

Odak Noktası

No: 1150

Yeni Birşey Yok Mu?

■ AĞUSTOS 2011 ÖDEMELER DENGESİ

Ağustos ayında cari açık piyasa beklentisiyle ve MB'nin öngörülerıyla uyumlu

Merkez Bankası (MB) Ağustos ayı ödemeler dengesi verilerine göre aylık cari açık 3,96 milyar dolar ile (yıllık bazda %31 yukarıda) piyasanın beklentisi ve MB cephesinden yapılan açıklamalar ile uyumlu bir resim ortaya çıkardı. Aylık gerçekleşme Ekim 2010'dan beri gördüğümüz en sınırlı cari açık rakamına işaret ediyor.

Böylece yılın ilk sekiz ayında cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %102 genişleyerek 54,26 milyar dolar seviyesine çıktı. Yıllıklandırılmış rakam ise bir önceki ayki 74,2 milyar dolar seviyesinden 75,1 milyar dolara yükseldi.

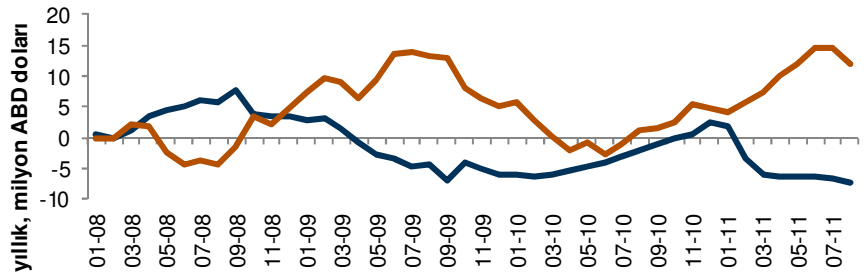
Cari İşlemler Açığının Kaynağı (mn \$)	2011 Haziran	2011 Temmuz	2011 Ağustos	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
1. Cari İşlemler Dengesi	-7,597	-5,285	-3,964	-47,695	-75,142	58%
A. Mal ve Hizmet Dengesi	-7,206	-4,772	-3,690	-41,821	-68,403	64%
Mallar	-9,019	-7,977	-7,093	-56,445	-85,877	52%
Hizmetler	1,813	3,205	3,403	14,624	17,474	19%
Turizm	1,714	2,858	3,037	15,981	17,992	13%
B. Gelir Dengesi	-495	-603	-489	-7,322	-8,391	15%
C. Cari Transferler	104	90	215	1,448	1,652	14%
2. Net Hata Noksan	1,838	1,269	-428	4,681	12,084	158%
I. Toplam Finansman İht. (1+2)	-5,759	-4,016	-4,392	-43,014	-63,058	47%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Mevsimselliğe uygun olarak turizm gelirlerinin hizmetler kalemi desteklemeye devam ediyor

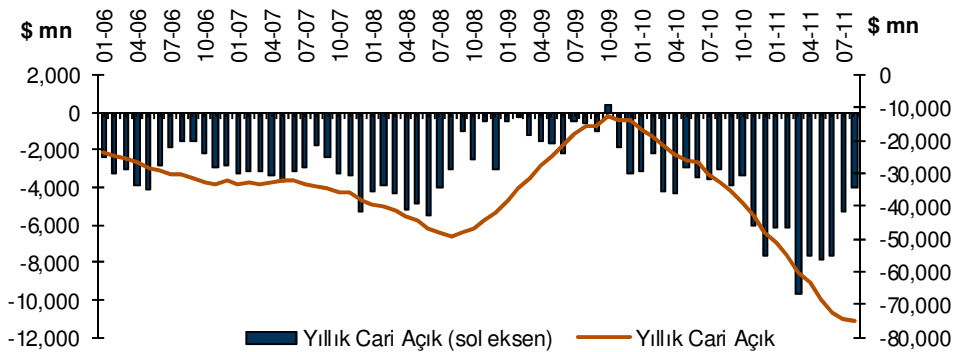
Mevsimselliğe uygun olarak, özellikle turizm cephesinden gelen destekle hizmetler sektörünün cari dengeye katkısının arttığı görülüyor. Net hata noksan kalemi üzerinden önceki üç aylık dönemdeki kuvvetli girişlerin ardından, aylık sermaye çıkışı 428 milyar dolar seviyesinde. Yıl başından bu yana bakıldığında net hata noksan kalemi üzerinden sermaye girişinin toplamda 9,6 milyar dolara eriştiği ve ilk sekiz aylık cari açığın %18'inin finanse edildiğini görüyoruz.

Aylık bazda net hata noksan kalemi üzerinden çıkış yaşandığı görülüyor



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Cari açık cephesinde aşağı yönlü düzeltmenin devam edeceğini düşünüyoruz



Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Burcu Ünüvar

bunuvar@isyatirim.com.tr

+90 212 350 25 78

■ CARİ AÇIĞIN FİNANSMANI

Yıl başından beri gerçekleşen doğrudan yabancı yatırımlar ilk sekiz aylık cari açığın %16'sını finanse ediyor

Ağustos ayında yabancı yatırımcıların satış yönünde olduğu görülüyor

Öncü rakamlar Eylül ayında sermaye çıkışının bono portföyü üzerinden devam edeceğini gösteriyor

Döviz rezervlerinin seviyesi özellikle son dönemde yakından takip ediliyor

Bankacılık dışı özel kesim ve bankacılık sektörlerinin güçlü borç çevirme oranlarının devam ettiğini görüyoruz

Cari açık cephesinde aşağı yönlü düzeltmenin kademeli olarak devam edeceğini düşünüyoruz

Bir önceki aya göre hız kesen yabancı doğrudan yatırımlarda aylık giriş 860 milyon dolar seviyesinde. Şu ana kadar kesinleşen işlemlerle, yıl başından beri toplam giriş, 8,6 milyar dolara ulaştı. Dolayısıyla yıl sonu tahminimiz olan 7 milyar doların aşıldığını ve doğrudan yabancı yatırımların yıl başından bu yana toplamda cari açığın %16'sını finanse ettiğini görüyoruz.

Portföy yatırımlarına baktığımızda, hem sabit getirili menkul kıymetler piyasası hem de hisse senetleri piyasasından çıkış yaşandığı görülüyor. Küresel bazda düşen risk iştahından Türkiye'nin olumsuz yönde etkilendiği ortada.

MB'nin öncü verileri, Eylül ayında yabancı yatırımcıların sabit getirili menkul kıymetler cephesinde satış yönünde olduklarını ve toplamda 3,8 milyar dolarlık çıkış yaşandığını gösteriyor.

Borç Yaratmayan Finansman mn \$)	2011 Temmuz	2011 Ağustos	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
II. Toplam Finansman (A+B+C)	4,016	4,392	43,014	63,058	47%
A.Sermaye Hareketleri (net)	7,022	2,598	44,525	66,230	49%
Doğrudan Yatırımlar	2,665	860	7,816	12,375	58%
Portföy yatırımları	2,033	-1,519	16,093	19,849	23%
Hükümetin Yurtdışı Tahvil İhracı	0	0	4,082	2,207	a.d.
Yabancıların Hisse Senedi Alımı	114	-546	3,468	914	-74%
Yabancıların DİBS Alımı	1,716	-847	10,715	13,837	29%
B.IMF Kredileri	0	-857	-2,159	-3,047	41%
C.Rezerv Değişimi (-artış)	-3,006	2,651	648	-125	-119%
Bankaların Döviz Varlıkları	-3,671	-1,778	13,457	7,313	-46%
Resmi Rezervler	665	4,429	-12,809	-7,438	-42%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Aylık borç çevirme oranı bankacılık dışı özel kesim için %107, bankacılık sektörü için %286 seviyesinde. Son 12 aya bakıldığında bankacılık sektörü için borç çevirme oranının %147'ye bankacılık dışı özel kesim için aynı rakamın %109 ile Mayıs 2009'dan beri en yüksek seviyesine çıktığı görülüyor.

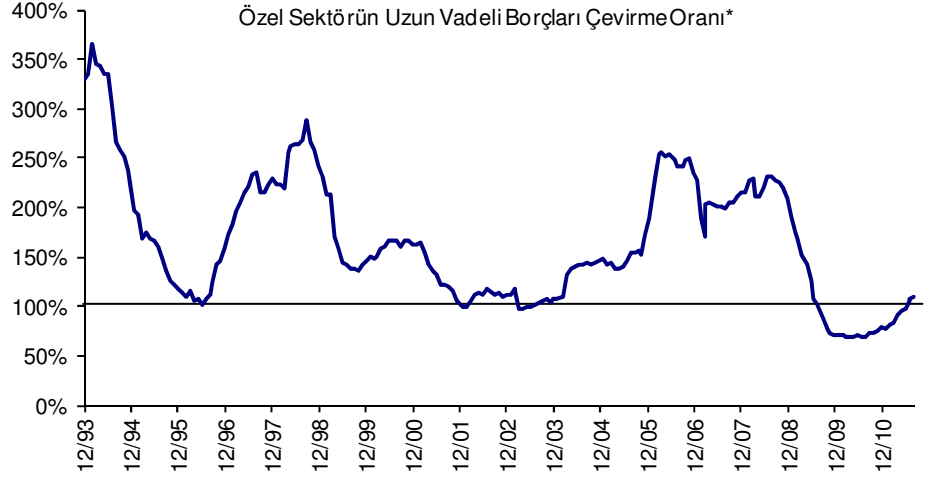
Piyasa tarafından yakından takip edilen resmi rezervlerin aylık bazda 4,4 milyar azaldığı görülüyor. Bu açıdan MB'nin, tam olarak kullanılması halinde 3,6 milyar dolarlık rezerv yaratması beklenen, bankaların TL cinsi karşılıklarının %20'lik kısmını yabancı para cinsinden tutulabilme olanağını sağlaması olumlu. Ancak MB'nin döviz satım ihalelerine devam etmesi resmi rezervler cephesinde temkinli bir duruşun gerekliliğine işaret ediyor.

Cari İşlemler Dengesinin Finansmanı (\$ mn)	2011 Temmuz	2011 Ağustos	2010	Son 12 ay	Yıllık % değ.
Krediler (IMF kredileri hariç)	1,262	1,796	12,852	30,063	134%
Genel Hükümet	186	187	3,564	2,422	-32%
Bankalar	243	90	12,895	18,328	42%
Uzun Vade	309	1,209	881	3,930	346%
Kısa Vade	-66	-1,119	12,014	14,398	20%
Diğer Sektörler	833	1,519	-3,607	9,313	-358%
Uzun Vade	214	161	-7,174	2,258	-131%
Kısa Vade	239	337	1,436	2,305	61%
Ticari Krediler	380	1,021	2,131	4,750	123%

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Cari açıktaki cephesinde gelişmeler, MB'nin ve bizim öngörülerimizle uyumlu. Aşağı yönlü düzeltmenin önümüzdeki dönemde kademeli olarak devam edeceğini düşünüyoruz. Ancak finansman tarafını yakından takip etmeye devam edeceğiz. Yıl sonu cari açık/GSYİH tahminimiz %9,6 seviyesinde.

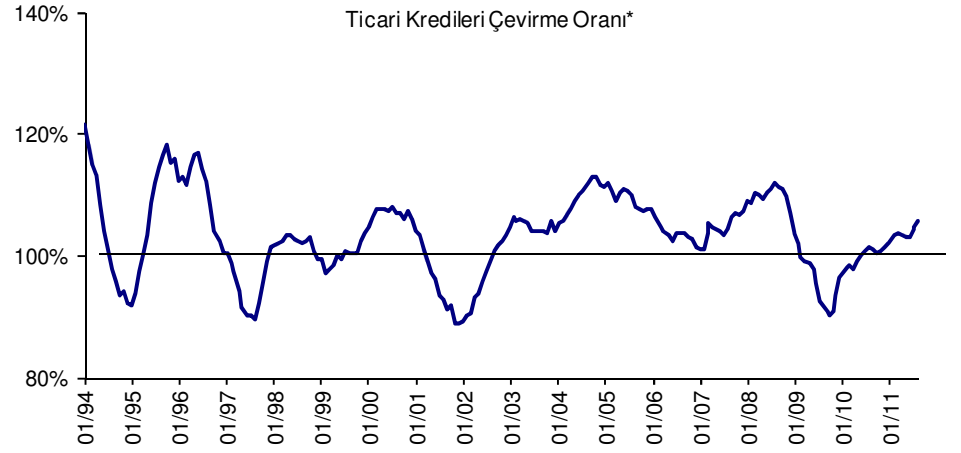
Özel sektörün yıllık borç
oranı, Mayıs 2009'dan beri
en yüksek seviyesinde;
%109



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

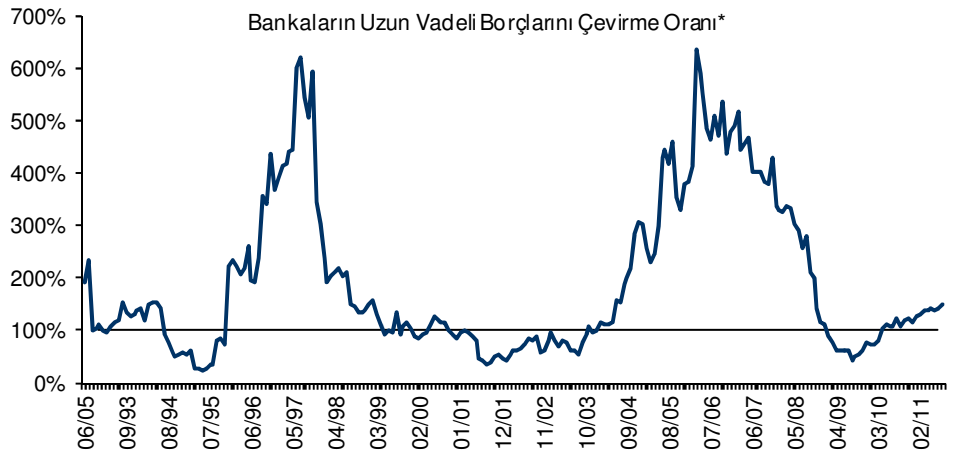
Ticari kredileri çevirme
oranının güçlü devam
etmesi şaşırtıcı değil



*Yıllıklandırılmış rakamlardır

Kaynak: TCMB, İş Yatırım

Bankacılık sektöründe
yıllık borç çevirme oranı
yüksek seyrini koruyor



*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.