# Ödemeler Dengesi

11 Temmuz 2018

## Makro Not: Yıllık cari açık 57,6 milyar $'a yükseldi ancak artış hızı yavaşlıyor...

***Cari açık, hizmetler dengesinin olumlu katkısına karşın, dış ticaret açığı kaynaklı olarak bozulmaya devam ediyor.*** *Mayıs'ta cari açık 5,89 milyar $ ile beklentimize (5,87 milyar $) paralel, piyasa beklentilerinin (5,30 milyar $) ise üzerinde gerçekleşti. Böylece* ***12 aylık kümülatif cari açık 57,6 milyar $ ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek*** *seviyede. Net altın ithalatı 14,3 milyar $, net enerji ithalatı ise 35,9 milyar $'a ulaştı. Nisan'da Mart 2012'den bu yana en yüksek seviyeyi gören* ***enerji hariç cari açık hafif gerilemeyle 21,8 milyar $'da*** *iken, geçen ay 2017 başından bu yana en yüksek seviyeyi gören* ***altın ve enerji hariç cari açık da hafif gerilemeyle 7,5 milyar $'da. Veriler iç talebin yavaşlamakta olduğunu teyit eder nitelikte.***

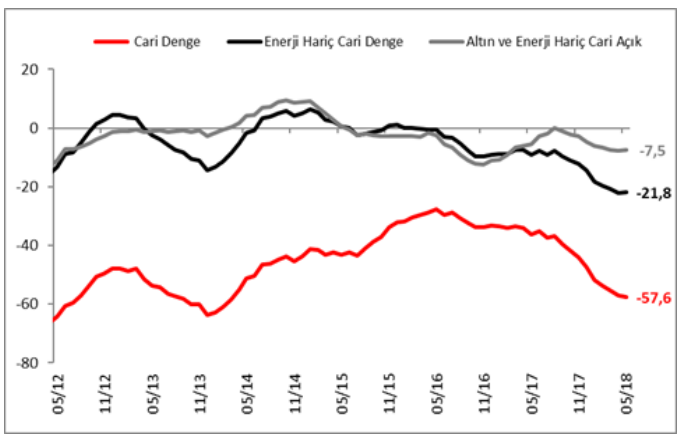
**Mal ticareti dengesindeki bozulma yavaşlıyor.** Ocak-Nisan arasında ortalama ~%20 yıllık artış kaydeden **ithalat**, Mayıs'ta **%10,6** artış kaydetti; ancak **ihracattaki artış da %9,1** seviyelerine geriledi. Buna paralel, **genel mal ticareti açığı yıllık %15,4 artarak 4,9 milyar $** açık verdi. Genel mal ticareti açığındaki artış yıl başından bu yana kademeli gerileme eğiliminde; Ocak'ta yıllık artış %75 seviyelerinde idi. **Haziran ayında** ise öncü Gümrük Bakanlığı verilerine göre; ihracat yıllık %1,2, ithalat da yıllık %3,6 daralma gösterdi; buna paralel **dış ticaret açığı Haziran'da bir yıl aradan sonra ilk defa daraldı**. Bu durum, **Haziran'da cari dengeye pozitif katkı sağlayabilecek önemli bir gelişme**.

**Hizmetler tarafında seyahat ve taşımacılık gelirlerindeki olumlu seyir sürüyor.** Seyahat gelirlerinde~%30'luk artış trendi sürüyor; Mayıs'ta %29 artışla 2,1 milyar $ oldu. 12 aylık kümülatif rakam da yıllık %32 artışla 24,1 milyar $'a ulaştı. Yaz ayları boyunca da seyahat gelirlerinden cari dengeye olumlu katkının gelmeye devam etmesini bekliyoruz. Taşımacılık gelirleri artışında hafif ivme kaybı görülüyor; %21,6 artışla 1,50 milyar $ oldu.

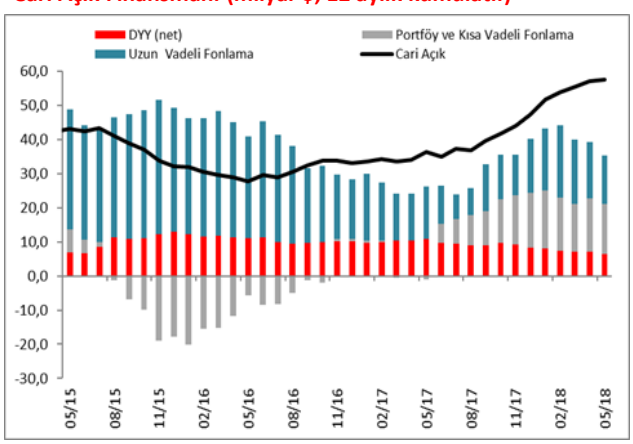
**Cari açığın finansmanına bakıldığında öne çıkan kalemler:**

- **Doğrudan yabancı yatırımlar** (DYY) kalemine Mayıs'ta nette **0,4 milyar $ giriş** görüldü. 12 aylık kümülatif DYY girişi ise 6,5 milyar $ ile son 3 yılın en düşüğünde.
- **Portföy tarafında** (hisse senedi+DİBS+hükümet, bankalar ve özel sektör eurobond ihracı) **nette 1,0 milyar $ çıkış** görüldü.
  - **Hisse senetlerinden çıkış** ivme kaybetmekle beraber 4. ayına girdi; Mayıs'ta 24 milyon $ çıkış oldu; Ocak-Mayıs'ta toplam çıkış 858 milyon $'a ulaştı.
  - DİBS'ten Mayıs'ta 1,2 milyar $ ile Kasım 2016'dan bu yana en sert çıkış görüldü; Ocak-Mayıs olarak bakıldığında DİBS'e giriş 179 milyon $'a geriledi.
  - Hükümet eurobondu tarafında bir hareket görülmedi.
- Mart ve Nisan'da yurtdışı yabancı para varlıklarını güçlü azaltan bankalar (sırasıyla 2,0 ve 1,9 milyar $), Mayıs'ta 2,0 milyar $ artırdılar ve cari açığın finansmanına negatif katkı yaptılar. Yurtdışı bankaların Türkiye'de tuttukları varlıklar ise Nisan'da 2,1 milyar $ arttıkran sonra, Mayıs'ta da 0,6 milyar $ arttı.
- **Yurt dışından sağlanan krediler:** Nisan'da 1,6 milyar $ ile güçlü borçlanan bankalar Mayıs'ta 160 milyon $ borç azalttılar; 12 aylık kümülatif olarak bakıldığında ise bankaların uzun vadeli borç çevirme rasyosu %107 seviyelerine yükselmiş durumda; Ocak 2017'den bu yana en yüksek. Reel sektörde ise borçlanma 1,5 milyar $ ile yüksek gerçekleşti; uzun vadeli borç çevirme rasyosu %132 ile Şubat 2017'den bu yana en yüksek seviyede.
- **Rezervler 2,8 milyar $ geriledi.**
- **Net hata noksan kalemi ise 3,4 milyar $** ile (son 3 yılın en yükseği) **cari açığın finansmanında önemli bir rol oynadı;** 12 aylık kümülatif net hata noksan ise 14,8 milyar $'a ulaştı.

**Cari Denge, Enerji Hariç Cari Denge (milyar $, 12 aylık kümülatif)**




**Cari Açık Finansmanı (milyar $, 12 aylık kümülatif)**





Meryem Çetinkaya

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar

**Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.**

**Ekonomikarastirmalar@akbank.com**


Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktaş, CFA

Eralp.Denktas@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem Çetinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com



**YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir şekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her türlü gerçek ve/veya tüzel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her türlü doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir şekil ve surette Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ ve çalışanlarından talepte bulunulmayacaktır. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."**