

## Ödemeler Dengesi - Ocak 2013

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

### 2013 yılının ilk ayında cari işlemler açığı 5,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Ocak ayında cari açık 5,6 milyar USD ile beklentilerin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif cari açık ise, iç talepte beklenen toparlanmanın henüz tam olarak belirginleşmemesi nedeniyle 46,8 milyar USD düzeyine gerilemiştir. Bununla birlikte, dış ticaret açığında 2012 yılı genelinde kaydedilen iyileşmenin Ocak 2013'te ivme kaybetmesi paralelinde 12 aylık kümülatif cari açıktaki gerileme eğilimi de yavaşlamıştır.

### Ödemeler dengesinin geçmiş yıllara ilişkin verileri güncellendi.

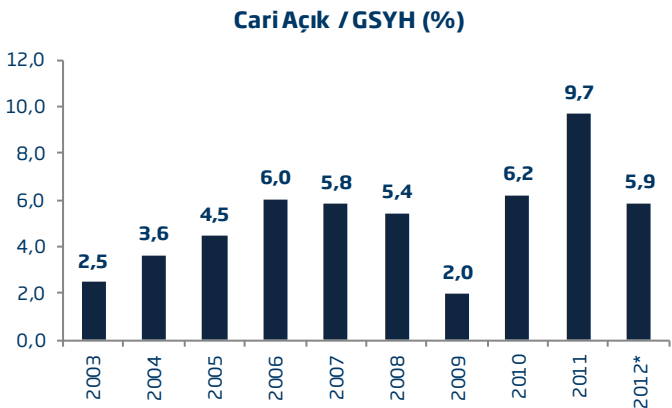
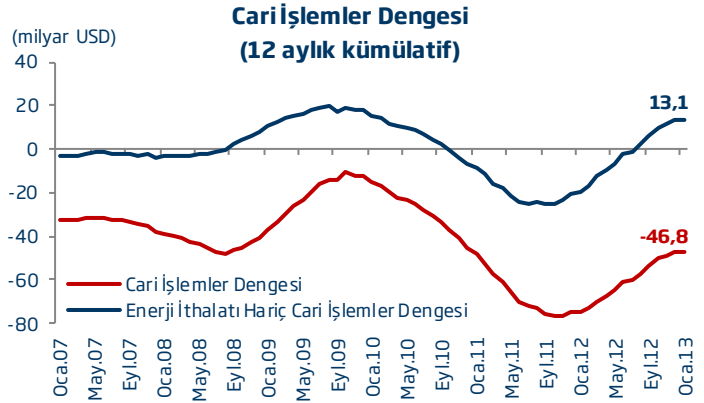
Şubat ayında TÜİK'in turizm gelir ve giderlerinin hesaplanma metodolojisinde yaptığı revizyona bağlı olarak ödemeler dengesi istatistiklerinin geçmiş yıllara ilişkin verileri de güncellenmiştir. Yapılan revizyonun büyük ölçüde turizm gelirlerini artırıcı yönde etkide bulunduğu, turizm giderlerinde ise önemli bir değişiklik olmadığı görülmektedir. Bu çerçevede, 2012 yılı için daha önce 48,9 milyar USD düzeyinde açıklanan cari açık verisi 46,9 milyar USD 'ye revize edilmiştir. Böylece cari açığın GSYH'ye oranının 2012 yılında %5,9 düzeyinde gerçekleştiği tahmin edilmektedir.

### Doğrudan yatırımlardaki gerileme eğilimi devam ediyor.

Finansman tarafı incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde gerçekleştirdiği doğrudan yatırımlardaki zayıf seyrin devam ettiği dikkat çekmektedir. Ayrıca, Türk yatırımcıların yurt dışında gerçekleştirdiği doğrudan yatırımların artış kaydetmesi de net doğrudan yatırımların ivme kaybetmesine neden olmaktadır. Nitekim, 12 aylık kümülatif net doğrudan yatırımlar Ocak ayında 8 milyar USD ile son iki yılın en düşük düzeyinde gerçekleşmiştir.

### Portföy yatırımlarında gerileme...

2012 yılının ikinci yarısından itibaren hızlanan portföy yatırımları Ocak ayında ivme kaybetmiş ve 1,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde, hisse senetlerine 235 milyon USD, borç senetlerine ise 901 milyon USD net



(\* İktisadi Araştırmalar Bölümü tahmini kullanılmıştır.)

sermaye girişi gerçekleşmiştir. Borç senetlerinde kaydedilen yabancı sermaye girişinin 500 milyon USD'si bankacılık sektörünün yurt dışı tahvil ihraçlarından kaynaklanmıştır. Böylece, Ocak 2013 itibarıyla bankaların uluslararası piyasalarda gerçekleştirdiği tahvil ihraçları 12 aylık kümülatif bazda 9,1 milyar USD'ye yükselmiştir.

### Diğer yatırımlarda 7,1 milyar USD sermaye girişi...

Bankacılık sektörünün yurt dışı bankalar nezdinde tuttuğu yabancı para efektif ve mevduat varlıklarını Ocak ayında 2,6 milyar USD azalttığı dikkat çekmektedir. Yurt içine sermaye

### Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2012	Ocak 2013
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-46.935</b>	<b>-46.836</b>
<b>Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi</b>	<b>67.749</b>	<b>74.024</b>
-Doğrudan Yatırımlar	8.335	7.950
-Portföy Yatırımları	40.773	41.031
-Diğer Yatırımlar	16.721	25.208
-Net Hata ve Noksan	1.964	-127
-Diğer	-44	-38
<b>Rezervler<sup>(1)</sup></b>	<b>-20.814</b>	<b>-27.188</b>

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

(1) Rezervler, toplam net sermaye girişleri ile cari denge arasındaki fark olup (-) değer rezerv artışını, (+) değer rezerv azalışını ifade etmektedir.

Kaynak: TCMB

# Ödemeler Dengesi - Ocak 2013

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

girişi olarak kaydedilen bu harekette TCMB'nin rezerv opsiyon mekanizması uygulamasının da etkili olduğu düşünülmektedir.

Bankacılık sektörünün, Ocak ayında yurtdışından kullandığı 576 milyon USD'lik uzun vadeli krediye karşılık 1,4 milyar USD uzun vadeli kredi geri ödemesi gerçekleştirdiği ve net kredi geri ödeyicisi konumunda bulunduğu görülmektedir. Banka dışı kesimin ise bu dönemde yurt dışından 2,4 milyar USD'lik uzun vadeli kredi sağladığı, bununla birlikte uzun vadeli kredilerinden 2,1 milyar USD geri ödeme gerçekleştirdiği dikkat çekmektedir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde ise, bankaların ve banka dışı kesimin uzun vadeli borç çevirme oranı sırasıyla %86 ve %117 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Ocak ayında yurt dışı yerleşiklerin yatırımlarını ağırlıklı olarak mevduata yönlendirdiği tahmin edilmektedir. Nitekim, yurt dışı yerleşik bankaların yurt içi bankalara yönelik mevduat şeklindeki sermaye akımları Ocak ayında bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %38'lik artış kaydederek 2,2 milyar USD düzeyine yükselmiştir.

### Rezervlerdeki artış trendi devam ediyor.

TCMB'nin uygulamaya koyduğu rezerv opsiyon mekanizmasına ve sermaye girişlerinin güçlü seyrini korumasına bağlı olarak son dönemde artış eğilimi sergileyen rezervler Ocak ayında da 3,7 milyar USD artış kaydetmiştir. Böylece, son 12 ayda TCMB rezervlerini 27 milyar USD artırmıştır. Diğer taraftan, Ocak ayında net hata ve noksan kaleminin düşük seviyesi dikkat çekmektedir. Bu gelişmede, TÜİK'in turizm hesaplarında yaptığı revizyonun da etkili olduğu düşünülmektedir.

### Cari açığı iyileşme eğiliminin önümüzdeki dönemde ivme kaybetmesi bekleniyor.

Önümüzdeki dönemde iç talepte beklenen toparlanma paralelinde cari açığa Ekim 2011'den bu yana gözlenen iyileşme eğiliminin bir miktar ivme kaybetmesi öngörülmektedir. Bununla birlikte, cari açığa beklenen artışın öngörülerin üzerinde seyretmesi durumunda TCMB'nin finansal istikrar vurgusuyla uyguladığı makroihtiyati tedbirleri yoğunlaştıracağı tahmin edilmektedir. Bu çerçevede, cari açığın yıl sonunda 60 milyar USD ve GSYH'ye oran olarak da %6,5-7 aralığında gerçekleşeceğini öngörüyoruz.

## Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Ocak		%	12 Aylık
	2012	2013	Değişim	Kümülatif
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5.731</b>	<b>-5.632</b>	<b>-1,7</b>	<b>-46.836</b>
Dış Ticaret Dengesi	-5.888	-5.881	-0,1	-65.633
Hizmetler Dengesi	669	752	12,4	24.090
Turizm (net)	716	795	11,0	21.638
Gelir Dengesi	-574	-580	1,0	-6.681
Cari Transferler	62	77	24,2	1.388
<b>Sermaye ve Finans Hesapları</b>	<b>3.499</b>	<b>5.491</b>	<b>56,9</b>	<b>46.963</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	871	486	-44,2	7.950
Portföy Yatırımları (net)	1.349	1.607	19,1	41.031
Varlıklar	1.249	471	-62,3	1.863
Yükümlülükler	100	1.136	1.036,0	39.168
Hisse Senetleri	556	235	-57,7	5.953
Borç Senetleri	-456	901	-	33.215
Diğer Yatırımlar (net)	-1.375	7.112	-	25.208
Varlıklar	-3.037	2.212	-	4.111
Efektif ve Mevduat	-3.069	1.947	-	5.678
Yükümlülükler	1.662	4.900	194,8	21.097
Ticari Krediler	-632	1.393	-	3.046
Krediler	893	1.094	22,5	8.771
Bankacılık Sektörü	734	656	-10,6	4.251
Bankacılık Dışı Sektörler	31	555	1.690,3	6.838
Mevduat	1.399	2.405	71,9	8.789
Yurtdışı Bankalar	1.622	2.240	38,1	7.731
Yabancı Para	614	1.054	71,7	5.669
Türk Lirası	1.008	1.186	17,7	2.062
Yurtdışı Kişiler	-132	256	-	3.302
Rezerv Varlıklar (net)	2.671	-3.703	-	-27.188
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>2.232</b>	<b>141</b>	<b>-93,7</b>	<b>-127</b>

Kaynak: TCMB

**Ödemeler Dengesi - Ocak 2013**

İktisadi Araştırmalar Bölümü

**Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü****İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

**Alper Gürler - Birim Müdürü**

alper.gurler@isbank.com.tr

**Kıvılcım Eraydın - Uzman**

kivilcim.eraydin@isbank.com.tr

**Erhan Gül - Uzman**

erhan.gul@isbank.com.tr

**Bora Çevik - Uzman Yrd.**

bora.cevik@isbank.com.tr

**Eren Demir - Uzman Yrd.**

eren.demir@isbank.com.tr

**Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.**

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

**Gamze Can - Uzman Yrd.**

gamze.can@isbank.com.tr

**YASAL UYARI**

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.