



Ödemeler Dengesi - Ocak 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Ocak ayında cari açık beklentilerin bir miktar altında...

2014 yılının ilk ayında cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre %16 oranında daralmış ve 4,9 milyar USD düzeyine gerilemiştir. Piyasa beklentisi Ocak ayında cari açığın 5 milyar USD düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Son 2 yıllık dönemde dış ticaret verileri üzerinde etkili olan parasal olmayan altın ticareti ise Ocak ayında önemli ölçüde ivme kaybetmiştir. Nitekim, Ocak 2014'te parasal olmayan altın dış ticaret hacmi önceki 24 ayın ortalamasına göre %63,7 oranında gerilemiş ve parasal olmayan altın ihracatı 212 milyon USD, ithalatı ise 387 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

Turizm gelirlerinde artış...

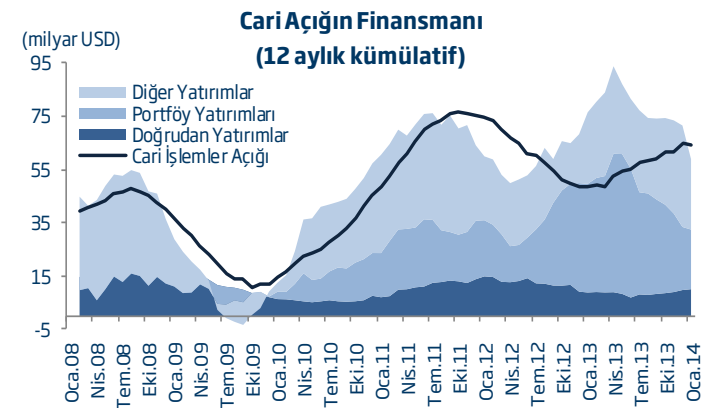
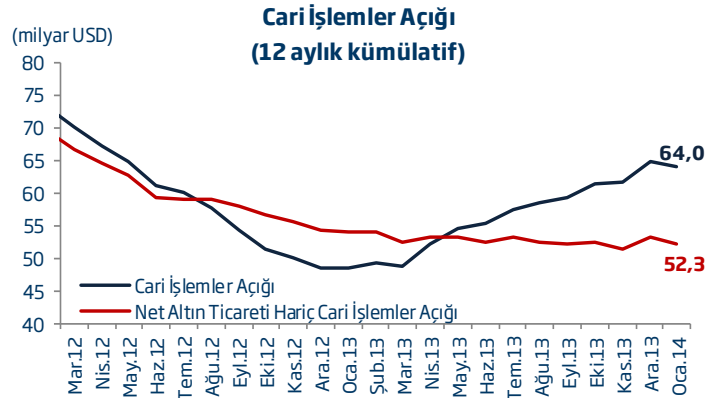
Hizmetler dengesinde önemli bir paya sahip olan turizm gelirlerindeki artış Ocak ayında da sürmüştür. Yılın ilk ayında net turizm gelirleri bir önceki yılın aynı dönemine göre %7,8 oranında artmış ve 966 milyon USD'ye ulaşmıştır. 12 aylık kümülatif verilere göre ise net turizm gelirleri 23,3 milyar USD düzeyindedir.

Portföy yatırımlarında belirgin ivme kaybı...

Ocak ayında küresel piyasalarda artan belirsizliklerin yanı sıra Türkiye'ye yönelik politik risk algısındaki bozulma portföy yatırımlarının düşük bir seviyede gerçekleşmesine neden olmuştur. Nitekim, Aralık ayında 215 milyon USD çıkış kaydeden portföy yatırımlarında Ocak ayında net 72 milyon USD ile oldukça düşük düzeyde giriş kaydedilmiştir. Bu dönemde, yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 319 milyon USD, devlet iç borçlanma senetleri piyasasında da 1.105 milyon USD net satış yapmıştır. Buna karşılık, yurt dışında gerçekleştirilen tahvil ihraçları yoluyla Ocak ayında genel hükümet 2,5 milyar USD, bankalar 503 milyon USD borçlanmıştır.

Net doğrudan yatırımlarda artış...

Aralık ayının ardından Ocak ayında da doğrudan yatırımlar kalemindeki artış göze çarpmaktadır. Ocak ayında net doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı ayına göre %52,1 oranında artmış ve 917 milyon USD düzeyine ulaşmıştır. 12 aylık kümülatif verilere göre ise Ocak ayında yıllık bazda



%13,9 oranında artan net doğrudan yatırımlar 10,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

Diğer yatırımlar kaleminde 4,1 milyar USD tutarında sermaye çıkışı...

