

12 Kasım 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

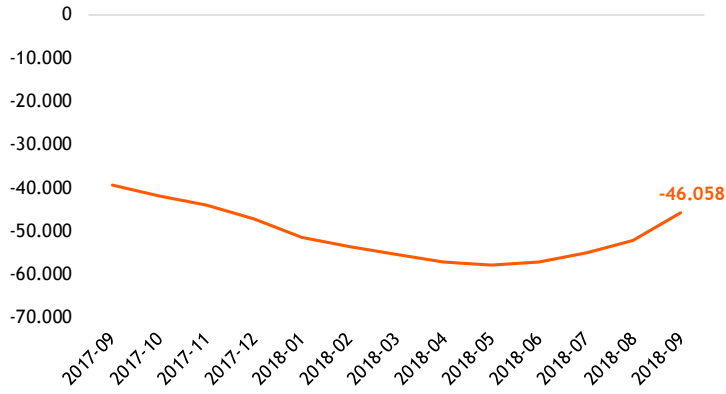
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler dengesi eylül ayında beklentilerin hafif altında 1,83 mlr \$ fazla verdi

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Eylül ayında, piyasanın 1,94 mlr \$ beklentisinin hafif altında 1,83 mlr \$ cari fazla verdi. 2017 yılı eylül ayında 4,4 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2018 Eylül ayında 1,83 mlr \$ cari fazla vermesiyle birlikte, 12 aylık cari açık 46,05 mlr \$'a geriledi. 2018 yılının ilk 9 ayında cari açık 29,9 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Ağustos ayında açıklanan 2,56 mlr \$ cari fazla verisi, 1,86 mlr \$'a revize edildi.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Eylül ayında dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre %87,7 oranında azalarak 825 mn \$ seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde ihracatta %20,4 artış görülürken, iktisadi faaliyetteki yavaşlamaya paralel olarak ithalatı %13,8 düşüş gerçekleşti. 2018'in ilk 9 ayında altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %24,9 düşüş kaydetti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 588 mn \$ açık vermişken, 2018 Ağustos 5,1 mlr \$ fazla verdi.

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

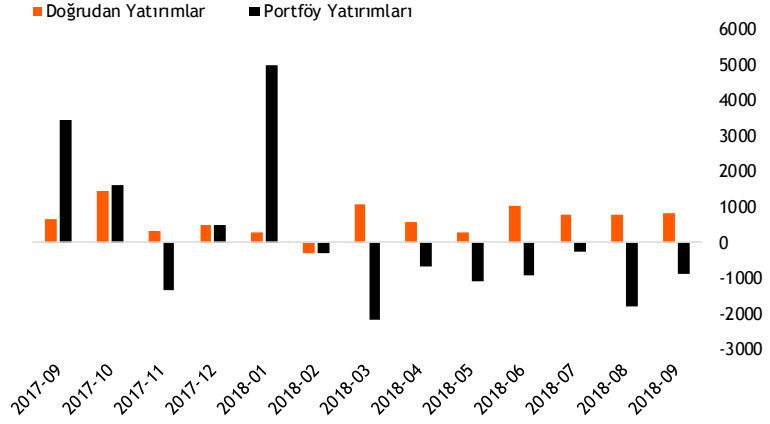
	2017 Ocak - Eylül	2018 Ocak - Eylül
Cari İşlemler Hesabı	-31.291	-29.992
Dış Ticaret Dengesi	-40.987	-40.932
Hizmetler Dengesi	15.585	18.990
Birincil Gelir Dengesi	-7.780	-8.397
İkincil Gelir Dengesi	1.891	347
Finans Hesabı	-34.420	-12.628
Doğrudan Yatırımlar	-5.935	-5.332
Portföy Yatırımları	-23.678	3.120
Diğer Yatırımlar	-4.338	6.470
Rezerv Varlıklar	-469	-16.886
Net Hata Noksan	-3.147	17.307

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler eylül ayında 827 mn \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 3,5 mlr \$ azalış görülürken, net hata noksan kaleminden 416 mn \$'lık çıkış gerçekleşti. 2018 Ocak-Eylül döneminde net hata noksan kalemine 17,3 mlr \$ giriş oldu. 2018 Eylül ayında portföy yatırımları 904 mn \$ net çıkış kaydetti. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 71 mn \$, DİBS piyasasında ise 274 mn \$ net satış gerçekleştirmişti.

12 Kasım 2018 Pazartesi

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Eylül ayında ekonomik faaliyette 3Ç18'de başlayan yavaşlamanın ithalatta düşüşe neden olması ve turizm gelirlerindeki artışın etkisiyle cari denge 1,83 mlr \$ fazla verdi. 2018 yılının başından ağustos ayına kadar açık veren ödemeler dengesinde belirleyici olan dış ticaret açığı, altın ithalatındaki normalleşme ve ithalattaki düşüşle gerilemeye devam ediyor. Ağustos ayında finansal piyasalardaki dalgalı hareketlere ek olarak TL'deki sert değer kaybı finansman tarafında baskıyı artırmıştı. Eylül ayında, piyasalardaki stresin azalmasına ve TL'nin değer kazanmasına bağlı olarak finansman tarafında bir miktar normalleşme ön plana çıkıyor. Ancak, zayıf seyreden doğrudan yatırımlar ve portföy çıkışlarının devam etmesi ile rezervler üzerindeki baskı sürüyor. Ödemeler dengesinin ekim ayında da fazla vermesini beklemekle beraber, kış aylarına girilmesi ile birlikte turizm gelirlerinde yaşanacak düşüşün iyileşmeyi sınırlandırabileceğini düşünüyoruz.

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT, CİFE

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 şekilde olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı Vakıf Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz.