

Makro Veri

Mart 17 Ödemeler Dengesi

Uzun vadeli dış ticaret/finansman dengeleniyor...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

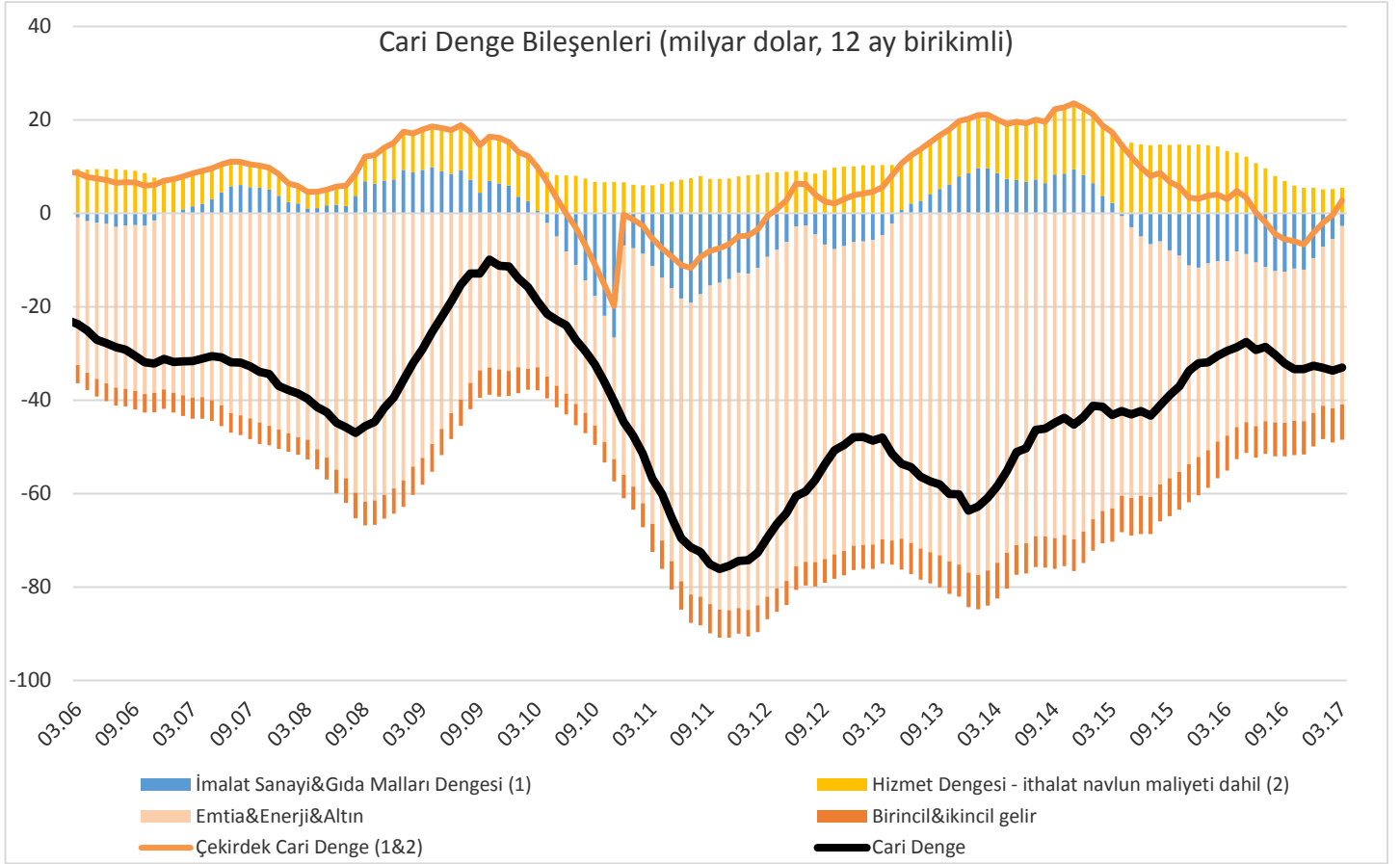
E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

Mart cari açık beklentiler dahilinde...

- Mart ayında ödemeler dengesi beklentiler dahilinde 3.1 milyar dolar cari açık verdi, böylece 12 aylık cari açık rakamı 33.8 milyardan 33.0 milyara geriledi (GSYH %3.8).
- **Mart'ta 12 ay birikimli çekirdek cari denge (Grafik-1) Kasım'da 6.6 milyar dolar açıktan istikrarlı bir şekilde iyileşerek 2.7 milyar dış ticaret fazlasına döndü.** Bu iyileşme çekirdek mal (imalat sanayi ve gıda) dış ticaret dengesindeki düzelmeden kaynaklanıyor. Kasım'da 12.1 milyar dolar açıktan 2.7 milyar dolar açığa geriledi. Öncü verilere göre Nisan'da bu açığın 2.0 milyar dolara doğru gerilemesini bekliyoruz. **Çekirdek cari açığın diğer bir parçası olan hizmet dengesi (ithalat taşıma maliyeti eklenmiş) 5.2 milyardan 5.4 milyara yükseldi.**
- Hesaplarımıza göre, navlun maliyeti dahil hammadde, altın ve enerji net ithalatı Mart'ta 38 milyar dolara yükseldi. 2016'da bu rakam 33 milyar dolar olmuştu. Emtia ve petrol fiyatlarında yükseliş, yıllık bazda doğalgaz tüketimindeki hızlı artış (hava koşulları kaynaklı) manşet cari dengenin daha iyi performans göstermesini engelliyor.

Dış Finansman

- Mart'ta doğrudan yatırımlarda giriş 1.6 milyar dolar olurken portföy yatırımlarında, alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasalarında sırasıyla 50 milyon dolar çıkış olurken ve 1 milyar dolar giriş yapıldığı görülmektedir. Öte yandan bankaların 1.3 milyar dolar Eurobond ihracı yaptığını görüyoruz. Sonuç olarak portföy yatırımları kaleminde net 1.9 milyar dolarlık yatırım yapıldığını görüyoruz.
- Bankaların 12 ay birikimli toplam (kısa+uzun vadeli kredi) ve Euro Bond net borçlanmaları yaklaşık 1.0 milyar dolar oldu. Son dönemde art arda gelen Eurobond ihraçları ile beraber bankalar tarafında dış borçlanma iştahının artmaya başlama sinyalleri görüyoruz. Mevduat artış oranı sınırlı olduğu bir ortama, mevcut kredi büyümesinin devamı için bankaların Eurobond ihracına yöneldiğini düşünüyoruz.
- Öte yandan, Hazine'nin borç çevirme rasyosunun son dönemde hızlandığını görüyoruz. Dolayısıyla portföy yatırımlarını bu dönemde artmasını bekliyoruz.
- Sermaye girişlerinin özellikle borçlanma kanalıyla önümüzdeki aylarda hızlanmasını bekliyoruz. TCMB döviz rezervlerinde Mart'ta gördüğümüz 2.5 milyar dolar erimenin (önceki 4 ay toplamda 8.5 milyar dolar erime) önümüzdeki aylarda sona ermesini bekliyoruz.



UYARI NOTU:

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Bu rapordaki veri, grafik ve tablolar güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır.

Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından ŞEKER YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça bu raporların içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz.

Şeker Yatırım Menkul Değerler A.Ş. - Büyükdere Cad. No:171 Metrocity A Blok Kat 4-5

ŞİŞLİ /İSTANBUL Tel: 0212 334 33 33, Pbx Fax: 0212 334 33 34, arastirma@sekeryatirim.com