

Ödemeler Dengesi

Mayıs cari açığı portföy girişleri ile finanse edildi

Önemli Notlar

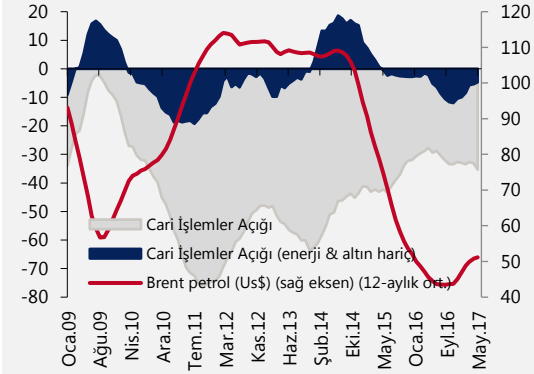
- Mayıs cari işlemler açığı 5,2 milyar dolar olurken, 5 milyar dolar olan piyasa beklentisine göre bir miktar ancak 4,3 milyar dolar olan kurum beklentimize göre oldukça yüksek gerçekleşti. Mayıs ayı rakamları ile birlikte, yıllık açık 33,2 milyar dolardan (GSYİH'nın %4,1'si) 35,4 milyar dolara (GSYİH'nın %4,4'ü) artış gösterdi.
- Altın ve enerji kalemleri dışarıda tutularak hesaplanan çekirdek cari işlemler açığının yıllık bazda bir düşüş eğilimi içerisinde olduğu ve Mayıs ayında 5,3 milyar dolardan 4,7 milyar dolara gerilediği görülüyor.
- Sermaye hareketlerine bakıldığında, portföy girişlerinin Mayıs ayında da temel finansman kaynağı olduğu görülüyor.

Mayıs cari işlemler açığı 5,2 milyar dolar olurken, 5 milyar dolar olan piyasa beklentisine göre bir miktar ancak 4,3 milyar dolar olan kurum beklentimize göre oldukça yüksek gerçekleşti. Beklentimiz ve gerçekleşme arasındaki fark ise daha çok hizmetler dengesinden kaynaklandı. Mayıs ayı aylık cari işlemler açığı, Aralık 2014'ten bu yana görülen en yüksek aylık açık seviyesi. Açığın çok önemli bir kısmının ise altın ithalatındaki artıştan kaynaklandığını belirtmek gerekir. Mayıs ayı rakamları ile birlikte, yıllık açık 33,2 milyar dolardan (GSYİH'nın %4,1'si) 35,4 milyar dolara (GSYİH'nın %4,4'ü) artış gösterdi. Haziran ayına ilişkin öncü göstergeler yıllık cari açığın 31 milyar dolar seviyesinin altına kadar gerilebileceğini işaret ediyor. Altın ve enerji kalemleri dışarıda tutularak hesaplanan çekirdek cari işlemler açığının yıllık bazda bir düşüş eğilimi içerisinde olduğu ve Mayıs ayında 5,3 milyar dolardan 4,7 milyar dolara gerilediği görülüyor. Yıllık çekirdek cari işlemler açığı, geçtiğimiz Kasım ayında 12 milyar dolar seviyesine çıkmasından bu yana aralıksız bir düşüş gösteriyor.

Turizm sektörü gelir performansına bakıldığında, net gelirlerin yıllık artışına devam ettiğini görüyoruz. Mayıs ayı net gelirlerinin, yüksek turizm harcamaları nedeniyle bir önceki ayın %30 civarındaki artışına göre daha düşüş olsa da, %17,5 oranında artış kaydettiği görülüyor. Sektördeki iyileşmenin kademeli olarak devam etmesi ile birlikte yaz sezonunda daha da iyi bir performans görmeyi bekliyoruz.

Sermaye hareketlerine bakıldığında, portföy girişlerinin Mayıs ayında da temel finansman kaynağı olduğu görülüyor. Net portföy girişleri 5,5 milyar dolar olarak gerçekleşti ve Haziran 2014'ten bu yana görülen en yüksek aylık net giriş oldu. 1,75 milyar dolarlık eurobond ihracının da burada etkili olduğu görüldü. Mayıs ayı finansman kaynakları olarak öne çıkan diğer kalemlerin net hata ve noksan (1,7 milyar dolar giriş) ve net doğrudan yabancı yatırımlar (1 milyar dolar) oluşu görülüyor. Sonuç olarak, resmi döviz rezervleri 2,5 milyar dolar artış kaydetse de, yılbaşından bu yana toplamda 5,4 milyar dolarlık kayıp yaşandı. Mayıs ayında özel sektör uzun vadeli borç çevirme oranı %98 olarak gerçekleşirken, yıllık bazda oran %110 seviyesinde bulunuyor. Reel sektör uzun vadeli borç çevirme oranı Mayıs'ta %156 ile güçlü bir oranı işaret ederken, bankacılık sektörü uzun vadeli borç çevirme %86 ile zayıf bir performans sergiledi. Buna ek olarak, yurt dışı bankaların yurt içi muhabirlerindeki mevduatları 1,7 milyar dolar artarken, yurtiçi yerleşiklerin yurt dışı muhabirlerindeki mevduatlarındaki artışın 4 milyar dolar ile daha yüksek olduğu görüldü.

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 55-55-56

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. Sultan Hamam Cad.
Kavuncu İş Merkezi No: 17 Kat: 1 D: 2
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.