

Odak Noktası

1787

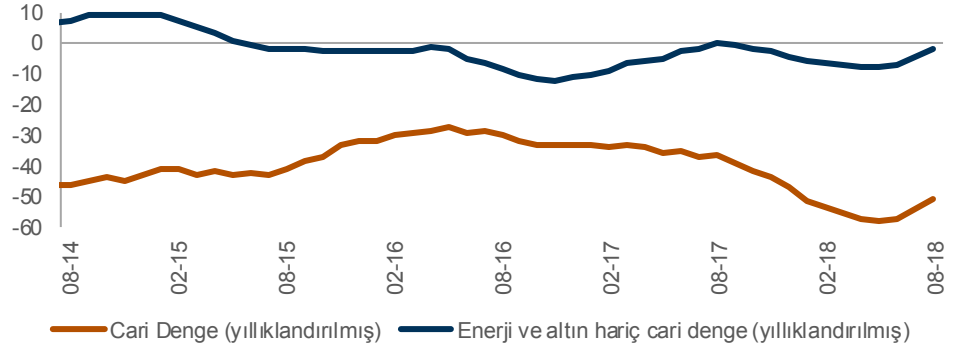
11.10.2018

Ağustos 2018 Ödemeler Dengesi

Cari açıkta intizamlı düzeltme

Ağustos'ta cari fazla 2,6 milyar dolar ile tahminimizle uyumlu, piyasa tahmininin (2,5 milyar dolar) sınırlı oranda üzerinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık birikimli cari açık Haziran'a göre 3,5 milyar dolar daralarak 51,1 milyar dolara geldi. Bahsedilen bu daralma, net altın ithalatından ve altın-enerji hariç çekirdek açıktaki daralmadan kaynaklandı (sırasıyla 1,0 ve 2,7 milyar dolar). Yıllıklandırılmış enerji ve altın hariç açıktaki daralmanın devam etmesi ekonomideki dengelenme sürecini doğruluyor. İktisadi faaliyetteki yavaşlama ve ihracattaki toparlanma ile çekirdek açıktaki daralma önümüzdeki aylarda devam edecek.

Cari Açık, Enerji ve Altın



Kaynak: TCMB

Finansman tarafında Ağustos'ta 14,4 milyar dolarlık kayıtlı sermaye çıkışı oldu. Ancak bu çıkışın 10,6 milyar doları Merkez Bankasını munzam karşılık oranlarını düşürmesine ve rezerv opsiyon katsayılarında ayarlama yapmasına bağlı olarak yurtdışındaki bankaların yurtdışındaki varlıklarını arttırmalarından kaynaklanıyor, dolayısıyla finansman adına risk yaratmıyor. Ek olarak portföy tarafında 1,8 milyar dolarlık bir çıkış oldu (0,9 milyar doları tahvil kaynaklı). Sermaye çıkışında öne çıkan diğer kalemler de bankaların 2,2 milyar dolar borç ödemesi (1,6 milyar doları kısa vade) oldu. Öte yandan Ağustos'ta doğrudan yatırımlardan 0,7 milyar dolar (0,5 milyar doları gayrimenkul satışı) net hata noksan kaleminden 3,7 milyar dolar giriş oldu. Yıl başından bu yana net hata noksan kaynaklı giriş 15,1 milyar dolara ulaştı. Tüm bu gelişmeler sonrasında Ağustos'ta resmi rezervler 8,1 milyar dolar azaldı. Son olarak uzun vadeli borç çevirme oranlarının (yurtdışı tahvil ihracı dahil) yılın ilk sekiz ayında bankalar için %98, şirketler için %141 seviyesine geldi.

ÖDEMELER DENGESİ	Ağu 18	Tem 18	Eyl 17 - Ağu 18	Ağu 17 - Tem 18
Cari İşlemler Dengesi	2,592	-1,778	-51,125	-54,640
Mal ve Hizmet Dengesi	3,343	-1,211	-40,552	-44,358
Turizm	3,693	3,062	20,521	20,060
Sermaye Akımı	-14,354	1,294	10,845	27,998
Net Doğrudan Yatırımlar	737	730	7,367	7,427
Portföy Akımları	-1,786	-279	2,028	6,051
Hisse Senedi	-36	-463	-1,300	-744
Borç Senetleri	-929	-68	4,864	7,237
Diğer Yatırımlar	-13,305	843	1,450	14,520
Net Hata ve Noksan	3,665	2,899	20,004	17,859
Rezerv Varlıklar	-8,075	2,424	-20,219	-8,743

Özette Ağustos'ta cari açıktaki düzeltme sürecinin hızlandığını ve Eylül 2015'ten bu yana ilk kez cari fazla verildiğini görüyoruz. Eylül ayına ait öncü dış ticaret verisi gelecek ay da cari fazla vereceğimizi gösteriyor. Yılın son çeyreğinde iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın hızlanması ve ihracattaki artış nedeniyle cari açıktaki düzeltmenin devam etmesini bekliyoruz. Bu bağlamda 43 milyar dolar olan yıllık cari açık tahminimizi 37 milyar dolara çekiyoruz (milli gelirin %5'i).

Finansman tarafına bakıldığında cari dengedeki iyileşmenin dinamikleri daha iyi anlaşılıyor. Portföy yatırımlarında 1,8 milyar dolarlık net çıkış ve bankaların 2,2 milyar dolarlık net geri ödemesi ekonomiyi sert inişe zorlarken cari dengede zorunlu bir düzeltme sağlıyor. Öte yandan bankaların yurtdışı varlıklarını arttırması Merkez Bankası rezervlerindeki azalmayı telafi ediyor. Bu bağlamda Ağustos'ta uluslararası rezervlerin arttığını göreceğiz.

Muammer Kömürcüoğlu

+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.