

14 Mayıs 2018 Pazartesi

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

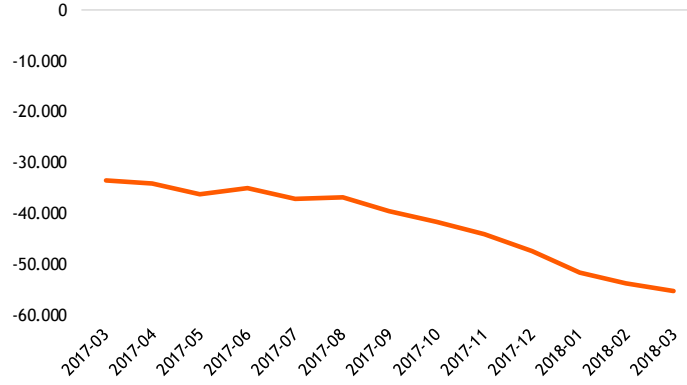
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler açığı mart ayında beklentilerin üzerinde 4,8 mlr \$ olarak gerçekleşti

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Mart ayında, piyasa beklentisi olan 4,1 mlr \$ seviyesinin üzerinde 4,8 mlr \$ açık verdi. 2018 Mart ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,7 mlr \$ artış gösteren cari işlemler açığı son on iki ayda 55,4 mlr \$'a ulaştı. 2018 Şubat ayı verisi 4,15 mlr \$'dan 4,52 mlr \$'a revize edildi.

Grafik: Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Mart ayında cari açığa görülen genişlemede dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,69 mlr \$ genişleyerek 4,6 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatta %11, ithalatta ise %23 artış gerçekleşti. 2018 Mart ayında aylık bazda ihracat %18, ithalat %12 artış gösterdi. Altın ithalatı ise yıllık bazda sınırlı artmasına rağmen aylık bazda %47 artış kaydetti.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Mart (mn \$)

| | 2017 Mart | 2018 Mart |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Cari İşlemler Hesabı | -3.117 | -4.812 |
| Dış Ticaret Dengesi | -2.916 | -4.608 |
| Hizmetler Dengesi | 632 | 1.115 |
| Birincil Gelir Dengesi | -1.073 | -1.313 |
| İkincil Gelir Dengesi | 240 | -6 |
| Finans Hesabı | -3.728 | 2.937 |
| Doğrudan Yatırımlar | -1.298 | -1.029 |
| Portföy Yatırımları | -1.963 | 2.381 |
| Net Hata Noksan | -614 | 2.916 |
| Rezerv Varlıklar | -2.517 | -4.836 |

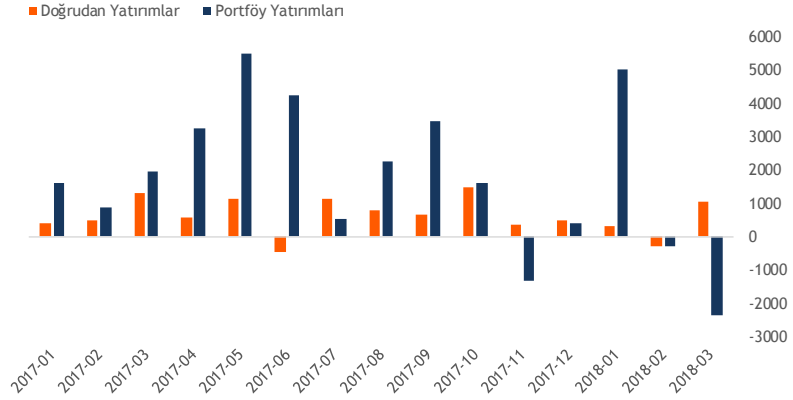
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlar mart ayında 1.029 mn \$ net giriş kaydetti. Yurt dışından gelen doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı ayına göre 613 mn \$ azalarak 1.094 mn \$ olurken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptığı doğrudan yatırımlar aynı dönemde 344 mn \$ azalarak 65 mn \$ oldu.

2018 Mart ayında portföy yatırımları 2,38 mlr \$ net çıkış kaydetti. ABD ekonomisindeki olumlu veriler ile FED'in faiz artımı beklentileri ve küresel piyasalarda görülen dalgalanma ve belirsizliklerin risk iştahındaki azalmaya neden olmasının portföy yatırımlarında çıkışa neden olduğunu gözlemliyoruz.

14 Mayıs 2018 Pazartesi

Grafik: Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Mart ayında yıllıklandırılmış cari açığındaki artışın hız kazandığını görüyoruz. Bir önceki yılın aynı ayına göre yıllıklandırılmış cari açık %65 artış göstererek 55,4 mlr \$ olarak gerçekleşti. Turizm gelirlerinde yıllık bazda görülen % 28 artışın olumlu katkısı, dış ticaret açığındaki artış nedeniyle sınırlı kaldı. Küresel piyasalarda görülen yüksek volatilitenin neden olduğu risk iştahındaki azalmanın portföy yatırımlarında çıkışa, doğrudan yatırımlarda ise azalmaya neden olması nedeniyle finansman tarafında da güçlük yaşandı ve 2018 Mart ayında TCMB'nin resmi rezervlerinde 4,8 mlr \$ azalış gerçekleşti. Büyüme hızındaki ivme kaybına ek olarak şubat ve mart aylarında TL'deki sert değer kaybının da etkisiyle cari açığın GSYH'ye oranının 2018 yıl sonunda %5,5'in üzerinde gerçekleşmesini bekliyoruz.



VakıfBank Grubu İştirakidir.

www.vakifyatirim.com.tr | www.vkyanaliz.com

Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Sezai ŞAKLAROĞLU

Genel Müdür Yardımcısı - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör - Hisse Senedi Strateji, SGMK

Selahattin AYDIN

SELAHATTIN.AYDIN@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Teknik Strateji, Çimento, Cam

Mehtap İLBİ

MEHTAP.ILBI@vakifyatirim.com.tr

Müdür Yardımcısı

Enerji, Telekomünikasyon, Havacılık,
Taahhüt, Küçük ve Orta Ölçekli Şirketler

Tuğba SAYGIN

TUGBA.SAYGIN@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Bankacılık, Sigortacılık, GYO

Serap KAYA

SERAP.KAYA@vakifyatirim.com.tr

Kıdemli Analist

Otomotiv, Beyaz Eşya, Demir Çelik,
Perakende, Gıda-İçecek

Nazlıcan ŞAHAN

NAZLICAN.SAHAN@vakifyatirim.com.tr

Analist

Makro Ekonomi, Strateji, SGMK

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.