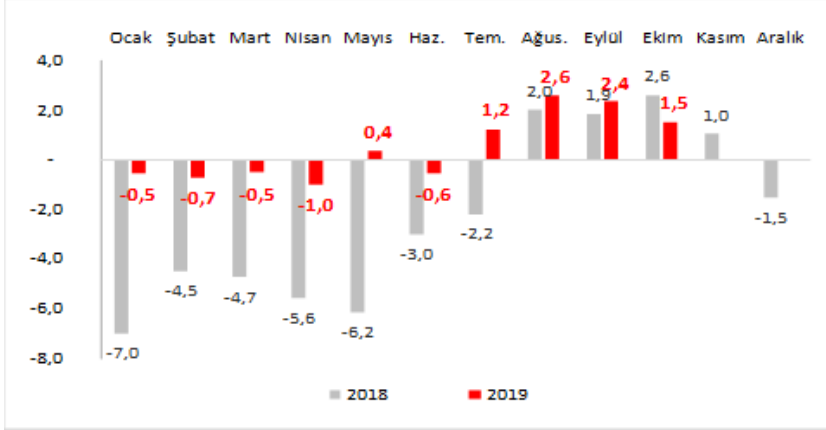


Ekim'de 12 aylık kümülatif cari fazla 4,3 milyar \$....

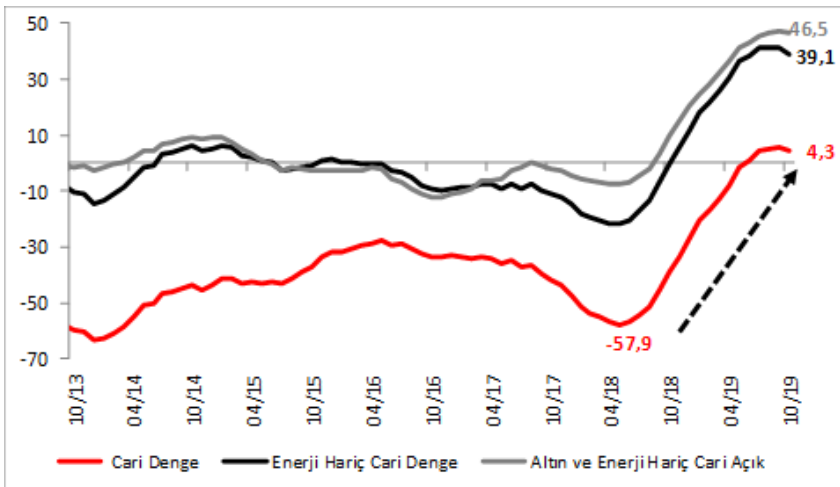
Cari denge son dört aydır fazla veriyor; Ekim'de 1,5 milyar \$ fazla verdi. Ekim'de dış denge açık vermesine karşın, hizmet gelirlerindeki olumlu seyir cari dengenin fazla vermesinde etkili oldu. 2018 yılı Ekim ayında ise cari denge 2,6 milyar \$ fazla verilmişti. Kasım ayına ilişkin öncü dış ticaret verisine göre, cari dengenin çok sınırlı açık verebileceğini değerlendiriyoruz.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri (2018-2019)



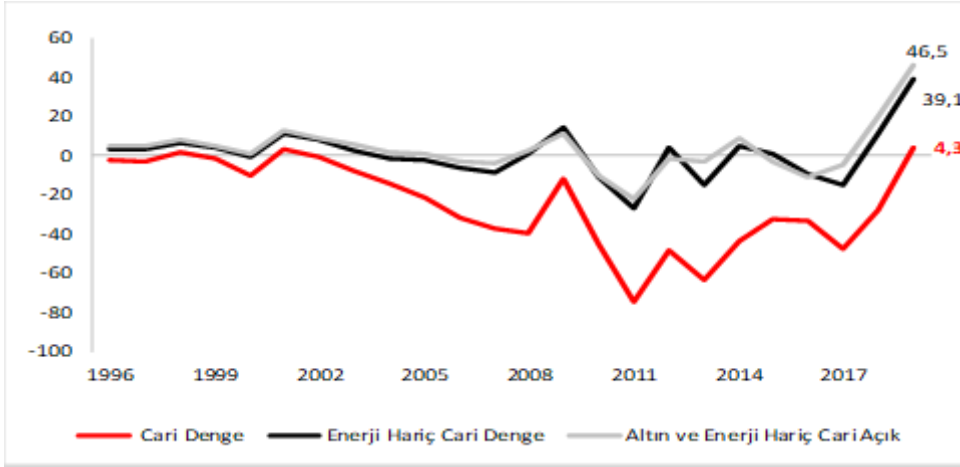
Eylül'de 12 aylık kümülatif olarak cari denge 5,4 milyar \$ ile rekor yüksek seviyede fazla vermesinin ardından, Ekim'de cari fazla rakamı 4,3 milyar \$'a geriledi. Mayıs 2018'de 57,9 milyar \$ açık verilmiş idi. Ekonomik aktivitedeki toparlanma ve bir önceki yılın düşük bazının etkisiyle ithalatta artış görülmesine karşın, hizmet gelirleri tarafındaki olumlu seyir, cari dengenin pozitif gerçekleşmesinde etkili oluyor. Enerji ve altın hariç cari denge de Ekim'de, 12 aylık kümülatif olarak 46,5 milyar \$ fazla verdi; Eylül 2018'den bu yana fazla veriyor.

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



Ekim'de 12 aylık kümülatif cari fazla 4,3 milyar \$....

1996-Ekim 2019 Cari Denge, Enerji Hariç Cari Denge (milyar \$)



Toplam mal ithalatı Ekim'de yıllık %11,3, toplam mal ihracatı ise %1,3 artış gösterdi ve böylece dış ticaret 0,9 milyar \$ açık verdi. **Hizmetler gelirleri ise yıllık %11,7 artarak, cari dengenin fazla vermesinde etkili olmaya** devam etti. Taşımacılık gelirleri nette yıllık %24,0, seyahat gelirleri ise nette %9,4 arttı. Seyahat gelirleri brüt olarak yıllık %10 artarken, 12 aylık kümülatif gelir rakamı 28,8 milyar \$'a ulaştı; Mayıs 2015'den bu yana en yüksek seviye. **Cari dengenin 2019 yılını pozitif kapatacağını değerlendiriyoruz.**

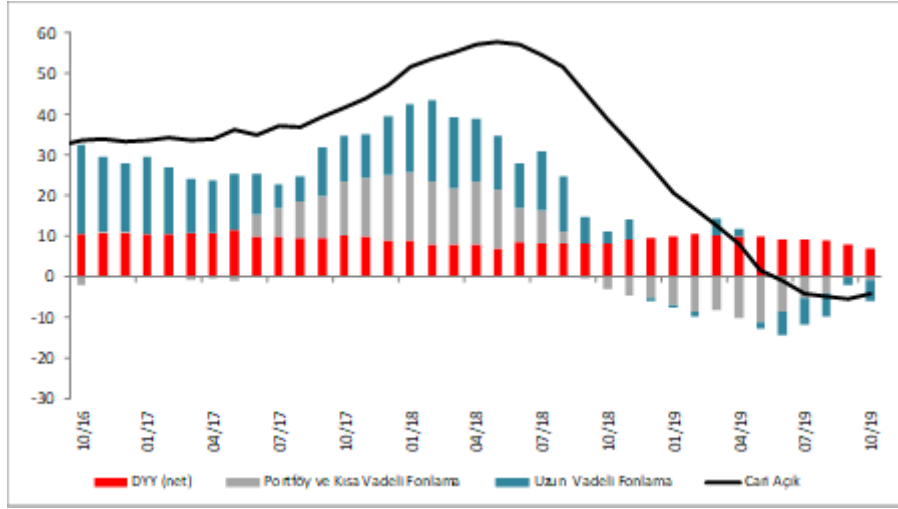
Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında; Ekim'de cari denge 1,5 milyar \$ fazla verirken, 0,13 milyar \$ finansman çıkışı oldu. Net hata&noksan kalemine 0,45 milyar \$ giriş oldu. Bunların neticesinde rezervler 1,87 milyar \$ arttı.

- **Portföy yatırımlarından Ekim'de nette 2,7 milyar \$ çıkış oldu.**
 - Ekim'de hisse senetlerinden 492 milyon \$, DİBS'ten 929 milyon \$ çıkış oldu.
 - Bankalar nette 1,7 milyar \$ tahvil geri ödemesi gerçekleştirdi.
 - Ocak-Ekim dönemine bakıldığında; hisse senetlerine 62 milyon \$ giriş, DİBS'ten toplam çıkış 3,0 milyar \$ oldu. Hükümet nette 5,8 milyar \$ borçlandı. Bankalar nette 1,3 milyar \$, diğer sektörler ise nete 0,2 milyar \$ tahvil geri ödemesinde bulundurlar.
- **Doğrudan yabancı yatırımlarda zayıf seyir sürüyor: Ekim'de nette 448 milyon \$, Ocak-Ekim döneminde toplam 4,7 milyar \$ giriş oldu (Ocak-Ekim 2018: 7,3 milyar \$).**
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde, bankalar nette borç ödeyicisi olmaya devam etti: Ekim'de 2,2 milyar \$, Ocak-Ekim döneminde ise 10,9 milyar \$ borç ödedi (Ocak-Ekim 2018'de 10,9 milyar \$ borç ödedi).**
- **Reel sektör de yurt dışından sağladığı kredilerde Ekim'de nette 0,3 milyar \$ borç ödedi. Ocak-Ekim döneminde ise 1,2 milyar \$ borç ödedi (Ocak-Ekim 2018'de 6,4 milyar \$ borçlandı).**
- Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları Ekim'de nette 4,06 milyar \$ azalış, yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatları nette 0,98 milyar \$ arttı.

Melek Sibel Yapıcı

Ekim'de 12 aylık kümülatif cari fazla 4,3 milyar \$....

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



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktas@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 ihtar gerekliliği kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, 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. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; 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. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar