

Beklentilerden hafif olumsuz gelse de, Ağustos cari açık rakamının ardından 12 aylık birikimli açık 43.0 milyar dolara hızlı bir gerileme kaydetti...

Gerçekleşme: -0.16 milyar dolar, ING Bank: +0.1 milyar dolar, Piyasa Tahmini: +0.05 milyar dolar

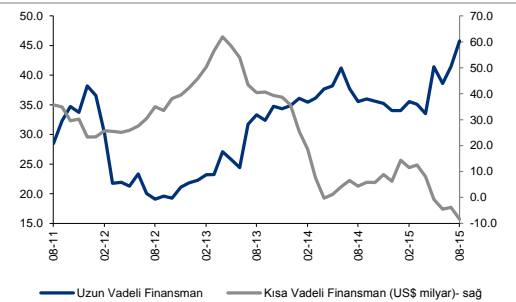
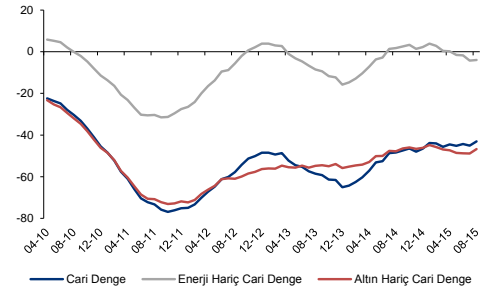
• Mevsimsel olarak yüksek olan turizm gelirlerinde dikkate değer düşüşe rağmen, geçtiğimiz yıla göre önemli ölçüde gerileyen enerji fiyatlarının zayıflattığı ithalat ve önceki aylara göre nispeten güçlenen ihracat performansı sonucu daralan dış ticaret açığının belirleyici olduğu Ağustos cari açık rakamı beklentilerin hafif üzerinde 0.16 milyar dolar olarak gerçekleşti. 12 aylık birikimli cari açık ise 45.1 milyar dolardan 43.0 milyar dolara hızla gerilerken, beklendiği gibi toparlanma eğilimi ivme kazandı.

• Finansman cephesinde, uzun süreden beri devam eden seçim sürecinin neden olduğu siyasi belirsizlik algısı yanında küresel piyasalarda Fed'in normalleşme adımlarına ve küresel büyümeye dair değişen beklentilerin neden olduğu oynaklığın risk iştahına olumsuz yansımalarıyla yavaşlamanın dikkat çektiği sermaye hareketlerinde Ağustos'ta 4.8 milyar dolarlık dikkate değer bir çıkış kaydedildi. Bu harekette, bankaların yurtdışındaki mevduatlarını 1.3 milyar dolar arttırmaları, yurtdışı yatırımcıların tahvil ve hisse senedi piyasalarında sırasıyla 0.3 ve 0.4 milyar dolarlık satışları ve bankaların 2.5 milyar dolarlık borç ödemeleri kaynaklı çıkışlar belirleyici oldu. Uzun vadeli finansman tarafında ise sene başında çekirdek olmayan yükümlülüklerle yönelik zorunlu karşılık önlemlerinin açıklanmasından sonra bankacılık kesiminin mevduat dışı yükümlülüklerinin vadelerini uzatma çabaları önemini korudu. Buna bağlı olarak, aylık bazda bankaların yurtdışından 2.2 milyar dolarlık borçlanmaları, aynı yolla şirketler kesiminin 0.4 milyar dolar kaynak sağlaması önemli rol oynadı. Ek olarak, geçtiğimiz yıl oldukça zayıf seyreden doğrudan yatırımlar kalemiyle de 1.7 milyar dolarlık önemli bir giriş kaydedildi. Bu gelişmelerin ardından 12 aylık bazda cari açık ağırlıklı olarak uzun vadeli kaynaklarla finanse edilirken, kısa vadeli tarafta zayıflama ve ciddi çıkış dikkat çekti. Net hata noksan kaleminde Ağustos'ta 1.4 milyar dolarlık ciddi bir katkı (2015'te şimdiki kadar 10.9 milyar dolar) görülürken, resmi rezervler ise hafif geriledi. Borç çevrim oranlarına bakıldığında, bankaların ve şirketler kesiminin yurtdışı finansmana ulaşma konusundaki başarılı durum devam ederken, bu gruplar için 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranları sırasıyla %302 ve %132 oldu.

• Sonuç olarak, Avrupa'daki toparlanma eğilimine rağmen Euro/Dolar paritesinin olumsuz yansımaları, jeopolitik gelişmeler ve petrol ihraççısı ülkelerin yavaşlayan talebine bağlı olarak cari dengede yılbaşından bu yana oldukça sınırlı kalan iyileşme Ağustos'ta hızlandı. Düşük seyirini koruyan enerji fiyatlarının da katkısıyla bu eğilimin yılın kalan döneminde de sürmesi beklenebilir.

	Ağu 15		Eyl 14 - Ağu 15	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-163	100%	-43,047	100%
Dış Ticaret Dengesi	-3,834	2229%	-57,608	134%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-669	410%	37,441	87%
Net Doğrudan Yatırımlar	1,675	1028%	9,710	23%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-740	454%	-4,737	11%
Hisse Senedi	-347	213%	-170	0%
Bono	-393	241%	-4,567	11%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	-335	206%	12,823	30%
Uzun Vade	2,160	1325%	22,049	51%
Kısa Vade	-2,495	1531%	-9,226	21%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	694	426%	7,273	17%
Uzun Vade	441	271%	6,944	16%
Kısa Vade	253	155%	329	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	2,168	5%
Uzun Vade	0	0%	2,168	5%
Kısa Vade	0	0%	0	0%
Bankalardaki Mevduat	162	99%	13,569	32%
Diğer	-2,125	1304%	-3,365	8%
Rezerv Değişim	-598	367%	-496	1%
Bankalar	-997	612%	6,254	15%
Resmî	399	245%	6,750	16%
Net Hata Noksan	1,430	877%	5,110	12%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		-134%		-132%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		-386%		-302%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		-96%		-101%

*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 danışmanlık 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.