

Haziran'da cari açık beklentilerin üzerinde gelse de, 12 aylık bazda daralma eğilimini koruyarak 52.2 milyar dolar oldu...

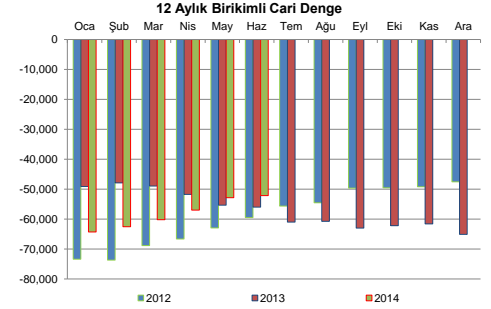
Gerçekleşme: -4.1 milyar dolar, ING Bank: -4.5 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -3.8 milyar dolar

- Dış ticaret dengesinde kaydedilen iyileşmenin yansımasıyla Haziran'da cari açık geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında gerileyerek 4.1 milyar dolar olurken, piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Paralel olarak, 12 aylık birikimli cari açığı toparlanma eğilimi devam etti ve Haziran'da 52.2 milyar dolar ile Nisan 2013 sonrasında görülen en düşük düzeye geldi. 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 ılımlı bir seyrin olduğu anlaşılıyor.

- Finansman cephesinde ise, yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin büyük ölçüde gerilediği algısıyla Nisan ve Mayıs'ta artıya dönen kısa vadeli sermaye hareketlerindeki bu eğilim aylık 3.5 milyar dolarla Haziran'da da devam etti. Detaylara göre ise, esas belirleyici kalem olarak MB'nin politika faizinde indirim sürecine dair beklentilerle tahvil piyasasında gözlenen 3.3 milyar dolarla Nisan 2013'ten beri en yüksek net alım dikkat çekti. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi Haziran'da da etkisini korudu ve toplam finansmana 4.8 milyar dolarlık dikkate değer bir katkı sağladı. Söz konusu rakamda bankaların 2 milyar dolarlık, şirketler kesiminin ise 1.7 milyar dolarlık tahvil ihraçları yurtdışındaki olumlu likidite ortamının iyi değerlendirilmesiyle Haziran'da öne çıkan kalemler oldu. Net doğrudan yatırımlar yoluyla ise 0.7 milyar dolarlık kaynak girişi sağlandı. Böylece, kısa ve uzun vadedeki akımlar sayesinde, toplamda cari açığın iki katı düzeyinde 8.3 milyar dolarlık sermaye girişi gerçekleşti. Net hata noksan kaleminde ise 1.3 milyar dolarlık çıkış görülürken, tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 1.5 milyar dolar yükseldi.

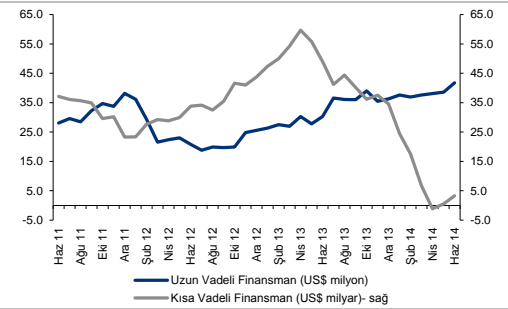
- Borç çevrim oranlarına bakıldığında ise, bankacılık sektörünün ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durumun devam ettiği ve bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarının sırasıyla %226 ve %117 olduğu görülüyor.

- Sonuç olarak, iç talepteki ılımlı seyir ve Euro Bölgesindeki ekonomik toparlanmanın katkısıyla cari açık Aralık 2013'ten beri önemli ölçüde geriledi. Önümüzdeki dönemde, Rusya'ya yönelik gıda ihracatındaki artış beklentileri ve Euro Bölgesi ile Kuzey Amerika'ya ihracattaki olumlu seyre karşılık Irak'la olan dış ticarete daralma gibi gelişmeler yanında MB'nin faiz indirimlerinin iç talebe olası yansımaları cari açığın seyrini belirleyecektir. 2014 sonunda GSYH'ye oranının %5.7 seviyesinde olacağını düşünüyoruz.



| | Haz 14 | | Tem 13 - Haz 14 | |
|---|---------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | US\$ milyon | Cari Dengeye Oranı | US\$ milyon | Cari Dengeye Oranı |
| Cari Denge | -4,093 | 100% | -52,176 | 100% |
| Dış Ticaret Dengesi | -6,213 | 152% | -68,755 | 132% |
| Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi | 8,253 | 202% | 45,047 | 86% |
| Net Doğrudan Yatırımlar | 742 | 18% | 10,584 | 20% |
| Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları | 3,165 | 77% | -31 | 0% |
| Hisse Senedi | -153 | 4% | 2,495 | 5% |
| Bono | 3,318 | 81% | -2,426 | 5% |
| Net Dış Borçlanma*- Bankalar | 662 | 16% | 15,995 | 31% |
| Uzun Vade | 564 | 14% | 10,475 | 20% |
| Kısa Vade | 98 | 2% | 5,520 | 11% |
| Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör | -1,436 | 35% | 5,246 | 10% |
| Uzun Vade | -804 | 15% | 3,891 | 7% |
| Kısa Vade | -832 | 20% | 1,355 | 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 | 372 | 9% | -578 | 1% |
| Diğer | 4,748 | 116% | 8,623 | 17% |
| Rezerv Değişim | -2,829 | 69% | -6,170 | 12% |
| Bankalar | -1,342 | 33% | -1,489 | 3% |
| Resmi | -1,487 | 36% | -4,681 | 9% |
| Net Hata Noksan | -1,331 | 33% | 13,299 | 25% |
| Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 80% | | 117% |
| Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı | | 154% | | 226% |
| Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı | | 108% | | 98% |

*Ticari krediler hariç. *Mutlak değer Kaynak: TCMB



Kaynak: TCMB

ING Bank Ekonomik Arařtırmalar Grubu

Muhammet Mercan

Kıdemli Ekonomist

+ 90 212 329 0751

muhammet.mercan@ingbank.com.tr**AÇIKLAMA:**

Burada yer alan yatırımların bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırımcıların menfaatinde değildir. Yatırımcıların menfaatinde hizmet; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteriler arasında imzalanacak yatırımların menfaatinde 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.