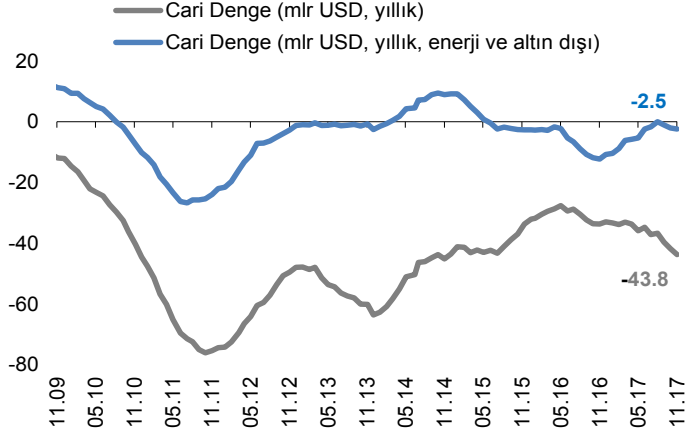


Cari İşlemler Dengesi-Kasım 2017 Beklentileri aşan gerçekleşme 12 aylık CA'yı 3 yılın zirvesine taşıdı

Cari İşlemler Açığı



Kaynak: TCMB, Garanti Yatırım

Cari işlemler açığı (CA) Kasım ayında 3.85 milyar USD olan beklentilerin üzerinde 4.20 milyar USD oldu. Böylece, Kasım 2016'daki CA rakamı 2.25 milyar USD olduğu için **12 aylık CA 43.75 milyar USD ile 3 yılın zirvesine tırmadı.**

Öncü Aralık ayı dış ticaret verileri de dış ticaret açığında geçen yıla göre yaklaşık 4 milyar USD artışa işaret ediyor. Bu nedenle, 12 aylık CA'da süregelen genişleme eğiliminin Aralık'ta da süreceğini ve **2017 yılsonunda CA'nın 47 milyar USD'ye yakın gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.**

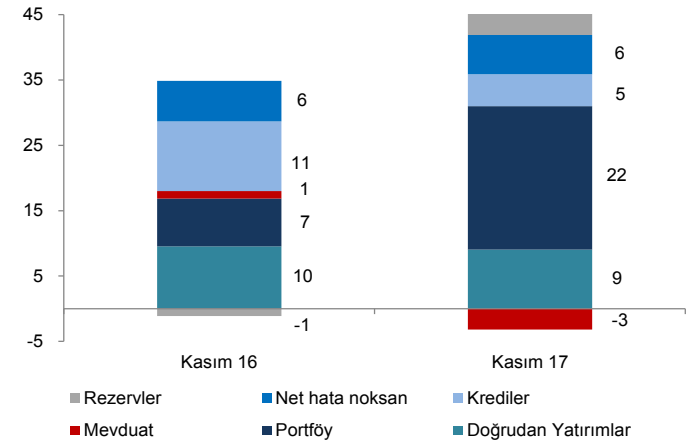
Manşet ve çekirdek dengede bozulma sürüyor

- **Kasım'da dış ticaret dengesindeki yıllık %64'lük genişleme CA'daki bozulmanın ana sebebi.** İhracattaki %12'lik artışa karşı ithalatta %21 yükseliş var.
- Kasım'da ham petrol ithalat miktarı yıllık %33.4 düşse de petrol fiyatlarındaki yukarı yönlü trendin etkisi ile aynı dönemde enerji ithalatı %46.4 yükseldi. 12 aylık dönemde ise **net enerji ithalatı** geçen yılın 7.7 milyar USD üzerinde CA'ya yük oluşturdu. Kasım'da **net altın dengesi de 0.4 milyar USD açık verdi.**
- Yatırımlardaki **kar transferinin olumsuz etki yaptığı görülüyor.** Bu kalemden yıllık **%65 artış var.**
- Kasım'da **hizmetler dengesindeki yıllık %44.6'lık artış CA'nın daha fazla genişlemesinin önüne geçiyor.** Turizm gelirlerinde görülen yıllık %36.4'lük artış bu dengenin ana destekçisi ve önceki aya göre artış ivme kazanmış. **Turizmden gelen desteğin Aralık'ta da sürmesini bekliyoruz.**
- 12 aylık rakamlarda Ağustos'ta başlayan bozulma, hem manşet hem de çekirdek (enerji ve altın hariç) CA rakamlarında sürüyor. Ekonomik aktivitenin canlanmasının etkisiyle **Kasım'da 12 aylık çekirdek CA, 2.5 milyar USD'ye genişledi (Kasım 2017: -2.1 milyar USD).**

