



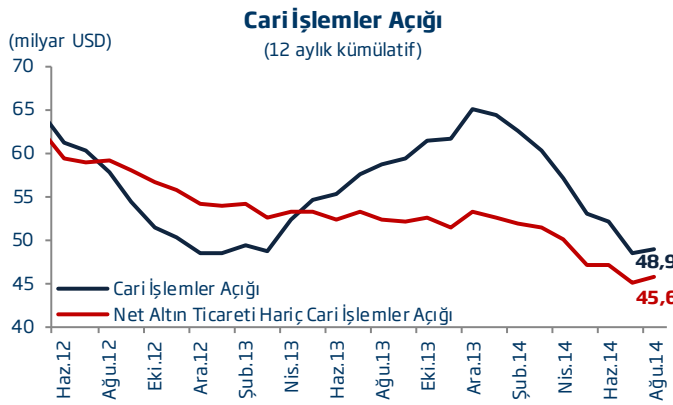
Ödemeler Dengesi - Ağustos 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

Ağustos ayında cari açık 2,8 milyar USD ile beklentilerin altında...

Ağustos ayında cari açık 2,8 milyar USD ile 3,2 milyar USD olan piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. Yılın ilk sekiz ayında 29,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %35,4 oranında daralmıştır. Bu gelişmede, artan ihracata ve azalan ithalata bağlı olarak daralan dış ticaret açığının yanı sıra hizmet gelirlerinde kaydedilen artış etkili olmuştur. Nitekim, bu dönemde ihracat %6,1 artarken ithalat %4,5 düşmüş, hizmet gelirleri de %8,8 oranında yükselmiştir. Temmuz ayında 48,5 milyar USD ile Ocak 2013'ten bu yana en düşük seviyesine gerileyen 12 aylık kümülatif cari açık, Ağustos ayında 48,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşerek yatay bir seyir izlemiştir.



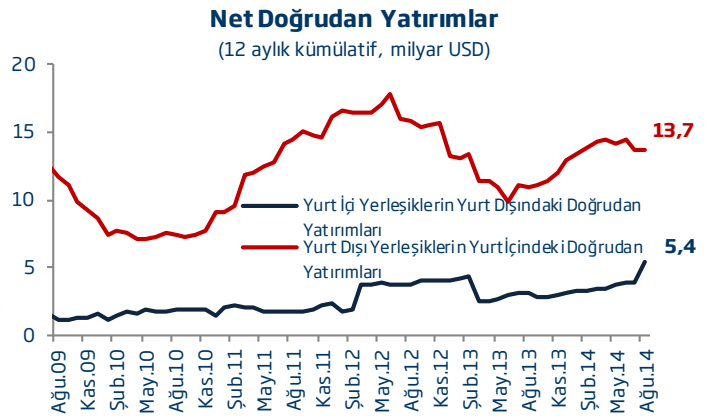
Net altın ticaretinin cari açık üzerindeki olumsuz etkisi azalma eğiliminde...

Net altın ticaretinin cari açık üzerindeki olumsuz etkisi azalma eğilimini sürdürmektedir. 2013 yılının ilk sekiz ayında 8,9 milyar USD seviyesinde olan altın ticaretindeki açık bu yılın aynı döneminde 357 milyon USD seviyesine inmiştir.

Hizmetler dengesi altında izlenen turizm gelirleri de cari açığın olumlu performansına katkıda bulunmuştur. Turizm gelirleri yılın ilk sekiz ayında bir önceki yılın aynı dönemine kıyasla %5,3 oranında artış kaydetmiştir.

Doğrudan yabancı yatırımların olumlu seyri sürüyor.

Yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptıkları doğrudan yatırımlar yılın ilk sekiz ayında yıllık bazda %9,8 oranında artarak 8,6 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu tutarın %34'ünü oluşturan gayrimenkul yatırımlarındaki artış ise %65 düzeyindedir. Yurt içine doğrudan yatırım girişlerinin sektörlere göre dağılımına bakıldığında da imalat sanayinin %35, bankacılık sektörünün %16 oranında paya sahip olduğu görülmektedir. Diğer taraftan, yurt dışındaki doğrudan yatırımlar yıllık bazda güçlü bir yükseliş sergileyerek yılın ilk sekiz ayında 4 milyar USD'ye ulaşmış ve cari açığı genişletici yönde etkilemiştir. Bu gelişmede, özellikle Ağustos ayında ham petrol ve doğalgaz çıkarımına ilişkin yapılan yatırımlar etkili olmuştur.



12 aylık kümülatif veriler incelendiğinde de yurt içinde doğrudan yatırımlar kaleminde son dönemde izlenen olumlu seyrin sürmekte olduğu görülmektedir. Söz konusu yatırımlar 12 aylık kümülatif verilere göre Ağustos ayında yıllık bazda %24,7 oranında artmıştır.

Portföy yatırımlarında düşüş...

Nisan ayından bu yana genel olarak güçlü bir performans izleyen net portföy yatırımları, Ağustos ayında 1,7 milyar USD tutarında çıkışa işaret etmiştir. Bu tutarın önemli bir

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2013	Ağustos 2014
Cari İşlemler Dengesi	-65.068	-48.869
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	74.979	53.412
-Doğrudan Yatırımlar	9.773	8.242
-Portföy Yatırımları	23.691	18.901
-Diğer Yatırımlar	38.752	14.577
-Net Hata ve Noksan	2.856	11.755
-Diğer	-93	-63
Rezervler⁽¹⁾	-9.911	-4.543

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyecektir.

