

Odak Noktası

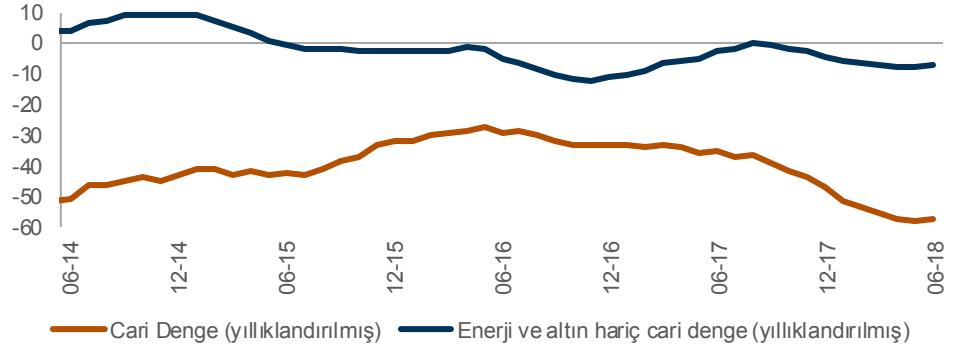
1778
10.08.2018

Haziran 2018
Ödemeler Dengesi

Finansman Kalitesinde Bozulma Devam Ediyor

Haziran'da cari açık 3,0 milyar dolar ile beklentimizle ve piyasa tahminiyle uyumlu gerçekte. 12 aylık birikimli cari açık Mayıs'a göre 0,8 milyar dolar daralarak 57,4 milyar dolara geldi. Bahsedilen bu daralma, net altın ithalatından ve altın-enerji hariç çekirdek açığındaki daralmadan kaynaklanıyor (sırasıyla 0,8 ve 0,9 milyar dolar). Öte yandan enerji açığı aylık bazda genişlemeye devam ediyor (0,9 milyar dolar). Yıllıklandırılmış enerji ve altın hariç açık Eylül'den bu yana ilk kez aylık bazda daraldı. İç talepteki yavaşlamanın etkisiyle yılın ikinci yarısında çekirdek açığa daralmanın devam etmesini bekliyoruz.

Cari Açık, Enerji ve Altın



Kaynak: TCMB

Finansman tarafında Mayıs'ta başlayan bozulma artarak devam etti ve Haziran'da kayıtlı sermaye çıkışı 4,5 milyar dolara ulaştı. Bu çıkışın 0,9 milyar doları portföy yatırımlarından, 4,5 milyar doları efektif ve mevduatlardan (yurtiçi bankaların yurtdışında tuttukları mevduatları artırması ve yurtdışı ve kişilerin Türkiye'deki bankalarda tuttukları varlıkları azaltmaları), 0,8 milyar doları bankaların net borç ödemesinden kaynaklanıyor. Madalyonun diğer yüzünde ise net doğrudan yatırım kaynaklı 1 milyar dolara yakın giriş var. Haziran'da net hata noksan kaleminden 0,5 milyar dolarlık giriş oldu. Tüm bu gelişmeler sonrasında resmi rezervlerde 7,0 milyar dolarlık azalma oldu.

Son olarak sermaye çıkışlarına rağmen uzun vadeli borç çevirme oranlarının (yurtdışı tahvil ihracı dahil) yılın ilk yarısında bankalar için %104, şirketler için %142 seviyesinde olması iyi haber.

ÖDEMELER DENGESİ	Haz 18	May 18	Tem 17 - Haz 18	Haz 17 - May 18
Cari İşlemler Dengesi	-2,973	-6,193	-57,363	-58,180
Mal ve Hizmet Dengesi	-2,003	-4,900	-47,449	-48,388
Turizm	1,881	1,589	19,482	18,992
Sermaye Akımı	-4,466	-475	28,919	39,000
Net Doğrudan Yatırımlar	951	265	7,684	6,258
Portföy Akımları	-883	-1,097	7,075	12,206
Hisse Senedi	76	-24	207	824
Borç Senetleri	-584	-940	6,344	10,858
Diğer Yatırımlar	-4,534	357	14,160	20,536
Net Hata ve Noksan	455	3,835	14,832	15,518
Rezerv Varlıklar	-6,988	-2,823	-13,566	-3,610

Özetle Haziran'da cari açık beklentiler dâhilinde geldi. Cari açıktan daha da önemlisi finansman tarafında görülen 4,5 milyar dolarlık kayıtlı sermaye çıkışı oldu. Finansman tarafındaki olumsuz resmi kısmen tersine çeviren tek gelişme ise kayıtlı sermaye çıkışının bir kısmının (2,1 milyar dolar) bankaların yurtdışı varlıklarını arttırmasından kaynaklanması. Bankaların yurtdışı varlıkları ulusal rezervlere dâhil olduğu için bu durum Merkez Bankası rezervlerine kıyasla ulusal rezervlerdeki azalmayı sınırlayacak.

Yılın ikinci yarısında turizm gelirlerindeki artış, TL'deki değer kaybının ihracata olumlu yansması ve iç talepteki yavaşlamanın ithalatı azalması cari açıktaki genişlemeyi tersine çevirecek. 2018 cari açık tahminimiz 55 milyar dolar civarında ancak iç talepteki yavaşlamanın boyutuna bağlı olarak yılsonu açık tahminimizi aşağı çekebiliriz. Yılın kalanında cari açıktan daha çok finansmanın önemli olduğunu ve bu cephedeki gelişmelerin yakından takip edilmesi gerektiğini düşünüyoruz.

Muammer Kömürcüođlu

+90 212 350 25 14

mkomurcuoglu@isyatirim.com.tr

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. Yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.