

Beklentilerin altındaki Ocak rakamı 12 aylık cari açığı 64 milyar dolara çekti...

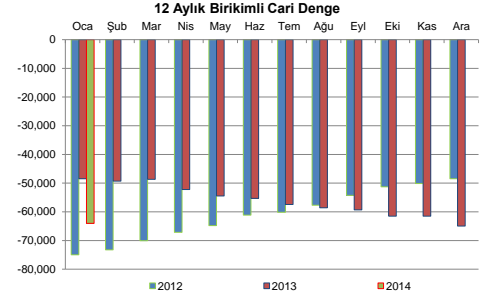
Gerçekleşme: -4.9 milyar dolar, ING Bank: -5.3 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -5.2 milyar dolar

- Aralık'taki kayda değer artışın ardından cari açık, dış ticaret açığındaki iyileşmeyle birlikte Ocak'ta 4.9 milyar dolar oldu ve 5.2 milyar dolar düzeyindeki piyasa beklentisinin ve 5.3 milyar dolarlık öngörümüzün altında gerçekleşti. Tahminimizdeki sapma ise hizmetler dengesi uyarılama kalemlerinden kaynaklandı. Böylece 12 aylık birikimli cari açık, 2013 sonundaki 65 milyar dolar seviyesinden 64 milyar dolara geriledi. Öte yandan, Nisan ayından geçen yıl sonuna kadar enerji dışı cari dengede görülen artış eğilimi Ocak'ta tersine döndü ve 12 aylık birikimli rakam 14.5 milyar dolara indi ve ekonomik aktivitede beklenen yavaşlamanın önümüzdeki dönemde güçleneceği beklentilerini destekledi. Son olarak yıllıklandırılmış cari açığındaki aylık değişime altın hariç bakıldığında da benzer bir resmin ortaya çıkması bu kaleminin cari denge üzerindeki etkisinin Ocak'ta ivme kaybettiğini gösteriyor.

- Finansman cephesinde, Aralık'ta kısa vadeli kaynaklardaki çıkış Ocak'ta 5 milyar dolarla yurtiçinde öne çıkan politik belirsizlik ve küresel piyasalardaki dalgalanmaların etkisiyle hızlandı. Bu gelişmede, tahvil ve hisse senedi piyasasında gözlenen 1.1 ve 0.3 milyar dolarlık net satışlar, bankaların yurtdışında tuttukları mevduatları 0.6 milyar dolar artırırken yurtdışı bankaların yurtiçi mevduatlarını 0.9 milyar dolar küçültmeleri yanında, bankacılık kesiminin 1.7 milyar dolarlık kısa vadeli borç ödemesi ve kısa vadeli ticari kredilerdeki 0.8 milyar dolarlık düşüş belirleyici oldu.

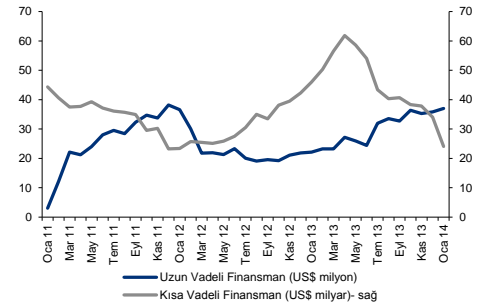
- Öte yandan, uzun vadeli finansmanda Aralık ayındaki dikkate değer giriş eğilimi Ocak'ta da 3.1 milyar dolarla devam etti. Ancak kısa vadeli finansman tarafında görülen eğilimin yansımalarıyla sermaye hesabında Eylül 2010'dan bu yana ilk defa net çıkış kaydedildi. Uzun vadeli tarafta bankaların 0.5 milyar dolarlık borçlanmaları, 0.9 milyar dolarlık doğrudan yatırım ve bankaların 0.5 milyar dolarlık tahvil ihracı ve kamunun Eurobond ihracıyla net 0.8 milyar dolarlık kaynak sağlaması belirleyici oldu. Net hata noksan kaleminde ise giriş 2.2 milyar dolarla son üç aydaki eğilimini korudu. Tüm bu gelişmelerin ardından resmi rezervler, Aralık'taki 3.7 milyar dolarlık düşüşün ardından Ocak'ta da 5.8 milyar dolar azaldı. 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarına bakıldığında şirketler kesimi ve bankacılık sektöründe sırasıyla %98 ve %252 seviyesinde gerçekleşti.

- Sonuç olarak, ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın cari denge üzerindeki etkisinin özellikle enerji hariç cari açık tarafında önümüzdeki dönemde daha net hissedileceğini düşünüyoruz. Ayrıca, TL'deki zayıf seyrin genel olarak dış ticarete ve Euro bölgesinde süren toparlanmanın ihracata yansımalarıyla cari açıda belirgin bir iyileşme olacağı yönündeki görüşümüzü koruyoruz.



	Oca 14		Şub 13 - Oca 14	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-4,877	100%	-54,008	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,239	107%	-79,229	124%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	-1,903	39%	61,030	95%
Net Doğrudan Yatırımlar	917	19%	10,072	16%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	-1,424	29%	2,665	4%
Hisse Senedi	-319	7%	287	0%
Bono	-1,105	23%	2,378	4%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	-1,216	25%	19,567	31%
Uzun Vade	507	10%	11,195	17%
Kısa Vade	-1,723	35%	8,372	13%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	523	11%	1,391	2%
Uzun Vade	290	6%	-476	1%
Kısa Vade	233	5%	2,057	3%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	750	15%	4,519	7%
Uzun Vade	750	15%	5,371	8%
Kısa Vade	0	0%	-852	1%
Bankalardaki Mevduat	-921	19%	6,198	10%
Diğer	-532	11%	16,428	26%
Rezerv Değişim	4,563	94%	-2,581	4%
Bankalar	-1,237	25%	-2,173	3%
Resmî	5,800	119%	-408	1%
Net Hata Noksan	2,217	45%	5,559	9%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		117%		98%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		295%		252%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		92%		103%

*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
Muammer Kömürcüođlu Ekonomist + 90 212 329 0753 muammer.komurcuoglu@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 müşteri 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  zen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. 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, değiştirilemez. Tüm hakkı saklıdır.

ING Bank A.Ş., bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.