

Veri Alarmı

Ödemeler Dengesi – Temmuz 2018

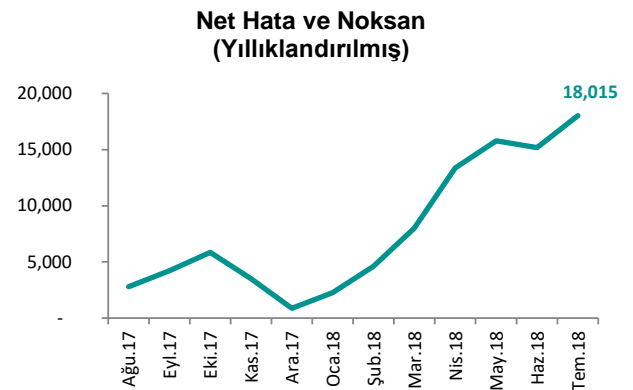
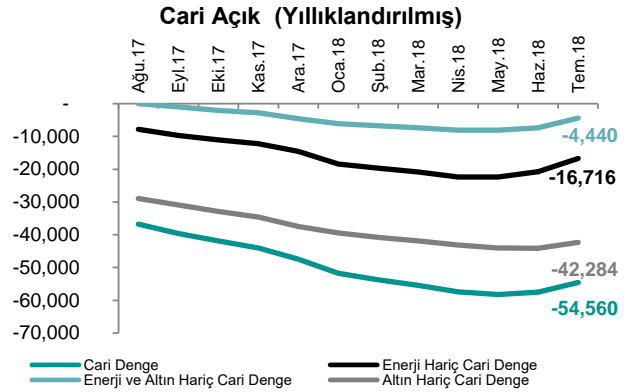
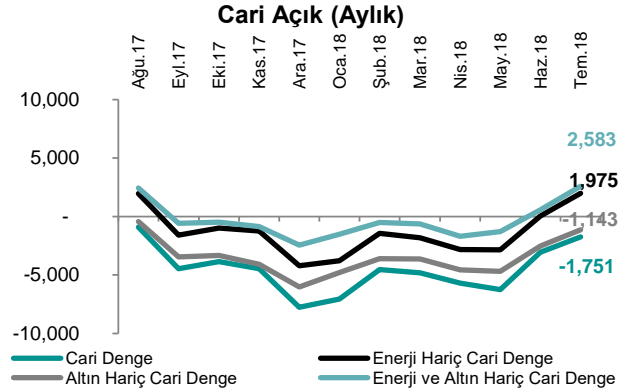
14 Eylül 2018

Cari açık temmuzda 1,75 milyar dolar ile beklentilerle uyumlu gerçekleşti (Konsensüs: 1,8 milyar dolar). Bu veriyle birlikte, haziran ayında 57,5 milyar dolar seviyesinde olan 12 aylık cari açık rakamı temmuzda 54,6 milyar dolar seviyesine geriledi. Ocak – Temmuz dönemindeki 7 aylık toplam cari açık ise 33,1 milyar dolar oldu (Ocak –Temmuz 2017: 26,0 milyar dolar). Yıllıklandırılmış bazda cari açıda gözlenen daralmada büyük ölçüde dış ticaret açığındaki azalma ve hizmet gelirlerinden gelen katkı belirleyici oldu. Dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 2,5 milyar dolar azalışla 4,8 milyar dolara gerilerken hizmet dengesinden geçen yılın aynı ayına göre 673 milyon dolar artışla net 3,6 milyar dolarlık net giriş olduğu gözlemlendi. Hizmet gelirlerinden gelen katkı da temel rolü geçen yılın aynı ayına göre 578 milyon dolar artışla net 3,1 milyar dolar net girişin gözlemlendiği turizm gelirleri oynadı. Ayrıca, birincil gelir açığı geçen yılın aynı ayına göre 28 milyon dolar azalışla 524 milyon dolar olurken geçen yılın temmuz ayında 318 milyon dolar fazla veren ikincil gelir bu dönemde de 47 milyon dolar fazla verdi.

Açığın finansmanı büyük ölçüde net hata ve noksandan sağlanırken, rezervler artış gösterdi. Temmuzda cari açığın finansmanı tarafındaki birincil kaynağın 3 milyar dolarlık net girişle net hata ve noksan olduğu görülmekte. Bu veriyle birlikte 2018 yılının 7 aylık döneminde net hata ve noksan tarafından gelen toplam katkı 11,6 milyar dolar oldu (7A2017: -5,5 milyar dolar). Geçen ay 7 milyar dolar çıkışla aylık bazda cari açığın finansmanı tarafında ana belirleyici olan resmi rezervlerde temmuz ayında 2,4 milyar dolarlık net giriş gözlemlendi. Böylelikle, yılbaşından bu yana resmi rezervlerde toplam 5,3 milyar dolarlık çıkış gerçekleşmiş oldu (7A2017: +4,8 milyar dolar). Temmuzda, doğrudan yatırımlarda net 707 milyon dolarlık net giriş, portföy yatırımlarında ise 279 milyon dolarlık net çıkış görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi tarafında 463 milyon dolar net satıcı, DİBS tarafında 115 milyon dolar net alıcı oldu. Ek olarak, uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak bankalar net 153 milyon dolarlık ödeme gerçekleştirdi.

Diğer yatırımlar net 764 milyon dolar net giriş kaydetti. Bu durumda esas belirleyici diğer sektörün (banka harici özel sektör) yurtdışından sağladığı krediler oldu. Yurtdışından sağlanan kredilerle ilgili olarak bankalar 931 milyon dolar net geri ödeme yaparken, Genel Hükümet ve diğer sektörler, sırasıyla 56 milyon dolar ve 1.1 milyar dolar net kullanım gerçekleştirdi. Temmuzda, yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 701 milyon dolar, yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatları ise 737 milyon dolar net artış kaydetti. Böylelikle, yılın ilk 7 aylık döneminde diğer yatırımlarda net 13,0 milyar dolar giriş sağlanmış oldu (7A2018: 4,2 milyar dolar).

Yıllıklandırılmış cari açıktaki normalleşme eğilimi temmuzda sürdü. 12 aylık kaydırılmış yıllık rakamlar üzerinden cari açıda gözlenen artış eğilimi haziran sona ermişti. Bugünkü veriler normalleşme eğiliminin temmuz ayında da sürdüğünü ortaya koydu. Yıllıklandırılmış rakamlardaki aşağı yönlü eğilimin gelecek aylarda da sürmesini bekliyoruz. 2. çeyrekte başlayan ve 3. çeyrekte hızlanan iktisadi faaliyetteki yavaşlama, TL'deki sert değer kayıplarının dış ticarete oluşturduğu rekabet avantajı, turizm gelirlerindeki iyileşme ve yılın ikinci yarısındaki pozitif baz etkisi (2017 yılının ikinci yarısında güçlü ekonomik aktivitenin etkisiyle ithalatta ciddi bir artış yaşanması kaynaklı) bu beklentimizin dayanaklarını oluşturmaktadır. Ticaret Bakanlığı ve TİM tarafından açıklanan geçici verilere göre Ağustos ayı dış ticaret açığı 2,5 milyar dolar seviyesinde (Temmuz 2018: -6,0 milyar dolar, Ağustos 2017: -5,9 milyar dolar) gerçekleşerek 12 aylık dış ticaret açığının temmuz ayındaki 83,7 milyar dolar seviyesinden 80,3 milyar dolara gerilemesini sağladı. Mevcut eğilim ve istatistiklere göz önüne alındığında cari dengenin aylık bazda Ağustos 2015'ten bu yana ilk kez Ağustos 2018'de fazla verme olasılığı oldukça güçlenmiş durumda (Ağustos 2017: -922 milyon dolar). Bu olasılığın gerçekleşmesi durumunda yıllıklandırılmış cari açık rakamının ağustos ayında 52-53 milyar dolar civarına gerilediğini göreceğiz. 2018 yılsonu cari açık tahminimizi 49,3 milyar dolar seviyesinde korumakla birlikte (GSYH'ye oranı % 6 civarında) yukarıda belirttiğimiz gerekçelerle tahminimizdeki risklerin aşağı yönlü olduğunu söylemekte fayda bulunmaktadır.



Erol Gürçan
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.