

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Temmuz'da 27,8 milyar \$'a geriledi

Cari açıkta iyileşme devam ediyor. Temmuz'da dış açıktaki artışa karşın, hizmet gelirlerindeki artış eğiliminin sürmesinin etkisiyle cari açık yıllık %66 azalış göstererek 0,68 milyar \$'a geriledi. 2020 aynı ayında açık 2,0 milyar \$ idi. 12 aylık kümülatif açık 29,1 milyar \$'dan 27,8 milyar \$'a geriledi. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 15,2 milyar \$'dan 16,0 milyar \$'a yükseldi.

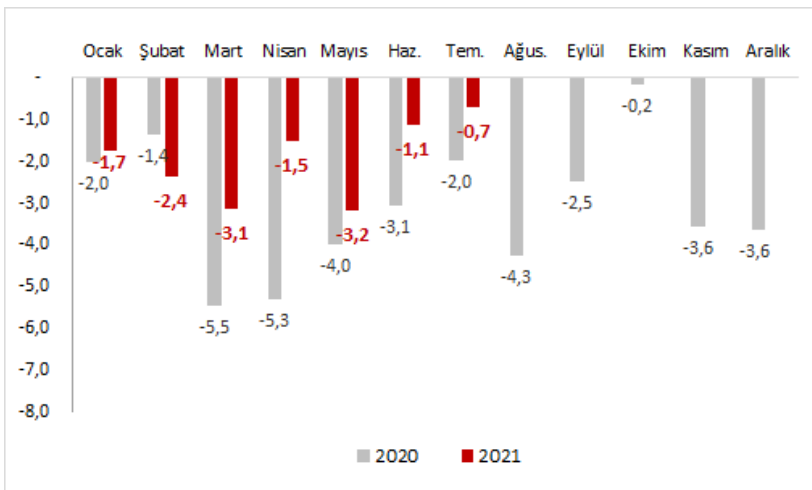
Finansman tarafında ise Temmuz'da 4,9 milyar \$ giriş görüldü. Net hata&noksan kalemine 2,5 milyar \$ giriş olurken, rezervler 6,7 milyar \$ artış gösterdi.

Dış ticaret tarafında; toplam mal ihracatı güçlü dış talebin etkisiyle Temmuz'da yıllık %12 arttı. **Bavul ticareti** geçtiğimiz yıl Temmuz ayında, 48 milyon \$ iken, bu yılın aynı ayında 281 milyon \$ oldu. **Toplam mal ithalatında ise altın ithalatındaki normalizasyona karşın, emtia fiyatlarındaki artış ve iç talepteki olumlu seyrin etkisiyle artış devam etti; yıllık %17 arttı. Altın ithalatında normalizasyon devam ediyor;** Temmuz'da yıllık %91 azalışla 0,2 milyar \$'a, Ocak-Temmuz döneminde ise %63 düşüşle 4,1 milyar \$'a geriledi.

Hizmet gelirlerinde (net) toparlanma devam ediyor. Gelirler (net) 2020 yılı Nisan-Haziran döneminde ekonomik kapanmalarla açık vermişti. 2021 yılında ise toparlanma görülüyor. Temmuz 2020'de 295 milyon \$ ile sınırlı fazla veren gelirler, bu yıl 2,9 milyar \$ fazla verdi.

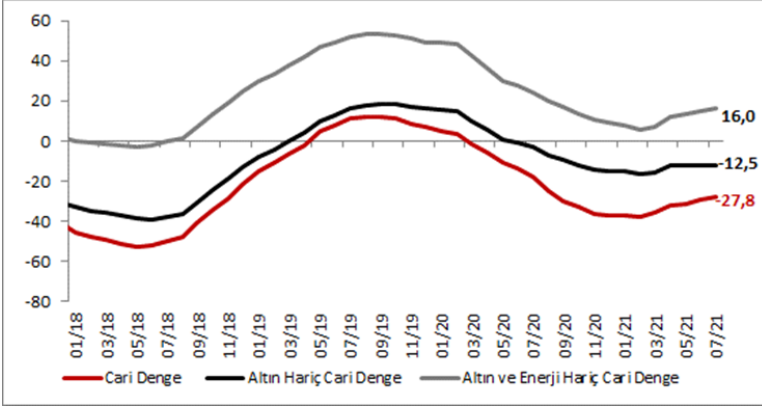
- Seyahat gelirleri (brüt), Temmuz ayında 2,3 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti; 2020 yılı aynı ayında 0,5 milyar \$ idi. Ocak-Temmuz döneminde yıllık %73 artışla 6,9 milyar \$ oldu. Vaka sayılarının seyrin ve aşılama gelişmeleri, seyahat gelirlerinin seyrinde belirleyici olmaya devam ediyor.
- **Taşımacılık geliri (net) artış gösterdi;** Temmuz ayında yıllık %182 artarak 1,1 milyar \$, Ocak-Temmuz döneminde %78 artışla 5,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Önümüzdeki aylarda da güçlü ihracat ve seyahat gelirlerinde görülen toparlamanın cari dengeye destek vermeye devam etmesini bekliyoruz. Orta Vadeli Program'da seyahat gelirlerinin 2021 yılını 17 milyar \$ seviyesinde tamamlaması bekleniyor.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Temmuz'da 27,8 milyar \$'a geriledi.

