

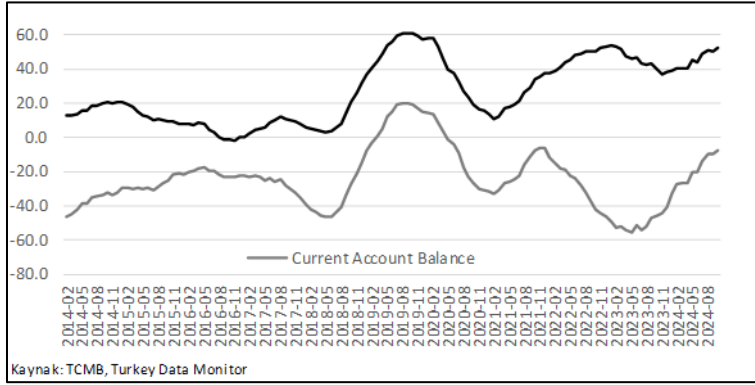
Makro Rapor

12.12.2024

Cari denge 7.7 milyar dolar...

Ekim ayında cari denge 1.3 milyar dolar seviyesindeki piyasa beklentisine karşılık 1.9 milyar dolar ile 12 aylık toplam açığın 9.5 milyar dolardan 7.7 milyar dolara gerilemesine neden oldu. Enerji dışı cari fazla 38.3 milyar dolardan 40.2 milyar dolara yükselirken enerji ve altın dışı fazla 50.4 milyar dolardan 52.7 milyar dolara yükseldi. 12 aylık toplam cari açığındaki düşüşte ihracatın geçen yılın aynı dönemine göre %2.7 artışla 257.3 milyar dolara yükselmesine karşılık ithalatın %9.3 düşüşle 311.1 milyar dolara gerilemesi etkili oldu. Ayrıca turizm gelirlerinin %11.1 artışla 46.7 milyar dolara yükselmesi cari dengedeki iyileşmeye önemli katkıda bulundu. Kasım ayına dair öncü dış ticaret dengesinin geçen senenin aynı dönemine göre 1.4 milyar dolarlık bozulmaya işaret etmesi cari açıda düşüşün yavaşlayacağına işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde altın ithalatında tek haneli oranlara gerileyen düşüşün artışa dönmesi, ihracat performansının zayıf seyretmeye devam etmesi cari açıda iyileşmenin durmasına neden olabilir. Ancak iç talepteki yavaşlamanın devam etmesini beklediğimiz için bu durumun cari açıda hızlı bir bozulma şeklinde görülmesini beklemeyiz.

Cari Denge (12 aylık toplam, milyar dolar)



Cari Denge (milyar dolar)

	2024-10	2023-10	yılbaşından beri 2024-10	yılbaşından beri 2023-10	12 aylık toplam 2024-10	12 aylık toplam 2024-09
Cari İşlemler Hesabı	1,880	19	(3,295)	(36,052)	(7,685)	(9,546)
sak: Enerji Dışı	5,565	3,661	35,755	7,874	40,164	38,260
Enerji ve Altın dışı	7,163	4,906	45,960	31,251	52,678	50,421
Mal Dengesi	(3,542)	(4,986)	(44,777)	(77,265)	(53,792)	(55,236)
Toplam Mal İhracatı	23,388	22,288	212,301	206,016	257,284	256,184
Yıllık %	4.9	20.5	3.1	42.8	2.7	2.9
Toplam Mal İthalatı	26,930	27,274	257,078	283,281	311,076	311,420
Yıllık %	(1.3)	(1.7)	(9.2)	45.7	(9.3)	(10.6)
Hizmetler Dengesi	6,450	6,074	53,995	50,632	60,066	59,690
sak: Turizm	5,116	4,476	42,879	37,814	46,659	46,019
Yıllık %	14.3	(16.7)	13.4	95.9	11.1	8.0
Birincil Gelir Dengesi	(1,048)	(1,016)	(12,572)	(9,848)	(14,146)	(14,114)
sak: Faiz Giderleri	852	836	10,167	7,863	12,901	12,885
İkincil Gelir Dengesi	20	(53)	59	429	187	114

Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Ekim ayında, 2023 Ekim ayında görülen 3.2 milyar dolarlık sermaye girişine yakın bir giriş gerçekleşti. Bunun 0.6 milyar doları portföy girişlerinden, 2.8 milyar doları diğer yatırımlardan kaynaklandı. Ekim ayında borç senetlerine 6.1 milyar dolarlık yabancı girişi olurken bunun büyük bölümünü kamu ve özel sektör eurobond ihraçları oluşturdu. Diğer yatırımlar kaleminde ise mevduat girişi geçen seneye göre zayıflarken 4.3 milyar dolarlık kredi kullanımı söz konusu oldu. Ekim ayında oluşan cari fazla ve sermaye girişi aylık bazda 4.9 milyar dolarlık bir rezerv birikimi oluşmasını sağladı.

12 aylık toplam bazda ise sermaye girişi, Ekim ayında önceki aya göre çok büyük bir değişim göstermeksizin 34.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları 19.1 milyar dolarlık bir hacme sahipken, eurobond dahil tahvil piyasasına 41.7 milyar dolarlık giriş yaşandı. Bu girişin 16.2 milyar doları yurt içindeki DİBS'lere olan yabancı talepten kaynaklandı. Diğer yatırımlardan sermaye girişi 12 aylık bazda 11.1 milyar dolar olurken, krediler bu toplamın 24.7 milyar dolarını oluşturdu. Cari açıkta kayda değer bir düşüş görülmesi ve sermaye girişinin kuvvetli olması 12 aylık toplam rezerv birikiminin 4.8 milyar dolardan 9.4 milyar dolara yükselmesini sağladı. Çok daha büyük miktarda bir rezerv birikimini engelleyen unsur ise 17.5 milyar dolar düzeyindeki net hata ve noksan kalemi oldu.

Sermaye Dengesi (milyar dolar)

	yılbaşıdan beri		yılbaşıdan beri		12 aylık toplam	12 aylık toplam
	2024-10	2023-10	2024-10	2023-10	2024-10	2024-09
Cari Denge	1,880	19	(3,295)	(36,052)	(7,685)	(9,546)
Sermaye Hesabı	(7)	(16)	(118)	(182)	(140)	(149)
Finans Dengesi	(3,172)	(3,165)	(18,868)	(36,739)	(34,760)	(34,753)
Doğrudan Yatırımlar	204	(839)	(3,258)	(3,617)	(4,672)	(5,715)
sak: Gayrimenkul	188	220	2,376	3,090	2,846	2,878
Portföy Yatırımları	(587)	656	(12,018)	(1,082)	(19,075)	(17,832)
sak: Hisse Senetleri	(642)	(388)	(2,623)	(553)	(683)	(429)
Borç Senetleri	6,092	336	36,115	4,200	41,739	35,983
sak: DİBS	978	(16)	14,721	496	16,228	15,234
Eurobond (net)	5,087	348	21,050	3,704	25,169	20,430
Genel Hükümet	1,658	0	3,143	3,659	4,358	2,700
Banka	1,807	348	13,463	1,879	14,747	13,288
Diğer Sektör	1,622	0	4,444	(1,834)	6,064	4,442
Diğer Yatırımlar	(2,789)	(2,982)	(3,592)	(32,040)	(11,013)	(11,206)
Efektif ve Mevduatlar	(744)	(3,170)	8,669	(21,046)	6,223	3,797
sak: Merkez Bankası	(733)	20	(9,297)	13,508	(9,293)	(8,540)
Krediler	(4,343)	(377)	(19,413)	(5,819)	(24,716)	(20,750)
sak: Bankalar	3,877	500	19,855	3,859	23,573	20,196
Diğer Sektörler	312	(345)	2,227	773	2,678	2,021
Ticari Krediler	2,307	572	7,211	(5,123)	7,434	5,699
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	(9)	(7)	(59)	(52)	46	48
Özel Çekme Hakları, SDR (Net Yuk.)	0	0	0	0	0	0
Net Hata Noksan	(184)	(2,921)	(14,732)	(11,216)	(17,528)	(20,265)
Rezerv Varlıklar	4,861	247	723	(10,711)	9,407	4,793

Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Kaynaklar: Dinamik Yatırım Araştırma ve TCMB

Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma

Kültür Mah. Nispetiye Cad. Akmerkez
No: 56/13 B3 Blok Kat: 7 34340
Beşiktaş İSTANBUL

Telefon: (850) 450 36 65
Faks: (212) 353 10 46

E-posta: arastirma@dinamikyatirim.com.tr

Risk Uyarısı: Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Dinamik Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Yatırımcıların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Dinamik Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir. Dinamik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. nin rapor tarihinden sonra, söz konusu bilgi ve görüşlerde meydana gelebilecek değişikliklerden yatırımcıları haberdar etme yükümlülüğü bulunmamaktadır.

Ayrıca, Dinamik Yatırım Menkul Değerler çalışanları, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Dinamik Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.’nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekil ve ortamda yayınlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

YASAL UYARI

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yayımlanan Uyarı Notu “Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır.

Sermaye Piyasası Kurulunun “Yatırım Hizmetleri ve Faaliyetleri ile Yan Hizmetlere İlişkin Esaslar Hakkında Tebliğ”i Uyarınca Yapılacak Uyarı “Size sunduğumuz yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Bu tavsiyeler genel nitelikte olup, özel olarak sizin mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olarak hazırlanmadı. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.”