

Makro Veri

Ödemeler Dengesi

12 aylık cari açık 30.5 milyar dolara geriledi...

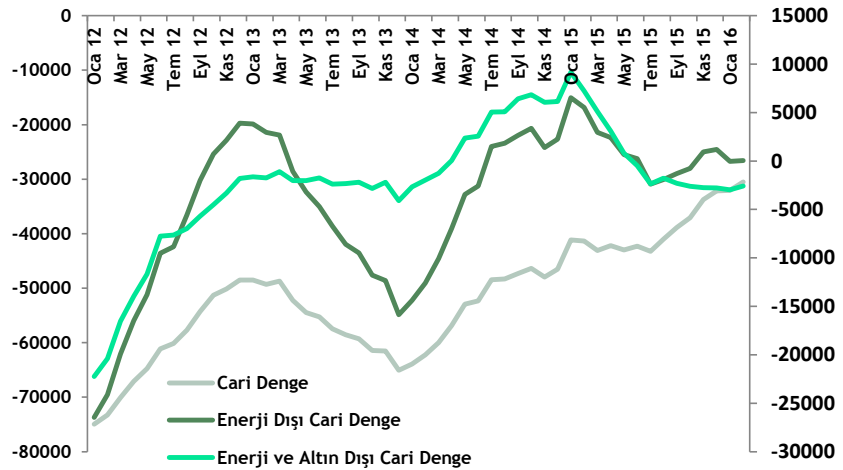
Gülay Elif Girgin
Baş Ekonomist
+90 212 334 91 04
ggirgin@sekeryatirim.com

Şub16: 1.8 milyar dolar cari açık (Şub15: 3.3 milyar dolar açık)- piyasa tahmini: 2.2 milyar dolar açık Şeker Yatırım tahmini: 1.9 milyar dolar açık

2014 yılsonu: 43.5 milyar dolar

2015 yılsonu: 32.1 milyar dolar

Şubat ayında ödemeler dengesi 1.8 milyar dolar cari açık verdi. Şubat ayı beklentiler dahilinde gerçekleşmiş olup 12 aylık cari açık rakamını 32 milyar dolardan 30.5 milyar dolara çekmiştir. 12 aylık enerji dışı ödemeler dengesi rakamı ise yatay seyretmeye devam etmiştir. 12 aylık enerji ve altın dışı cari açık ise 3 milyar dolardan 2.6 milyar dolara gerilemiştir.



Kaynak: TCMB, TDM

Finans cephesinde; Şubat ayında 477 milyon dolar çıkış olmuştur. Ocak ayında 3.3 milyar dolar sermaye girişi olmuştu. Bu çerçevede Ocak ayının tersine net hata&noksan kalemi 2.9 milyar dolar giriş ile sermaye çıkışı karşısında cari açığı finanse etmiştir.

Detaylarda; portföy yatırımları 1.1 milyar dolar tutarında net giriş kaydetmiştir. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 0.4 milyar dolar ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 0.7 milyar dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlar kaleminden kaynaklanan net çıkışlar 1.7 milyar dolar tutarında gerçekleşmiştir. Şubat ayında resmi rezervler 0.7 milyar dolar artmıştır. Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler ise bir önceki aya göre daha da düşerek 0.1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşmiştir.

	ŞUBAT		12-Aylık Toplam	
	2016	2015	ŞUB	OCA
Cari açık	<u>-1,785</u>	<u>-3,305</u>	<u>-30,508</u>	<u>-32,028</u>
Enerji Dışı 1/	-9	-94	51	-34
Dış Ticaret Dengesi	-1,962	-3,440	-46,195	-47,673
İhracat	12,979	12,778	149,217	149,016
%	2%	-8%	-11%	-12%
İthalat	14,941	16,218	195,412	196,689
%	-7.9%	-6.9%	-14.6%	-14.5%
Hizmetler (net)	495	724	23,511	23,740
Turizm (net)	613	783	20,896	21,066
%	-22%	4%	-15%	-14%
Gelir (net)	-717	-813	-9,406	-9,502
Faiz Harcamaları	372	331	5,208	5,167
Cari Transfer	399	224	1,582	1,407
Memo 2/				
Dış Ticaret Dengesi	<u>-3,165</u>	<u>-4,709</u>	<u>-61,355</u>	<u>-62,898</u>
Enerji 3/	-1,776	-3,211	-30,559	-31,994
Enerji Dışı	-1,389	-1,498	-30,795	-30,904

1/ Enerji açığı (TURKSTAT tanımlı) hariç cari açık

2/ TUIK tanımı

3/ STIC tanımlı; ham petrol, petrol ürünleri ve doğalgaz içerir.

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 43.5 milyar dolardan (GSYH'nın %5.5'i) 32.1 milyar dolara (GSYH'nın %4.5'i) gerilemiştir. Büyüme oranları da 2014 yılında %2.9 ve 2015 yılı için ise %4'dür. 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 problemleri alanlarından olan cari açığındaki gerileme yapısal olmaktan çok konjektürel etkiler sonucu gerçekleşmiştir.

	ŞUBAT		12-Aylık Toplam	
	2016	2015	ŞUB	OCA
Cari Açık	-1,785	-3,305	-30,508	-32,028
Sermaye Hesabı (rezerv birikiminden önce)	-447	-1,903	-1,223	-3,573
Doğrudan Yabancı Yatırım	140	835	-4,120	-3,145
Portföy Yatırımı	1,086	-195	6,504	7,395
Hisse Senedi	444	-617	-2,101	-3,162
Borç Senetleri 1/	806	66	-8,109	-8,849
Yurtiçi	744	-970	-5,768	-7,482
Diğer Yatırımlar	-1,673	-2,543	-3,607	-7,823
Varlıklar	4,497	-1,018	1,942	-3,573
Yükümlülükler	2,824	-1,525	32,913	28,564
Kısa Vadeli	-1,003	-3,579	-17,803	-20,379
Uzun Vadeli	2,163	565	36,972	35,374
Banka Dışı Özel Sektör	982	137	11,628	10,783
IMF Kredileri	0	0	0	0
Diğer	1,664	1,489	13,744	13,569
Net Hata Noksan	2,878	4,109	7,261	8,492
Rezerv Varlıklar 2/	-646	1,099	792	1,245

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

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