

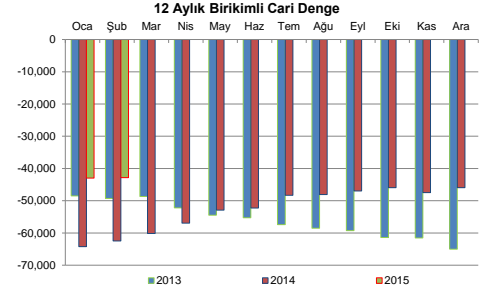
2013 sonundan bu yana daralma eğiliminde olan 12 aylık birikimli cari açık Şubat'ta da dış ticaret dengesinin olumlu katkısıyla bu eğilimini korudu...

Gerçekleşme: -3.2 milyar dolar, ING Bank: -2.95 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.75 milyar dolar

- Son dönemde gerileme eğiliminde olan dış ticaret açığının Şubat'ta da azalan enerji ithalatının ve zayıf ihracat performansına rağmen hızlanan altın ihracatının da olumlu katkısıyla 2014'ün aynı ayına göre daralması sonucu cari açık 3.2 milyar dolar olurken, piyasa beklentisinin üzerinde kaldı. Kasım ayı hariç 2014 başından bu yana kesintisiz bir düşüş eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Şubat'ta daha düşük bir hızla da olsa benzer şekilde hareket ederek azaldı ve 43.0 milyar dolardan dört yıldan uzun bir süreden beri gözlenen en düşük düzey olan 42.8 milyar dolara geldi. Öte yandan, petrol fiyatlarındaki sert düşüşün yansımalarıyla azalan ve artıya dönen net enerji ithalatı hariç cari denge Şubat'ta +4.0 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'ta 4.2 milyar dolarlık çıkış gözlemlendi. Yurtdışı bankaların getirdikleri 1.5 milyar dolarlık mevduata rağmen, portföy yatırımlarında 1 milyar doları tahvil piyasasından olmak üzere toplamda 1.5 milyar dolarlık çıkış, ticari kredilerde 1.0 milyar dolarlık azalış ve bankaların 2.5 milyar dolarlık borç ödemeleri bu gelişmede belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi genel olarak korunurken, toplam finansmana 2.7 milyar dolarlık ciddi bir katkı sağlandı ve toplam finansmandaki payı yıllık bazda %76 oldu. Aylık rakamda, bankaların yurtdışında 1.1 milyar dolarlık tahvil ihraçları ve 0.4 milyar dolarlık borçlanmaları yanında geçtiğimiz yıl oldukça zayıf seyreden doğrudan yatırımlar kaleminde 0.7 milyar dolarlık giriş rakamı önemli rol oynadı. Net hata noksan kaleminde aylık 4.3 milyar dolarla son yıllardaki en yüksek giriş görülürken, resmi rezervler ise 1.1 milyar dolarlık bir düşüş kaydetti. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durumun devam ettiği ve bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarının sırasıyla %178 ve %124 olduğu, bankacılık kesimindeki bu oranın son aylarda gerilediği dikkat çekiyor.

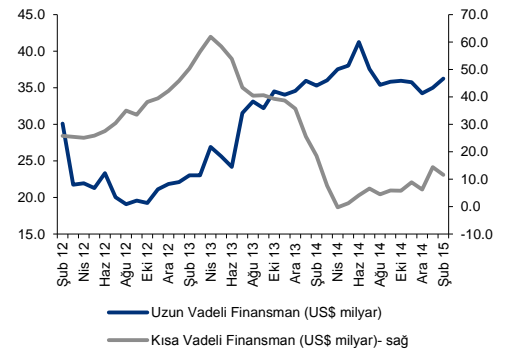
- Sonuç olarak, Şubat'ta beklentilerin altında kalsa da, enerji fiyatlarındaki hareketin cari dengeye olumlu yansımalarının önümüzdeki aylarda da devam edeceğini, GSYH'ye oranın ise yılsonunda %5'in altına geleceğini düşünüyoruz. Dış dengedeki bu iyileşmeye yönelik önemli riskler ise petrolde beklenmedik sert bir yükseliş, jeopolitik gelişmeler, Euro Bölgesi'ndeki kırılğan büyüme ve başta Rusya olmak üzere petrol ihraç eden ülkelerin zayıf talebi olarak sıralanabilir.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Şub 15		Mar 14 - Şub 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,196	100%	-42,822	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3,174	99%	-60,942	142%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-1,462	46%	48	0%
Net Doğrudan Yatırımlar	713	22%	5,621	13%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,473	46%	4,216	10%
Hisse Senedi	-503	16%	2,921	7%
Bono	-970	30%	1,295	3%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	-2,128	67%	11,585	27%
Uzun Vade	398	12%	7,646	18%
Kısa Vade	-2,526	79%	3,939	9%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	240	8%	5,482	13%
Uzun Vade	257	8%	5,215	12%
Kısa Vade	-17	1%	267	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	4,804	11%
Uzun Vade	0	0%	4,804	11%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	1,456	46%	9,405	22%
Diğer	-270	8%	-41,065	96%
Rezerv Değişim	376	12%	-5,137	12%
Bankalar	-723	23%	1,497	3%
Resmi	1,089	34%	-6,634	15%
Net Hata Noksan	4,282	134%	127	0%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		123%		124%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		158%		178%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		89%		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 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. Tüm hakkı saklıdır.

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