

Mayıs ayında cari açık beklentilerin üzerinde gelirken, 12 aylık birikimli açık US\$53.6 milyara yükseldi.

Gerçekleşme: US\$ -7.5 milyar, ING Bank: US\$ -7.0 milyar, Piyasa Tahmini: US\$ -6.6 milyar

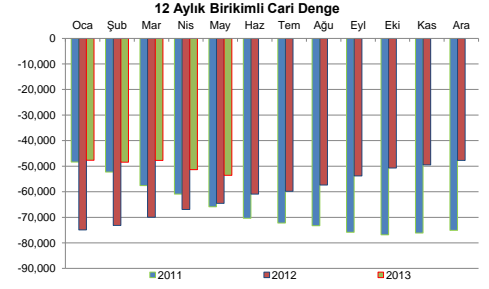
- Mayıs ayında cari açık beklentilerin üzerinde US\$7.5 milyar düzeyinde gerçekleşirken, 12 aylık birikimli açık US\$53.6 milyar ile Nisan ayına göre yaklaşık US\$2.2 milyarlık bir artış kaydetti. 12 aylık birikimli enerji dışı cari denge ise Nisan sonunda altı aylık pozitif seyrinin ardından ilk defa açık verirken, enerji hariç cari açık Mayıs ayında US\$2.3 milyara yükseldi. Aylık cari açığa yüksek seyreden dış ticaret açığının yanında yurtiçinde faaliyet gösteren yabancı şirketlerin kar transferleri sonucu gelir dengesindeki açığın US\$2.1 milyarlık Aralık 1991'da kırılan tarihsel rekordan sonra en yüksek seviyesine çıkması önemli rol oynadı. Öte yandan geçen yılın aynı ayına kıyasla %18 artış gösteren turizm gelirleri aylık cari açığı bozulmanın daha da artmasını engelledi.

- Finansman tarafında 2012 yılı Nisan ayından itibaren (Eylül 2012 dışında) cari açığın üzerinde gelen kayıtlı sermaye girişi Mayıs ayında US\$757 milyonla cari açığın ciddi anlamda altında kaldı. Vade bazında bakıldığında kısa vadeli kaynak girişinde US\$1.8 milyar ile, önceki iki aydaki ortalama yaklaşık US\$10 milyarlık girişe göre keskin bir düşüş gerçekleşti. Ancak 12 aylık kısa vadeli sermaye girişinin toplam birikimli finansman içerisindeki payı %71.6 ile yüksek düzeyini korudu. Detaylara bakıldığında Mayıs'taki belirgin gerilemeye rağmen Eylül 2012'den beri üst üste giriş kaydedilen kısa vadeli sermaye akımlarına en önemli katkı, US\$1.4 milyarlık net ticari kredilerden gelirken yabancıların US\$1.3 milyarlık tahvil satışı dikkat çekti.

- Nisan ayında son iki senenin en yüksek rakamı olan US\$6.1 milyara gelen uzun vadeli finansmanda ise reel sektörün uzun vadeli kredilerde US\$2.4 milyarlık net borç ödeyicisi olmasıyla ve IMF'ye yapılan US\$421 milyonluk son borç ödemesine karşılık, banka ve reel sektörün yurtdışı tahvil ihraçlarının sırası ile US\$0.2 ve US\$1 milyar düzeyinde kalmasıyla toplamda US\$1 milyarlık bir çıkış görüldü. Nitekim net doğrudan yatırımlar kalemindeki giriş US\$660 milyon ile önceki yıla göre geriledi. Son yedi aydan beri sürekli negatif seyreden net hata ve noksan kaleminin Mayıs'ta US\$2.8 milyarlık kuvvetli bir giriş yapması resmi rezervlerdeki düşüşün US\$4.5 milyarda kalmasını sağladı.

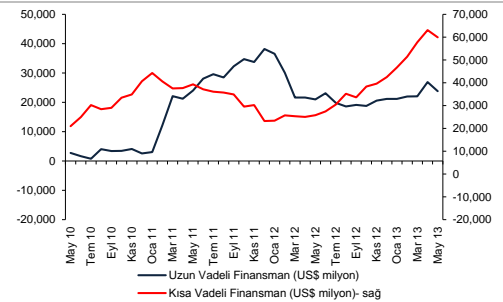
- Borç çevrim oranlarında son 12 ayda reel sektörün uzun vadeli borç çevrimi %103 düzeyinde gerçekleşirken aynı oran bankacılık sektöründe %105 seviyesinde oldu.

- Mayıs ayında yabancı şirketlerin gelir transferlerindeki artış sonucunda beklentilerin üzerinde gerçekleşen cari açığın artış eğiliminin, ekonomideki toparlanmanın görece yavaş olması nedeniyle, özellikle altın hariç bakıldığında, yılın kalan döneminde yavaş seyredeceğini düşünüyoruz.



	May 13		Haz 12 - May 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-7,524	100%	-53,595	100%
Dış Ticaret Dengesi	-8,146	108%	-70,279	131%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	757	10%	83,701	156%
Net Doğrudan Yatırımlar	660	9%	7,643	14%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-812	11%	29,409	55%
Hisse Senedi	508	7%	6,968	13%
Bono	-1,320	18%	22,441	42%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	786	10%	11,130	21%
Uzun Vade	1,086	14%	540	1%
Kısa Vade	-300	4%	10,590	20%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	-1,785	24%	2,326	4%
Uzun Vade	-2,357	31%	853	2%
Kısa Vade	572	8%	1,473	3%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	-421	6%	2,241	4%
Uzun Vade	0	0%	3,947	7%
Kısa Vade	-421	6%	-1,706	3%
Bankalardaki Mevduat	291	4%	10,116	19%
Diğer	2,038	27%	20,836	39%
Rezerv Değişim	3,918	52%	-26,048	49%
Bankalar	-615	8%	2,614	5%
Resmi	4,533	60%	-28,662	53%
Net Hata Noksan	2,849	38%	-4,058	8%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		53%		103%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		391%		105%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		115%		107%

*Ticari krediler hariç. Mutlak değer. Kaynak: TCMB



ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Sengül Dağdeviren	Baş Ekonomist	+ 90 212 329 0752	sengul.dagdeviren@ingbank.com.tr
Muhammet Mercan	Kıdemli Ekonomist	+ 90 212 329 0751	muhammet.mercan@ingbank.com.tr
Muammer Kömürcüođlu	Ekonomist	+ 90 212 329 0753	muammer.komurcuoglu@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müŐteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kiŐisel görüŐlerine dayanmaktadır. Bu görüŐler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor, ING Bank A.Ő. Ekonomik Araştırmalar Grubu tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmıŐtır. Sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına  zen gösterilmiŐ olmasına karŐın, ING Bank A.Ő. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan deđiŐebilir. ING Bank A.Ő. ve kurum çalıŐanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hiçbir Őekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING Bank A.Ő.'nin izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı baŐka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır.

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