

# Makro Veri

## Ödemeler Dengesi

### Cari açığı iyileşme beklentimiz dâhilinde hız kaybetti...

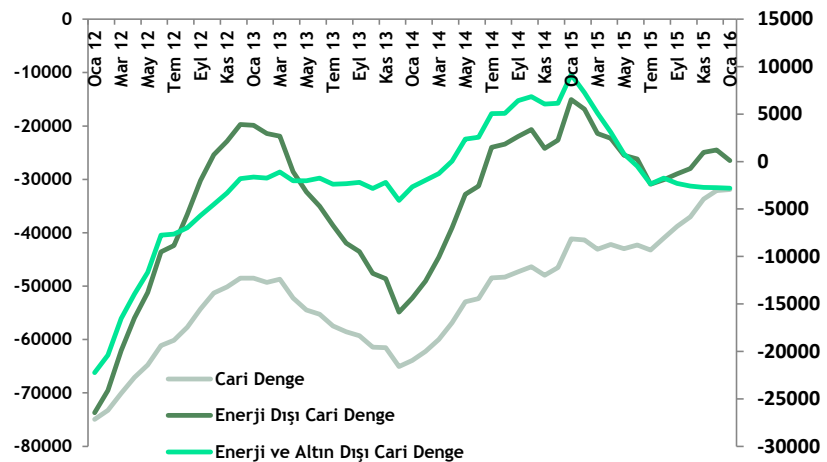
Gülay Elif Girgin  
Baş Ekonomist  
+90 212 334 91 04  
[ggirgin@sekeryatirim.com](mailto:ggirgin@sekeryatirim.com)

Oca16: 2.2 milyar dolar cari açık (Oca15: 2.4 milyar dolar açık)- piyasa tahmini: 2.5 milyar dolar açık Şeker Yatırım tahmini: 2.1 milyar dolar açık

2014 yılsonu: 43.6 milyar dolar

2015 yılsonu: 32.1 milyar dolar

Ocak ayında ödemeler dengesi 2.2 milyar dolar cari açık verdi. Geçen senenin aynı ayında cari açık 2.4 milyar dolar idi. Ocak ayı beklentiler dahilinde gerçekleşmiş olup 12 aylık cari açık rakamını 32.1 milyar dolardan 31.9 milyar dolara çekmiştir. 12 aylık enerji dışı ödemeler dengesi rakamı ise 0.1 milyar dolar artı ile yatay seyretmiştir (Ara15: 1.2 milyar dolar fazla). 12 aylık enerji ve altın dışı cari açık ise 2.8 milyar dolar olmuştur (Ara15: 2.7 milyar dolar cari açık)



Kaynak: TCMB, TDM

Finans cephesinde; Ocak ayında 3.3 milyar dolar sermaye girişi olmuştur. Bu çerçevede sermaye girişleri cari açığı finanse ederken, net hata noksan kaleminden 1.1 milyar dolar çıkış gözlenmiştir.

Detaylarda; doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler bir önceki yılın aynı ayına göre 1.3 milyar dolar azalarak 0.3 milyar dolar tutarında gerçekleşmiştir.

Portföy yatırımları 1.2 milyar dolar tutarında net çıkış kaydetmiştir. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 0.3 milyar dolar ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 0.1 milyar dolar net satım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlar kaleminden kaynaklanan net girişler 4.2 milyar dolar tutarında gerçekleşmiştir. Ocak ayında resmi rezervler 37 milyon dolar azalmıştır.

**Sermaye Hesabı**  
(milyon USD)

	OCAK		12-Aylık Toplam	
	2016	2015	OCAK	ARALIK
Cari Açık	-2,227	-2,443	-31,889	-32,105
Sermaye Hesabı (rezerv birikiminden önce)	3,299	6,659	7,591	10,951
Doğrudan Yabancı Yatırım	280	1,536	10,410	11,666
Portföy Yatırımı	-1,167	1,590	-18,225	-15,468
Hisse Senedi	-261	506	-3,162	-2,395
Borç Senetleri 1/	-513	1,362	-8,850	-6,975
Yurtiçi	-93	-281	-7,482	-7,670
Diğer Yatırımlar	4,186	3,533	15,406	14,753
Varlıklar	1,627	-138	-13,063	-14,828
Yükümlülükler	2,559	3,671	28,469	29,581
Kısa Vadeli	-1	964	-20,480	-19,515
Uzun Vadeli	145	-210	35,380	35,025
Banka Dışı Özel Sektör	262	164	10,812	10,714
IMF Kredileri	0	0	0	0
Diğer	2,415	2,917	13,569	14,071
Net Hata Noksan	-1,124	-197	8,417	9,344
Rezerv Varlıklar 2/	37	-4,017	15,885	11,831

Kaynak: TCMB

1/ Yerleşik olmayanlara yapılan yurtiçi ihraçlar dahil.

2/ (-) işaret rezerv birikimini gösterir.

Kaynak: TCMB

**Yorum:**

2015 yılında ilk kez GSYH büyüme oranında bir gerileme ya da daralma olmadan cari açık yıldan yıla gerileme göstermiştir. Buna göre 2015 yıl sonunda cari açık 43.6 milyar dolardan (GSYH'nın %5.5'i) 32.2 milyar dolara (GSYH'nın %4.62'si) gerilemiştir. Büyüme oranları da 2014 yılında %2.9 ve 2015 yılı tahmini %3.5'dir. Bu gerilemenin ana sebebi petrol fiyatlarındaki rekor gerilemedir. 2015 yılında petrol fiyatları varil başına 52 dolara gerileyerek enerji faturasını 49 milyar dolardan 33 milyar dolara çekmiştir. İran yaptırımlarının kaldırılması ve petrolün daha da gerileyeceğinin beklenmesi ile 40 dolar petrol fiyatı beklentimiz ve %3.5-%4 GSYH büyümesi beklentimiz dahilinde enerji faturası beklentimiz 25 milyar dolar seviyesindedir.

Cari açığa ilişkin olara ise; genel olarak aynı servis ve diğer gelirler ile 2016 yılı cari açık tahminimiz 35 milyar dolar (GSYH'nın %5'i) seviyesindedir. Fakat özellikle turizm gelirlerinde olası bir gerileme ile cari açığın yukarı yönlü risk taşıdığını düşünüyoruz. Belirtmek gerekir ki; Türkiye ekonomisinin en problemlili alanlarından olan cari açığıdaki gerileme yapısal olmaktan çok konjektürel etkiler sonucu gerçekleşmiştir.

	OCAK		12-Aylık Toplam	
	2016	2015	OCA	ARA
Cari Açık	-2,227	-2,443	-31,889	-32,105
Sermaye Hesabı (rezerv birikiminden önce)	3,299	6,659	7,591	10,951
Doğrudan Yabancı Yatırım	280	1,536	10,410	11,666
Portföy Yatırımı	-1,167	1,590	-18,225	-15,468
Hisse Senedi	-261	506	-3,162	-2,395
Borç Senetleri 1/	-513	1,362	-8,850	-6,975
Yurtiçi	-93	-281	-7,482	-7,670
Diğer Yatırımlar	4,186	3,533	15,406	14,753
Varlıklar	1,627	-138	-13,063	-14,828
Yükümlülükler	2,559	3,671	28,469	29,581
Kısa Vadeli	-1	964	-20,480	-19,515
Uzun Vadeli	145	-210	35,380	35,025
Banka Dışı Özel Sektör	262	164	10,812	10,714
IMF Kredileri	0	0	0	0
Diğer	2,415	2,917	13,569	14,071
Net Hata Noksan	-1,124	-197	8,417	9,344
Rezerv Varlıklar 2/	37	-4,017	15,885	11,831

Kaynak: TCMB

1/ Yerleşik olmayanlara yapılan yurtiçi ihraçlar dahil.

2/ (-) İşaret rezerv birikimini gösterir.

Kaynak: TCMB

# 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](mailto:arastirma@sekeryatirim.com)