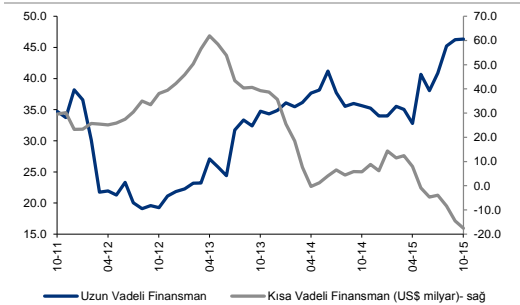
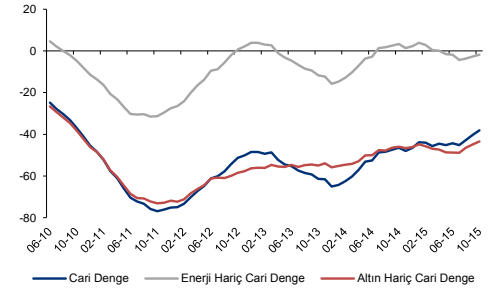


Piyasa beklentisinden hafif olumlu gelen Ekim cari denge rakamının ardından 12 aylık birikimli açık 38.1 milyar dolara geldi ve iyileşme eğilimini korudu...

Gerçekleşme: -0.1 milyar dolar, ING Bank: -0.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -0.2 milyar dolar

- Ödemeler dengesinin ana kalemlerinden hizmetler dengesinde 2014'ün aynı ayına göre özellikle turizm gelirleri kaynaklı gerilemeye rağmen, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat sonucu toparlanan dış ticaret açığının belirleyici olduğu Ekim cari açık rakamı 0.1 milyar dolarla beklentilerden hafif olumlu geldi. Buna bağlı olarak, 12 aylık birikimli açık ise 40.3 milyar dolardan 38.1 milyar dolara hızla gerilerken, Ağustos'ta ivme kazanan toparlanma eğiliminin etkisini koruduğunu gösterdi.
- Finansman cephesinde, küresel merkez bankalarının politika uygulamalarına dair değişen beklentilerin önemli ölçüde dalgalandırdığı ve Kasım'daki genel seçimlere kadar etkisini koruyan siyasi belirsizliğin yansıdığı kısa vadeli sermaye hareketlerindeki çıkış yönlü hareketler 1.3 milyar dolarla Ekim'de de sürse de önceki aylara göre ivme kaybetti. Bu harekette, bankaların yurtdışındaki mevduatlarını 0.8 milyar dolar arttırmaları ve 2.0 milyar dolarlık borç ödemeleri kaynaklı çıkışlar belirleyici olurken, uzun süreden beri satış eğiliminin hâkim olduğu yabancı yatırımcıların bono ve hisse senedi yatırımlarındaki değişiklik sınırlı kaldı. Uzun vadeli finansman tarafında ise MB'nin çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık önlemlerinin ardından bankacılık kesiminin mevduat dışı yükümlülüklerinin vadelerini uzatma çabalarının bir sonucu olarak aylık bazda yurtdışından 1.6 milyar dolarlık borçlanmaları, aynı yolla şirketler kesiminin ise 2.1 milyar dolar kaynak sağlaması önemli rol oynadı. Bunun yanında, doğrudan yatırımlar kalemiyle Temmuz ve Ağustos'taki 4.2 milyar dolarlık girişin ardından gözlenen yavaşlama Ekim'de de sürdü ve girişler 0.4 milyar dolarda kaldı. Bu gelişmeler sonucu, 12 aylık bazda cari açık ağırlıklı olarak uzun vadeli kaynaklarla finanse edilirken; kısa vadeli tarafta zayıflama ve çıkış eğilimi devam ederek 12 aylık bazda 17.6 milyar dolara ulaştı. Net hata noksan kaleminde ise Ekim'de 2.1 milyar dolarlık ciddi bir çıkış (yine de 2015'te şimdiki kadar 11.0 milyar dolar giriş) görülürken, resmi rezervler 1.2 milyar dolar azaldı. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşımındaki başarısı devam ederken, 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %316 ve %154 oldu.
- Sonuç olarak, Ekim cari açık verileri düşük enerji fiyatlarının güçlenen etkisi, TL'deki değer kaybının rekabet gücünü desteklemesi ve görelilik olarak zayıflayan iç talep sonucu Ağustos'ta hızlanan iyileşme eğiliminin sürdüğünü ortaya koydu. Ancak, Rusya'yla olan gerilimin ihracata ve turizm gelirlerine olası yansımaları önümüzdeki dönemde dış dengenin baskı altında kalmasını da beraberinde getirebilir.

	Eki 15		Kas 14 - Eki 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-133	100%	-38,109	100%
Dış Ticaret Dengesi	-2,356	1771%	-52,793	139%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	2,502	1881%	28,767	75%
Net Doğrudan Yatırımlar	367	276%	9,166	24%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	143	108%	-5,102	13%
Hisse Senedi	204	153%	-353	1%
Bono	-61	46%	-4,749	12%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	-382	287%	7,953	21%
Uzun Vade	1,615	1214%	25,179	66%
Kısa Vade	-1,997	1502%	-17,226	45%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	2,490	1872%	11,680	31%
Uzun Vade	2,082	1565%	10,834	28%
Kısa Vade	408	307%	846	2%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	0	0%	1,250	3%
Uzun Vade	0	0%	1,250	3%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	1,005	756%	13,602	36%
Diğer	-1,121	843%	-9,782	26%
Rezerv Değişim	-233	175%	-2,390	6%
Bankalar	-1,430	1075%	7,415	19%
Resmi	1,197	900%	-9,805	26%
Net Hata Noksan	-2,136	1606%	6,952	18%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		234%		154%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		232%		316%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		103%		101%



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 danışmanlığı 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, dağıtılmıyapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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