

Cari İşlemler Dengesi – Değerlendirme (Şubat 2016)

2016 yılının Şubat ayında cari işlemler dengesi 2,2 milyar dolarlık **beklentinin altında 1,78 milyar dolar açık** vermiştir. (Ocak 2016 : -2,34 milyar dolar)

Cari dengede iyileşme devam ederken bu harekette; **dış ticaret açığında gerilemenin devam etmesi** etkili olmuştur. Dış ticaret açığı, bir önceki yılın aynı ayına göre 1.478 milyon ABD doları azalarak 1.962 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Buna karşılık, Şubat ayında, 2015 yılı Şubat ayına kıyasla, net altın ihracatı 292 milyon dolar, hizmetler dengesi altındaki seyahat gelirleri 170 milyon dolar, yatırım gelirleri ise 121 milyon dolar azalmıştır.

Finans hesabında ise; doğrudan yatırım girişlerinin 695 milyon dolar azalışla 140 milyon dolar olarak gerçekleşmesine karşılık **portföy yatırımlarında ise Şubat ayında 1.086 milyon dolarlık net giriş** görülmektedir. Portföy yatırımlarındaki artışta; yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi ve DİBS piyasasında yaptığı net alımlar etkili olmuştur. (hisse net alım : 444 milyon dolar, DİBS net alım : 744 milyon dolar) Resmi rezervlerde artış ise 646 milyon dolardır.

Net hata noksan kaleminde ise 2,9 milyar dolarlık giriş görülmektedir.

2016 yılının Ocak-Şubat dönemi 2015 yılının ilk iki ayı ile kıyaslamalı olarak dikkate alındığında ise;

- Dış ticaret açığı %26,63 oranında gerilemiş,
- Net altın ihracatı %51,3 oranında düşmüş,
- *Seyahat gelirlerinde %20 düşüş etkisi ile hizmetler dengesi %27,4 oranında gerilemiş,*
- Birincil gelir dengesinde de %9,7 oranında gerilemiş,
- Finans hesabı tarafında ise; doğrudan yatırımlar %82,3 gerilemiş,
- *Portföy yatırımlarında 2015'teki yaklaşık 1,4 milyar dolarlık girişe karşılık 2016 Ocak-Şubat döneminde 81 milyon dolar net çıkış gözlenmiş,*
- Net hata ve noksan kalemindeki girişler %53,5 azalmıştır.

Cari açıkta düşüşün yeniden hız kazanma işaretleri vermesini (Aralık 5,1 milyar dolar, Ocak 2,34 milyar dolar, Şubat 1,78 milyar dolar) olumlu buluyor, son dönemde açıklanan büyüme, enflasyon, sanayi üretimi gibi makro ekonomik verilerin çizdiği olumlu tablonun ardından destekleyici görünüm sunduğunu düşünüyoruz.

Enerji fiyatlarının ılımlı seyrini korumaya devam etmesi ve Avrupa Birliği ülkelerinin talebindeki artışın ihracat üzerindeki olumlu etkisinin sürüyor olması **cari açık için iyimser beklentilerin devamına neden olmaktadır.** (17 Nisan'da yapılması beklenen Doha Zirvesi'nde Rusya ve OPEC'in beklenmedik şekilde petrol üretiminde sert kesintiler üzerinde uzlaşması enerji maliyetlerinde yükselişe neden olabileceğinden zayıf ancak aşağı yönlü bir risk olarak izlenebilir.)

Yine de seyahat gelirlerinin katkısının azalmaya devam etmesi nedeniyle turizm tarafında atılacak adımlar da cari açıkta iyileşmenin hızı bakımından önemli olacaktır. Diğer taraftan da yurt içinde TCMB gündemi, yapısal reformlar ile bunlara ek olarak global risk iştahının seyri de doğrudan yatırımlar ve özellikle portföy yatırımları bakımından belirleyici olmaya devam edecektir.

Ekonomiden sorumlu başbakan yardımcısı Şimşek de veri sonrası yaptığı değerlendirmede "Cari açık daralıyor. Şubat'ta 1,8 milyar dolar, son 12 ayda ise 30,5 milyar dolar açık daha yönetilebilir düzeyde ama hala yüksek, tasarruflar artmalı." ifadelerini kullanmıştır.

Cari İşlemler Dengesi – Değerlendirme (Şubat 2016)

ÖDEMELER DENGESİ		2015	2016	2016	2016
(Milyon ABD Dolar)		Ocak-Şubat	Ocak	Şubat	Ocak-Şubat
I -	CARİ İŞLEMLER HESABI	-5.753	-2.338	-1.785	-4.123
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-6.535	-2.833	-1.962	-4.795
2.	Net Transit Ticaret Geliri	15	4	12	16
3.	Parasal Olmayan Altın	2.581	43	1.213	1.256
B.	HİZMETLER DENGESİ	1.832	835	495	1.330
1.	İşlem Gören Mallar	11	-38	-1	-39
2.	Tamir ve Bakım Hizmetleri	-45	-33	-21	-54
3.	Taşımacılık	522	326	291	617
4.	Seyahat	1.750	785	613	1.398
5.	İnşaat Hizmetleri	63	36	18	54
6.	Sigorta Hizmetleri	-63	-44	-42	-86
7.	Finansal Hizmetler	-102	-56	-71	-127
8.	Diğer Ticari Hizmetler	-289	-140	-184	-324
9.	Resmi Hizmetler	-143	-52	-95	-147
10.	Diğer Hizmetler	128	51	-13	38
C.	BİRİNCİL GELİR DENGESİ	-1.275	-434	-717	-1.151
2.	Yatırım Geliri	-1.227	-387	-670	-1.057
2.1.	Doğrudan Yatırım	-415	-92	-150	-242
2.2.	Portföy Yatırımları	-354	-89	-251	-340
2.3.	Diğer Yatırımlar	-458	-206	-269	-475
D.	İKİNCİL GELİR DENGESİ	225	94	399	493
1.	Genel Hükümet	144	64	332	396
2.	Diğer Sektörler	81	30	67	97
2.1.	Kişisel Transferler	126	74	59	133
2.1.1.	İşçi Gelirleri	91	59	45	104
2.1.2.	Diğer Kişisel Transferler	35	15	14	29
2.2.	Diğer Transferler	-45	-44	8	-36
II -	SERMAYE HESABI	-2	15	0	15
1.	Üretilmeyen ve Finansal Olmayan Varlıklar	-2	15	0	15
III -	FİNANS HESABI	-1.841	-3.382	1.093	-2.289
1.	Doğrudan Yatırımlar	-2.371	-280	-140	-420
2.	Portföy Yatırımları	-1.395	1.167	-1.086	81
3.	Diğer Yatırımlar	-993	-4.232	1.673	-2.559
4.	Rezerv Varlıklar	2.918	-37	646	609
IV -	NET HATA NOKSAN	3.914	-1.059	2.878	1.819

KÜNYE :

Mehmet Baki Atılal Araştırma Bölüm Başkanı
m.baki@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 71

Başak Erçevik Araştırma Uzmanı
b.ercevik@turkishyatirim.com 0 (212) 315 10 61

Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin diğer raporlarına;

www.turkishyatirim.com

www.turkborsa.net

<https://twitter.com/turkishyatirim>

<https://twitter.com/turkborsanet>

<https://tr-tr.facebook.com/turkborsa>

adreslerinden ulaşabilirsiniz.

ÇEKİNCE :

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu 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.

Bu rapordaki bilgi ve fikirler, Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenerek ve sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmıştır. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bu bilgilerin doğruluğu veya bütünlüğü konusunda bir garanti veremez. Bu rapordaki görüşler, tahmin ve projeksiyonlar, raporu hazırlayan analistlerin fikirlerini yansıtmaktadır. Analistler, görüş ve tahminlerini haber vermeksizin değiştirme hakkına sahiptirler. Turkish Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve personeli, bu rapordaki bilgilerin eksikliğinden veya yanlışlığından dolayı hiçbir şart altında sorumlu tutulamaz