

14 Şubat 2019 Perşembe

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

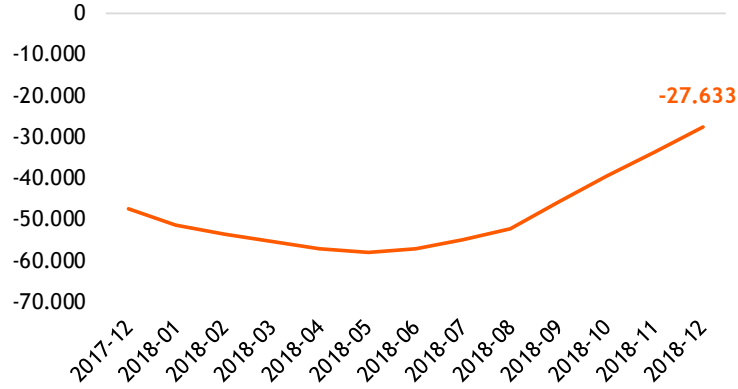
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler dengesi 2018 Aralık ayında beklentilere paralel 1,4 mlr \$ açık verdi

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Aralık ayında, piyasanın 1,5 mlr \$ açık beklentisine paralel 1,44 mlr \$ açık verdi. 2017 Aralık ayında 7,75 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2018 Aralık ayında 1,44 mlr \$ açık vermesiyle birlikte, 2018 yılında cari açık 27,6 mlr \$'a geriledi.

Kasım ayı için açıklanan 986 mn \$ cari fazla verisi, 1,07 mlr \$'a revize edildi.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Aralık ayında dış ticaret dengesi 1,68 mlr \$ açık verdi. Bir önceki yılın aynı ayına göre ihracatta %2,06, ithalatta ise %27,80 düşüş gerçekleşti. 2017 Ocak - Aralık döneminde 58,9 mlr \$ olan dış ticaret açığı, 2018'in aynı döneminde 41,6 mlr \$'a geriledi. 2017'de cari açığa olumsuz katkıda bulunan altın ithalatı 2018 yılında %32 gerileme gerçekleşti.

"Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 2,45 mlr \$ açık vermişken, 2018 Aralık ayında 2,50 mlr \$ fazla verdi.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Ocak - Aralık (mn \$)

	2017 Ocak - Aralık	2018 Ocak - Aralık
Cari İşlemler Hesabı	-47.347	-27.633
Dış Ticaret Dengesi	-58.955	-41.585
Hizmetler Dengesi	19.938	24.770
Birincil Gelir Dengesi	-11.044	-11.695
İkincil Gelir Dengesi	2.714	877
Finans Hesabı	-46.716	-6.402
Doğrudan Yatırımlar	-8.845	-9.526
Portföy Yatırımları	-24.476	3.011
Diğer Yatırımlar	-5.188	10.490
Rezerv Varlıklar	-8.207	-10.377
Net Hata Noksan	614	21.173

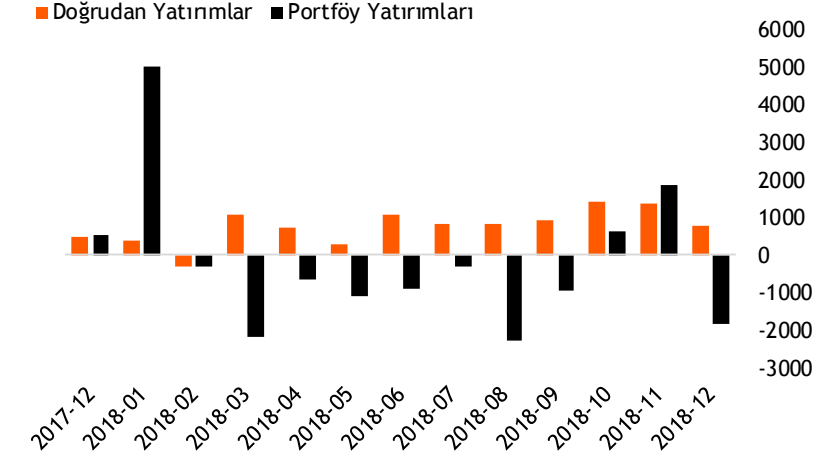
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler aralık ayında 803 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 860 mn \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 2,82 mlr \$'lık giriş oldu. Böylece 2018 Ocak-Aralık döneminde 27,63 mlr \$ olarak gerçekleşen cari açığın %21,17 mlr \$'ı net hata noksan kaleminden karşılanmış oldu.

14 Şubat 2019 Perşembe

Ekim ve kasım aylarında giriş gerçekleşen portföy yatırımları aralık ayında 1,84 mlr \$ çıkış kaydetti. Böylece 2018 yılında portföy yatırımlarından 3,01 mlr \$ çıkış gerçekleşti.

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Ağustos ayından itibaren fazla veren cari işlemler dengesi, 2018 Aralık ayında 1,44 mlr \$ açık verdi. Açıklanan veriler ile cari açık 2018 yılında 27,6 mlr \$'a gerilemiş oldu. Ekonomik aktivitedeki yavaşlamaya paralel dış ticaret açığındaki gerilemenin katkısıyla düşüş gösteren cari açık verilerinde, aralık ayında turizm gelirlerinde yaşanan düşüş ile hizmetler dengesinden gelen olumlu katkı zayıfladı. 2018'in geneline baktığımızda cari açığındaki gerilemeyi olumlu bulmakla beraber finansman kalitesine ilişkin sorunların sürdüğünü görüyoruz. Yılın genelinde doğrudan yatırımlarda zayıf bir seyir görmekte beraber portföy yatırımları ağırlıklı olarak çıkış kaydetti. Böylece cari açık finansmanında net hata noksan ve TCMB rezervlerinin katkısının arttığını gördük. 2019 yılında ödemeler dengesindeki iyileşmenin sürmesini ve cari yıllık bazda cari açığın 20 mlr \$ seviyelerinde gerçekleşebileceğini düşünüyoruz.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU, ACIFE

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CIFE

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr	Müdür	Teknik Strateji, Çimento, Cam, Demir Çelik, Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler
Mehtap İLBİ MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr	Müdür Yardımcısı	Savunma, Havacılık, Perakende, Gıda-İçecek, Beyaz Eşya, Otomotiv, Enerji, Telekomünikasyon
Tuğba SAYGIN TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr	Kıdemli Analist	Bankacılık, Sigortacılık, GYO, Holdingler
Nazlıcan ŞAHAN NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr	Analist	Makro Ekonomi, Strateji, SGMK
Umut Deniz PAK UMUTDENIZ.PAK@vakifyatirim.com.tr	Analist	

Akat Mah. Ebulula Mardin Cad. No:18 Park Maya Sitesi F-2/A Blok
Beşiktaş 34335 İSTANBUL
+90 212 352 35 77

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde ve yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Burada yer alan yorum ve 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. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan, manevi zararlardan ve her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.