

EKONOMİK DEĞERLENDİRME – ÖDEMELER DENGESİ

Makro Not

Cari açık baskısı devam ediyor

Mart ayında cari açık, hem piyasa hem de bizim beklentimiz olan 4,1 milyar doların oldukça üzerinde ve **4,8 milyar dolar** seviyesinde gerçekleşirken, **yıllık açığı da 55,4 milyar dolar** düzeyine getirdi. Nisan ayına ait dış ticaret verileri çerçevesinde, ilk tahminlerimize göre, yıllık açığın 57 milyar dolara ulaşabileceğini tahmin ediyoruz. Hem beklentilerin üzerinde gelen son veriler hem de enerji maliyetinde devam eden artış nedeniyle, **yıl sonuna ait cari açık tahminimizi 48 milyar dolardan 53,5 milyar dolara çıkarıyoruz**. Böylece, 2016 yılında %3,8 seviyesine düşen ancak geçen yıl %5,5'e yükselen **cari açık oranının bu yıl da yükseliş trendini koruyacağını ve %6 seviyesine ulaşacağını** düşünüyoruz.

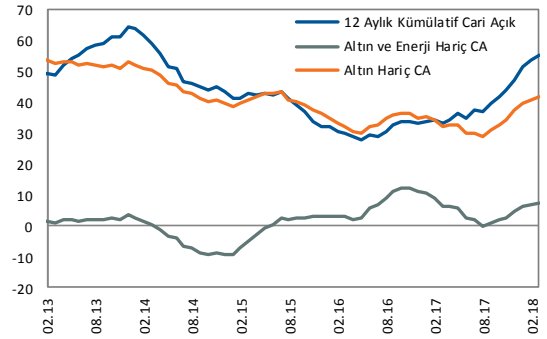
Beklentilerin üzerinde gelen Mart cari açık verisinde, bavul ticareti ve navlun rakamlarında zayıflığın yanı sıra, doğrudan yatırımlara yönelik kar transferleri ve portföy yatırımlarına ait giderlerdeki yükselişin etkili olduğunu görüyoruz.

Finansman tarafında ise, doğrudan yatırımların katkısında gözlenen artış ve bankaların yurt dışı muhabirlerindeki döviz mevduatlarının düşüş yönünde kalmasının yarattığı iyimserliğe karşın; portföy yatırımlarında net çıkışlar olduğunu, bankaların uzun vadeli net borçlanmasının 'eksi'ye döndüğünü, yatırımları gösteren reel sektörün uzun vadeli borçlanmasının zayıf kaldığını izliyoruz.

Bu çerçevede de, 2,9 milyar dolarlık net hata ve noksan kaleminin katkısına rağmen, **resmi rezervler** Mart ayında 4,8 milyar dolarlık düşüşe işaret ediyor. Ancak, TCMB verilerinden Nisan ayında rezervlerde kısmi bir toparlanma olduğunu da görüyoruz.

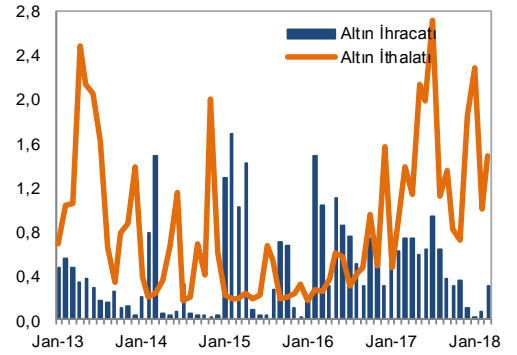
Hem cari dengedeki bozulmanın devam etmesi hem de dışarıda küresel normalleşme baskısı karşısında, kur istikrarının sağlanması için para ve maliye politikası önlemlerine yönelik beklentilerin devam edeceğini düşünüyoruz.

Grafik 1: Yıllık Cari İşlemler Dengesi (milyar Dolar)



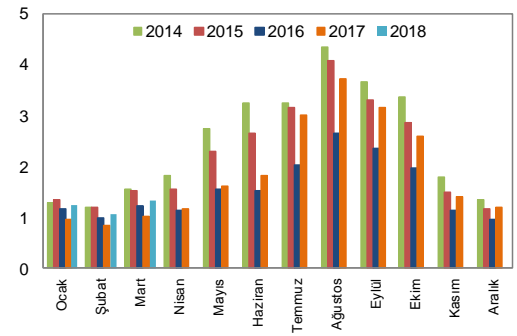
Kaynak: TCMB, HLY Araştırma

Grafik 2: Altın Dengesi (milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, HLY Araştırma

Grafik 3: Turizm Gelirleri (milyar Dolar)



Kaynak: TCMB, HLY Araştırma

Banu Kıvıncı Tokalı
Baş Ekonomist
BTokali@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +902123148188

Uğur Bozkurt
Ekonomist
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
İstanbul: +902123148726

KÜNYE

Banu KIVCI TOKALI
Araştırma Direktörü
BTokali@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 88

Serhan YENİGÜN
Yönetmen
SYenigun@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 29

İlknur HAYIR TURHAN
Yönetmen
ITurhan@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 81 85

Abdullah DEMİRER
Uzman
ADemirer@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 24

Uğur BOZKURT
Uzman Yardımcısı
UBozkurt@halkyatirim.com.tr
+90 212 314 87 26

Çekince:Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. 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, imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Halk Yatırım, bu bilgilerin doğru,eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmez, bilgi eksikliği ve yanlışlığından hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Raporda yer alan ifadeler, hiçbir şekilde alış veya satış teklifi olarak değerlendirilemez. Halk Yatırım'ın, rapordaki bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan ve dolaylı kazanç ve zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Bu ileti 05 Kasım 2014 tarih ve 29166 sayılı Resmi Gazetede yayınlanan ve 01 Mayıs 2015 tarihinde yürürlüğü giren "Elektronik Ticaretin Düzenlenmesi Hakkında" çıkan kanunun 2.Maddesi c bendinde belirtilen Ticari Elektronik ileti kapsamında değildir.

