

Beklentilerin üzerinde gerçekleşen Eylül verisi 12 aylık birikimli cari açığı 59.1 milyar dolara taşıdı...

Gerçekleşme: -3.3 milyar dolar, ING Bank: -2.8 milyar dolar, Piyasa Tahmini: -2.7 milyar dolar

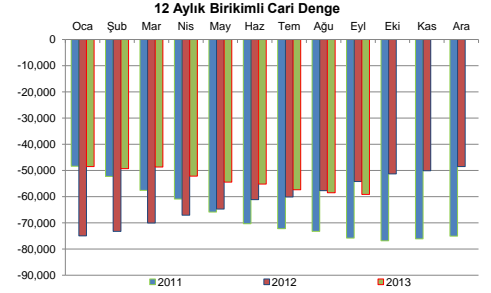
- Eylül'de cari açık dış ticaret dengesindeki ithalat kaynaklı sapma nedeniyle 2.8 milyar dolar olan beklentimizin üzerinde 3.3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan 12 aylık birikimli cari açık geçmişe yönelik yukarı yönlü revizyon nedeniyle Ağustos'a kıyasla sınırlı oranda artarak 59.1 milyar dolara ulaştı. Öte yandan Nisan'dan bu yana artan enerji dışı cari denge bu eğilimi Eylül ayında da sürdürürken 12 aylık birikimli rakam 9.3 milyar dolara geldi. Bununla birlikte altın hariç birikimli cari açığın bir önceki aya kıyasla görece sınırlı da olsa gerilemesi (54.3 milyar dolar) bu kalemin cari açık üzerindeki olumsuz etkisinin sürdürüğüne işaret ediyor.

- Finansman cephesine baktığımızda Eylül'de kısa vadede 790 milyon dolarlık bir çıkış görüyoruz. Tahvil, hisse senedi piyasalarındaki ve bankacılık sektöründeki (kısa vadeli kredi kullanımı yoluyla) sırasıyla 1.2 milyar, 0.7 milyar ve 1 milyar dolarlık güçlü girişlere rağmen yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarını 2.2 milyar dolar azaltması ve ticari kredilerdeki çıkış Eylül rakamını eksiye taşıdı. MB öncü verileri Ekim'de hisse senedine 0.6 milyar, tahvil piyasasına ise 0.8 milyar dolarlık giriş olduğunu gösteriyor.

- Öte yandan, uzun vadeli finansman Ağustos ayındaki sınırlı katkısından sonra Eylül'de 2.3 milyar dolarlık kayda değer bir girişle kısa vadeli sermaye akımlarındaki çıkışın etkisini sınırladı ancak toplam kayıtlı sermaye girişlerinin cari açığı finanse etmesine yeterli olmadı. Detaylara bakıldığında uzun vadeli finansman tarafında, bankaların 0.9 milyar dolar borçlanmasının ve bankacılık hariç özel sektörün yurtdışı mevduatlarındaki 1.1 milyar dolarlık azalmanın öne çıktığı görülüyor. Doğrudan yatırımlar kalemi ise 0.6 milyar dolarla finansmana katkısını sürdürdü. Öte yandan net hata noksan kaleminde önceki 2 aya kıyasla bir miktar azalma olsa da 1.7 milyar dolarla girişin devam ettiği anlaşılıyor. Böylece bu cepheden son 3 ayda toplamda 9.7 milyar dolarlık bir finansman sağlandı. Son olarak, net resmi rezervlerdeki artış 0.6 milyar dolarla Eylül ayında da devam etti.

- 12 aylık uzun vadeli borç çevrim oranlarına bakıldığında Eylül'de şirketler ve bankaların sırasıyla %101 ve %162 seviyesinde olduğu görülüyor.

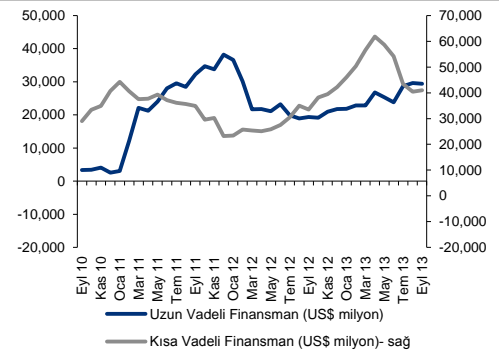
- 2012 yılı boyunca genelde daralma eğilimi sergileyen 12 aylık birikimli cari açık bu yıl sınırlı oranda artsa da, altın ticaretindeki geçici bozucu etki dışarıda tutulduğunda düzeltme sürecinin Eylül'de de sürdüğü gözlemlendi. Önümüzdeki dönemde cari açığın seyri üzerinde son öncü göstergelerin büyüme cephesinde işaret ettiği yukarı yönlü riskler ile TL'nin değer kaybının dış ticaret kanalı yoluyla olası olumlu yansımaları belirleyici olacaktır.



Seçilmiş Ödemeler Dengesi Kalemleri - Kümülatif Gelişim

	Eyl 13		Eki 12 - Eyl 13	
	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı	US\$ milyon	Cari Dengeye Oranı
Cari Denge	-3,281	100%	-59,135	100%
Dış Ticaret Dengesi	-5,988	183%	-75,092	127%
Toplam Kayıtlı Sermaye Girişi	1,475	45%	70,426	119%
Net Doğrudan Yatırımlar	596	18%	8,361	14%
Yabancıların Net Menkul Kıymet Alımları	1,902	58%	14,487	24%
Hisse Senedi	733	22%	3,268	6%
Bono	1,169	36%	11,219	19%
Net Dış Borçlanma* - Bankalar	1,945	59%	16,941	29%
Uzun Vade	937	29%	5,297	9%
Kısa Vade	1,008	31%	11,644	20%
Net Dış Borçlanma* - Reel Sektör	-448	14%	1,126	2%
Uzun Vade	156	5%	267	0%
Kısa Vade	-604	18%	859	1%
Net Dış Borçlanma* - Hazine	0	0%	1,416	2%
Uzun Vade	0	0%	2,697	5%
Kısa Vade	0	0%	-1,281	2%
Bankalardaki Mevduat	-2,246	68%	11,332	19%
Diğer	-274	8%	16,763	28%
Rezerv Değişim	88	3%	-12,993	22%
Bankalar	729	22%	681	1%
Resmi	-641	20%	-13,674	23%
Net Hata Noksan	1,718	52%	1,702	3%
Diğer Sektörler Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		107%		101%
Bankalar Uzun Vadeli Kredi Çevrim Oranı		238%		162%
Kısa Vadeli Ticari Kredi Çevrim Oranı		91%		103%

*Ticari krediler hariç. *Mükabül değer kaymak. 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 danışmanlığı 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/yanılış olmamasına  zen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olması ndan sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING Bank A.Ş. ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılması ndan kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve dolaylı zarardan ötürü hişbir 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.