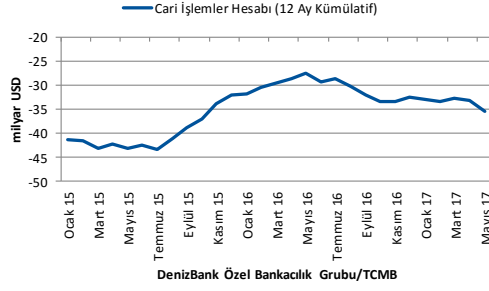
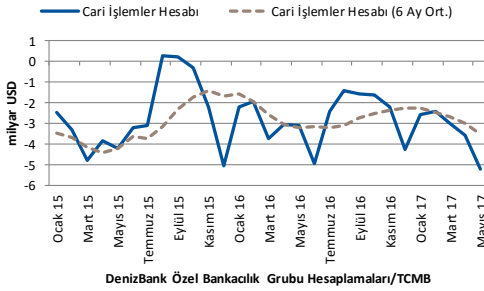


Genel Değerlendirme Notu

TR: Ödemeler Dengesi, Mayıs 17

Sayı: 234



Merkez Bankası tarafından açıklanan verilere göre ödemeler dengesi Mayıs ayında -4.9 milyar dolar seviyesinde bulunan Bloomberg beklentisinin üzerinde -5.2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Böylece, 12 ay kümülatif hesaplamada cari açık -35.3 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu.

Veri döneminde hesaplama dahil edilen ihracat aylık bazda yüzde 7, ithalat ise yüzde 18 artış gösterdi. Parasal olmayan altın kaleminde bir önceki ay verilen 405 milyon dolarlık açığın ardından benzer eğilim Mayıs ayında da devam etti, -1.5 milyar dolar. Parasal olmayan altın hariç cari işlemler dengesi -3.6 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.

Hizmet gelirleri bir önceki 2.8 milyar dolar seviyesinde izlenirken, Mayıs ayında 3.3 milyar dolara yükseldi. Olumlu performansa rağmen ithalat kalemindeki artışın da etkisiyle hizmet dengesi değişim göstermedi, 1.1 milyar dolar.

Seyahat gelirlerinde bir önceki aya göre değişim yüzde 39 olurken, denge rakamı 1.2 milyar dolar seviyesine yükseldi. Böylece, 12 ay kümülatif hesaplamada seyahat dengesi kalemi 14.4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşme göstermiş oldu.

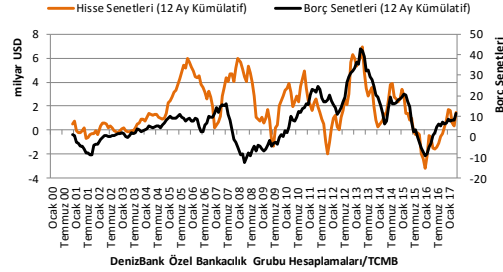
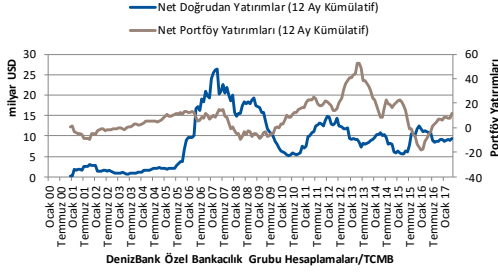
Finans hesabı Nisan ayında -7.6 milyar dolar düzeyinde izlenirken, Mayıs ayında -3.5 milyar dolar oldu. Böylece 12 ay vadede -32.3 milyar dolarlık performans söz konusu.

Orkun GÖDEK
DenizBank
Yatırım Hizmetleri Grubu
Strateji Yönetmeni
Düzen 3
Türev Araçlar
Kredi Derecelendirme
Kurumsal Yönetim Der.
orkun.godek@denizbank.com
+90 212 348 51 60
İSTANBUL

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

1

Genel Değerlendirme Notu



Net doğrudan yatırımlar kalemi Mayıs ayında 944 milyon dolar, net portföy yatırımları ise 5.5 milyar dolar fazla verdi. Portföy yatırımları başlığının alt kalemlerinde bulunan hisse senetlerinde 272 milyon dolar, borç senetlerinde ise 5.4 milyar dolar para girişi izlendi. Böylece, 12 ay vadede net doğrudan yatırımlar 9.4 milyar dolar, portföy yatırımları ise 12.1 milyar dolar seviyesine yükselmiş oldu.

2017 yılının ilk 5 ayında hisse senetleri piyasasına net 1.5 milyar dolar, borç senetlerine ise 11.5 milyar dolar olmak üzere toplam yabancı portföy girişi 13.2 milyar dolar düzeyinde gerçekleşti. Söz konusu rakam 2016'nın aynı döneminde 7.3 milyar dolar olmuştu.

TCMB rezervleri Mart ve Nisan aylarında verdiği açıkların ardından Mayıs ayında 2.4 milyar dolar fazla verdi. Yılın ilk 5 aylık döneminde toplam rakam ise -5.3 milyar dolarlık zayıflamaya işaret etmekte.

Net hata ve noksan kalemi Nisan ayındaki 4 milyar dolarlık çıkışın ardından Mayıs ayında 1.6 milyar dolar fazla verdi. Ocak-Mayıs dönemi performansı ise -4.6 milyar dolar düzeyinde bulunmakta.

Diğer yatırımlar kalemi Mayıs ayında 444 milyon dolar oldu. Bankaların net varlık edinimi 4 milyar dolar düzeyinde gerçekleşirken; kısa vade kredi pozisyonu -320 milyon dolar, uzun vade ise -682 milyon dolar seviyelerinde izlendi. Bankaların uzun vade borç çevirme rasyosu yüzde 103, diğer sektörlerin ise yüzde 123 oldu.

