

Beklentilerden iyi Mayıs rakamı 12 aylık cari açığı hızlı bir düzeltmeyle 52.6 milyar dolara çekti...

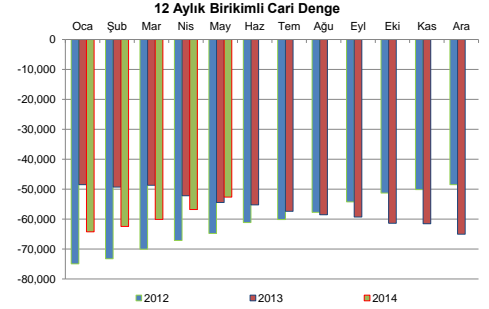
Gerçekleşme: -3.4 milyar dolar, ING Bank: -4.0 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -4.0 milyar dolar

- Mayıs ayında gerek dış ticaret dengesinde kaydedilen hızlı iyileşme gerekse gelir dengesinde yurtdışına yapılan doğrudan yatırımlardan sağlanan gelirlerin normalleşmesi sonucu gözlenen toparlanmanın da katkısıyla cari açık geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında hızla gerileyerek beklentilerin altında 3.4 milyar dolar oldu. Paralel olarak, 12 aylık birikimli cari açığıdaki gerileme hızlanarak devam etti ve Mayıs'ta 52.6 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Öte yandan, iç talepteki görünümü anlamak açısından önemli olan enerji dışı cari dengeye bakıldığında, Ocak ayından bu yana etkili olan daralma eğiliminin korunduğu, dolayısıyla iç talepte güçlü bir toparlanmanın olmadığı anlaşılıyor.

- Finansman cephesinde ise, Aralık sonrasında çıkış yönlü hareket eden ve yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin büyük ölçüde sona ermesiyle birlikte Nisan'da artışa dönen kısa vadeli sermaye hareketlerindeki bu eğilim aylık 3 milyar dolarla Mayıs'ta da devam etti. Detaylara göre ise, hisse senedi piyasasında gözlenen 0.6 milyar dolarlık net alım ve bankaların 2.7 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanmaları belirleyici kalemler oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı girişler Nisan'a göre önemli ölçüde azalmakla birlikte Mayıs'ta toplam finansmana 1.3 milyar dolarlık katkı sağladı. Söz konusu rakamda bankaların 0.9 milyar dolarlık tahvil ihracı, şirketlerin 0.6 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmaları ile 0.6 milyar dolarlık yurtdışı varlıklarını yurtiçine transfer etmeleri etkili oldu. Net doğrudan yatırımlar ise yurtdışına yapılan yatırımların etkisiyle Ocak 2011'den bu yana ilk defa hafif negatif oldu. Böylece, kısa ve uzun vadedeki akımlar sayesinde toplamda görülen 4.2 milyar dolarlık sermaye girişi cari açığı finanse etti. Net hata noksan kaleminde ise 0.9 milyar dolarlık giriş görülürken, tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 1.9 milyar dolar arttı.

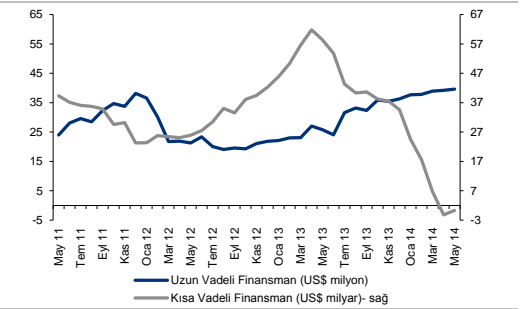
- Borç çevrim oranlarına bakıldığında ise, bankacılık sektörünün ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durumun devam ettiği ve bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarının sırasıyla %115 ve %244 olduğu görülüyor.

- Sonuç olarak, iç talepteki seyrin özellikle enerji dışı cari açık kalemindeki iyileşmeyi destekleyeceğini, Türkiye'nin ana ihracat pazarı olan Euro Bölgesinde bir süreden beri öne çıkan ekonomik toparlanmanın da olumlu seyre katkı sağlayacağını düşünüyoruz. Öte yandan, TL'nin geçen yıla kıyasla daha rekabetçi düzeylerde seyretmesi cari açığıdaki daralma eğilimini desteklemeyi sürdürecektir.



	May 14		Haz 13 - May 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,434	100%	-52,636	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,262	153%	-69,154	131%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	4,230	123%	39,923	76%
Net Doğrudan Yatırımlar	-13	0%	10,312	20%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	960	28%	-4,780	9%
Hisse Senedi	624	18%	1,418	3%
Bono	336	10%	-6,198	12%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	2,674	78%	16,784	32%
Uzun Vade	6	0%	11,293	21%
Kısa Vade	2,668	78%	5,491	10%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	896	26%	5,468	10%
Uzun Vade	617	18%	3,743	7%
Kısa Vade	281	8%	1,725	3%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	0	0%	5,208	10%
Uzun Vade	0	0%	5,208	10%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	-863	25%	1,845	4%
Diğer	574	17%	5,086	10%
Rezerv Değişim	-1,744	51%	666	1%
Bankalar	185	5%	584	1%
Resmi	-1,929	56%	82	0%
Net Hata Noksan	948	28%	12,047	23%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		141%		115%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		101%		244%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		104%		97%

*Ticari krediler hariç. *Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

ING Bank Ekonomik Araştırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Kıdemli 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 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.