

Makro Veri

Nisan 17 Ödemeler Dengesi

Uzun vadeli cari denge/finansman dengelenmesi devam ediyor...

Hilmi Yavaş

Ekonomist

Tel: +90 212 334 91 04

E-mail: hyavas@sekeryatirim.com.tr

Nisan cari açık beklentiler dahilinde...

- Nisan ayında ödemeler dengesi beklentiler dahilinde 3.6 milyar dolar cari açık verdi
- Böylece 12 aylık cari açık rakamı 32.7 milyar dolardan 33.6 milyar dolara yükseldi. (GSYH %4.0)
 1. 12 aylık birikimli çekirdek cari denge Kasım'da 6.6 milyar dolar açıktan istikrarlı bir şekilde iyileşerek 5.1 milyar dış ticaret fazlasına döndü.
 - Bu iyileşme çekirdek mal (imalat sanayi ve gıda ürünleri) dış ticaret dengesindeki düzelmeden kaynaklanıyor. Bu veri, Kasım'daki 12.1 milyar açıktan neredeyse dengeye geldi.
 - Çekirdek cari açığın diğer bir parçası olan hizmet dengesi (ithalat taşıma maliyeti eklenmiş) istikrarlı bir şekilde yükselmeye başladı. Bir önceki aya göre neredeyse 0.3 milyar artış göstererek 6.2 milyar dolar oldu.
 2. Hesaplarımıza göre, taşıma maliyeti dahil hammadde, altın ve enerji net ithalatı Nisan'da 39 milyar dolara yükseldi. 2016'da bu rakam 33 milyar dolar olmuştu. Emtia ve petrol fiyatlarında yükseliş, yılın ilk 4 ayında doğalgaz tüketimindeki yıllık bazda hızlı artış (hava koşulları kaynaklı), çekirdek cari dengedeki hızla iyileşmeye rağmen, manşet cari dengenin daha iyi performans göstermesini engelliyor.
 3. Birincil ve ikincil gelir dengesi ise 8 milyar dolara yakın açık vermeye devam ediyor.

Dış Finansman

- Nisan'da doğrudan yatırımlarda giriş 0.8 milyar dolar olurken portföy yatırımlarında, alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi ve devlet iç borçlanma senetleri piyasalarında sırasıyla 0.3 milyar dolar giriş olurken ve 1.3 milyar dolar giriş yapıldığı görülmektedir. Öte yandan bankaların hazinenin 1.25 milyar dolar Eurobond ihracı yaptığını görüyoruz. Sonuç olarak ödemeler dengesi portföy yatırımları kaleminde net 3.3 milyar dolarlık giriş yapıldığını görüyoruz.
- Bankaların 12 ay birikimli toplam (kısa+uzun vadeli kredi) ve Euro Bond ihraçları 1 milyar dolar civarında önceki aya kıyasla sabit kaldı. Halen bankaların dış borçlanma iştahının artmadığını görüyoruz. Mevduatın kıt olduğu bu dönemde, uzun süredir

mevcut kredi büyümesinin devamı için bankaların dış borçlanmaya yöneleceğini düşünüyoruz, ancak bu halen gerçekleşmedi.

- Öte yandan, Hazine'nin dış-borç ihraçlarını hızlandırdığını, banka dışı özel sektöründe dış borçlanmaya yeniden başladığı sinyallerini görmeye başlıyoruz.
- Sermaye girişlerinin özellikle borçlanma kanalıyla önümüzdeki aylarda hızlanmasını bekliyoruz. TCMB döviz rezervlerinde Nisan'ta gördüğümüz 3.9 milyar dolar erimenin (Eylül'den bu yana erime 16.5 milyar dolar) önümüzdeki aylarda sona ermesini bekliyoruz. Aksi takdirde, finansal sistem dış finansman sağlamada zorlanacaktır. Rezervleri destekleyecek diğer faktörler ise TCMB'nin Mayıs itibarıyla reiskont kredileri kanalıyla tekrar fx rezervi biriktirmeye başlaması (yaklaşık aylık 1-1.5 milyar dolar) ve turizm sektöründe canlanma sinyallerinin güçlenmesi olacaktır.

Şeker Yatırım

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