Ocak ayında yurt içi piyasalara yönelik risk algısındaki bozulma diğer yatırımlar kaleminin 4,1 milyar USD'lik sermaye çıkışı ile Aralık 2011'den bu yana en kötü ayını geride bırakmasına neden olmuştur. Bu dönemde, Türk bankalarının ve reel sektörün yurt dışındaki muhabirleri nezdinde bulunan efektif ve mevduat varlıklarının 1.888 milyar USD arttığı görülmektedir. Yurt dışı yerleşik

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Ocak 2013	Ocak 2014
Cari İşlemler Dengesi	-48.490	-64.008
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	75.678	64.416
-Doğrudan Yatırımlar	8.842	10.072
-Portföy Yatırımları	40.815	22.406
-Diğer Yatırımlar	26.882	26.473
-Net Hata ve Noksan	-812	5.559
-Diğer	-49	-94
Rezervler⁽¹⁾	-27.188	-408

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 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

bankaların yurt içi bankalardaki mevduatı da 911 milyon USD'lik düşüş kaydetmiştir.

Bankacılık sektörünün Ocak ayında yurt dışından kullandığı 767 milyon USD'lik uzun vadeli krediye karşılık 260 milyon USD uzun vadeli kredi geri ödemesi gerçekleştirdiği ve net kredi kullanıcısı konumunda bulunduğu görülmektedir. Banka dışı kesimin de bu dönemde yurt dışından 1.958 milyon USD'lik uzun vadeli kredi sağladığı, bununla birlikte uzun vadeli kredilerinden 1.668 milyon USD geri ödeme gerçekleştirdiği dikkat çekmektedir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde ise, bankaların ve banka dışı kesimin uzun vadeli borç çevirme oranı sırasıyla %252 ve %98 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Rezerv varlıklar...

Ocak ayında TCMB'nin döviz piyasalarına tarihinin en yüksek doğrudan müdahalesini gerçekleştirmesinin de etkisiyle rezerv varlıklar 5,8 milyar ile hızlı düşüş kaydetmiştir. TCMB'nin rezervleri, 12 aylık kümülatif verilere göre ise sadece 408 milyon USD tutarında artış kaydetmiştir. Ocak ayında net hata ve noksan kaleminde de 2,2 milyar USD'lik giriş kaydedilmiştir.

Beklentiler...

2014 yılında gelişmiş ülke merkez bankalarının politika kararları küresel sermaye akımlarının seyrinde önemli bir rol oynamaya devam edecektir. Bu dönemde yurt içindeki ekonomik aktivitenin seyri ile Türkiye'nin ihracat performansı ödemeler dengesi verileri üzerinde etkili olacaktır. Türkiye'nin en önemli ihracat pazarı olan Euro Alanı ekonomisindeki toparlanmanın devam edeceği beklentisi ile reel efektif döviz kurunun gerilemesinin Türkiye'nin ihracat pazarlarında rekabet gücünü artırması, ihracat hacmimizi olumlu yönde etkileyecektir. Öte yandan, iç tüketimi kontrol altına almayı amaçlayan makroihtiyadi tedbirlerin ithalat artışını ve dolayısıyla cari açığı genişlemeyi sınırlandıracağını tahmin ediyoruz. Bu dönemde, TCMB'nin faiz artırımı kararı almasının da portföy yatırımlarını desteklemesi açısından önemli olduğunu düşünüyoruz. Ayrıca, yıl genelinde bankacılık sektörünün yurt dışından kredi temin etmekte sıkıntı yaşamayacağını ve cari açığın finansmanına artan oranda katkı sağlamaya devam etmesini bekliyoruz. Bu çerçevede, 2014 yılında cari açık/GSYH oranının %5,5 civarında gerçekleşeceğini ön görüyoruz.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)			
	Ocak		%	12 Aylık
	2013	2014	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-5.809	-4.877	-16,0	-64.008
Dış Ticaret Dengesi	-5.869	-5.239	-10,7	-79.229
Hizmetler Dengesi	632	888	40,5	23.323
Turizm (net)	896	966	7,8	23.250
Gelir Dengesi	-601	-544	-9,5	-9.287
Cari Transferler	29	18	-37,9	1.185
Sermaye ve Finans Hesapları	5.800	2.660	-54,1	58.449
Doğrudan Yatırımlar (net)	603	917	52,1	10.072
Portföy Yatırımları (net)	1.375	72	-94,8	22.406
Varlıklar	53	318	500,0	2.884
Yükümlülükler	1.322	-246	-	19.522
Hisse Senetleri	235	-319	-	287
Borç Senetleri	1.087	73	-93,3	19.235
Diğer Yatırımlar (net)	7.539	-4.113	-	26.473
Varlıklar	2.344	-1.530	-	-2.020
Efektif ve Mevduat	2.078	-1.888	-	74
Yükümlülükler	5.195	-2.583	-	28.493
Ticari Krediler	1.392	-743	-	3.465
Krediler	1.425	-832	-	20.254
Bankacılık Sektörü	595	-1.216	-	19.567
Bankacılık Dışı Sektörler	945	523	-44,7	1.581
Mevduat	2.370	-1.040	-	4.170
Yurtdışı Bankalar	2.246	-911	-	3.155
Yabancı Para	1.060	-648	-	4.666
Türk Lirası	1.186	-263	-	-1.511
Yurtdışı Kişiler	215	-10	-	3.043
Rezerv Varlıklar (net)	-3.703	5.800	-	-408
Net Hata ve Noksan	9	2.217	24.533,3	5.559

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Ocak 2014

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

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.