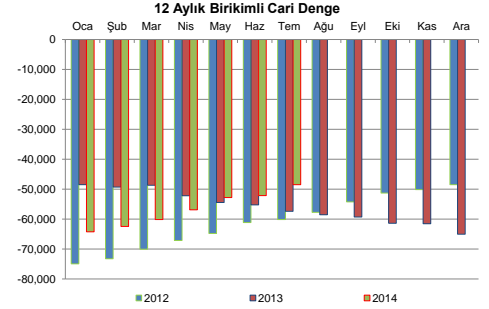


Temmuz'da cari açık dış ticaret dengesindeki iyileşmeyle önemli ölçüde azalırken, 12 aylık bazda daralma eğilimini koruyarak 48.5 milyar dolar oldu...

Gerçekleşme: -2.6 milyar dolar, ING Bank: -2.2 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.5 milyar dolar

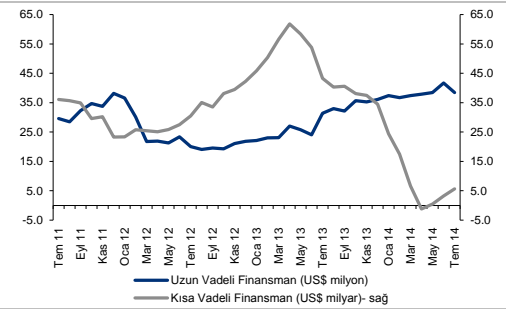
- Dış ticaret dengesindeki iyileşmeyle Temmuz'da cari açık geçtiğimiz yılın aynı dönemi ile karşılaştırıldığında gerileyerek 2.6 milyar dolar olurken, piyasa beklentisine yakın gerçekleşti. Paralel olarak, 12 aylık birikimli cari açığı toparlanma eğilimi devam etti ve Temmuz'da 48.5 milyar dolar ile 2013 başındaki düzeyine geri döndü. 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 sürdüğü anlaşılıyor.
- Finansman cephesinde ise, yerel seçimlerin ardından politik belirsizliğin büyük ölçüde gerilediği algısıyla Nisan, Mayıs ve Haziran'da artıya dönen kısa vadeli sermaye hareketlerinde Temmuz'da yeniden 0.6 milyar dolarlık bir çıkışı gözlemlendi. Detaylara göre ise, bankalar kesiminin 1.2 milyar dolarlık kısa vadeli borç ödemesi ve yurtdışındaki kredi varlıklarını 1.8 milyar dolar artırımları kısa vadede çıkışlar üzerinde belirleyici oldu. Ancak, MB'nin politika faizinde indirim sürecine dair beklentilerle tahvil piyasasında 0.9 milyar dolar giriş, hisse senetlerinde 0.7 milyar dolarlık alım yanında şirketler kesiminde de 0.7 milyar dolarlık kısa vadeli borçlanma çıkışı sınırlayıcı etki yarattı. Uzun vadeli finansman tarafında ise Temmuz 2012'deki istisna hariç Ekim 2010'dan bu yana devam eden dalgalı giriş eğilimi Temmuz'da da etkisini korudu ve toplam finansmana 3.3 milyar dolarlık dikkate değer bir katkı sağladı. Söz konusu rakamda bankaların 1.6 milyar dolarlık tahvil ihraçları ve 1 milyar dolarlık uzun vadeli borçlanmaları önemli rol oynadı. Net doğrudan yatırımlar yoluyla ise 0.8 milyar dolarlık kaynak girişi sağlandı. Böylece, aylık bazda cari açık miktarı kadar giriş kaydedildi. Net hata noksan kaleminde ise 2.0 milyar dolarlık giriş görülürken, tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler aylık bazda 0.2 milyar dolar, banka rezervleri ise 1.8 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 %217 ve %116 olduğu görülüyor.
- Sonuç olarak, iç talepteki ılımlı seyir, Euro Bölgesindeki ekonomik toparlanma ve TL'de Mayıs 2013 sonrası düzeltmenin katkısıyla cari açık 2014'te aşağı yönlü bir seyir izledi. Önümüzdeki dönemde, Euro Bölgesi'nde büyümenin yavaşlamasının olası etkileri, Irak'la olan dış ticarete daralma gibi gelişmeler yanında MB'nin faiz indirimlerinin ekonomik aktiviteye olası yansımaları düşünüldüğünde cari açığı iyileşme hızı önemli ölçüde azalabilir.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Tem 14		Ağu 13 - Tem 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-2,634	100%	-48,485	100%
Dış Ticaret Dengesi	-4,912	186%	-65,353	135%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	2,652	101%	44,095	91%
Net Doğrudan Yatırımlar	771	29%	9,726	20%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	1,603	61%	4,744	10%
Hisse Senedi	661	25%	3,761	8%
Bono	942	36%	983	2%
Net Dış Borçlanma*- Bankalar	-276	10%	14,805	31%
Uzun Vade	958	36%	10,001	21%
Kısa Vade	-1,234	47%	4,804	10%
Net Dış Borçlanma*- Reel Sektör	1,001	38%	5,150	11%
Uzun Vade	271	10%	3,544	8%
Kısa Vade	730	28%	1,506	3%
Net Dış Borçlanma*-Hazine	0	0%	5,208	11%
Uzun Vade	0	0%	5,208	11%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	377	14%	-573	1%
Diğer	-824	31%	5,035	10%
Rezerv Değişim	-2,011	76%	-8,908	18%
Bankalar	-1,800	68%	-2,256	5%
Resmi	-211	8%	-6,652	14%
Net Hata Noksan	1,993	76%	13,298	27%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		123%		116%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		241%		217%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		100%		99%

*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**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.