



DİNAMİK
YATIRIM

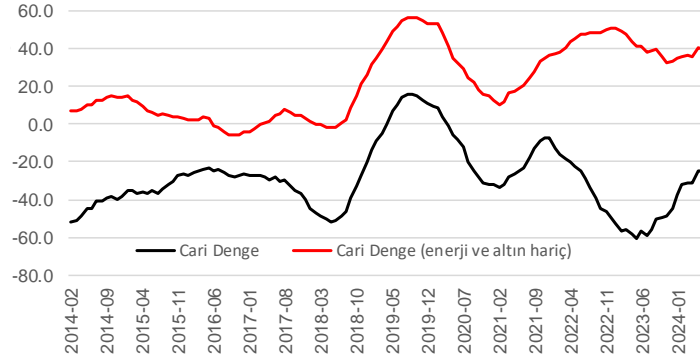
Makro Rapor

13.08.2024

Cari Denge Küçük Bozulma

Haziran'da cari denge 407 milyon dolar fazla ile 240 milyon dolarlık piyasa beklentisinden yüksek fazla verdi. Stagflasyon tartışmalarını başlatan veri ile ilgili piyasada erken bir değerlendirme yapıldığını, yaz aylarında turizm kaynaklı cari fazla vermenin mevsimsel bir durum olduğunu belirtmek istiyoruz. Nitekim geçen senenin aynı ayında da cari denge 768 milyon dolar fazla vermişti. Haziran'da toplam ithalattaki %5.2'lük düşüğe karşılık ihracat %7.6 gerileri, turizm ise %11.4 büyümeye 4.8 milyar dolar olarak gerçekleşti. Böylece 12 aylık toplam cari açık 24.5 milyar dolardan 24.8 milyar dolara yükselirken enerji ve altın dışı cari fazla 40.7 milyar dolardan 39.5 milyar dolara geriledi.

Cari Denge (mln USD, 12 aylık toplam)



Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Cari Denge (mln USD)

	2024-06	2023-06	yılbashından beri	2024-06	2023-06	12 aylık toplam	12 aylık toplam
						2024-06	2024-05
Cari İşlemler Hesabı	407	768	-16494	-36670	-24833	-24472	
sak: Enerji Dışı	3621	4007	7135	-7698	22549	22935	
Enerji ve Altın dışı	4549	5666	13706	7559	39549	40666	
Mal Dengesi	-4139	-3839	-30485	-50982	-66388	-66088	
Toplam Mal İhracatı	18683	20223	123611	121469	253162	254702	
Yıllık %	-8	2	2	224	2	0	
Toplam Mal İthalatı	22822	24062	154096	172451	319550	320790	
Yıllık %	-5	-8	-11	229	-8	-8	
Hizmetler Dengesi	5603	5205	21401	20021	53939	53541	
sak: Turizm	4790	4301	18207	15920	43881	43392	
Yıllık %	11	191	14	382	12	15	
Birincil Gelir Dengesi	-1055	-788	-7368	-5986	-12622	-12355	
sak: Faiz Giderleri	1178	939	6250	4627	12208	11969	
İkincil Gelir Dengesi	-2	190	-42	277	238	430	

Kaynak: TCMB, Turkey Data Monitor

Haziran'da yabancı yatırımcıların Mayıs ayındaki hızlı tahvil alımlarını bıraktığını görüyoruz. Haziran'da portföy yatırımları da 591 milyon dolar artarken bunun 688 milyon dolarını DİBS'ler oluşturdu. Diğer yatırımlar ise geçen senenin aynı ayındaki 1.5 milyar dolarlık girişe karşılık 972 milyon dolarlık çıkış yaşadı. Aylık bazda diğer yatırımlar kaleminde 5.6 milyar dolarlık efektif ve mevduat çıkışı ile 4.2 milyar dolarlık kredi kullanımı gerçekleşti. Böylece diğer yatırımlardan toplam 972 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti. 12 aylık toplam bazda ise 24.8 milyar dolarlık cari açığa karşılık toplam sermaye girişi 55.8 milyar dolar gibi güçlü bir düzeyde gerçekleşti. Bunun 4.4 milyar dolarını doğrudan yabancı yatırımlar oluştururken 28.6 milyar dolarını portföy yatırımları altında borç senetleri oluşturdu. 29.7 milyar dolarlık diğer yatırımlar kaleminin ise 24.1 milyar dolarını ticari krediler dahil krediler, 5.6 milyar dolarını efektif ve mevduatlar oluşturdu. Bu dönemde 24.8 milyar dolarlık cari açığa karşılık 55.7 milyar dolarlık sermaye girişi olması ve bunun 18.2 milyar dolarının rezerv birikimi olarak kaydedilmesi -12.5 milyar dolarlık net hata noksan olduğunu gösteriyor.

Cari açığın düşmesi 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. Ancak ABD seçimleri, gelişmiş ülke merkez bankalarının faiz indirimleri konusunda temkinli davranması hem finansman hem de ihracat olanaklarının henüz ödemeler dengesini rahatlatacak düzeyde olmamasına neden oluyor. Genel olarak ödemeler dengesinin cari denge tarafı ile ilgili iyimser beklentilere sahip olmakla birlikte sermaye dengesinin sürdürülebilir bir zemine oturduğunu söyleyemiyoruz.

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 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 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."