

Cari açıkta azalış sürüyor: Temmuz'da yıllıklandırılmış açık 54,6 milyar \$....

Cari açık, Temmuz'da 1,75 milyar \$ ile beklentilerimize (1,78 milyar \$) yakın gerçekleşti. Temmuz'da da dış ticaret açığındaki daralmanın sürmesi, seyahat ve taşımacılık gelirlerindeki artışın etkisiyle cari açık azalış göstermeye devam etti. Yıllıklandırılmış cari açık rakamı da Temmuz'da 57,5 milyar \$'dan 54,6 milyar \$'a geriledi.

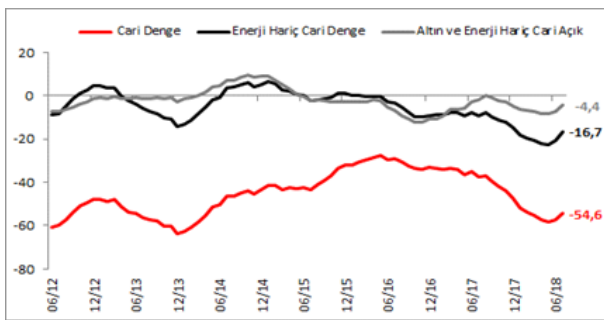
İhracat yıllık %10 artarken, ithalat ise altın ithalatındaki azalışın (%-73) yanı sıra ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın etkisiyle %6 daraldı. Hizmetler dengesindeki artış da cari açığa pozitif katkı sağlamaya devam ediyor: Seyahat gelirleri nette yıllık %23, taşımacılık gelirleri de nette %28 artış gösterdiler. Seyahat gelirleri yıllıklandırılmış olarak da 25,3 milyar \$ ile Nisan 2016'dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı.

Ağustos ayına ilişkin öncü veriler dış ticaret açığındaki daralmanın sürdüğüne işaret ediyor. Bunun neticesinde cari açıkta azalışın sürmesini bekliyoruz. Ağustos'ta cari denge pozitifte dönebilir. Önümüzdeki aylarda artan petrol fiyatları cari açık üzerinde baskı oluşturmaya devam edecek. Buna karşın altın ithalatındaki azalış ve ekonomik aktiviteye ilişkin öncü verilerde görülen yavaşlama işaretleri ithalattaki daralmanın süreceğine işaret ediyor. Reel kurun geldiği daha rekabetçi seviyeler ihracatı destekliyor ayrıca AB ülkelerindeki büyüme eğilimi ihracat artışı üzerinde belirleyici olacak. Seyahat gelirlerinin de pozitif katkısının sürdüğü göz önüne alındığında yıl sonu için cari açığın 45 milyar \$ civarında gerçekleşmesi beklenebilir. Cari açığın seyrinde ihracat performansı belirleyici olacak.

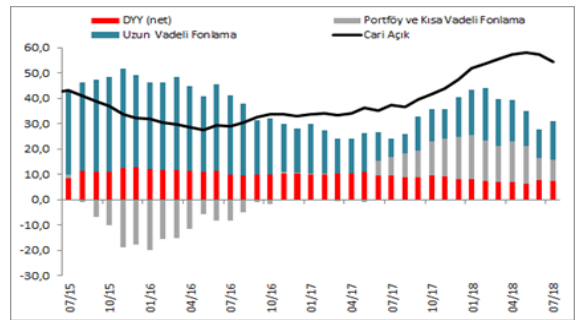
Finansman tarafına bakıldığında, Temmuz'da 1,75 milyar \$ cari açığa karşılık 1,2 milyar \$ finansman sağlandı. Net hata&noksan kalemine 3,0 milyar \$ giriş olurken, bunun neticesinde rezervler 2,4 milyar \$ artış gösterdi. Doğrudan yabancı yatırımlara nette 707 milyon \$ giriş görülürken, portföy yatırımlarında nette 279 milyon \$ çıkış yaşandı. Hisse senetlerinden 463 milyon \$ çıkış, DİBS'e 115 milyon \$ giriş. TCMB öncü rakamlarına göre Ağustos'ta hisseden çıkış sınırlı kalırken, DİBS'ten 721 milyon \$ çıkış oldu. Bankalar Temmuz'da da nette borç ödeyicisi olmaya devam etti; 931 milyon \$. Reel sektör ise nette 1,1 milyar \$ borçlanma gerçekleştirdi.

Yılın ilk yedi ayında ise, 33,1 milyar \$ açık verilirken, 16,2 milyar \$ finansman sağlandı. Net hata&noksan kalemine 11,6 milyar \$ giriş olurken, rezervlerde 5,3 milyar \$ azalış görüldü. Bu dönemde hisse senetlerinden 1,2 milyar \$ çıkış olurken, DİBS'e ise 32 milyon \$ giriş görüldü. Bu dönemde bankaların uzun vadeli kredi borcunda roll-over rasyosu %96, reel sektörde ise %154 oldu.

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



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



Melek Sibel Yapıcı

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

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 Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya g¼ncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir Őekil ve surette ¼n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın s¼z konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahh¼d¼n¼ tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her t¼rl¼ ¼zel ve/veya t¼zel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her t¼rl¼ riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Hiçbir Őekil ve surette ve her ne nam altında olursa olsun, her t¼rl¼ geek ve/veya t¼zel kişinin, gerek doğrudan gerek dolayısı ile ve bu sebeplerle uğrayabileceği her t¼rl¼ doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, velhasıl her ne nam altında olursa olsun uğrayabileceği zararlardan hiçbir Őekil ve surette Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir s¼zleřme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. "Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portf¼y y¼netim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile m¼řteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı s¼zleřmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel g¼r¼řlerine dayanmaktadır. Bu g¼r¼řler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar