

Makro Not: Cari denge son 3 aydır fazla veriyor; Ekim 2,77 milyar \$...

Cari denge Ağustos ayından bu yana fazla veriyor; Ekim'de 2,77 milyar \$ fazla verilirken, yıllıklandırılmış cari açık rakamı da 39,4 milyar \$ ile Ağustos 2017'den bu yana en düşük seviyesine geriledi. Altın ve enerji hariç yıllıklandırılmış cari denge rakamı son son iki aydır pozitif; 9,3 milyar \$.

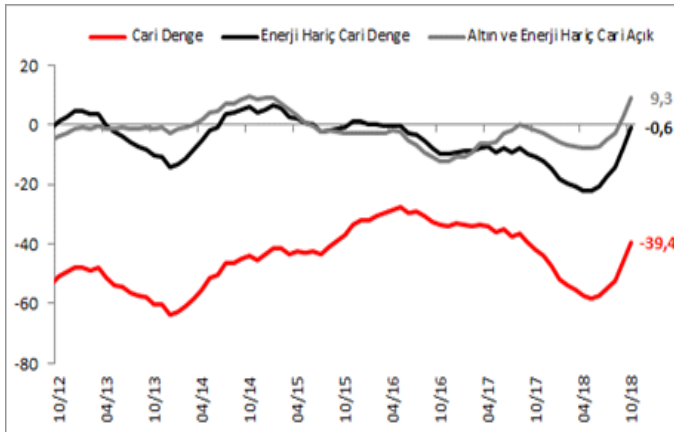
Ticaret Bakanlığı tarafından açıklanan Kasım ayına ilişkin öncü dış ticaret verilerine göre ihracat yıllık %9,5 artarken, ithalat ise %21 daraldı. Bunun neticesinde dış açık %91 ile azalmaya devam etti. Bu veri ışığında, Kasım ayında da cari dengenin fazla vereceğini tahmin ediyoruz. Aralık ayında da ihracat ve ithalat yıllık değişimleri, Kasım ayına yakın gerçekleştiği takdirde, cari açığın yılı 30 milyar \$ seviyelerinde tamamlayabileceğini değerlendiriyoruz.

Ekonomik aktivitedeki yavaşlama, altın ithalatının normalize olmasının etkisiyle Haziran ayından bu yana ithalat yıllık bazda daralma gösteriyor. İhracat ise Eylül ayından bu yana ard arda yıllık bazda artış gösteriyor. Ekim'de de ihracat yıllık %10 artarken, ithalat %24 daraldı. Hizmetler dengesi tarafında da yıllık %17 artış cari dengenin fazla vermesinde etkili oldu; bunda taşımacılık gelirlerinin nete yıllık %17, seyahat gelirlerinin de nete yıllık %23 artış göstermesi etkili. Ekim'de yıllıklandırılmış olarak seyahat gelirleri 25,3 milyar \$ seviyesinde ve yılı bu seviyelerde tamamlayabiliriz.

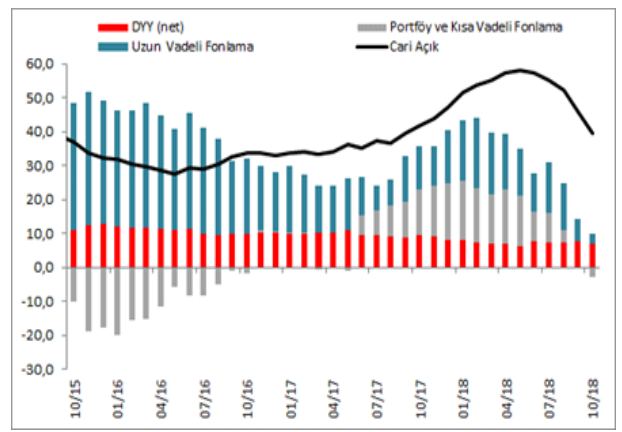
Finansman tarafına bakıldığında, Ekim'de 2,77 milyar \$ cari fazla verilirken, 1,4 milyar \$ finansman çıkışı oldu. Net hata&noksan kalemine 0,4 milyar \$ giriş oldu, bunun neticesinde rezervler 1,7 milyar \$ arttı.

- Doğrudan yabancı yatırımlara Ekim'de nete 699 milyon \$, Ocak-Ekim döneminde 6,0 milyar \$ giriş oldu (Ocak-Ekim 2017: 7,4 milyar \$).
- Portföy yatırımlarında Ekim'de nete 491 milyon \$ giriş görüldü: Hisse senetlerinden 94 milyon \$ ile sınırlı çıkış, DİBS'e ise 82 milyon \$ ile sınırlı giriş olurken, hükümet 2,0 milyar \$ eurobond ihraç etti. Bankalar nete 1,35 milyar \$ tahvil borç geri ödemesi gerçekleştirdiler.
- Yurt dışından sağlanan kredilerde, bankalar Ekim'de de nete borç ödeyicisi oldu. Ekim'de 1,4 milyar \$, Ocak-Ekim döneminde nete 10,8 milyar \$ borç ödedi.
 - TCMB verisine göre, bankaların dış borç çevirme oranı (kısa+uzun) Ekim itibarıyla (6 aylık hareketli ortalama göre) %90,53; tahvil rakamları eklendiğinde oran %89,48 seviyesinde.
- Reel sektör ise yurt dışından sağlanan kredilerde nete Eylül'de 33 milyar \$ borçlandı. Ocak-Ekim döneminde nete 6,5 milyar \$ borçlandı.
 - TCMB verilerine göre; dış borç çevirme oranı (kısa+uzun) Ekim itibarıyla (6 aylık hareketli ortalama göre) Ekim itibarıyla %119; tahvil rakamları eklendiğinde oran %114 seviyesinde.
- Yurtiçi bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları nete 745 milyon \$ artış, yurtdışı bankaların yurtdışındaki mevduatları ise nete 515 milyon \$ azalış gösterdi.

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



Cari Açık Finansmanı (milyar \$, 12 aylık)



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 şekil , 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 güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü tazammum etmediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek 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 geek 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 Ař ve çalışanları sorumlu tutulamayacak ve hiçbir şekil 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 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."



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar