

Odak Noktası

No: 1065

Bu Kez Hem Gelir Hem Finansman Tarafına Bakın

MART 2011 ÖDEMELER DENGESİ

Mart ayında cari açık beklentilerin üzerinde

Gelir dengesindeki aylık kuvvetli çıkış, cari açığı beklentilerin üzerine taşıyor

Merkez Bankası (MB) Mart ayı ödemeler dengesi verilerine göre 9,8 milyar dolar seviyesinde gerçekleşen cari açık, 8,2 milyar dolarlık piyasa beklentisinin oldukça üzerinde gerçekleşti. Aylık bazda gelirler cephesinde görülen 1,9 milyar dolarlık çıkışın beklentilerle gerçekleşme arasındaki temel farkı oluşturduğu görülüyor.

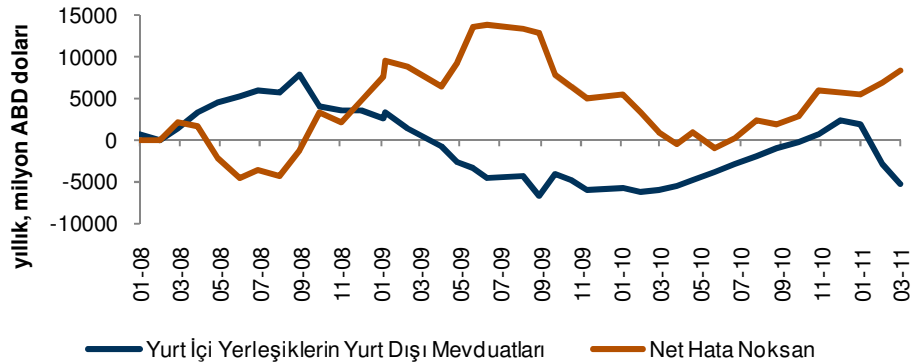
Böylece son 12 ayda cari açık bir önceki seneye göre %189 genişleyerek 60,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Yılın ilk çeyreğinde ise cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %121 genişleyerek 22,1 milyar dolar seviyesine çıktı.

Cari İşlemler Açığının Kaynağı (m n \$)	2011 Ocak	2011 Şubat	2011 Mart	2010 2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
1.Cari İşlemler Dengesi	-6,061	-6,291	-9,766	-48,424	-60,513	25%
A. Mal ve Hizmet Dengesi	-5,732	-5,858	-7,989	-41,930	-53,535	28%
Mallar	-6,128	-6,160	-8,347	-56,346	-68,148	21%
Hizmetler	396	302	358	14,416	14,613	1%
Turizm	568	536	800	15,981	16,462	3%
B. Gelir Dengesi	-579	-515	-1,884	-7,823	-8,482	8%
C. Cari Transferler	250	82	107	1,329	1,504	13%
2.Net Hata Noksan	1,557	1,801	949	5,592	8,406	50%
I. Toplam Finansman İht. (1+2)	-4,504	-4,490	-8,817	-42,832	-52,107	22%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

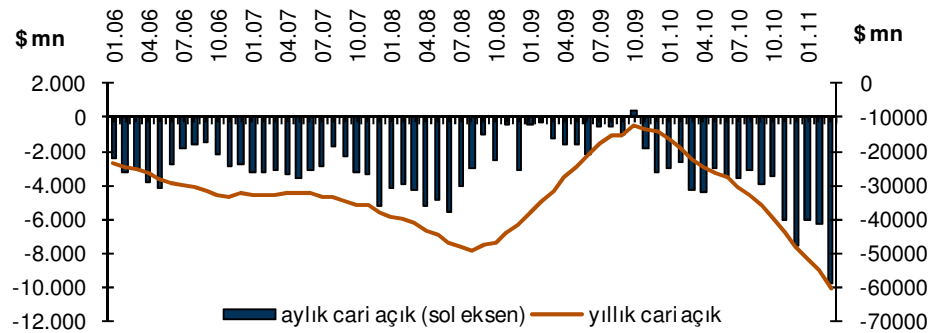
Net hata noksan kalemi üzerinden aylık giriş 950 milyon dolar iken yılın ilk çeyreğinde toplam giriş 4,3 milyar dolar seviyesine çıktı. Öte yandan, cari hesaplara yeni eklenen bir kalem aynı dönem içerisinde yurt içi yerleşiklerin yurt dışı mevduatlarını 10,2 milyar dolar azalttıklarını gösteriyor.

Yerleşiklerin yurtdışı mevduatlarındaki gerileme devam ediyor



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Cari açığın genişlemesi devam edecek



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Burcu Ünüvar

bunuvar@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 78

■ CARİ AÇIĞIN FİNANSMANI

Yabancı yatırımcıların bono piyasasına ilgisi, aylık portföy girişini destekliyor

Nisan ayında yatırımcı ilgisinin hem hisse senetleri hem de sabit getirili menkul kıymetler piyasasında görülmesini bekliyoruz

Ay içerisinde doğrudan yatırımlarda görülen 2,65 milyar dolarlık girişle birlikte, ilk çeyrekteki giriş 3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu kalem üzerinden aylık fon girişi, Mart ayı cari açık rakamının neredeyse üçte birine denk geliyor.

Sene ortasında gerçekleşecek olan genel seçimlerin özelleştirme takvimini bölecek olması nedeniyle, doğrudan yabancı sermaye girişinin de bu yıl bir miktar sınırlanacağını düşünüyoruz.

Yabancı yatırımcıların sabit getirili menkul kıymetlere ilgisi aylık bazda portföy girişini destekliyor. Mart ayındaki portföy girişleri, aylık cari açığın %53'ünü finanse ediyor.

MB'nin Nisan ayı için yayınladığı öncü rakamlar, yabancı yatırımcının hem sabit getirili menkul kıymet hem de hisse senetleri piyasasına gösterdiği ilginin 4 milyar doların üzerinde bir fon girişini destekleyeceğine işaret ediyor.

Borç Yaratmayan Finansman m n \$)	2011 Şubat	2011 Mart	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
II. Toplam Finansman (A+B+C)	4,490	8,817	42,832	52,107	22%
A.Sermaye Hareketleri (net)	6,146	12,395	44,327	60,538	37%
Doğrudan Yatırımlar	566	2,647	7,291	9,197	26%
Portföy yatırımları	2,003	5,193	16,126	23,005	43%
Hükümetin Yurtdışı Tahvil İhracı	0	2,275	4,082	4,721	a.d.
Yabancıların Hisse Senedi Alımı	-554	-97	3,468	1,609	-54%
Yabancıların DİBS Alımı	1,814	2,086	10,715	15,993	49%
B.IMF Kredileri	-390	-147	-2,159	-2,696	25%
C.Rezerv Değişimi (-artış)	-1,266	-3,431	664	-5,735	-964%
Bankaların Döviz Varlıkları	-1,307	-331	13,473	10,105	-25%
Resmî Rezervler	41	-3,100	-12,809	-15,840	24%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Bankacılık dışı özel kesimin 12 aylık borç çevirme oranının %94 seviyesinde, bir önceki senenin aynı dönemine göre 24 yüzde puan yukarıda. Bankacılık sektörünün aylık borç çevirme oranında geçen ay görülen gerilemenin geçici olduğu da bu ayki kuvvetli performansa ortaya çıkıyor.

Bankacılık sektörünün aylık borç çevirme performansı kuvvetli olarak yola devam ediyor

Cari İşlemler Dengesinin Finansmanı (\$ m n)	2011 Şubat	2011 Mart	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
Krediler (IMF kredileri hariç)	-215	5,886	13,098	22,797	74%
Genel Hükümet	141	-7	3,495	3,241	-7%
Bankalar	1	3,637	12,909	17,918	39%
Uzun Vade	-22	516	940	2,608	177%
Kısa Vade	23	3,121	11,969	15,310	28%
Diğer Sektörler	-357	2,256	-3,306	1,638	-150%
Uzun Vade	257	1,694	-6,800	-1,731	-75%
Kısa Vade	74	145	1,373	1,543	12%
Ticari Krediler	-688	417	2,121	1,826	-14%

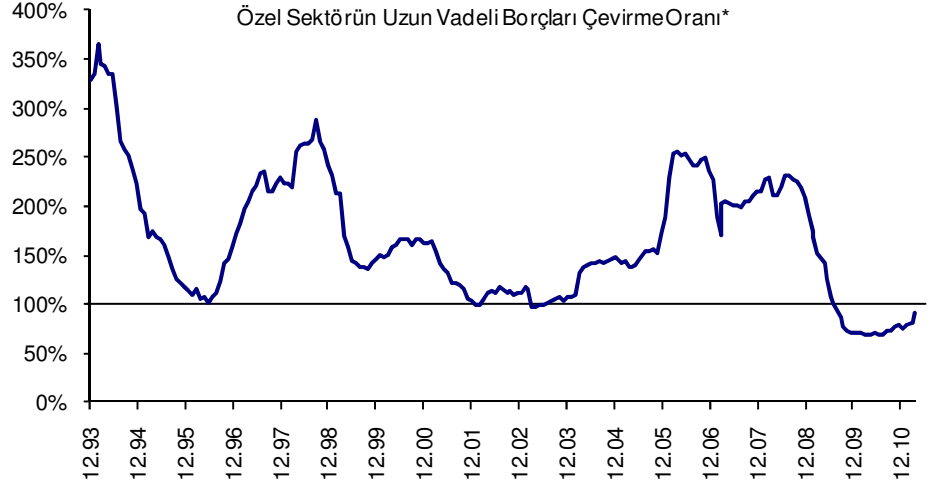
Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Cari açığın aylık olarak beklentilerin üzerinde gelmesi, bu konudaki risk algısının yüksek olduğu bir döneme denk geldiği için bir miktar karamsarlık yaratabilir. Ancak konunun MB'nin politikasıyla ilişkilendirilmesi için henüz erken olduğunu düşünüyoruz.

