

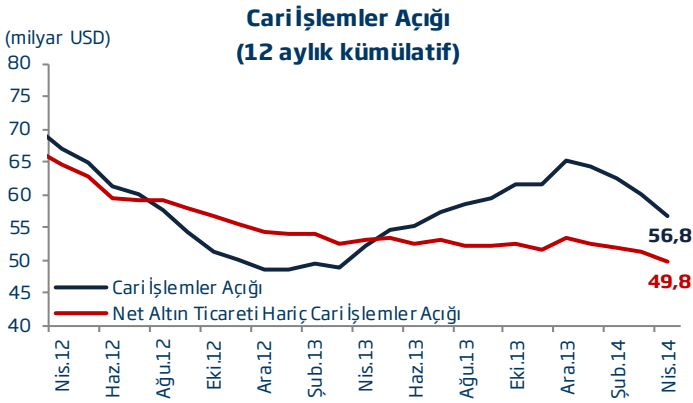
Ödemeler Dengesi - Nisan 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Cari açıktaki daralma sürüyor.

Nisan ayında, cari açık 4,8 milyar USD ile piyasa beklentilerine paralel gerçekleşmiş ve daralma eğilimini sürdürmüştür. 2014 yılının ilk dört ayında cari açık 16,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşerek geçtiğimiz yılın aynı dönemindeki 24,7 milyar USD düzeyinin önemli ölçüde altında kalmıştır. Cari açıktaki daralmada dış ticaret açığının geçtiğimiz yıla göre azalması ve hizmetler dengesinde verilen fazlanın artması etkili olmaktadır. Nitekim, 2014 yılının ilk çeyreğine ilişkin büyüme verilerinin de teyit ettiği üzere TCMB ve BDDK tarafından alınan önlemler paralelinde yurt içi tüketim harcamaları ivme kaybederken, net ihracat artış eğilimindedir. 12 aylık kümülatif cari açık da 56,8 milyar USD'ye gerileyerek Haziran 2013'ten bu yana en düşük seviyesine inmiştir.



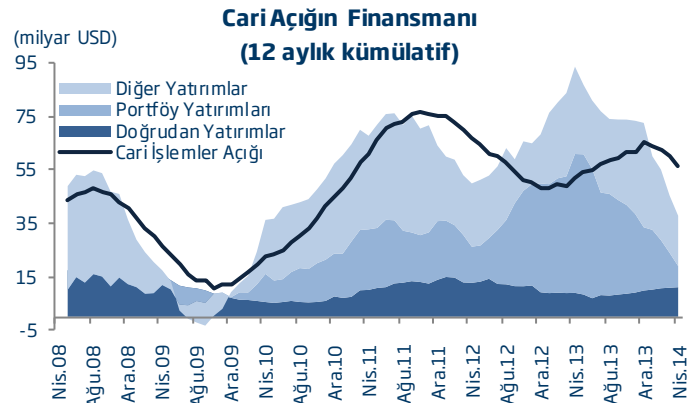
Doğrudan yatırımlarda artış ...

Doğrudan yatırımların cari açığın finansmanı içindeki payı düşük olmakla birlikte 2014 yılının ilk dört ayında kayda değer bir artış eğilimi sergilemiştir. Bu dönemde artan belirsizliklere ve sıkılaştan global finansal koşullara rağmen doğrudan yatırımların artış eğiliminde olması olumlu bir gelişme olarak değerlendirilmektedir. Nitekim, yılın ilk dört ayındaki net doğrudan yatırım girişi geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %48 artarak 3,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif verilere göre, Nisan 2014

itibarıyla net doğrudan yatırımlar 11,1 milyar USD'ye ulaşmıştır.

Nisan ayında portföy yatırımlarında son 1 yılın en yüksek girişi kaydedildi.

Gelişmekte olan ülkelere yönelik risk algısının dalgalı seyri ve yurtiçinde yerel seçimler öncesinde artan belirsizliklerin etkisiyle yılın ilk çeyreğinde portföy yatırımlarında kaydedilen 2,5 milyar USD'lik çıkışın ardından Nisan ayında portföy yatırımlarında 4,2 milyar USD ile son 1 yılın en yüksek tutarında sermaye girişi kaydedilmiştir. Portföy yatırımlarının alt kalemleri incelendiğinde yurtdışı yerleşiklerin Nisan ayında hisse senetleri piyasasında 579 milyon USD, borç senetleri piyasasında 4,1 milyar USD net alım yaptığı görülmektedir. Nisan ayında, gerek genel hükümet, gerekse bankalar ve banka dışı sektörler yurt içi belirsizliklerin kısmen azalmasının ardından gelişmekte olan ülkelere yönelik olumlu havayı değerlendirerek ve yurt dışı tahvil ihracatlarına ağırlık vermişlerdir. Söz konusu ayda genel hükümet, bankalar ve banka dışı sektör sırasıyla 1,4 milyar USD, 1,8 milyar USD ve 500 milyon USD tutarında yurt dışı tahvil ihracı gerçekleştirmiştir.



Diğer yatırımlar...

Nisan ayında diğer yatırımlar kaleminde 3,5 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilmiş; bankacılık sektörünün ve banka dışı sektörün yurtdışından uzun vadeli kredi sağlamada

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)			
	Aralık 2013	Nisan 2014	Aralık 2013	Nisan 2014
Cari İşlemler Dengesi	-65.073	-56.790	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	74.984	50.246	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	9.809	11.055	13,1	22,0
-Portföy Yatırımları	23.691	7.929	31,6	15,8
-Diğer Yatırımlar	39.116	18.830	52,2	37,5
-Net Hata ve Noksan	2.460	12.517	3,3	24,9
-Diğer	-92	-85	-0,1	-0,2
Rezervler⁽¹⁾	-9.911	6.544	-	-

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 - Nisan 2014

İktisadi Araştırmalar Bölümü



sıkıntı yaşamadığı dikkat çekmiştir. Yılın ilk dört ayı itibarıyla bankalar net 2,3 milyar USD, banka dışı sektörler de net 2,7 milyar USD tutarında yurtdışından uzun vadeli kredi sağlamıştır. Böylece yılın ilk dört ayında, bankaların ve banka dışı sektörün uzun vadeli borç çevirme oranı sırasıyla %198 ve %143 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Yılın ilk çeyreğinde yurt içi bankalarda tuttukları mevduatı 2 milyar USD azaltan yurt dışı bankaların Nisan ayında mevduatını 1,2 milyar USD artırmaları dikkat çekmektedir.

Rezerv varlıklarda artış...

Nisan ayında portföy yatırımlarında ve diğer yatırımlarda gözlenen yüksek tutarda sermaye girişi TCMB'nin rezerv varlıklarını 2,7 milyar USD artırmaya olanak vermiştir. Yılın ilk çeyreğinde 6,7 milyar USD tutarında sermaye girişi kaydedilen net hata ve noksan kaleminde ise Nisan ayında 873 milyon USD çıkış gözlenmiştir.

Beklentiler...

Cari açığındaki daralma beklentilere paralel şekilde devam etmektedir. Yurt içi tüketim harcamalarının ivme kaybetmesi buna karşılık ihracat artışının sürmesi cari açığındaki daralmaya destek vermektedir. Önümüzdeki aylarda da cari açığındaki daralmanın devam edeceğini ve 2013 sonunda %7,9 düzeyinde olan açığın GSYH'ye oranının 2014 sonunda %5,5 civarında gerçekleşeceğini tahmin etmekteyiz.

Finansman tarafında ise, ilk çeyrekte gözlenen olumsuz seyrin Nisan ayı itibarıyla büyük ölçüde geride kaldığı görülmektedir. Portföy yatırımları Nisan ayında oldukça güçlü bir seyir izlerken, bankaların ve banka dışı sektörlerin yurtdışından borçlanmalarını sorunsuzca sürdürdüğü göze çarpmaktadır. Önümüzdeki aylarda politik risk algısında gözlenebilecek olası dalgalanmaların dönem dönem sermaye girişleri üzerinde olumsuz etki yaratabileceği ancak cari açığın finansmanında kalıcı bir zorluk yaşanmayacağı tahmin edilmektedir.

Ödemeler Dengesi					(milyon USD)
	Nisan 2014	Ocak-Nisan 2013	Ocak-Nisan 2014	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-4.788	-24.655	-16.372	-33,6	-56.790
Dış Ticaret Dengesi	-5.374	-25.541	-17.402	-31,9	-71.887
Hizmetler Dengesi	1.361	3.369	3.990	18,4	23.743
Turizm (net)	1.411	4.110	4.178	1,7	23.248
Gelir Dengesi	-816	-2.774	-3.132	12,9	-9.708
Cari Transferler	41	291	172	-40,9	1.062
Sermaye ve Finans Hesapları	5.661	28.924	10.584	-63,4	44.273
Doğrudan Yatırımlar (net)	668	2.586	3.832	48,2	11.055
Portföy Yatırımları (net)	4.174	17.462	1.700	-90,3	7.929
Varlıklar	-459	1.107	-729	-	765
Yükümlülükler	4.633	16.355	2.429	-85,1	7.164
Hisse Senetleri	579	526	987	87,6	1.302
Borç Senetleri	4.054	15.829	1.442	-90,9	5.862
Diğer Yatırımlar (net)	3.541	23.196	2.910	-87,5	18.830
Varlıklar	467	1.031	1.349	30,8	2.682
Efektif ve Mevduat	-313	1.496	1.579	5,5	4.645
Yükümlülükler	3.074	22.165	1.561	-93,0	16.148
Ticari Krediler	258	5.592	-2.024	-	-2.013
Krediler	689	9.077	3.800	-58,1	16.658
Bankacılık Sektörü	-128	7.986	1.272	-84,1	14.860
Bankacılık Dışı Sektörler	1.040	1.604	3.033	89,1	2.660
Mevduat	2.044	7.446	-374	-	813
Yurtdışı Bankalar	1.181	6.540	-855	-	-169
Yabancı Para	1.363	5.688	-8	-	678
Türk Lirası	-182	852	-847	-	-847
Yurtdışı Kişiler	1.017	1.240	989	-20,2	3.156
Rezerv Varlıklar (net)	-2.722	-14.297	2.158	-	6.544
Net Hata ve Noksan	-873	-4.269	5.788	-	12.517

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Nisan 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

Doğuhan Atış - II. Müdür

doguhan.atish@isbank.com.tr

Kıvılcım Eraydın - Uzman

kivilcim.eraydin@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.