Kasım ayında ana finansman kaynağı TCMB rezervi oldu

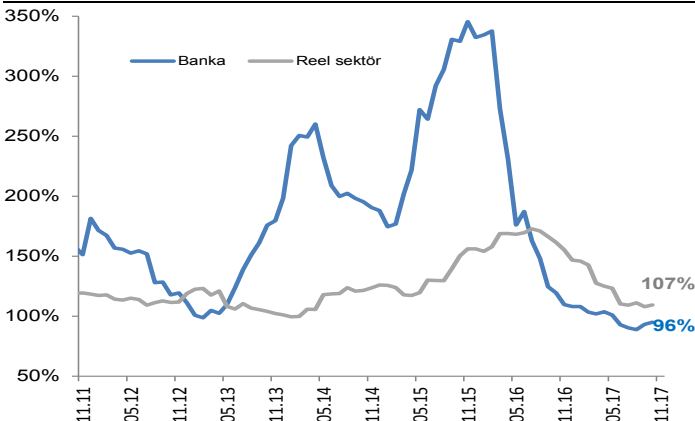
- Kasım ayında, CA'nın finansmanında **3.9 milyar USD ile TCMB rezervindeki azalma etkili oldu.** Ayrıca 0.8 milyar USD'lik net hata ve noksan kalemi Nisan-Ekim döneminde (8.8 milyar USD) olduğu gibi CA finansmanına katkı yaptı. Mevduat değişiminin finansmana katkısı 0.5 milyar USD.
- Ekim ayında **net doğrudan yatırımlar** 1.5 milyar USD'ye revize edildi. Kasım ayındaki 0.3 milyar USD net doğrudan yatırım ile 12 aylık rakam 9.0 milyar USD seviyesinde.
- Ocak 2017 sonrası giriş olan **portföy akımlarında** Kasım ayında 1.3 milyar USD çıkış var. (Hisse senedi; 24 milyon USD, toplam tahvil; 1.1 milyar USD)
- Nette bankalar borçlanma yapmazken; özel sektör 0.7 milyar USD borçlandı. Uzun vadeli dış borç çevirme oranı bankalar için %95'ten %96'ya çıkarken; reel sektör için %109'dan %107'ye düştü.

Cari İşlemler Açığı Finansmanı (12 Ay, Milyar USD)



Kaynak: TCMB, Garanti Yatırım

Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (12 aylık)



Kaynak: TCMB, Garanti Yatırım

12 Ocak 2018

Cari Denge Detaylar

Milyar Dolar	Kasım (aylık)			12 aylık kümüle		
	2016	2017	Değişim	2016	2017	Değişim
CARİ İŞLEMLER HESABI	-2.3	-4.2	86%	-33.7	-43.8	30%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-2.9	-4.7	64%	-41.6	-55.3	33%
Toplam Mal İhracatı	13.4	15.1	12%	149.0	165.1	11%
Toplam Mal İthalatı	16.3	19.8	21%	190.7	220.4	16%
HİZMETLER DENGESİ	0.9	1.3	45%	15.3	20.0	30%
Net Turizm Gelirleri	0.9	1.2	37%	14.0	17.8	28%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-0.3	-0.8	186%	-7.4	-8.4	14%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	1.0	-3.4		-27.5	-39.0	42%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-0.6	-0.3	-52%	-9.5	-9.0	-5%
Yurtdışında	0.2	0.3	45%	3.1	2.8	-11%
Yurtiçinde	0.9	0.7	-25%	12.7	11.8	-7%
Gayrimenkul (Net)	0.3	0.2	-8%	3.9	4.6	17%
Portföy Yatırımları (- giriş)	2.7	1.3		-7.3	-22.0	
Varlıklar	0.4	0.2		-0.9	0.9	-198%
Yükümlülükler	-2.3	-1.1		6.4	22.8	
Hisse Senetleri	-0.5	0.0		0.3	3.2	
Hazine Bono ve Tahvilleri	-1.8	-1.1		6.1	19.7	
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	0.0	0.0		2.7	5.3	97%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	-0.5	-0.9		1.8	6.1	
Diğer Yatırımlar (- giriş)	-0.3	-0.5	85%	-11.8	-1.6	
Efektif ve Mevduatlar	-0.1	-0.5	342%	-1.1	3.2	
Varlıklar	1.0	-0.7	-166%	3.4	3.5	
Yükümlülükler	1.1	-0.2	-118%	4.6	0.3	-93%
Krediler	-0.1	-0.9		-6.7	-1.4	
Bankalar	-0.4	0.0	-102%	-2.8	-0.4	
Uzun Vade (Net)	-0.4	0.2		3.2	-1.3	
Kısa Vade (Net)	0.0	-0.2		-6.0	0.9	-115%
Diğer Sektörler	0.6	0.7	6%	11.9	3.3	-72%
Uzun Vade (Net)	0.5	0.2	-71%	10.2	1.4	-87%
Kısa Vade (Net)	0.1	0.5	544%	1.1	1.9	76%
Ticari Krediler	0.0	0.9		-3.9	-3.4	-12%
Rezerv Varlıklar	-0.8	-3.9	397%	1.1	-6.4	
NET HATA NOKSAN	3.2	0.8		6.2	6.0	-3%

Kaynak: TCMB, Garanti Yatırım

Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 31
Tel :+90 212 384 10 10
Faks :+90 212 352 42 40
NihanZ@garanti.com.tr

Hüseyin Akar

Ekonomist
Direkt Tel :+90 212 384 11 21
Tel :+90 212 384 10 10
Faks :+90 212 352 42 40
HAkar@garanti.com.tr

UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İlet, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Garanti Yatırım

Etiler Mahallesi Tepecik Yolu Demirkent Sokak
No.1 34337 Beşiktaş, İstanbul
Telefon: 212 384 11 21
Faks: 212 352 42 40
E-mail: arastirma@garanti.com.tr