

Ödemeler Dengesi

Yıllık cari açıkta ufak çaplı genişleme

Önemli Notlar

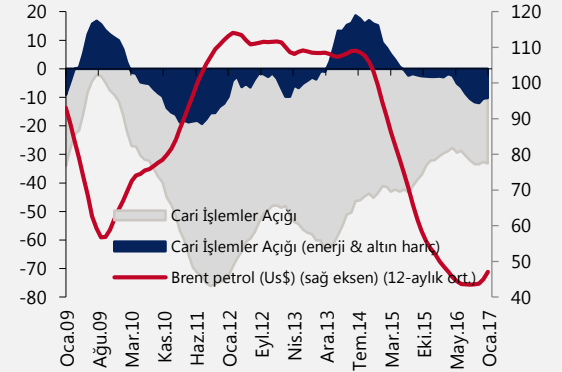
- Ocak ayı cari işlemler açığı 2,76 milyar dolar olurken, 2,7 milyar dolar olan kurum beklentimiz ve 2,8 milyar dolar olan piyasa beklentisi doğrultusunda gerçekleşti. Yıllık cari işlemler açığı ise 32,6 milyar dolardan (GSYİH'nın %3,9'u) 33,1 milyar dolara (GSYİH'nın %3,8'i) yükseldi.
- Turizm gelirlerindeki gerileme Ocak ayı cari işlemler dengesinde yıllık bazda brüt %17 olurken, 2016'daki %30 daralma sonrasında bir miktar toparlanmayı işaret ediyor.
- Portföy yatırımlarının, Hazine'nin Ocak ayında gerçekleştirdiği 2 milyar dolarlık Eurobond ihracı sayesinde ana finansman kaynağı olarak öne çıktığını görüyoruz.

Ocak ayı cari işlemler açığı 2,76 milyar dolar olurken, 2,7 milyar dolar olan kurum beklentimiz ve 2,8 milyar dolar olan piyasa beklentisi doğrultusunda gerçekleşti. Yıllık cari işlemler açığı 32,6 milyar dolardan (GSYİH'nın %3,8'u) 33,1 milyar dolara (GSYİH'nın %3,9'u) yükselmiş oldu. Altın ve enerji kalemlerinin kapsamadığı çekirdek cari işlemler açığının ufak çaplı bir daralma göstererek 10,4 milyar dolardan 10,2 milyar dolara gerilediği görülüyor. Cari işlemler açığının 2017 yıl sonunda 37,4 milyar dolar (GSYİH'nın %4,8'i) olmasını bekliyoruz.

Turizm gelirlerindeki düşüş, cari işlemler açığı üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Bununla birlikte, brüt turizm gelirlerindeki gerileme Ocak ayında yıllık bazda %17 olurken, 2016'daki %30 daralma sonrasında bir miktar toparlanmayı işaret ediyor. Turizm sektörünün, bu yıl içerisinde sınırlı da olsa bir iyileşme (yıllık %8 artış) sergileyebileceğini düşünüyoruz. Güvenlik endişeleri sektör üzerinde risk unsuru olmaya devam edebilir. Ayrıca, son dönemde Hollanda ve Almanya ile yaşanan gerginliklerin turizm sektörü üzerindeki etkileri yakından takip edilecek. Tatil sezonu içerisinde olmamamız dolayısıyla olası olumsuz etkilerin sınırlı olmasını bekleriz. Yıllık kümülatif bazda bakıldığında, Almanya'dan gelen turist sayısı toplam turist sayısının %15'ini oluştururken, Hollanda'dan gelen turist sayısının ise toplamın %3-4 gibi sınırlı bir kısmını oluşturduğu görülüyor.

Ocak ayı sermaye hareketlerine baktığımızda, net portföy yatırımlarının asıl finansman kaynağı olarak öne çıktığını görüyoruz. Hazine'nin Ocak ayında gerçekleştirdiği 2 milyar dolarlık Eurobond ihracının girişte önemli rol oynadığı görülüyor. Özel sektörün uzun vadeli borçlanmasının, %88,5'lik borç çevirme oranı ile birlikte Ocak ayında zayıf seyrettiği görülüyor (reel sektör borç çevirme oranı %82, bankacılık sektörü %98). Bunların yanı sıra, Ocak ayında yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki mevduatları 2,8 milyar dolar artış kaydederek Eylül ayından bu yana 8 milyar dolar yükselmiş oldu. Diğer taraftan, yurtdışı bankaların yurt içindeki mevduatlarında Ocak ayında 1,5 milyar dolar artış yaşandığını görüyoruz. 2016'nın son çeyreğinde 6,6 milyar dolarlık giriş kaydeden net hata noksan kaleminin 2017 yılına 0,7 milyar dolarlık bir çıkışla başladığı görülüyor. Sonuç olarak ise resmi rezervler 2 milyar dolar düşüş gösterirken, Kasım ayından bu yana toplamda 9 milyar dolar gerilemiş oldu.

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Bloomberg, Tacirler Yatırım

Ekin Akbaş

Analist

ekin.akbas@tacirler.com.tr

+90 212 3554638

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 3552637

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 7-9
Akmerkez Etiler - İSTANBUL
0 212 355 46 46

Adana

Cemal Paşa Mah. Gazipaşa Bul.
Cemal Uğurlu Apt. Kat: 1 D: 4 ADANA

(0 322) 457 77 55

Ankara

Remzi Oğuz Arık Mah. Tunalı Hilmi Cad.
Yaprak Apt. No: 94 Kat: 2 D: 9
Kavaklıdere Çankaya - ANKARA

(0 312) 435 18 36

Antalya

Şirinyalı Mah. İsmet Gökşen Cad. Özden
Apt. No:82/6 Muratpaşa - ANTALYA

(0 242) 248 45 20

Bakırköy

İstanbul Cad. Bakırköy İş Merkezi No:
6 Kat: 4 D: 14 Bakırköy - İSTANBUL

(0 212) 570 52 59

Bursa

Muradiye Mah. Çekirge Cad. Koçer Apt.
No: 49 Kat: 2 D: 4 Osmangazi - BURSA

(0 224) 225 64 10

Denizli

Saraylar Mah. 2. Ticari Yol No: 32 Kat: 5
DENİZLİ

(0 258) 265 87 85

Erenköy

Bağdat Cad. Çubukçu Apt. No: 333
Kat: 2 D: 4 Kadıköy - İSTANBUL

(0 216) 348 82 82

Gaziantep

İncilipinar Mah. Gazimuhtarpaşa Bul.
Kepkepzade Park İş Merkezi B Blok No:
18 Kat: 1 D: 5 GAZİANTEP

(0 342) 232 35 35

Girne

Şehit Necati Gürkaya Mevkii Çağdaş Apt.
Kat: 1 D: 1 Girne - KKTC

(0 392) 815 14 55-55-56

İzmir

Şair Eşref Bul. Ragıp Şanlı İş Merkezi
No: 6 Kat: 3 D: 306 Çankaya - İZMİR

(0 232) 445 01 61

İzmit

Hürriyet Cad. Kaya İşhanı No: 39/5 İzmit -
KOCAELİ

(0 262) 323 11 33

İzmit İrtibat

Ömerağa Mah. Alemdar Cad. İ. Kolaylı
Apt. No: 8 Kat: 2 İzmit KOCAELİ

(0 262) 260 01 01

Karadeniz Ereğli

Murtaza Mah. Hamamüstü Sok. İ. Esat
Taneri İş Merkezi No: 19 Kat: 2
Karadeniz Ereğli - ZONGULDAK

(0 372) 316 40 50

Kartal

Üsküdar Cad. Cevat Kayacan Apt. No:
26 Kat: 4 D: 8 Kartal - İSTANBUL

(0 216) 306 22 71 - 306 22 06

Kayseri

Cumhuriyet Mah. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
KAYSERİ

(0 352) 221 08 68 - 222 82 51

Mersin

Çankaya Mah. Bahri Ok İş Merkezi B
Blok No: 78 MERSİN

(0 324) 238 11 89

Uyarı Notu

Bu raporda yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testi'ni tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur.

Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibarıyla yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez.

Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz.

Bu rapor, sadece gönderildiği kişilerin kullanımı içindir. Bu raporun tümü veya bir kısmı Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz. Aksi halde, Tacirler Yatırım Menkul Değerler A.Ş. uğramış olduğu bütün zarar ve ziyanı talep etme hakkını saklı tutar.