

Piyasa beklentisine paralel gelen Aralık cari denge rakamının ardından 2015'te açık 32.2 milyar dolara geldi ve iyileşme eğilimini korudu...

Gerçekleşme: -5.1 milyar dolar, ING Bank: -5.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -5.0 milyar dolar

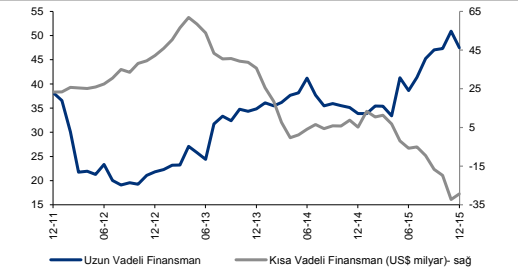
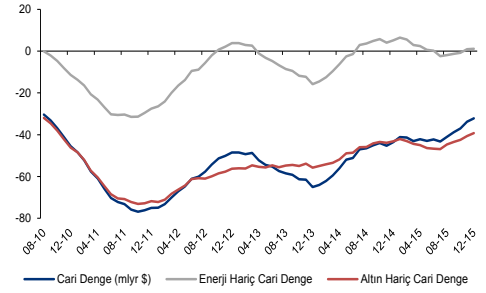
- Aralık cari açık rakamı 5.1 milyar dolarla beklentilere yakın gelirken, 2014'ün aynı ayında 6.7 milyar dolar olan rakamla karşılaştırıldığında önemli bir iyileşme kaydetti. Bu gelişmede, düşük enerji fiyatlarının yavaşlattığı ithalat rakamlarının ve net altın ihracatındaki artışın katkısıyla dış ticaret açığında gözlenen hızlı daralma belirleyici oldu. Buna bağlı olarak, 2015 yılında açık 43.6 milyardan 32.2 milyar dolara hızla gerilerken, son rakamlar yılın ikinci yarısında özellikle Ağustos'ta ivme kazanan toparlanma eğiliminin etkisini koruduğunu gösterdi.

- Finansman tarafında, Aralık ayında sermaye akımları hafif negatif olurken, doğrudan yatırımlardaki 1.2 milyar dolarlık girişin yurtdışı yatırımcıların tahvil ve hisse senedi piyasalarında sırasıyla 1.0 ve 0.4 milyar dolarlık satışlarla dengelendiği gözlemlendi. Sermaye akımlarında bu yavaşlama yanında net hata ve noksan kaleminde kaydedilen 1.1 milyar dolarlık çıkışın da etkisiyle Aralık'ta resmi rezervlerde 6.6 milyar dolarlık sert bir düşüş dikkat çekti. 2015 genelinde ise, sermaye akımlarının vade yapısında gözlenen iyileşme dikkat çekti. Geçtiğimiz yıl, küresel merkez bankalarının politika uygulamalarına dair değişen beklentilere ve Türkiye'ye yönelik siyasi risk algısına bağlı olarak kısa vadeli sermaye akımlarında gözlenen çıkışlar yanında, bankaların MB'nin politika uygulamalarının da katkısıyla daha uzun vadeli kaynak bulma çabalarını arttırmaları bu eğilimde belirleyici oldu. Yine de, toplam sermaye girişi 2014'le karşılaştırıldığında önemli ölçüde geriledi. Bu çerçevede, cari dengenin finansmanında kayıtlı girişlerin payı %33'e gelirken, 9.7 milyar dolara ulaşan net hata ve noksan kalemi toplam açığın %30'unu finanse etti. Kalan kısım ise resmi rezervlerdeki 11.8 milyar dolarlık düşüşle dengelendi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşımındaki başarısı devam ederken, 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %327 ve %157 oldu.

- Sonuç olarak, enerji fiyatlarının ve altın ticaretinde ivmelenmenin etkisiyle 2015 genelinde dış dengelenme eğilimi korundu. Ancak, TL'deki değer kaybı rekabet gücünü desteklemesine rağmen, Irak ve Rusya gibi emtia ithalatçısı ülkelerin talebindeki zayıflık ve eurodaki düşüş sonucu geçtiğimiz yıl ihracat önemli ölçüde daraldı. Önümüzdeki dönemde düşük petrol fiyatlarının olumlu katkısının korunacağını, ancak Rusya'yla olan gerilimin ihracata ve turizm gelirlerine olası yansımaları yanında asgari ücrete ciddi zammı da içeren iç talebi canlandırmaya yönelik bazı adımların bu etkiyi dengeleyerek cari dengedeki iyileşmeyi sınırlandıracağı söylenebilir.

	Ara 15		Oca 15 - Ara 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-5,073	100%	-32,192	100%
Dış Ticaret Dengesi	-4,972	98%	-47,820	149%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	186	4%	18,111	56%
Net Doğrudan Yatırımlar	1,245	25%	11,495	36%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,441	-28%	-10,065	-31%
Hisse Senedi	-417	-8%	-2,395	-7%
Bono	-1,024	-20%	-7,670	-24%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	-164	-3%	4,866	15%
Uzun Vade	600	12%	26,216	81%
Kısa Vade	-764	-15%	-21,350	-66%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	353	7%	10,756	33%
Uzun Vade	946	19%	10,722	33%
Kısa Vade	-593	-12%	34	0%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	0	0%	250	1%
Uzun Vade	0	0%	250	1%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	132	3%	13,803	43%
Diğer	61	1%	-12,994	-40%
Rezerv Değişim	6,006	118%	4,423	14%
Bankalar	-641	-13%	-7,408	-23%
Resmi	6,647	131%	11,831	37%
Net Hata Noksan	-1,119	22%	9,658	30%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		152%		157%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		151%		327%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		112%		102%

*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**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırımla ilgili 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.