

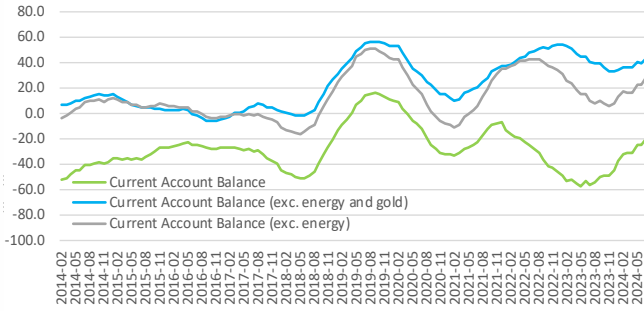
12 Eylül 2024

# Ödemeler Dengesi – Temmuz 2024

## Cari açıkta hızlı düşüş

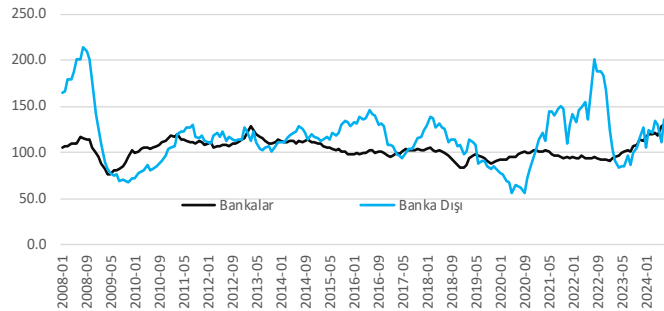
- Temmuz'da cari fazla 566 milyon dolar
- Cari fazlada altının katkısı
- Borç kaynaklı sermaye girişi
- Finansman kalitesi halen bozuk
- Aylık rezerv artışı 5.3 milyar dolar

### 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)

	2024-07	2023-07	2024-07	2023-07	2024-07	2024-06
	year-to-date		year-to-date		12-m	12-m
					rolling	rolling
Current Account	566	(5,331)	-16,048	(41,991)	(19,085)	(24,982)
o/w: Non-Energy	4,612	(1,637)	11,613	(9,325)	28,635	22,386
Non-Energy/Non-Go	4,879	821	18,451	8,390	43,444	39,386
Goods	(5,102)	(10,785)	(35,738)	(61,752)	(60,874)	(66,557)
Exports	22,008	19,393	145,568	140,862	255,726	253,111
yoy, %	13.5	4.9	3.3	(2.4)	2.3	1.6
Imports	27,110	30,178	181,306	202,614	316,600	319,668
yoy, %	(10.2)	8.7	(10.5)	4.2	(9.8)	(8.3)
Services	6,873	6,447	28,254	26,468	54,345	53,919
o/w: Tourism	5,601	5,196	23,808	21,116	44,286	43,881
yoy, %	7.8	(3.3)	12.7	9.4	4.4	3.0
Primary Income	(1,271)	(912)	(8,588)	(6,903)	(12,941)	(12,582)
o/w: Interest Expendi	841	701	7,040	5,333	12,308	12,168
Secondary Income	66	(81)	24	196	385	238

Source: CBRT, Turkey Data Monitor

### Sermaye Dengesi (milyon dolar)

	2024-07	2023-07	2024-07	2023-07	2024-07	2024-06
	year-to-date		year-to-date		12-m	12-m
					rolling	rolling
Current Account	566	(5,331)	(16,048)	(41,991)	(19,085)	(24,982)
Capital Account	(77)	(25)	(105)	(110)	(200)	(1)
Financial Account	(3,691)	(6,011)	(21,212)	(24,500)	(49,020)	(51,2)
Direct Investment	(670)	(482)	(2,663)	(2,749)	(4,597)	(4,4)
o/w: Real estate	289	206	1,824	2,383	3,001	2,8
Portfolio investment	(3,726)	(1,158)	(15,891)	(47)	(23,983)	(21,4)
o/w: Equity securities	(21)	734	(1,271)	229	(113)	€
Debt securities	6,428	368	26,364	1,532	34,656	28,8
o/w: GDSD	2,479	18	10,606	40	12,569	10,1
Eurobond (net)	3,890	353	15,350	1,496	21,677	18,1
General Government	1,750	0	4,436	3,659	5,651	3,5
Banks	666	353	8,468	(50)	11,681	11,2
Other Sectors	1,474	0	2,446	(2,113)	4,345	2,8
Other investment	705	(4,371)	(2,658)	(21,704)	(20,440)	(25,8
Currency and deposits	2,616	(2,488)	8,357	(14,532)	(601)	(5,7
o/w: Central Bank	(6,123)	32	(7,710)	13,667	(7,865)	(1,7
Loans	(1,686)	(678)	(13,170)	(1,632)	(22,691)	(21,8
o/w: Banks	1,693	(487)	13,251	453	20,406	18,2
Other Sectors	82	1,420	145	1,625	(256)	1,0
Trade credit and advances	(213)	(1,186)	2,182	(5,499)	2,785	1,8
Other assets and liabilities	(12)	(19)	(27)	(41)	67	
Special drawing rights (Net incurrence)	0	0	0	0	0	
Net Errors and Omissions	1,186	2,123	(5,968)	(6,154)	(8,916)	(7,5
Reserve assets	5,366	2,778	(909)	(23,755)	20,819	18,2

Source: CBRT, Turkey Data Monitor

### **Cari dengede hızlı gerileme**

Ödemeler dengesi Temmuz'da 566 milyon dolar fazla ile 700 milyon dolar civarındaki piyasa beklentisinden düşük bir fazla verdi. Cari fazlanın yanı sıra 3.7 milyar dolar gibi nispeten güçlü bir sermaye girişi rezervlerin bir ayda 5.4 milyar dolar artmasına neden oldu. Geçen senenin aynı dönemine göre altın ithalatındaki %63.8'lik düşüşe ve ihracat ve turizm gelirlerindeki sırayla %13.5 ve %7.8'lik artış sayesinde mal dengesinde geçen sene görülen 10.8 milyar dolarlık açık 5.1 milyar dolara geriledi. Böylece 12 aylık toplam cari açık 25.0 milyar dolardan 19.1 milyar dolara gerilerken enerji ve altın dışı cari fazla 39.4 milyar dolardan 43.4 milyar dolara yükseldi. Önümüzdeki dönemde öncü ticaret verilerinin de işaret ettiği şekilde cari açığa düşüşün devam etmesini ve yılsonunda cari açığın 20 milyar doların altında gerçekleşmesini bekliyoruz.

### **Borç senetleri ve krediler kaynaklı sermaye girişi**

Temmuz ayında sermaye girişindeki yavaşlamanın ardından Temmuz'da Moody's'den not artışı kaynaklı bir hızlanma görüyoruz. Temmuz'da doğrudan yabancı yatırım kaleminden 670 milyon dolarlık küçük bir giriş görülürken portföy yatırımları 3.7 milyar dolar arttı. Diğer yatırımlar ise geçen senenin aynı ayındaki 4.4 milyar dolarlık girişe karşılık 705 milyon dolarlık çıkış yaşadı. Böylece geçen senenin aynı ayında 6.0 milyar dolarlık sermaye girişi bu yılın Temmuz ayında 3.7 milyar dolara geriledi. Aylık bazda DİBS'lere 2.5 milyar dolarlık yabancı girişi söz konusu olurken 6.1 milyar doları Merkez Bankası'nda bulunan Suudi Arabistan mevduatları olması üzere 2.6 milyar dolarlık efektif ve mevduat çıkışı ve 1.9 milyar dolarlık kredi kullanımı gerçekleşti. 12 aylık toplam bazda ise 19.1 milyar dolarlık cari açığa karşılık toplam sermaye girişi 49.0 milyar dolar gibi güçlü bir düzeyde gerçekleşti. Bunun 4.6 milyar dolarını doğrudan yabancı yatırımlar oluştururken 34.7 milyar dolarını portföy yatırımları altında borç senetleri oluşturdu. 20.4 milyar dolarlık diğer yatırımlar kaleminin ise 25.5 milyar dolarını krediler dahil krediler, 601 milyon dolarını efektif ve mevduatlar oluşturdu. Sermaye girişinin önceki aya nazaran düşmesine rağmen yine de kuvvetli olması Haziran'da 18.2 milyar dolar olan rezerv birikiminin 20.8 milyar dolara yükselmesini sağladı.

#### 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 itibarıyla 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, yayımlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.