Munzam karşılık tarafında atılan adımların iç talebi etkilemesi 2 çeyrek sürüyor. Bu nedenle Mart ayındaki yüksek cari açık gerçekleşmesi MB'nin aldığı önlemlerin etkisiz olduğu anlamına gelmemeli. Tam tersine, MB'nin müdahalesinin yerinde olduğuna işaret etmeli.

Bu noktada temel riskin borç yaratan finansmanın payının yüksek olması olduğunu düşünmeye devam ediyoruz. Kısa vadede cari dengede bir iyileşme öngörüyoruz.

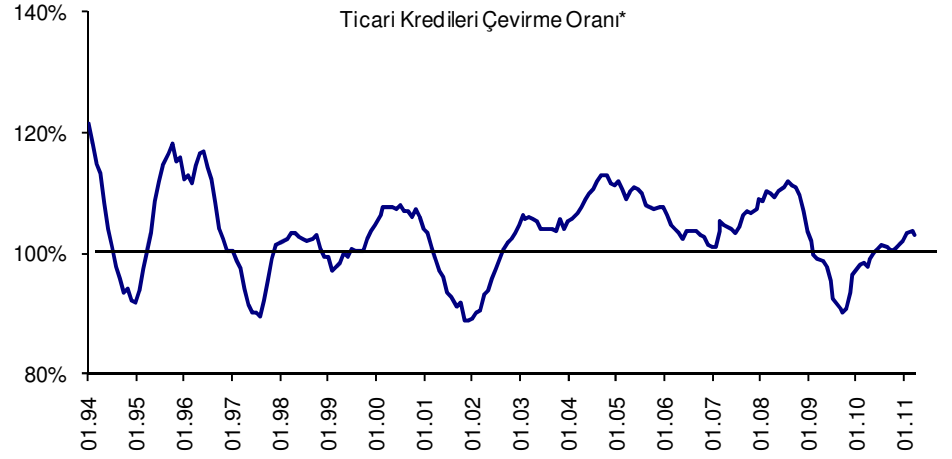
Özel sektörün yıllık borç
çevirme oranı %94



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

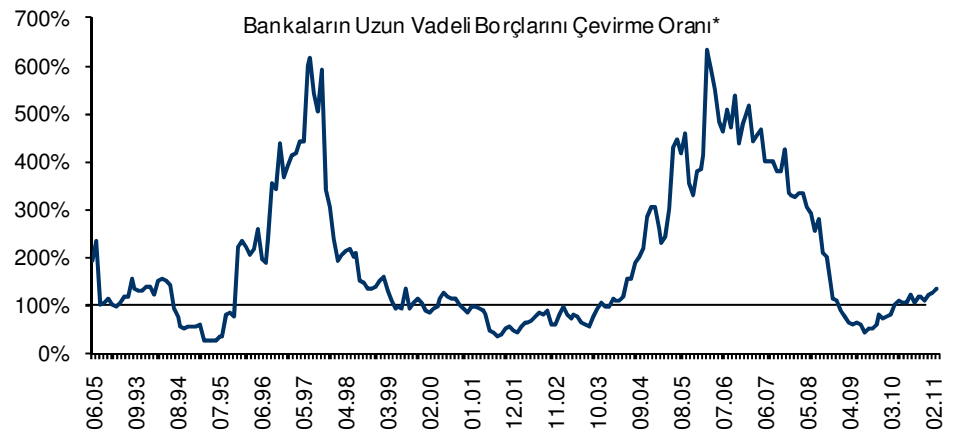
Artan dış ticaret hacmi
ticari kredilerdeki çevirme
oranını da yukarı yönlü
destekleyecektir



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Bankacılık sektöründe
yıllık borç çevirme oranı
yüksek olsa da, tarihi
yüksek seviyelerin hâlâ
çok altında



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Burada yer alan bilgiler İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.