

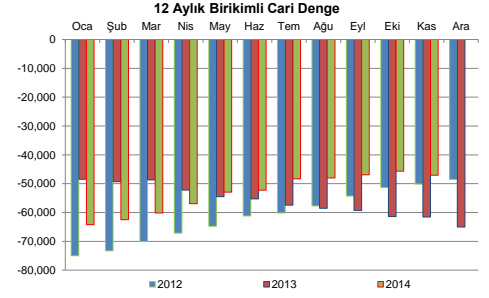
## 2013 sonundan bu yana daralan 12 aylık birikimli cari açık Kasım'da altın ithalatındaki sıçramanın katkısıyla yükseldi ve 47.1 milyar dolara geldi...

**Gerçekleşme: -5.6 milyar dolar, ING Bank: -6.7 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -5.45 milyar dolar**

- Dış ticaret açığında 2013'ün aynı ayına göre gözlenen artışında da katkısıyla Kasım'da cari açık 5.6 milyar dolar olurken, piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Yılbaşından bu yana kesintisiz bir daralma eğilimi gösteren 12 aylık birikimli cari açık ise Kasım'da altın ithalatındaki sıçramanın katkısıyla yükseldi ve 45.7 milyardan 47.1 milyar dolara geldi. Öte yandan, son dönemde petrol fiyatlarının hızla gerilemesiyle azalan net enerji ithalatı dışarıda bırakıldığında cari denge, Ocak ayından bu yana etkili olan eğilimle Ekim'e kadar önemli ölçüde toparlandıktan sonra Kasım'da +4.1 milyardan +2.3 milyar dolara kısmi bir düşüş kaydetti.

- Finansman cephesinde ise, 3. çeyrekte net etkinin sınırlı olduğu kısa vadeli sermaye hareketleri yılın son çeyreğinde hız kazandı ve Ekim'de 1.8 milyar doların ardından Kasım'da da 7.3 milyar dolarlık ciddi bir giriş gözlemlendi. Yurtdışı yerleşiklerin 1.5 milyar dolarlık menkul kıymet alımlarına ek olarak, reel sektörün ve bankaların sırasıyla 1.1 ve 1.8 milyar dolarlık borçlanmaları, 1.4 milyar dolarlık ticari kredi kullanımı ve bankaların yurtdışında tuttukları mevduatları 1 milyar dolar azaltmaları kısa vadeli sermaye hareketlerinde belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi etkisini korudu ve toplam finansmana 1.4 milyar dolarlık katkı sağladı. Bu rakamda, Hazine'nin 1 milyar dolarlık tahvil ihracı ile şirketler kesiminin 0.6 milyar dolarlık kredi kullanımı ve 0.5 milyar dolarlık tahvil ihracı önemli rol oynadı. Öte yandan, net doğrudan yatırımlar tarafında 0.8 milyar dolarlık yurtiçine girişe rağmen, 1.9 milyar dolarlık yurtdışına çıkış sonrası net rakam 1 milyar dolarla negatif oldu. Net hata noksan kaleminde ise 3.5 milyar dolarlık bir çıkış görülürken, resmi rezervler 0.8 milyar dolar yükseldi. 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 %193 ve %120 olduğu görülüyor.

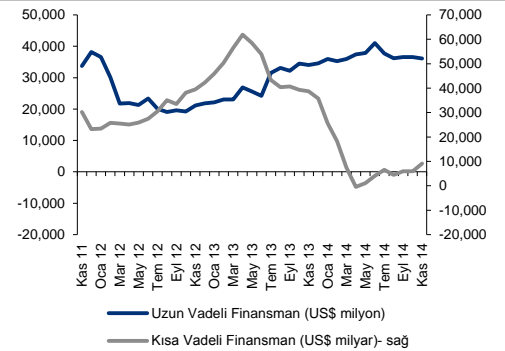
- Sonuç olarak, petrol fiyatlarında devam eden düşüşün 2015'e yönelik tahminlerin aşağı yönlü güncellenmesini de beraberinde getirmesi cari dengedeki iyileşme eğiliminin 2015'te de süreceğini ortaya koyuyor. Türkiye'nin önemli bir ihracat pazarı olması ve Rus turistlerin %13'ün üzerinde bir ağırlığa sahip olması gibi faktörler dikkate alındığında ekonomisi sert bir şekilde daralması beklenen Rusya'daki krizin özellikle cari dengeye yansımalarının da önemli bir risk faktörü olarak yakından takip edilmesi gerekiyor.



**Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim**

	Kas 14		Ara 13 - Kas 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-5,636	100%	-47,086	100%
Dış Ticaret Dengesi	-6,598	117%	-65,096	138%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	8,715	155%	45,275	96%
Net Doğrudan Yatırımlar	-1,035	18%	5,458	12%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	1,469	26%	1,478	3%
Hisse Senedi	524	9%	2,295	5%
Bono	945	17%	-817	2%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,916	34%	14,938	32%
Uzun Vade	133	2%	8,763	19%
Kısa Vade	1,783	32%	6,175	13%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	1,645	29%	5,339	11%
Uzun Vade	592	11%	4,326	9%
Kısa Vade	1,053	19%	1,013	2%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	1,000	18%	4,202	9%
Uzun Vade	1,000	18%	4,202	9%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	1,005	18%	3,318	7%
Diğer	2,715	48%	10,542	22%
Rezerv Değişim	383	7%	-1,144	2%
Bankalar	1,186	21%	304	1%
Resmî	-803	14%	-1,448	3%
Net Hata Noksan	-3,462	61%	2,955	6%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		143%		120%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		123%		193%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		116%		102%

\*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](mailto:muhammet.mercan@ingbank.com.tr)**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırımların bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırımların 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 değildir. 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.