Genel Değerlendirme Notu

EK-1: Karşılaştırmalı ödemeler dengesi tablosu

| Makro Veri | Mayıs 17 | Nisan 17 | Mayıs 16 |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Cari İşlemler Hesabı | -5.2 | -3.6 | -3.1 |
| <i>Mal Dengesi</i> | -5.6 | -3.5 | -3.8 |
| <i>Hizmet Dengesi</i> | 1.1 | 1.1 | 1.2 |
| <i>Birincil Yatırım Kaynaklı Gelir Dengesi</i> | -1.0 | -1.2 | -0.4 |
| <i>İkincil Yatırım Kaynaklı Gelir Dengesi</i> | 0.2 | 0.0 | 0.0 |
| Sermaye Hesabı | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Finans Hesabı | -3.6 | -7.6 | -0.9 |
| <i>Net Doğrudan Yatırımlar</i> | 0.9 | 0.4 | 0.5 |
| <i>Net Portföy Yatırımları</i> | 0.2 | -0.2 | 0.3 |
| <i>Hisse Senetleri</i> | 5.7 | 3.1 | 1.2 |
| <i>Borç Senetleri</i> | 5.5 | 3.3 | 1.0 |
| <i>Diğer Yatırımlar</i> | 0.4 | -0.2 | -1.7 |
| <i>Bankalar Net Kredi Pozisyonu</i> | -1.0 | -0.4 | 0.1 |
| <i>Diğer Sektörler Net Kredi Pozisyonu</i> | 0.5 | 1.1 | 1.5 |
| Net Hata ve Noksan | 1.7 | -4.0 | 2.2 |
| Rezerv Varlıklar | 2.4 | -3.8 | 2.3 |

DenizBank Özel Bankacılık Grubu/TCMB (milyar USD)

Genel Değerlendirme Notu

UYARI NOTU

Bu e-posta, varsa ekleri ve içerdiği bilgiler, özeldir ve gizlidir, yalnızca gönderildiği belirtilen kişi/kişilerin kullanımı içindir. Bu e-postanın, alıcısı dışında başka bir kişi tarafından ve belirtilen amaç dışında okunması kopyalanması, yönlendirilmesi ve kullanılması yasaktır. Bu mesaj ve eklerinin tarafınıza yanlışlıkla ulaşmış olması durumunda lütfen mesajı gönderen kişiyi haberdar ederek bize ulaşın, gizliliğini koruyun ve hiçbir şekilde saklamayın. Mesajı gönderen kişinin veya DenizBank A.Ş. ve iştiraklerinin, yetkisiz kişilerce erişilen ve/veya içeriği bozulan mesajlar veya bu mesajların içerdiği bilgiler ile ilgili herhangi bir sorumluluğu ve yükümlülüğü bulunmamaktadır. Bu doküman DenizBank A.Ş. tarafından bilgilendirme amaçlı hazırlanmış olup, burada yer alan her türlü bilgi ve değerlendirme, hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan halka açık yayın/yayım kaynaklarından elde edilerek derlenmiştir ve yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. DenizBank A.Ş. ve iştirakleri, bu bilgilerin doğruluğunu ve yeterliliğini hiçbir şekilde garanti etmemektedir. Bu dokümanda belirtilen ürünler çeşitli oranlarda risklere tabidir. Piyasada oluşacak fiyat hareketleri sonucu para kaybı yaşanabilecektir. Yabancı para cinsinden yapılan işlemlerde kur riskinin olduğunu, kur dalgalanmaları nedeniyle Türk Lirası/Yabancı Para bazında değer kaybı olabileceği, devletin yabancı sermaye ve döviz hareketlerini kısıtlayabileceği, ek ve/veya yeni vergiler getirebileceği, alım-satım işlemlerinin zamanında gerçekleşmeyeceği bilinmelidir. Tanıtılan ürünler, belli bir yatırımcının hedefleri, mali durumu ya da gereksinimleri dikkate alınmadan hazırlanmıştır, bu nedenle mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu dokümandaki bilgilere dayanılarak alınacak yatırım kararlarının sonuçlarından, burada yer alan bilgi, değerlendirme ve istatistiki şekil ve değerlendirmelerin kullanımı sonucunda ortaya çıkacak doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan hukuki açıdan müşteri sorumludur. 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 ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan 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. Yatırım ürünleri; mevduat olmayıp, Denizbank A.Ş., ve diğer ilgili kuruluşların ya da Tasarruf Mevduatı Sigorta Fonu'nun teminatı, garantisi, sigortası ya da herhangi bir yükümlülüğü altında değildir. Yatırım ürünleri, Devlet güvencesi altında değildir. Anaparanın yitirilmesi dahil çeşitli yatırım riskleri içerebilir. Yatırım ürünlerinin geçmişteki performansları, gelecekteki performanslarının göstergesi değildir. Fiyatlar düşebilir ya da yükselebilir. Döviz cinsinden yatırım ürünleri, dövizdeki muhtemel dalgalanmalar nedeniyle anapara kaybı da dahil kur risklerine maruz kalabilir. Yorumların müşteri tarafından nihai değerlendirmesinde orijinal metnin dikkate alınması esastır. Ürünler ile ilgili soru veya şikayetlerinizi iletmek için 444 0 801 Önce Müşteri Hattı'nı arayabilir ya da www.denizbank.com adresinden bize ulaşabilirsiniz.

Lütfen son sayfada yer alan uyarı notunu okuyunuz.

4