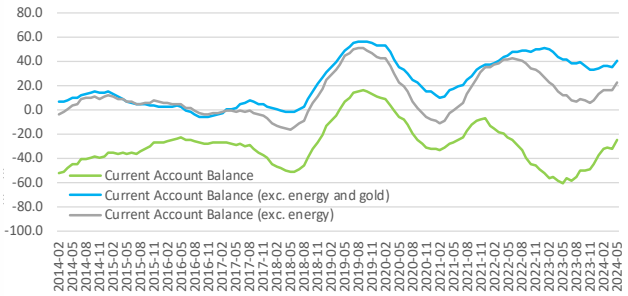
Ödemeler Dengesi – Mayıs 2024 12 Temmuz 2024

Cari açıkta hızlı gerileme

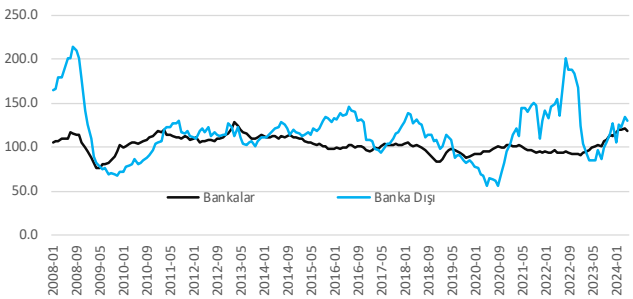
- **Mayıs cari açık 1.2 milyar dolar**
- **İhracat artışı, altın ithalatında düşüş, turizmde artış**
- **Sermaye girişi 14.4 milyar dolar**
- **Finansman yapısında hafif düzelme**
- **Aylık rezerv artışı 17.6 milyar dolar**

Cari Denge (12 aylık toplam, mlr $)



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Dış Borç Çevirme Oranları: Kredi ve Tahvil (6 aylık HO, %)



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Cari Denge (milyon dolar)

	2024-05	2023-05	yılbaşından beri 2024-05	yılbaşından beri 2023-05	12 aylık toplam 2024-05	12 aylık toplam 2024-04
Cari İşlemler Hesabı	(1,235)	(7,779)	-17,614	(37,449)	(25,191)	(31,735)
sak: Enerji Dışı	2,248	(3,870)	2,811	(11,716)	22,226	16,108
Enerji ve Altın dışı	3,263	(1,217)	8,454	1,882	39,957	35,477
Mal Dengesi	(4,199)	(10,506)	(26,372)	(47,154)	(66,131)	(72,438)
Toplam Mal İhraca	23,347	21,254	104,657	101,185	254,278	252,185
Yıllık %	9.8	6.9	3.4	169.8	0.9	(1.1)
Toplam Mal İthalatı	27,546	31,760	131,029	148,339	320,409	324,623
Yıllık %	(13.3)	21.3	(11.7)	183.3	(9.6)	(6.9)
Hizmetler Dengesi	4,724	4,026	15,101	14,816	52,844	52,146
sak: Turizm	3,915	3,243	12,660	11,619	42,635	41,963
Yıllık %	20.7	119.1	9.0	251.7	10.3	10.9
Birincil Gelir Dengesi	(1,607)	(1,320)	(6,276)	(5,198)	(12,307)	(12,020)
sak: Faiz Giderleri	1,481	1,323	5,034	3,684	11,918	11,760
İkincil Gelir Dengesi	(153)	21	(67)	87	403	577

Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Sermaye Dengesi (milyon dolar)

	2024-05	2023-05	yılbaşından beri 2024-05	yılbaşından beri 2023-05	12 aylık toplam 2024-05	12 aylık toplam 2024-04
Cari İşlemler Hesabı	(1,235)	(7,779)	(17,614)	(37,449)	(25,191)	(31,735)
Üretilmeyen ve Finansal Olmayan Varlıklar	(13)	(16)	(23)	0	(156)	(159)
Sermaye Hesabı	(14,369)	(824)	(22,490)	(4,784)	(59,965)	(46,420)
Doğrudan Yatırımlar	(361)	(119)	(1,504)	(284)	(4,033)	(3,791)
sak: Gayrimenkul	189	356	1,437	796	3,039	3,206
Portföy Yatırımları	(5,637)	1,412	(11,517)	(3,857)	(22,806)	(15,757)
sak: Hisse Senetleri	(529)	(630)	117	286	3,098	2,997
Borç Senetleri	6,914	(134)	18,947	9,338	27,735	20,687
sak: DİBS	6,051	(90)	7,439	1	9,466	3,325
Eurobond (net)	722	(50)	11,252	9,272	18,007	17,235
Genel Hükümet	0	0	2,686	2,686	3,901	3,901
Banka	452	52	7,226	6,016	10,864	10,464
Diğer Sektör	270	(102)	1,340	570	3,242	2,870
Diğer Yatırımlar	(8,371)	(2,117)	(9,469)	(643)	(33,126)	(26,872)
Efektif ve Mevduatlar	(4,468)	(1,081)	(1,108)	1,442	(13,897)	(10,510)
sak: Merkez Bankası	(1,142)	5,088	(1,418)	63	(1,603)	4,627
Krediler	(3,894)	17	(7,103)	(1,957)	(17,396)	(13,485)
sak: Bankalar	3,420	751	6,741	2,429	12,924	10,255
Diğer Sektörler	356	(4)	285	(231)	1,157	797
Ticari Krediler	2	(1,044)	(1,252)	(119)	(1,889)	(2,935)
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	(11)	(9)	(6)	(9)	56	58
Özel Çekme Hakları, SDR (Net Yuk.)	0	0	0	0	0	0
Net Hata Noksan	4,472	(9,607)	(12,370)	(16,560)	(6,429)	(20,508)
Rezerv Varlıklar	17,593	(16,578)	(7,517)	(22,718)	28,189	(5,982)

Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Bulls Yatırım Araştırma Ekibi
research@bullsyatirim.com

Cari açık beklentilerin altında

Ödemeler dengesi Mayıs'ta 1.2 milyar dolar cari açık ile 1.6 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin altında açık verdi. Beklenenden düşük gelen cari açığın yanı sıra geçen seneye göre oldukça kuvvetli bir sermaye girişi ve 4.5 milyar dolara yakın kaynağı belirsiz giriş yaşanması rezervlerin bir ayda 17.6 milyar dolar artmasına neden oldu. Geçen senenin aynı dönemine göre iyileşmede altın ithalatındaki düşüşün de etkisiyle geçen senenin aynı ayında 10.5 milyar dolar açık veren mal dengesinin bu yıl Mayıs'ta 4.2 milyar dolar açık vermesi etkili oldu. Mayıs'ta ithalattaki %13.3'lük düşüşe karşılık ihracat %9.8, turizm ise %20.7 büyüdü. Böylece 12 aylık toplam cari açık 31.7 milyar dolardan 25.2 milyar dolara gerilerken enerji ve altın dışı cari fazla 35.5 milyar dolardan 40 milyar dolara hızlı bir artış gösterdi. Önümüzdeki dönemde yavaş yavaş canlanan küresel talebe ilaveten sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ithalatta ve cari açıkta düşüşün devamını getirecektir. Turizm sezonunun canlı geçmesi ve enerji maliyetlerinin bu seviyede kalması baz senaryomuz olurken bu faktörlerin tersine dönmesi ve iç talep daralmasının beklenen düzeyde olmaması cari açıkta yukarı yönlü riskleri oluşturuyor.

Artan yabancı ilgisi ve rezerv artışı

Seçim sonrasında politika belirsizliğinin geride bırakılması yabancı yatırımcıların yatırım kararlarını da olumlu etkilemiş gibi görünüyor. Mayıs'ta doğrudan yabancı yatırım kaleminden önemli bir katkı görülmezken portföy yatırımları 5.6 milyar dolar, diğer yatırımlar 8.4 milyar dolar giriş yaşadı. Böylece geçen senenin aynı ayında 824 milyon dolarlık sermaye girişi bu yılın Mayıs ayında 14.4 milyar dolar oldu. Aylık bazda DİBS'lere 6.0 milyar dolarlık yabancı girişi söz konusu olurken 4.5 milyar dolarlık efektif ve mevduat girişi ile 3.9 milyar dolarlık kredi kullanımı gerçekleşti. 12 aylık toplam bazda ise 25.2 milyar dolarlık cari açığa karşılık toplam sermaye girişi 60.0 milyar dolar gibi güçlü bir düzeyde gerçekleşti. Bunun 4.0 milyar dolarını doğrudan yabancı yatırımlar oluştururken 27.7 milyar dolarını portföy yatırımları altında borç senetleri oluşturdu. Borç senetlerinin içinde 10.9 milyar dolarlık bankacılık sektörü eurobondları ve 9.5 milyar dolarlık DİBS bulunuyor. 33.1 milyar dolarlık diğer yatırımlar kaleminin ise 17.4 milyar dolarını krediler, 13.9 milyar dolarını efektif ve mevduatlar oluşturdu. Bu dönemde 25.2 milyar dolarlık cari açığa karşılık 60 milyar dolarlık sermaye girişi olması ve bunun 28.2 milyar dolarının rezerv birikimi olarak kaydedilmesi -6.4 milyar dolarlık net hata noksan olduğunu gösteriyor.

Sürdürülebilir finansman yapısı mümkün, risklere dikkat

Düşen cari açık ve artan yabancı sermaye ödemeler dengesi açısından olumlu olmakla birlikte sağlıklı, sürdürülebilir bir finansman yapısı için daha fazla kalıcı finansman girişi görmemiz gerekiyor. Türkiye'nin FATF'in gri listesinden çıkması ve kredi derecelendirme kuruluşlarından beklenen not artışları uzun vadeli fonların Türkiye'ye ilgisini artıracaktır. Önümüzdeki dönemde daha sürdürülebilir bir ödemeler dengesi görmeyi beklemekle birlikte ABD seçimleri, küresel talep ve Türkiye'nin risk primindeki gelişmeler sağlıklı bir finansman yapısına kavuşup kavuşmayacağımızı öngörmek için takip edeceğimiz öncelikli konular olacak.

Uyarı Notu

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmakta olup finansal bilgi ve genel yatırım tavsiyesi kapsamında hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler 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. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler genel niteliktedir. Bu tavsiyeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Yatırım Danışmanlığı hizmeti talep edilmesi halinde; yatırımcının Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ile Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi imzalamış olması, Yerindelik Testini tamamlamış ve risk grubunun belirlemiş olması zorunludur. Bu raporda yer alan her türlü bilgi, yorum ve tavsiye uygunluk testi ile tespit edilecek risk grubunuz ve getiri beklentiniz ile uyumlu olmayabilir. Dolayısıyla, uygunluk testi neticesinde risk grubunuz tespit edilmeden sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi amaç, bilgi ve tecrübenize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu rapor herhangi bir sürede belirli bir getirinin sağlanacağına dair bir taahhüt içermemekte olup, zaman içerisinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle yorum ve tavsiyelerde değişiklikler söz konusu olabilir. Bu raporda bahsedilen yatırım araçlarının fiyatları ve değerleri yatırımcıların menfaatlerine aykırı olarak hareket edebilir ve netice itibariyle yatırımcılar anaparalarını kaybetme riski ile karşı karşıya kalabilirler. Bu raporda yer alan geçmiş performans verileri gelecekte elde edilecek sonuçların bir garantisi olarak kabul edilemez. Bu raporda yer alan tüm bilgiler ve görüşler yatırımcıları bilgilendirmek amacıyla, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güncel ve güvenilir kaynaklardan temin edilmiş olmakla beraber, Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. söz konusu bilgilerin doğru ve tam olduğunu taahhüt etmemektedir. Raporlardaki yorumlardan, bilgilerin tam veya doğru olmaması ve/veya güncellenme nedeniyle doğabilecek maddi ve manevi zararlardan Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu tutulamaz. Bu raporun tümü veya bir kısmı Bulls Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.