

11 Ocak 2019 Cuma

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

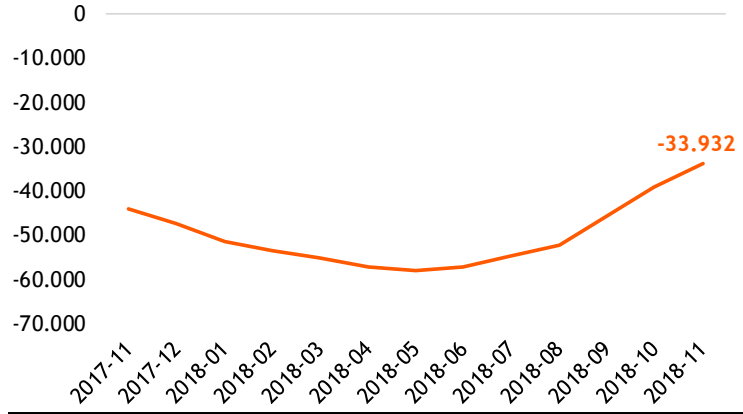
Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler dengesi kasım ayında beklentilere paralel 986 mn \$ fazla verdi

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Kasım ayında, piyasa beklentilerine paralel 986 mn \$ cari fazla verdi. 2017 Kasım ayında 4,5 mlr \$ açık veren ödemeler dengesinin 2018 Kasım ayında 986 mn \$ cari fazla vermesiyle birlikte, 12 aylık cari açık 33,9 mlr \$'a geriledi. 2018 yılının ilk 11 ayında cari açık 26,2 mlr \$ olarak gerçekleşti.

Ekim ayında açıklanan 2,77 mlr \$ cari fazla verisi, 2,75 mlr \$'a revize edildi.

Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif) mn \$

Kaynak: TULK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2017 Kasım ayında 4,78 mlr \$ açık veren dış ticaret dengesi, 2018 Kasım ayında 523 mn \$ fazla verdi. Aynı dönemde ihracatta %7,5 artış görülürken, ithalatta %21,1 düşüş gerçekleşti. 2018'in ilk 11 ayında altın ithalatı 2017 yılının aynı dönemine göre %26,9 düşüş kaydetti. "Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı", bir önceki yılın aynı ayında 898 mn \$ açık vermişken, 2018 Kasım ayında 4,5 mlr \$ fazla verdi.

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

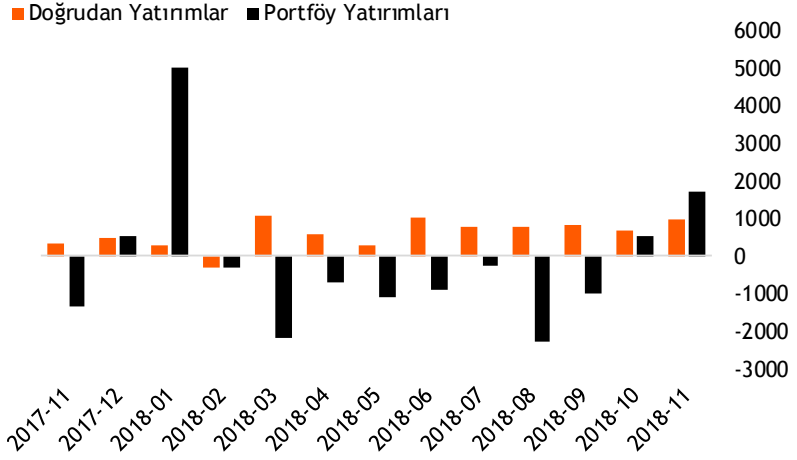
	2017 Ocak - Kasım	2018 Ocak - Kasım
Cari İşlemler Hesabı	-39.608	-26.185
Dış Ticaret Dengesi	-51.411	-39.702
Hizmetler Dengesi	19.255	23.610
Birincil Gelir Dengesi	-9.899	-10.811
İkincil Gelir Dengesi	2.447	718
Finans Hesabı	-38.863	-6.619
Doğrudan Yatırımlar	-7.746	-7.016
Portföy Yatırımları	-23.966	1.432
Diğer Yatırımlar	-7.580	9.718
Rezerv Varlıklar	429	-10.753
Net Hata Noksan	729	19.507

Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler kasım ayında 1 mlr \$ olarak gerçekleşti. Resmi rezervlerde 4,4 mlr \$ artış görülürken, net hata noksan kalemine 994 mn \$'lık giriş oldu. 2018 Ocak-Kasım döneminde net hata noksan kalemine 19,5 mlr \$ giriş oldu. 2018 Kasım ayında portföy yatırımları ise 1,7 mlr \$ net giriş kaydetti.

11 Ocak 2019 Cuma

Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Ödemeler dengesi kasım ayında da fazla vererek aylık bazda üst üste dördüncü ay fazla vermiş oldu. Yıllık bazda 26,2 mlr \$'a gerileyen yıllık cari açık üzerinde ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın olumlu etkilerini görmeye devam ediyoruz. Dış ticaret dengesi ekim ayından sonra kasım ayında da fazla vermesi, altın ithalatındaki daralma ve turizm gelirlerinde süren artış, cari açığa destek olmaya devam ediyor. Finansman tarafında portföy yatırımlarının üst üste iki ay giriş kaydetmesini olumlu karşılamakla birlikte net hata noksan kalemindeki yüksek girişler, finansmanın sürdürülebilirliğine ilişkin endişeleri artırabilir. Dış ticarete yönelik öncü verilerin aralık ayında da iyileşmeye işaret etmesi ile cari açığıdaki gerilemenin devam etmesini ve yıl sonunda cari açık/GSYH'nin %3-3,5 aralığında gerçekleşmesini bekliyoruz.

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 İLBI 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 dayanılarak 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.