

Mart'19 Ödemeler Dengesi

Mart'ta cari açık bir kez daha 1 milyar dolar sınırının altında 590 milyon dolar gerçekleşti. Bu, bizim beklentimiz olan 550 milyar doların biraz üzerinde, piyasa beklentisi olan 1,0 milyar doların ise altında gerçekleşti.

Geçen sene Mart'ta 4,7 milyar dolar civarında cari açık verdikten sonra, bu yıl 0,5 milyar doların biraz üzerinde bir cari açık veriyoruz. Sonuç olarak yıllık birikimli cari açık Aralık'taki 27,1 milyar dolardan (GSYH %3,4) Mart'ta 12,8 milyar dolara (GSYH %1,4) geriledi. Mayıs 2018'den bu yana oldukça kısa bir sürede yıllık cari açığı azaltarak 45,0 milyar dolara erişti. Cari dengedeki düzeltmenin büyük kısmı enerji ve altın dışı ithalattaki sert daralmadan kaynaklandı. Son dönemde iç talepte yaşanan daralma bunun en büyük müsebbibi. Buna ek olarak ise altın ticaretinde düzelme ve turizm gelirlerindeki artış da cari açığı daraltmaya katkı sağladı. Ayrıca, son aylarda mal ihracatındaki seyir bir miktar yavaşlarsa da, en azından durağan seyretti. Son gelişmeler ışığında, cari açığın 2019 sonunda 10,5 milyar dolara (GSYH %1,4) gerilemesini bekliyoruz. Daha önceki ayda beklentimizi daha yüksek bir cari açık yönündeydi (15,5 milyar dolar). Kısa vadede ise cari açık tek haneli rakamlara gerileyebilir.

Finansal hareketlere baktığımızda ise; Mart'ta resmi rezervler net 5,7 milyar dolar azalmış oldu. Burada ana etken efektif ve mevduat kaleminde görülen 4,2 milyar dolarlık çıkış oldu.

Sermaye çıkışları:

- Net hata ve noksan kaleminde 4,3 milyar dolar çıkış yaşandı. Bu kaleminde, Ocak-Mart döneminde toplamda 5,0 milyar dolar çıkış yaşandı. Buna karşın 2018'in tamamında net hata ve noksan kaleminde yaklaşık 15,8 milyar dolar giriş yaşanmıştı. Güçlü girişler sonrası, bir miktar çıkışın yaşanması büyük bir sürpriz değil. Son 12 ayda bu kalemden sağlanan toplam finansman Şubat'ta 15,5 milyar dolar idi, Mart'ta ise bu rakam 8,4 milyar dolara gerilemiş oldu. 2014'ten bu yana yıllık ortalama giriş yaklaşık 7,4 milyar dolar olmuştu. Dolayısıyla, bu kaleminde ilk çeyrekte görülen çıkış bir bakıma normalleşme olarak görebiliriz. Öte yandan, rakamın Mart'ta 4,3 milyar dolar gibi büyük bir rakam olması (Nisan 2017'de daha negatif bir rakam 4,4 milyar görülmüştü).
- Net kredi yükümlülükleri yatay seyretti. Banka'lar 700 milyon dolar net borç kapatırken, banka dışı sektörler 790 milyon dolar net borç ödendi.
- Efektif ve Mevduat kaleminde yerleşikler 5,1 milyar dolarlık sermaye çıkışı gerçekleştirdi. Yaklaşık 0,9 milyar dolar ise yerleşik olmayanların yurtiçinde hesaplarında artış gerçekleşti. Nette çıkış ise 4,2 milyar dolar oldu.
- Hisse senedi ve iç borçlanma senetlerinde sırasıyla 550 milyon dolar ve 850 milyon dolarlık sermaye çıkışı yaşandı.

Sermaye girişleri:

- 1,0 milyar dolarlık doğrudan sermaye girişi;
- Bankalardan 1,75 milyar dolarlık Eurobond ihracı.
- Merkezi Hükümet 1,0 milyar dolarlık Eurobond ihracı. Öte yandan, 1,5 milyar dolarlık Eurobond ödemesi yüzünden net 0,5 milyar dolar sermaye çıkışı
- Ticari kredilerde 1,2 milyar dolarlık net artış yaşandı.

Mart'ta dış kredi borcu ve Eurobond borcu kapatmamamıza rağmen, rezervlerdeki ciddi azalma bir risk unsuru olarak göze çarptı. Türkiye'nin Mayıs-Aralık arasında toplam 49,5 milyar dolarlık yurt dışından temin edilen kredi borcu servisi mevcut. Sırasıyla, aylara göre; 9,0 milyar dolar, 6,5 milyar dolar, 6,0 milyar dolar, 4,5 milyar dolar, 3,7 milyar dolar, 7,5 milyar dolar, 5,5 milyar dolar ve 7,0 milyar dolar.

Bu aylarda cari açık anlamında ise aylık ortalama 1,0 milyar doları aşmayacağımızı düşünüyorum. Ancak, borç servisi ve cari açığın toplam finansmanı için her ay ortalama 7,0 milyar dolar civarında dış finansman ihtiyacı

devam ediyor. Bankaların dış borçlanma iştahlarının zayıf, portföy hareketlerinin sınırlı olduğunu düşündüğümüzde, ödemeler dengesi risk unsuru olarak kalmaya devam ediyor.

Saygılarımızla,

ARAşTIRMA MÜDÜRLÜĐÜ

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

research@yf.com.tr

Bu rapor gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu raporun herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya raporda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer raporun alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen raporu sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu raporun içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu raporda yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu raporun içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Raporun içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu raporun içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., Ana ortağı veya İştiraki raporda yer alan şirketlerle iş ilişkisi içinde bulunabilir veya bulunmaktadır. Bu nedenle yatırımcılar bu raporu yatırım kararı verilirken bakılacak faktörlerden sadece biri olarak düşünmelidir ve sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

- Ek olarak, Yatırım Finansman (YF) Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü, Şirketin ortaklık yapısı gereği TSKB ve Türkiye İş Bankası için yatırım tavsiyesi yapmaktan sakınmaktadır.

- Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş.'nin takibi altında bulunan Şirketler BIST100 endeksine görece beklenen performanslarına göre notlandırılmıştır. Raporda geçen hisse senedi hedef fiyatları 12 aylık dönemi kapsamaktadır.

- Aşağıdaki notlandırma analistlerin takipleri altındaki hisseler için araştırmalarını ve düşüncelerini tam olarak yansıtmak için kullanılmıştır:

Endeks Üzeri Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin üzerinde olması beklenmektedir.

Endekse Paralel Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisine yakın olması beklenmektedir.

Endeks Altı Getiri: Hisse senedinin önümüzdeki 12 aylık dönemde getirisinin, BİST100 endeksinin getirisinin altında olması beklenmektedir.

Genel Yatırım Tavsiyesi Kapsamındadır.

Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: +90 (212) 317 69 00 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yardımcısı levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhan Gök Müdür serhan.gok@yf.com.tr +90 (212) 334 98 39

Yatırım Danışmanlığı Birimi

Göksel Tekiner Müdür Yrd. goksel.tekiner@yf.com.tr +90 (212) 334 98 44
Vahap Taştan Yönetmen Yardımcısı vahap.tastan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 47
Onur Alkan Uzman onur.alkan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 70

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş Müdür pervin.bakankus@yf.com.tr +90 (212) 334 98 61

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		