

Odak Noktası

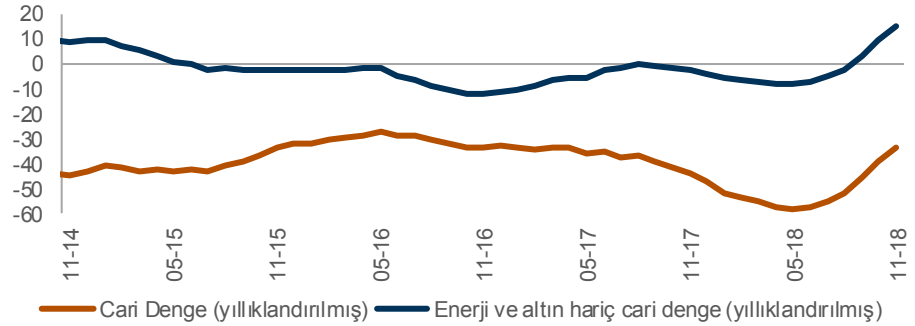
1801
11.01.2019

Kasım 2018
Ödemeler Dengesi

Dengelenme devam ediyor

Kasım'da cari fazla 1,0 milyar dolar ile piyasa beklentisiyle uyumlu, tahminimizin (0,9 milyar dolar) sınırlı oranda üzerinde gerçekleşti. Yılın ilk 11 ayında cari açık 26,2 milyar dolar olurken, 12 aylık birikimli cari açık önceki aya göre 5,5 milyar dolar daralarak 33,9 milyar dolara geldi. Bahsedilen bu düzeltme çekirdek fazlanın (enerji ve altın hariç) 5,4 milyar dolar artmasından kaynaklanıyor. Yıllıklandırılmış çekirdek fazla 14,7 milyar dolar 2009 seviyelerinin üzerine çıktı. Bu kalemden son 3 aydır verilen fazla iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın etkisini net olarak gösteriyor.

Cari Açık, Enerji ve Altın



Kaynak: TCMB

Finansman tarafında 2,4 milyar dolarlık kayıtlı sermaye girişi var. Bu girişin 1,7 milyar doları portföyden, 1 milyar doları net doğrudan yatırım kanalından oldu. Portföy tarafındaki girişte bir önceki ay olduğu gibi kamu eurotahvil ihracının katkısı büyük oldu. Kasım'daki 1,7 milyar dolarlık tahvil ihracı ile birlikte bu kalemden son 2 ayda 3,7 milyar dolarlık finansman sağlandı. Kredi tarafında ise bankalar kısa ve orta-uzun vadede 1'er milyar dolarlık ile borç ödemeye devam ettikleri görülüyor. Temmuz itibarıyla bankalar kısa uzun vade toplamında nette 12 milyar dolar borç ödediler. Kredi tarafındaki çıkışın 2,9 milyar doları bankaların yurtdışındaki varlıklarını 2,9 milyar dolar azaltmaları ile telafi edildi. Uzun vadeli borç çevirme oranları (yurtdışı tahvil ihracı dahil) yılın ilk on bir ayında bankalar için %79, şirketler için %133 seviyesine geldi.

Son olarak net hata noksan kaleminden 1 milyar dolar giriş oldu ve geçen yılın ilk 11 ayındaki net hata noksan kaynaklı giriş 19,5 milyar dolara ulaştı. Tüm bu gelişmeler sonrasında resmi rezervler 4,4 milyar dolar arttı.

ÖDEMELER DENGESİ	Kas 18	Eki 18	Ara 17 - Kas 18	Kas 17 - Eki 18
Cari İşlemler Dengesi	986	2,746	-33,932	-39,400
Mal ve Hizmet Dengesi	1,998	3,804	-22,953	-28,643
Turizm	1,219	2,648	20,616	20,415
Sermaye Akımı	2,425	-1,547	-4,851	-7,726
Net Doğrudan Yatırımlar	1,001	683	7,491	6,818
Portföy Akımları	1,720	542	-922	-3,975
Hisse Senedi	346	-45	-909	-1,279
Borç Senetleri	2,112	778	2,748	-453
Diğer Yatırımlar	-296	-2,772	-11,420	-10,569
Net Hata ve Noksan	994	527	19,334	19,188
Rezerv Varlıklar	4,404	1,729	-19,389	-27,878

Özetle, Kasım cari fazla verisi beklentiler dahilinde geldi. Böylece üst üste dört ay cari fazla verilmiş oldu (son 4 ay toplamında 7,4 milyar dolar fazla verildi). Finansman tarafında ise bankacılık sektörü borç ödemeleri devam ediyor. Ancak portföy ve doğrudan yatırımlar kalemindeki girişler sayesinde kayıtlı sermayede bir toparlanma iyi haber.

Cari dengede son 4 aydır verdiğimiz fazla büyümedeki dengelenmenin devam ettiğine işaret ediyor. Aylık bazda verilen cari fazlada azalma olsa da yıllıklandırılmış cari açıkta dengelenme devam ediyor. Öncü göstergeler Aralık'ta cari açık vereceğimize işaret ediyor. Ancak mevcut gelişmeler nedeniyle 31 milyar dolarlık 2018 cari açık tahminimizi 28,3 milyar dolara indirdik. Bu yıl iç talepteki yavaşlamanın yansımaları ve petrol cephesindeki (geçen seneye kıyasla) görece ılımlı seyir nedeniyle cari açıktaki daralma sürecinin devam edeceğini düşünüyoruz. Bu bağlamda baz senaryomuzda 2019 toplamında cari açık 18 milyar dolara girebilecek (milli gelirin %2,4'ü).

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.