

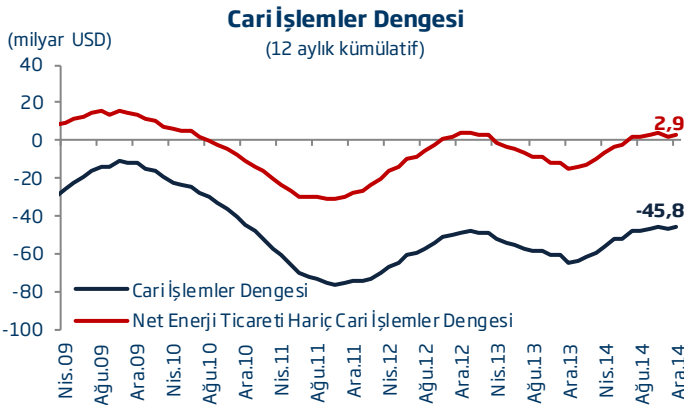
# Ödemeler Dengesi - Aralık 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE İŞ BANKASI

## Cari açık 2014 yılında 45,8 milyar USD seviyesine geriledi.

Cari açık, Aralık ayında 6,8 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşirken 2014 yılında 45,8 milyar USD olmuştur. Böylece, 2013 yılında 64,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşen cari açık 2014 yılında 18,8 milyar USD azalmıştır. Bu gelişmede, ödemeler dengesi verilerine göre dış ticaret açığındaki yıllık bazda %20,3'lük daralma önemli rol oynamıştır. Ayrıca, bu dönemde %5,6 oranında yükselen turizm gelirleri de ödemeler dengesine olumlu katkısını sürdürmüştür.

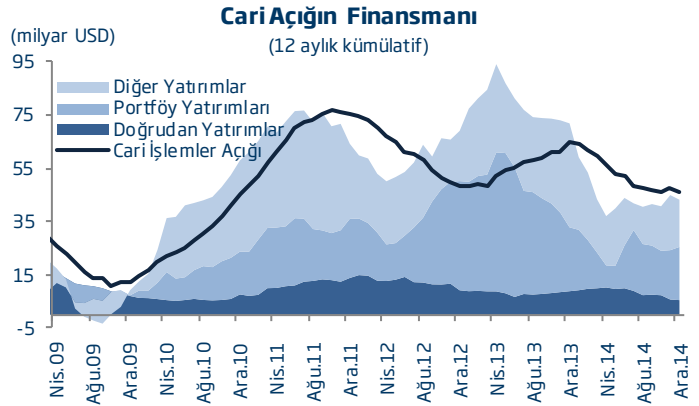


## Yurt dışına yönelik doğrudan yatırımlar arttı.

2014 yılında yurt içine yönelik doğrudan yatırımlarda bir önceki yıla kıyasla önemli bir değişim gerçekleşmemiş ve söz konusu kalemden 12,1 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilmiştir. Diğer taraftan, yurt içi yerleşiklerin yurt dışına doğrudan yatırımları yaklaşık 2 katına çıkarak 6,7 milyar USD olmuştur. Bu çerçevede, 5,4 milyar USD seviyesinde gerçekleşen net doğrudan yatırımlar bir önceki yıla göre %37,9 oranında azalmıştır.

## 2014'te portföy yatırımları 20 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

2014 yılında portföy yatırımları, bir önceki yıla kıyasla %16,7 oranında azalmasına rağmen 20 milyar USD ile cari açığın



finansmanına önemli ölçüde katkı vermeye devam etmiştir. Bu dönemde, bankacılık sektörünün yurt dışı tahvil ihraçları yoluyla gerçekleşen sermaye girişleri toplam portföy yatırımlarının yaklaşık yarısını oluşturmuştur. Nitekim, bankacılık sektörünün söz konusu ihraçları 2013 yılındaki 8,1 milyar USD tutarından 2014 yılında 10,2 milyar USD'ye çıkmıştır.

## Bankacılık sektörü yılın son ayında uzun vadeli kredi kullanımını artırdı.

Bankacılık sektörü Aralık ayında yurt dışından 3,9 milyar USD'lik uzun vadeli kredi kullanımı gerçekleştirmiştir. Bu tutar geçtiğimiz yılın en yüksek düzeyine işaret ederken, bankacılık sektörünün yıllık bazda toplam net uzun vadeli kredi kullanımı 8,3 milyar USD ile bir önceki yıla göre yatay seyretmiştir. Sektörün kısa vadeli net kredi kullanımı ise 2013 yılındaki 12,9 milyar USD seviyesinden, 2014 yılında 3,8 milyar USD'ye gerilemiştir.

2014 yılında bankacılık dışı sektörün net kredi kullanımı 2013 yılına kıyasla 4,7 milyar USD tutarında artarak 5,8 milyar USD olmuştur. 2014 yılında bankaların ve bankacılık dışı sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %191 ve %125 düzeyinde gerçekleşmiştir.

## Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı (12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2013	Aralık 2014
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-64.658</b>	<b>-45.836</b>
<b>Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi</b>	<b>74.569</b>	<b>45.368</b>
-Doğrudan Yatırımlar	8.830	5.483
-Portföy Yatırımları	23.986	19.987
-Diğer Yatırımlar	39.053	17.720
-Net Hata ve Noksan	2.796	2.244
-Diğer	-96	-66
<b>Rezervler<sup>(1)</sup></b>	<b>-9.911</b>	<b>468</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.

Rapor, TCMB tarafından Beşinci Uluslararası Ödemeler Dengesi El Kitabı'na göre açıklanan veriler kullanılarak hazırlanmıştır.

Kaynak: TCMB

# Ödemeler Dengesi - Aralık 2014

## İktisadi Araştırmalar Bölümü



### 2014'te net hata ve noksan kaleminde 2,2 milyar USD'lik sermaye girişi...

Aralık ayında kaydedilen 1 milyar USD'lik sermaye çıkışı ile birlikte 2014 yılı genelinde net hata ve noksan kalemi altında 2,2 milyar USD tutarında sermaye girişi kaydedilmiştir. Böylece, söz konusu kaleminin cari açığın finansmana katkısı 2014 yılında da devam etmiştir. Aralık ayında cari açığın 5,6 milyar USD'lik kısmına TCMB rezervleri kullanılmak suretiyle finansman sağlanmıştır. 2014 yılının tamamında ise rezerv varlıklar bir önceki yıla göre önemli bir değişim kaydetmemiştir.

### Beklentiler

2014 yılında dış ticaret performansındaki olumlu seyir cari açığın önemli ölçüde daralmasına olanak vermiştir. Petrol fiyatlarındaki hızlı düşüşün de 2014 yılı sonunda dış ticaret

verileri üzerindeki olumlu etkisinin belirginleştiği görülmektedir. Petrol fiyatlarındaki mevcut seviyelerin devam etmesinin cari açığı önümüzdeki dönemde de olumlu yönde etkileyeceği düşünülmektedir. Bununla birlikte, 2015 yılında iç talep koşullarında gerçekleşmesi beklenen canlanma cari açık üzerinde baskı yaratabilecektir. Ayrıca, en önemli ihrac pazarımız konumundaki Avrupa ülkelerinde ekonomik aktivitenin zayıf seyri ve yakın coğrafyamızdaki jeopolitik sorunlar cari açığı iyileşmeyi sınırlandırabilecek unsurlar olarak ön plana çıkmaktadır.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)			
	Aralık 2014	Ocak-Aralık 2013	Ocak-Aralık 2014	% Değişim
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-6.816</b>	<b>-64.658</b>	<b>-45.836</b>	<b>-29,1</b>
Dış Ticaret Dengesi	-6.888	-80.213	-63.960	-20,3
Hizmetler Dengesi	790	23.150	25.728	11,1
Turizm (net)	912	23.180	24.480	5,6
Gelir Dengesi	-846	-8.986	-8.723	-2,9
Cari Transferler	128	1.391	1.119	-19,6
<b>Sermaye ve Finans Hesapları</b>	<b>7.836</b>	<b>61.862</b>	<b>43.592</b>	<b>-29,5</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	912	8.830	5.483	-37,9
Portföy Yatırımları (net)	1.218	23.986	19.987	-16,7
Varlıklar	929	2.601	-706	-
Yükümlülükler	289	21.385	20.693	-3,2
Hisse Senetleri	-4	842	2.559	203,9
Borç Senetleri	293	20.543	18.134	-11,7
Diğer Yatırımlar (net)	71	39.053	17.720	-54,6
Varlıklar	-368	2.370	-1.116	-
Efektif ve Mevduat	-609	4.548	267	-94,1
Yükümlülükler	439	36.683	18.836	-48,7
Ticari Krediler	-190	5.605	341	-94
Krediler	1.245	21.865	17.063	-22,0
Bankacılık Sektörü	1.065	21.636	12.160	-43,8
Bankacılık Dışı Sektörler	371	1.099	5.795	427,3
Mevduat	-624	8.633	968	-88,8
Yurtdışı Bankalar	-571	7.226	169	-97,7
Yabancı Para	-1.150	6.374	-2.854	-
Türk Lirası	579	852	3.023	254,8
Yurtdışı Kişiler	33	3.407	3.132	-8,1
Rezerv Varlıklar (net)	5.636	-9.911	468	-
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>-1.020</b>	<b>2.796</b>	<b>2.244</b>	<b>-19,7</b>

Kaynak: TCMB

**Ödemeler Dengesi - Aralık 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

**Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı**

hatice.erkiletlioglu@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.