

Ödemeler Dengesi

Yıllık cari işlemler fazlası 6,1 milyar dolar'a geriledi

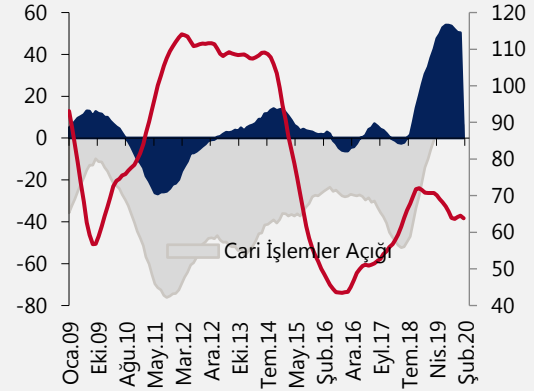
Şubat Cari İşlemler Dengesi sadece 1,2 milyar dolar açık verirken, medyan ve kurum tahminimiz çerçevesinde bir gerçekleşme kaydetti. Böylece 12 aylık cari işlemler fazlası 7,2 milyar dolar (GSYİH'nin %0,9'u) seviyesinden 6,1 milyar dolar'a (GSYİH'nin %0,7'si) geriledi. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı (çekirdek denge) ise Şubat ayında 2,56 milyar dolar fazla verdi. Böylece yıllık çekidek fazla 51,2 milyar dolar'dan 50,5 milyar dolar'a geriledi.

Dış ticaret verileri Mart ayında yıllık cari işlemler fazlasının 2,5 milyar dolar'ın altına kadar gerileyebileceğini işaret ediyor. Koronavirüs salgınının Mart ayı ile beraber ise AB ülkelerinde görülmeye başlaması ve ekonomi üzerindeki yıkıcı etkilerinin gündeme gelmesi ile beraber, özellikle ihracat tarafındaki ilk etkileri sert bir biçimde görülmeye başlandı. Diğer taraftan yurtiçi ekonomik aktivitenin zayıflaması ve petrol fiyatlarında arz şoku çerçevesinde özellikle gelecek aylar itibarıyla ithalat yükünde de hızlı düşüşler takip edilebilir. Yine ek olarak son dönemde hizmet ticareti verileri ile ilgili genişletilmiş çalışmanın da yine cari işlemler dengesi tahminlerimiz üzerinde etkili olacağını belirtmek gerekir. Bu noktada cari işlemler açığı tahminimizde (GSYİH'nin %1,5'u) önemli oranda aşağı yönlü riskler bulunmaktadır. Sonuç olarak 2020 yılını çok sınırlı bir açık ile kapama ihtimalimizin güçlü bir biçimde ön planda olduğunu belirtmek gerekir.

Sermaye hareketleri tarafına baktığımızda;

- Net portföy hareketleri Şubat ayında net 0,4 milyar dolar giriş yaşandığı takip edildi. Burada özellikle Hazine'nin yurtdışı borçlanmalarının (Eurobond ihracı) etkili olduğunu görüyoruz. Diğer taraftan haftalık verilerden de takip ettiğimiz üzere yurtdışı yerleşiklerin Türkiye'deki hisse senedi ve tahvil piyasasından çıkışlarının devam ettiği görülüyor. Bu çerçevede net portföy yatırımları tarafında gelecek ay içerisinde net çıkışların öne çıkacağını belirtmek gerekir.
- Şubat ayında bankacılık sektöründe uzun vadeli dış borç geri çevirme rasyosu %58 olurken, reel sektör %81 oranında bir borç çevirme oranıyla çalıştı. Toplam özel sektör uzun vadeli dış borç çevirme oranı ise %70 olarak gerçekleşirken, ekonomideki borç azaltım (deleveraging) sürecinin devamını işaret etti.
- Yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki mevduat varlıklarında Aralık ayında 3,2 milyar dolar kadar çıkış yaşanırken, yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatlarında 1 milyar dolar artışın yaşandığı görüldü. Sonuç olarak mevduat kaleminde 4,1 milyar dolarlık bir giriş yaşandığı görüldü.
- En son olarak net hata/noksan kaleminden Şubat ayında 1,1 milyar dolar giriş yaşanırken, yılın ilk iki ayında söz konusu kalemden girişin 1,4 milyar dolar olduğu görülüyor.
- Sonuç olarak ise, cari işlemler açığının finansman kalemleri tarafından karşılanması ve daha fazla bir sermaye girişini işaret etmesi sonrasında resmi rezervlerde Şubat ayında 3 milyar dolar kadar artış yaşandığı görüldü.

Cari İşlemler Dengesi (yıllık, milyar US\$)



Kaynak: TCMB, Tacirler Yatırım

Özlem Bayraktar Gökşen

Başekonomist

ozlem.bayraktar@tacirler.com.tr

+90 212 3552637

Yatırım Merkezlerimiz

Genel Müdürlük

Nispetiye Cad. B-3 Blok Kat: 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

Urban İş Merkezi 2. Ticari Yol Daire 26
Kat: 6 Bayramyeri - 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

Ziya Rızıkı Cad. Şehit Necati Gürkaya Sok.
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 Kayaçan 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

Marmaris İrtibat Bürosu

Kemeraltı Mah. Orgeneral Mustafa
Muğlalı Cad. Güven Apt. No: 22 D: 2
Marmaris / MUĞLA

(0 252) 321 08 00

Akatlar İrtibat Bürosu

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B Blok
No: 16 D:8 (Eski No D:10) Beşiktaş-
İSTANBUL

(0 212) 355 4646

Merkez Şube

Akat Mahallesi Meydan Caddesi B
Blok No: 16 D:7 (Eski No D:9) Beşiktaş-
İSTANBUL

(0 212) 355 4646

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.