

Ödemeler Dengesi

Cari işlemler açığı/GSYİH'nin Ekim'de %5'e yükselmesini bekliyoruz

Önemli Notlar

- Eylül cari işlemler açığı 4,53 milyar dolar oldu. Böylelikle 12 aylık cari işlemler açığı verisi bir önceki ayki seviyesi olan 36,3 milyar dolardan 39,3 milyara (GSYİH'nin %4,7'si) yükseldi. Yıllık çekirdek cari işlemler dengesi (enerji ve altın harici) ise Eylül ayında 0,6 milyar dolarlık sınırlı bir açık verdi.
- Turizm sektörü performansı, yaz aylarına kıyasla daha az bir oranda olsa da, cari işlemler dengesi içinde destekleyici nitelikte olmaya devam ediyor.
- Portföy girişleri ve net hata ve noksan kaleminin Eylül ayında da temel finansman kaynakları olmaya devam ettiği görülüyor.
- Ekim ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri cari işlemler açığı / GSYİH oranındaki bozulmanın devam edebileceğini ve söz konusu oranın %5 seviyesine yükselebileceğini gösteriyor.

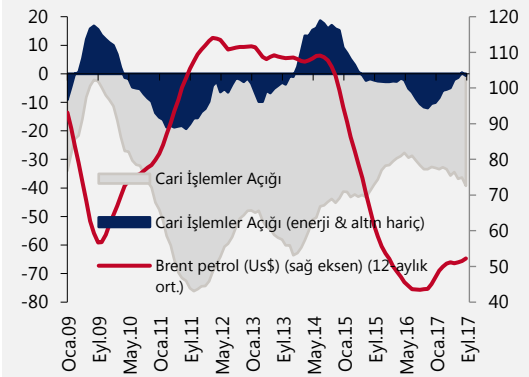
Eylül cari işlemler açığı 4,53 milyar dolar oldu. Piyasa beklentisi 4,1 milyar dolar iken, kurum beklentimiz ise 4,7 milyar dolar ile daha yüksek bir açığı işaret ediyordu. Geçtiğimiz iki aya ilişkin cari işlemler açığı verilerinde ise 671 milyon dolarlık aşağı yönlü bir revizyona gidildi. Böylelikle 12 aylık cari işlemler açığı verisi bir önceki ayki seviyesi olan 36,3 milyar dolardan 39,3 milyara (GSYİH'nin %4,7'si) yükseldi. Yıllık çekirdek cari işlemler dengesi (enerji ve altın harici) ise Eylül ayında 0,6 milyar dolarlık sınırlı bir açık verdi.

Turizm sektörü performansı, yaz aylarına kıyasla daha az bir oranda olsa da, cari işlemler dengesi içinde destekleyici nitelikte olmaya devam ediyor. Eylül net gelirleri yıllık %20 artış kaydederek, 3Ç17 ortalama artışı olan %33'e kıyasla daha zayıf bir performans sergiledi. Yılbaşından bu yana toplam net turizm gelirleri ise yıllık %23 oranında artış gösterdi. Ancak, artan jeopolitik risklerin turizm sektörü performansına gölge düşürebileceğini ve cari işlemler açığı beklentilerini olumsuz etkileyebileceğini düşünüyoruz.

Portföy girişleri ve net hata ve noksan kaleminin Eylül ayında da temel finansman kaynakları olmaya devam ettiği görülüyor. Net portföy girişleri 3,4 milyar dolar olarak gerçekleşirken (Hazine'nin 1,75 milyar dolarlık Eurobond ihracatının katkısıyla), yılbaşından bu yana toplam giriş 2016 yılının aynı dönemine göre %167 artarak 23,5 milyara yükseldi. Ayrıca, net hata ve noksan kalemi Eylül ayında 1,7 milyar dolar giriş kaydederek Mayıs ayından bu yana olan toplam girişi 6,4 milyar dolara taşıdı. Özel sektörün borç çevirme oranının da Eylül ayında %115 olduğu görülüyor. (Bankacılık sektörü %119, reel sektör %103) Bu koşullar altında, resmi rezervler Eylül atında 0,9 milyar dolar yükseliş kaydetti.

Ekim ayına ilişkin öncü dış ticaret verileri cari işlemler açığı / GSYİH oranındaki bozulmanın devam edebileceğini ve söz konusu oranın %5 seviyesine yükselebileceğini gösteriyor. Bu nedenle 2017 yıl sonu cari işlemler açığı / GSYİH beklentimizi %4,7'den %5,2'ye yükselttik. Ayrıca, petrol fiyatlarındaki yükseliş ve ekonomik aktivitedeki hızlanmanın önümüzdeki dönemde ithalat cephesinde baskı oluşturacağını ve bu durumun da %5,2 seviyesinde bulunan 2018 yılı cari işlemler açığı / GSYİH tahminimizi %5,5 seviyelerine taşıyabileceğini düşünüyoruz.

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 54-55-56

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. Turan Cad. Turan Plaza
Apt. No:8 Kat:2 D:5 Melikgazi / 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.