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

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Ağustos 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

bölümünü (1,6 milyar USD) borç senetlerinden gerçekleşen sermaye çıkışı oluşturmuştur. Bu dönemde hisse senedi portföyünden çıkış da 189 milyon USD düzeyindedir. Öte yandan, yılın ilk sekiz ayı itibarıyla hisse senedi piyasasına 1,9 milyar USD, tahvil piyasasına da 10,9 milyar USD tutarında net giriş gerçekleşmiştir. Bu dönemde tahvil piyasasına yönelik girişin 6,6 milyar USD'lik kısmı bankaların yurt dışında gerçekleştirdiği tahvil ihraçlarından kaynaklanmıştır.

Bankacılık sektörü Ağustos'ta net kredi kullanıcısı konumunda...

Ağustos ayında bankacılık sektörünün 309 milyon USD tutarında, banka dışı sektörlerin de 252 milyon USD tutarında net kredi kullanıcısı olduğu görülmektedir. Banka dışı sektörler bu dönemde uzun vadeli olarak 2 milyar USD tutarında borçlanma gerçekleştirirken, kısa vadeli olarak net kredi ödeyicisi konumundadır. Yılın ilk sekiz ayı itibarıyla bankacılık sektörünün net kredi kullanımı 4,7 milyar USD olurken, bu tutar banka dışı sektörlerde 4 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Bankaların ve banka dışı sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları bu dönemde sırasıyla %175 ve %125 seviyesinde yatay seyretmiştir.

Yılın ilk sekiz ayında net hata ve noksan kaleminde 9,1 milyar USD giriş gerçekleşti.

Ağustos ayında net hata noksan kalemi altında 817 milyon USD giriş kaydedilmiştir. Böylece, net hata ve noksan kaleminde yılın ilk sekiz ayında 9,1 milyar USD, son 12 aylık

dönemde de 11,8 milyar USD tutarında sermaye girişi gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, söz konusu kalem cari açığın finansmanına kayda değer bir katkıda bulunmuştur.

Beklentiler...

Türkiye'nin en önemli ticaret ortağı olan AB ekonomilerinde son dönemde gözlenmekte olan durgunluğun ihracat performansını olumsuz yönde etkileyebileceği beklentilerine paralel olarak önümüzdeki aylarda cari açığı daraltmanın ivme kaybedebileceği düşünülmektedir. Irak'taki gelişmeler de ihracat görünümünü olumsuz etkilemesi açısından yakından izlenmektedir. Diğer taraftan, petrol fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim cari açığı uzun vadede olumlu etkileyebilecektir. Cari açığın finansman tarafında ise, başta Fed olmak üzere gelişmiş ülke merkez bankalarının para politikalarının seyrine bağlı olarak dalgalanmalar gözlenmektedir. Fed'in 2015 yılı içerisinde faiz artırım sürecine başlayacağı beklentisine karşılık Avrupa Merkez Bankası'nın ekonomiyi desteklemek amacıyla genişleyici yönde para politikası uygulamalarını artırarak sürdüreceği yönündeki öngörüler, gelişmekte olan ülkelere yönelik sermaye akımlarının seyrinde belirleyici olacaktır.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)				
	Ağustos 2014	Ocak-Ağustos 2013	Ocak-Ağustos 2014	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-2.768	-45.785	-29.586	-35,4	-48.869
Dış Ticaret Dengesi	-6.479	-54.677	-40.819	-25,3	-66.165
Hizmetler Dengesi	4.230	14.829	16.529	11,5	24.832
Turizm (net)	3.687	14.790	15.580	5,3	23.970
Gelir Dengesi	-609	-6.652	-5.816	-12,6	-8.522
Cari Transferler	90	715	520	-27,3	986
Sermaye ve Finans Hesapları	1.951	45.578	20.480	-55,1	37.114
Doğrudan Yatırımlar (net)	-991	6.121	4.590	-25,0	8.242
Portföy Yatırımları (net)	-1.739	16.857	12.067	-28,4	18.901
Varlıklar	57	2.436	-717	-	-552
Yükümlülükler	-1.796	14.421	12.784	-11,4	19.453
Hisse Senetleri	-189	-1.059	1.930	-	3.830
Borç Senetleri	-1.607	15.480	10.854	-29,9	15.623
Diğer Yatırımlar (net)	6.572	31.402	7.227	-77,0	14.577
Varlıklar	5.157	2.491	-104	-	-203
Efektif ve Mevduat	3.873	3.232	830	-74,3	2.168
Yükümlülükler	1.415	28.911	7.331	-74,6	14.780
Ticari Krediler	194	4.752	-732	-	119
Krediler	469	12.415	7.873	-36,6	17.001
Bankacılık Sektörü	309	12.799	4.731	-63,0	13.550
Bankacılık Dışı Sektörler	252	-2	3.954	-	4.751
Mevduat	716	11.301	-209	-	-2.877
Yurtdışı Bankalar	1.011	9.854	-211	-	-2.839
Yabancı Para	1.386	9.955	-765	-	-4.346
Türk Lirası	-375	-101	554	-	1.507
Yurtdışı Kişiler	239	2.628	1.647	-37,3	2.426
Rezerv Varlıklar (net)	-1.885	-8.722	-3.354	-61,5	-4.543
Net Hata ve Noksan	817	207	9.106	4.299,0	11.755

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Ağustos 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**
izlem.erdem@isbank.com.tr**Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı**
hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr**Bora Çevik - Uzman**
bora.cevik@isbank.com.tr**Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.**
kemal.gundogdu@isbank.com.tr**Alper Gürler - Birim Müdürü**
alper.gurler@isbank.com.tr**Kıvılcım Eraydın - Uzman**
kivilcim.eraydin@isbank.com.tr**Eren Demir - Uzman Yrd.**
eren.demir@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.