

11 Nisan 2018 Çarşamba

Nazlıcan ŞAHAN

Analist - Makro Ekonomi

+90 212 403 41 71

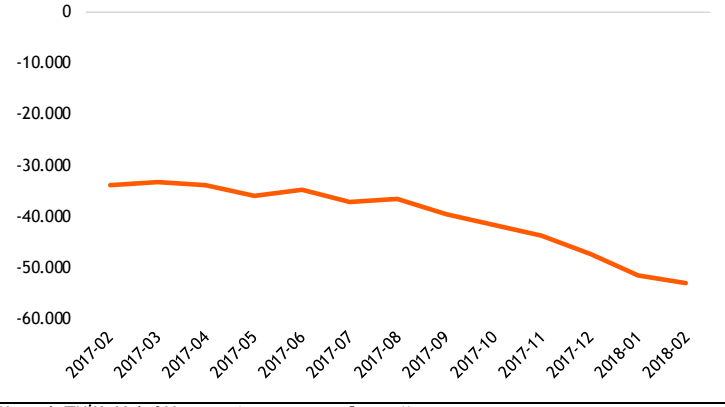
nazlican.sahan@vakifyatirim.com.tr

Mehmet Emin ZÜMRÜT

Direktör

Cari işlemler açığı şubat ayında 4,15 mlr \$ olarak gerçekleşti

TCMB'nin açıkladığı verilere göre, cari işlemler hesabı 2018 Şubat ayında, piyasa beklentisi olan 4,28 mlr \$ seviyesinin bir miktar altında 4,15 mlr \$ açık verdi. 2018 Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre 1,6 mlr \$ artış gösteren cari işlemler açığı son on iki ayda 53,3 mlr \$'a ulaştı. 2018 Ocak ayı verisi 7,1 mlr \$'dan 7,03 mlr \$'a revize edildi.

Grafik: Cari İşlemler Dengesi (12 aylık kümülatif)

Kaynak: TUIK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

2018 Şubat ayında cari açıkta görülen genişlemede dış ticaret açığındaki artış belirleyici oldu. Dış ticaret açığı bir önceki yılın aynı ayına göre 1,9 mlr \$ genişleyerek 4,4 mlr \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde ihracatta %14, ithalatta ise %21 artış gerçekleşti. 2017 yılı boyunca yüksek seyreden ve 2018 Ocak ayında da artışına devam eden altın ithalatı da bu dönemde %19 artış gösterdi.

Dış ticaret açığında yıllık bazda artış görülse de veriler aylık bazda bir miktar iyileşmeye işaret ediyor. 2018 Ocak ayına göre şubatta ihracat %6,2 artarken, ithalat %5,7 düştü. 2017 şubat ayında 2,2 mlr \$ olan altın ithalatı da 2018 şubat ayında 1 mlr \$ seviyesine geriledi. Altın ithalatındaki artış hızının yavaşlamış olmasını, 2018 yılı genelinde altın ithalatında beklenen normalleşmenin habercisi olduğunu düşünüyoruz.

Ödemeler Dengesi İstatistikleri, 2018 Şubat (mn \$)

	2017 Şubat	2018 Şubat
Cari İşlemler Hesabı	-2.565	-4.152
Dış Ticaret Dengesi	-2.488	-4.442
Hizmetler Dengesi	482	846
Birincil Gelir Dengesi	-708	-570
İkincil Gelir Dengesi	148	14
Finans Hesabı	-3.133	-2.778
Doğrudan Yatırımlar	-467	268
Portföy Yatırımları	-862	297
Net Hata Noksan	-567	1.375
Rezerv Varlıklar	576	-263

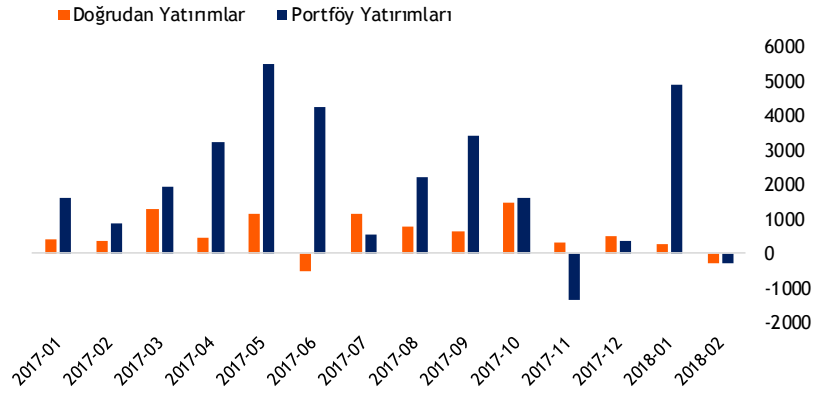
Kaynak: TCMB, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

11 Nisan 2018 Çarşamba

Finans hesabı altında, doğrudan yatırımlar şubat ayında 268 mn \$ net çıkış kaydetti. Yurt dışından gelen doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı ayına göre 143 mn \$ azalarak 511 mn \$ olurken, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptığı doğrudan yatırımların aynı dönemde 592 mn \$ artarak 779 mn \$ oldu.

2018 Ocak ayında 4,9 mlr \$ ile güçlü giriş kaydeden portföy yatırımlarında şubat ayında 297 mn \$ net çıkış gerçekleşti. Ocak ayındaki iyimser havanın tersine şubat ayında küresel piyasalarda görülen dalgalanma ve belirsizliklerin risk iştahındaki azalmaya paralel olarak portföy yatırımlarında ve doğrudan yatırımlarda çıkışa neden olduğunu gözlemliyoruz.

Grafik: Sermaye Girişleri (mn \$)



Kaynak:TÜİK, Vakıf Yatırım Araştırma ve Strateji

Yorum: 2018 Şubat ayında ithalatta görülen bir miktar yavaşlama ve hizmetler dengesi altındaki turizm gelirleri kalemindeki artış, cari açığı genişlemeyi bir miktar sınırlamıştır. Önümüzdeki dönemde turizm gelirlerinin ve altın ithalatındaki normalleşmenin cari açık üzerinde pozitif etkilerini daha fazla göreceğimizi düşünüyoruz. Bununla birlikte, rekor seviyelere ulaşması beklenen ihracatın, ihracatta ithal ara malı bağımlılığı nedeniyle, ithalatta da artışa neden olacağı ve dış ticaret açığındaki iyileşmeyi sınırlayabileceğine inanıyoruz. Finansman tarafına baktığımızda ise şubat ayında TCMB rezervlerinde 263 mn \$ çıkış gerçekleşmesi dikkat çekiyor. Şubat ayı itibarıyla küresel piyasalarda görülen yüksek volatilitenin neden olduğu risk iştahındaki azalmanın sıcak para girişini ve doğrudan yatırımları sınırladığını ve buna bağlı olarak cari açığın finansmanında TCMB rezervlerinin payının arttığını görüyoruz.



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.