana devam eden daralma eğilimine son verdi ve küçük bir artışla 48.9 milyar dolar oldu. Öte yandan, iç talepteki görünümü anlamak açısından önemli olan enerji dışı cari denge, Ocak ayından bu yana etkili olan daralma eğilimiyle Temmuz'da artışa döndükten sonra Ağustos'ta hemen aynı düzeyde kaldı.

- Finansman cephesinde ise, yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin büyük ölçüde gerilediği algısıyla yılın 2. çeyreğinde artışa dönen kısa vadeli sermaye hareketlerinde 3. çeyrekte başlayan hafif çıkış eğilimi 0.3 milyar dolarla Ağustos'ta da sürdü. Detaylara göre ise, yurtdışı bankaların Türkiye'deki mevduatlarını 1.4 milyar dolar arttırmalarına rağmen yabancı yatırımcıların tahvil piyasasındaki 1.5 milyar dolarlık satışları belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi Ağustos'ta da etkisini korudu ve toplam finansmana 1.0 milyar dolarlık dikkate değer bir katkı sağladı. Söz konusu reel kesimin yurtdışında tuttukları ve yurtiçine getirdikleri mevduat önemli rol oynadı. Öte yandan, net doğrudan yatırımlar tarafında 0.7 milyar dolarlık yurtiçine girişe rağmen, 1.7 milyar dolarlık yurtdışına çıkış sonrası net rakam 1 milyar dolarlık negatif değerle şimdiye kadar görülen en düşük miktar oldu. Böylece, sermaye dengesi hafif pozitif olurken, cari açık miktarının önemli ölçüde altında kaldı. Net hata noksan kaleminde ise 0.8 milyar dolarlık giriş görülürken, tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 1.9 milyar dolar azaldı.

- 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 %155 ve %122 olduğu görülüyor.

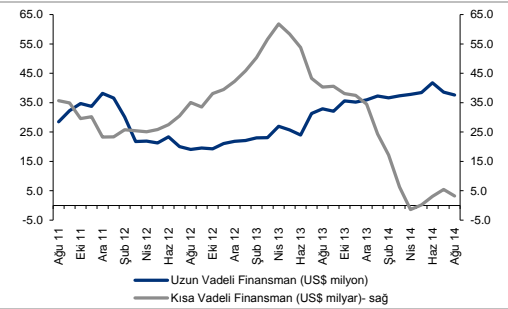
- Sonuç olarak, iç talepteki ılımlı seyir, Euro Bölgesindeki ekonomik toparlanma ve TL'de Mayıs 2013 sonrası düzeltmenin katkısıyla cari açık 2014'te aşağı yönlü bir seyir izledi. Önümüzdeki dönemde, ihracatta Türkiye'nin en önemli pazarı olan Euro Bölgesi'nde büyümenin yavaşlaması, Irak'la olan dış ticarete daralma ve MB'nin faiz indirimlerinin ekonomik aktiviteye olası yansımaları yanında petrol fiyatlarında son haftalarda gözlenen hızlı düşüş eğilimi cari açıktaki seyir üzerinde belirleyici olacaktır.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Ağu 14		Eyl 13 - Ağu 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2,768	100%	-48,869	100%
Dış Ticaret Dengesi	-6,479	234%	-66,165	135%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	611	22%	40,835	84%
Net Doğrudan Yatırımlar	-991	36%	8,242	17%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,721	62%	2,226	5%
Hisse Senedi	-189	7%	3,830	8%
Bono	-1,532	55%	-1,604	3%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	309	11%	13,550	28%
Uzun Vade	300	11%	10,265	21%
Kısa Vade	9	0%	3,285	7%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	252	9%	4,751	10%
Uzun Vade	384	13%	4,455	9%
Kısa Vade	-112	4%	296	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	5,208	11%
Uzun Vade	0	0%	5,208	11%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	1,250	45%	-413	1%
Diğer	1,512	55%	7,271	15%
Rezerv Değişim	1,340	48%	-3,721	8%
Bankalar	3,225	117%	822	2%
Resmi	-1,885	68%	-4,543	9%
Net Hata Noksan	817	30%	11,755	24%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		122%		120%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		155%		220%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		102%		100%

*Ticari krediler hariç. *Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Bař Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırımler bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı 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. Tüm hakkı saklıdır.

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