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



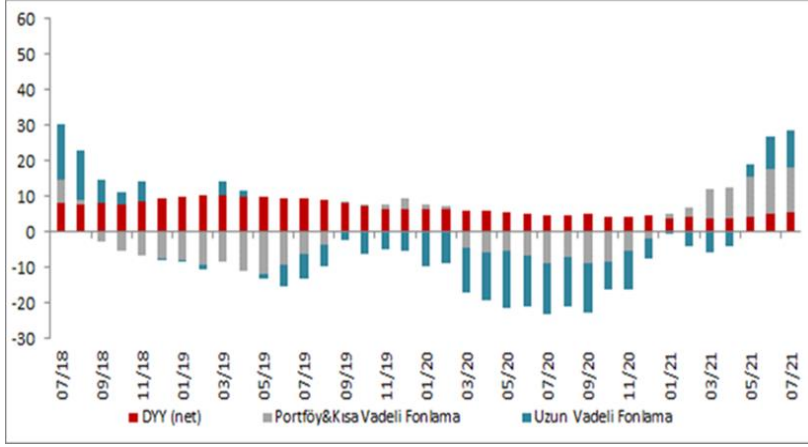
Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında;

- **Portföy yatırımlarına, nette 1,9 milyar \$ giriş oldu.**
 - **Hisse senetlerinden çıkış görüldü:** Mayıs ve Haziran aylarında toplam 127 milyon \$ giriş olurken, Temmuz'da 93 milyon \$ çıkış oldu. Ocak-Temmuz döneminde ise toplam 1,9 milyar \$ çıkış oldu.
 - **DİBS'e giriş devam etti.** Temmuz ayında 439 milyon \$ giriş olurken, Ocak-Temmuz toplam giriş 1,56 milyar \$'a yükseldi.
 - Ocak-Temmuz döneminde; hisse ve DİBS'ten toplam çıkış 341 milyon \$'a geriledi.
 - **Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla** ilgili olarak, bankalar 499 milyon \$ net geri ödeme, diğer sektörler ise 195 milyon \$ net borçlanma gerçekleştirdi. Genel Hükümet de nette 1,77 milyar \$ borçlanma gerçekleştirdi.
- **Doğrudan yabancı yatırımlara (brüt) Temmuz'da 1,4 milyar \$ giriş** oldu; 0,45 milyar \$'ı gayrimenkul (net). Ocak-Temmuz döneminde **DYY girişi (brüt) 5,8 milyar \$**. Gayrimenkul (net): 2,9 milyar \$.
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde,**
 - **Bankalar nette Temmuz ayında 43 milyon \$ borçlanırken,** Ocak-Temmuz döneminde **593 milyon \$ borç ödedi.**
 - **Reel sektör ise, Temmuz'da 176 milyon \$ borç ödedi.** Ocak-Temmuz dönemi **net borçlanma 3,8 milyar \$.**
 - Dış borç çevirme oranları kredi+tahvil dahil (6 aylık hareketli toplam) yüksek seyrini koruyor: Bankalar %97, diğer sektörler: %140.

Ağustos ayında öncü veriye göre ihracat yıllık %52 ile ithalatın (%24) üzerinde güçlü artış gösterdi. Bunun neticesinde, dış ticaret açığı yıllık %32 azalış gösterdi. Dış açıktaki azalış ve hizmet gelirlerinin olumlu katkısıyla cari açıktaki iyileşmenin devam etmesini bekliyoruz.

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Temmuz'da 27,8 milyar \$'a geriledi.

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.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. İç 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 iç 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, iç 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