



DİNAMİK
YATIRIM

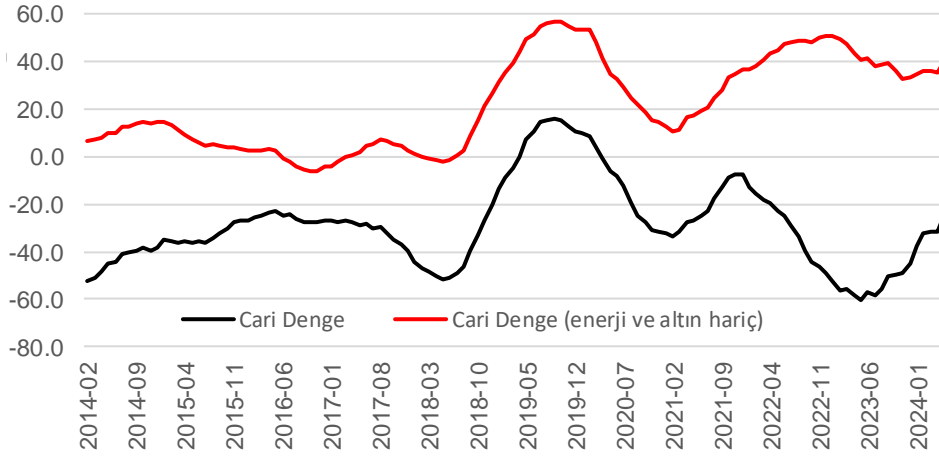
Makro Rapor

12.07.2024

Cari Açıkta Hızlı Gerileme

Mayıs'ta cari açık 1.2 milyar dolar ile 1.6 milyar dolar civarındaki piyasa beklentisinin altında kaldı ve 12 aylık toplam açığın 31.7 milyar dolardan 25.2 milyar dolara hızlı bir düşüş gerçekleştirmesine 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. Ayrıca hizmet dengesi de geçen senenin aynı ayındaki 4.0 milyar dolardan 4.7 milyar dolara yükseldi. Yılın ikinci yarısında küresel talepte beklediğimiz canlanma ve sıkı para politikasının gecikmeli etkileri ile ithalatta beklediğimiz yavaşlama cari açığa düşüşün devamını getirecektir.

Cari Denge (12 aylık toplam, mlr \$)



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Politik belirsizliğinin geride bırakılması yılın ikinci çeyreğinde yabancı yatırımcıların yatırım kararlarını da olumlu etkilemiş gibi görünüyor. Mayıs'ta tahvil piyasasına 6.9 milyar dolarlık giriş söz konusu olurken bunun 6.0 milyar dolarını DİBS'ler oluşturdu. Portföy yatırımları kanalıyla toplamda 5.6 milyar dolar, diğer yatırımlar kanalıyla 8.4 milyar dolar giriş yaşandı ve aylık sermaye girişi 14.4 milyar dolar oldu. Geçen yıl aynı ayda sermaye girişi 824 milyon dolar olmuştu. Diğer yatırımlar altında da 4.5 milyar dolarlık efektif ve mevduat girişi ile 3.9 milyar dolarlık kredi kullanımı gerçekleşti.

12 aylık toplam bazda 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, 22.8 milyar dolarını portföy yatırımları, 33.1 milyar dolarını diğer yatırımlar 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. Düşen cari açık ve artan yabancı sermaye ödemeler dengesi açısından olumlu olsa da sürdürülebilir bir finansman yapısı için daha fazla kalıcı uzun vadeli giriş görmemiz gerekiyor. Türkiye'nin FATF'in gri listesinden çıkması ve kredi derecelendirme kuruluşlarından beklediğimiz not artışları uzun vadeli fonların Türkiye'ye ilgisini artıracaktır. Önümüzdeki dönemde cari açıkta düşüş ve finansman kalitesinde iyileşme görmeyi beklemekle birlikte ABD seçimleri ve küresel talepte zayıflık riski cari açıkla ilgili beklentilerimiz üzerinde en önemli yukarı yönlü riskleri oluşturuyor.

Sermaye Dengesi (milyar dolar)

| | yılbaşından beri | | yılbaşından beri | | 12 aylık | 12 aylık |
|---|------------------|----------|------------------|----------|----------|----------|
| | 2024-05 | 2023-05 | 2024-05 | 2023-05 | toplam | toplam |
| 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: DiBS | 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

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

Yasal Uyarı: 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. Raporunda 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 dayanılarak 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 dayanılarak 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 Yayınlanan 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 sunduğum 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 dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir."