

Veri Alarmı: Ödemeler Dengesi

Ağu.19: 12 Aylık Cari Fazla Tarihi Zirvede

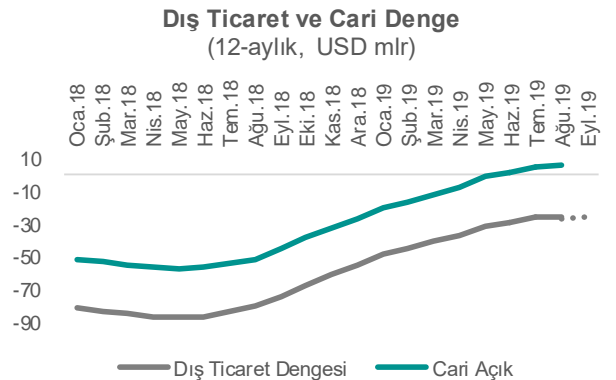
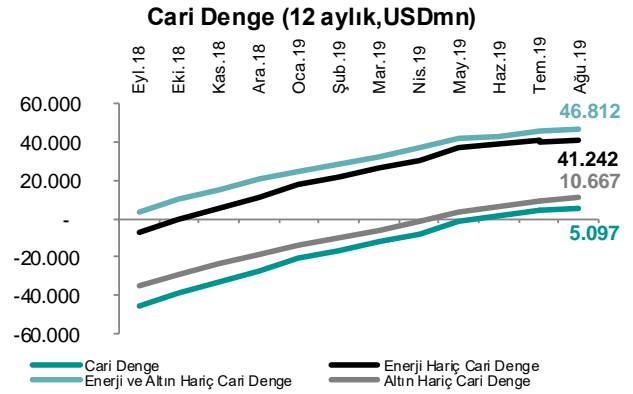
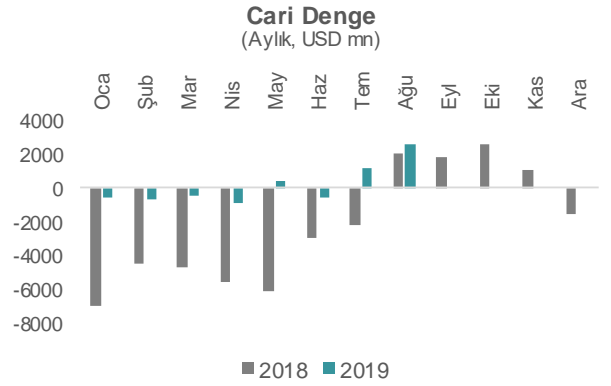
11 Ekim 2019

Cari denge, ağustosta, 2,6 milyar dolar fazla verdi. Konsensüs 2,9 milyar dolar, bizim tahminimiz ise aylık 3,4 milyar dolar fazla verilmesi yönündeydi. Böylelikle, önceki ay 4,5 milyar dolar seviyesinde olan 12 aylık yıllıklandırılmış cari fazla Ağustos 2019 itibarıyla 5,1 milyar dolar fazla ile ödemeler dengesi veri setinin başladığı 1984 yılından bu yana görülen en yüksek yıllıklandırılmış cari fazla olarak gerçekleşti. Ağustos ayında verilen 2,6 milyar dolarlık fazlada geçen yılın aynı dönemine göre 737 milyon dolar artışla +4,1 milyar dolara ulaşan net hizmet gelirleri belirleyici oldu. Dış ticaret açığı Haziran 2018'den bu yana ilk defa bir önceki yılın aynı ayına göre artış kaydederek (45 milyon dolar artışla -1,6 milyar dolar) cari dengeyi olumsuz etkiledi.

Portföy yatırımlarında 1,3 milyar dolar, diğer yatırımlarda yurtdışı kredilerde net geri ödeme kaynaklı 1 milyar dolar çıkış görüldü.

Doğrudan yatırımlar, ağustosta, geçen yılın aynı dönemine göre 20 milyon dolar azalarak 825 milyon dolar net giriş kaydetti. Portföy yatırımlarında da 1,3 milyon dolar net çıkış gözlemlendi. Yurtdışında yerleşikler hisse senedi ve DİBS piyasasında sırasıyla 512 milyon dolar ve 149 milyon dolar net satış yaparken; yurtdışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili bankalar 85 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirdi. Diğer yatırımlarda aylık bazda 1 milyar dolar net çıkış görüldü. Bu durumda, yurtdışından sağlanan krediler ile ilgili olarak bankalar, genel hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 1,7 milyar dolar, 430 milyon dolar ve 175 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirmesi etkili oldu. Diğer taraftan, net hata-noksan kaleminde aylık bazda 800 milyon dolar net çıkış kaydedildi. Böylelikle, resmi rezervler ağustos ayında 254 milyon dolar arttı.

Yılsonu cari açık / GSYH oranı tahminimizi -%1,1'den +%0,1'e revize ediyoruz. Geçen yıl yaşanan kur şoku sonrasında üst üste 3 çeyrek dönem yaşanan daralma, kurun bulunduğu seviyelerin dış ticarete sağladığı rekabet avantajı ve turizm gelirlerindeki olumlu görünüm 12 aylık cari fazlanın tarihi zirveye ulaşmasındaki başlıca etkenler olarak sıralanabilir. TCMB'nin Temmuz ayı sonu ve eylül ortası olmak üzere toplamda 7.5 puanlık önden yüklemeli güçlü faiz indiriminin gecikmeli etkileriyle iç talep ve iktisadi faaliyette toparlanma beklemekle birlikte; bu durumun ithalat ve reel ekonomi bacağındaki asıl ya da gözle görülür etkilerinin yılın son çeyreği ile gelecek yılın ilk çeyreğinde daha hissedilir hâle geleceğini düşünüyoruz. Dolayısıyla, önümüzdeki aylarda, aylık bazda yeniden cari açık verildiğini görmeye başlayabiliriz. Dış ticaret dengesinin 14 ay sonra sınırlı da olsa ilk defa cari dengeye negatif katkı vermesi ve turizm tarafında yüksek sezonun geride kalıyor olması da bu görüşümüzü destekler nitelikte. Diğer taraftan, mevcut gerçekleşme ve eğilimlere ek olarak alım gücündeki zayıflamanın iç talebi baskılaması ve iktisadi faaliyetteki ılımlı toparlanma eğiliminin henüz ithalatta güçlü artışa neden olacak seviyelerde olmaması gibi gerekçelerle 2019 yılının (12 aylık verileri itibarıyla) sınırlı da olsa cari fazla ile kapanabileceğini değerlendiriyoruz. Bu doğrultuda, 2019 yılı cari denge tahminimizi -8 milyar dolardan +1 milyar dolara; cari denge / GSYH tahminimizi de -%1,1'den +%0,1'e revize ediyoruz (2018: -%3,5). Eylül ayı ödemeler dengesi verileri 12 Kasım tarihinde açıklanacak.



Erol Gürçan
Ekonomist

egurcan@gedik.com
+90 (212) 385 42 38



Görsel: Ödemeler Dengesi Özet Tablo (Seçilmiş Kalemler)

Ödemeler Dengesi

USD mn	Ağustos 19	Ağustos 18	Y/Y Değişim	8A19	8A18	Y/Y Değişim
Cari Denge	2.604	2.050	27%	1.012	-31.116	a.d.
Dış Ticaret Dengesi	-1.619	-1.574	3%	-12.235	-40.273	-70%
İhracat	13.440	12.787	5,1%	118.588	113.075	5%
İthalat	15.059	14.361	4,9%	130.823	153.348	-15%
Hizmet Dengesi	5.216	4.368	19%	20.550	16.360	26%
Gelir	7.195	6.229	16%	35.407	31.941	11%
Gider	1.979	1.861	6%	14.857	15.581	-5%
Birincil Denge	-1.093	-771	42%	-7.779	-7.493	4%
Gelir	347	472	-26%	3.999	3.906	2%
Gider	1.440	1.243	16%	11.778	11.399	3%
Cari Transferler	100	27	270%	476	290	64%
Finans Hesabı	-1.559	-14.916	-90%	586	-439	a.d.
Doğrudan Yatırımlar (Net)	825	845	-2%	4.566	4.776	-4%
Yurtdışında	140	238	-41%	1.823	2.556	-29%
Türkiye'de	965	1.083	-11%	6.389	7.332	-13%
Portföy Yatırımları (Net)	-1.337	-2.286	-42%	338	-2.711	a.d.
Varlıklar	736	821	-10%	3.971	1.002	296%
Yükümlülükler	-601	-1.465	-59%	4.309	-1.709	a.d.
Hisse	-512	-36	a.d.	434	-1.281	a.d.
Bono-Tahvil	-89	-1.429	-94%	3.875	-428	a.d.
Diğer Yatırımlar (Net)	-1.047	-13.475	-92%	-4.318	-2.504	72%
Varlıklar	-571	10.072	a.d.	8.409	11.415	-26%
Yükümlülükler	-1.618	-3.403	-52%	4.091	8.911	-54%
TCMB	-14	1.000	a.d.	554	1.127	-51%
Hükümet	-430	-6	a.d.	-1.025	-253	305%
Bankalar	-947	-2.423	-61%	-1.313	775	a.d.
Reel Sektör	-227	-1.974	-89%	5.875	7.262	-19%
Net Hata-Noksan	-800	4.769	a.d.	2.593	18.083	-86%
Genel Denge	254	-8.075	a.d.	4.220	-13.410	a.d.
Rezerv Varlıklar	-254	8.075	a.d.	-4.220	13.410	a.d.

Kaynak: TCMB

*:(-) Rezervlerin arttığını gösterir.

**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.