

# Veri Alarmı

Ödemeler Dengesi – Mayıs 2018

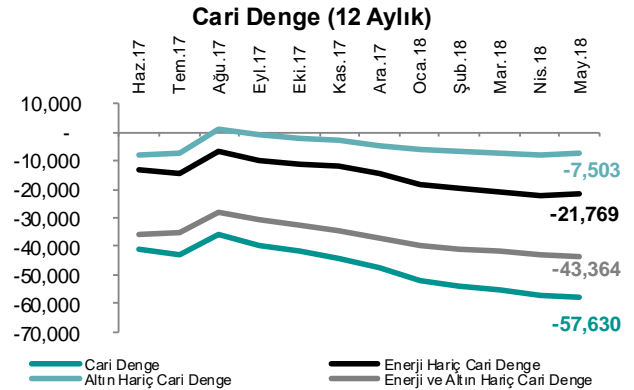
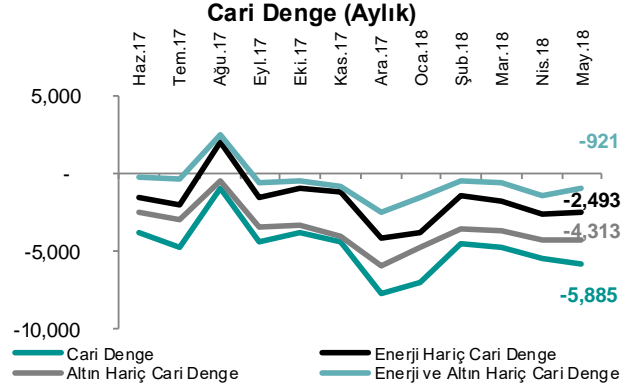
11 Temmuz 2018

**Cari açık Mayıs'ta 5,9 milyar dolar ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti (Konsensüs: 5,3 milyar dolar Gedik: 5,7 milyar dolar).** Bu veriyle birlikte, nisan ayında 57,1 milyar dolar seviyesinde olan 12 aylık cari açık rakamı mayısta 57.6 milyar dolar ile son 4 yılın zirvelerinde kalmaya devam etti. Cari açığa gözlenen artış büyük ölçüde diğer mallar ticareti ve ikincil gelir dengesindeki olumsuz katkıdan kaynaklandı. Diğer taraftan hizmetler dengesi ise turizm sektörünün olumlu etkisi ile mayıs ayında net 1.9 milyar dolarlık katkı verdi. Turizm gelirleri yıllık %29 artışla 2.1 milyar dolar seviyesine ulaşırken nette ise %48 artışla 1.7 milyar dolarlık katkı vermiş oldu.

**Mayıs'ta cari açığın finansmanında net hata noksan ve rezervler önemli rol oynadı.** Mayıs ayı finansmanında net hata ve noksan 3.4 milyar dolar ile en önemli kalemlerden biri olarak yılbaşıdan bu yana kümüle net hata noksan girişinin 7.1 milyar dolar seviyesine ulaştığı görülüyor (Ocak-Mayıs 2017: 6.8 milyar dolar çıkış). Finansmanda 2.8 milyar dolarlık kısmın ise rezervlerden karşılandığı görülürken nisan ayındaki 2.8 milyar dolarlık rezerv artışının etkisi ile yılbaşıdan bu yana rezervlerdeki değişim 771 milyon dolar çıkış şeklinde gerçekleşmiş oldu.

**Finansman hesabı portföy yatırımlarındaki çıkış nedeniyle -331 milyon dolar oldu.** Doğrudan yatırımlar nette 429 milyon dolarlık katkı verirken yılbaşıdan bu yana doğrudan yatırımlardan giriş 2.1 milyar dolar seviyesine ulaştı. Ancak bu rakam 2017 yılı ilk beş ayındaki gerçekleşme olan 3.9 milyar doların %43 altında gerçekleşiyor. Portföy yatırımlarında ise mayıs ayında 1 milyar dolarlık çıkış olurken yılbaşıdan bu yana 1 milyar dolarlık giriş (2017 Ocak-Mayıs: 13.2 milyar dolar) olduğu görülüyor. Diğer yatırımlara bakıldığında ise yurtdışından sağlanan kredilerle ilgili olarak, bankalar ve Genel Hükümet sırasıyla 160 milyon dolar ve 51 milyon dolar net geri ödeme yapmışken, diğer sektörler 1,5 milyar dolar net kullanım gerçekleştirmiştir. Böylelikle diğer yatırımlardan nette 255 milyon dolarlık giriş sağlanmıştır (Ocak-Mayıs: 16.6 milyar dolar).

**Yıllıklandırılmış cari açığı normalleşme süreci gelecek aylarda başlayabilir.** Son dönemlerde açıklanan veriler yılın ikinci çeyreği itibariyle dış talepteki güçlü seyrin korunmaya devam etmesine karşın iç talepte yavaşlamanın gözlemlendiğini işaret etmekte. Ayrıca, TL'deki zayıflığın dış ticarete getirdiği rekabet avantajı, yaz aylarında turizm tarafından gelecek katkının artacak olması ve güçlü baz etkisi nedeniyle büyümede beklenen yavaşlama cari dengesindeki bozulma trendinin yerini orta vadede normalleşmeye bırakmasını sağlayabilir. İlâve olarak, yakın dönemde para politikasında gözlenen güçlü sıkılaştırma ile seçim sonrasındaki dönemde maliye politikasında beklenen sıkılaştırma da göz önüne alınacak olursa; özellikle yılın ikinci yarısı itibariyle yıllıklandırılmış cari açık rakamlarında bir toparlanma eğilimine girilmesi beklenebilir.



**Erol Gürcan**  
Ekonomist

egurcan@gedik.com

+90 (212) 385 42 38

**YASAL UYARI**

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.