

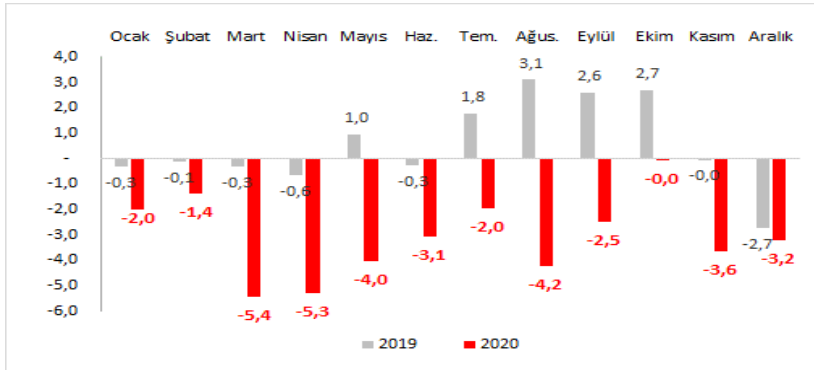
Makro: 2020 yılında cari denge 36,7 milyar \$ açık verdi...

Cari denge Aralık ayında 3,21 milyar \$ açık verdi. Böylece yılın tamamında açık 36,7 milyar \$'a ulaştı, milli gelirin (tahminimiz) %5,1'ine denk geliyor. 2019 yılında 6,8 milyar \$ fazla verilmiş idi. 2020 yılında dış ticaret açığındaki artış ve zayıf hizmet gelirleri, cari açığın yüksek gerçekleşmesinde etkili oldu. TCMB ödemeler dengesi istatistiklerinde güncellemeler yapıldığını belirtti.*

Aralık ayında toplam mal ihracatının mal ithalatının üzerinde artış göstermesinin etkisiyle dış açık azalış gösterdi. Ancak hizmet gelirlerindeki zayıf seyir cari açığın artışında etkili olmaya devam etti. Toplam mal ithalatı, altın ithalatı ve iç talepteki olumlu seyrin etkisiyle yıllık %10,4 artarken, toplam mal ihracatı yıllık bazda %15 ile güçlü artış gösterdi. Bunun neticesinde dış açık yıllık %9 azaldı. Hizmetler dengesi tarafında ise pozitif seyir sürmekle birlikte bir önceki yılın altında kalmaya devam etti. Hizmetler dengesi Aralık ayında 644 milyon \$ fazla verdi; 2019 aynı ayında 1,8 milyar \$ fazla vermiş idi.

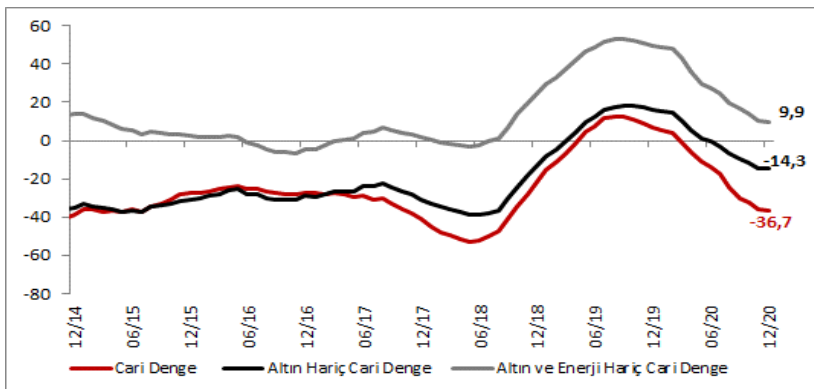
*TCMB, "Revizyon Politikası" doğrultusunda, Ödemeler Dengesi İstatistikleri'nde 2016 yılından itibaren ikincil gelir dengesi, doğrudan yatırımlar, portföy yatırımları ve diğer yatırımlar kalemleri başta olmak üzere çeşitli güncellemeler yapıldığını belirtmiştir. Güncellemelerin bir kısmının ödemeler dengesi tablosunda sadece sınıflama değişikliğine neden olduğu, bir kısmının da "Cari İşlemler Hesabı" ile "Finans Hesabı" kalemlerini ve dolayısıyla "Net Hata ve Noksan" kalemini etkilediği belirtilmiştir. Bu güncellemeler neticesinde Net Hata ve Noksan kaleminin, 2016 yılında 181 milyon \$, 2017 yılında 71 milyon \$, 2018 yılında 147 milyon \$, 2019 yılında 341 milyon \$ ve 2020 yılının Ocak-Kasım döneminde 1,15 milyar \$ tutarında güncellendiğini açıklanmıştır.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri (2019 ve 2020)



Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 10,5 milyar \$'dan 9,9 milyar \$'a geriledi.

Cari Denge, Enerji Hariç Cari Denge (milyar \$, 12 aylık kümülatif)



M. Sibel Yapıcı

Makro: 2020 yılında cari denge 36,7 milyar \$ açık verdi...

Dış ticaret açığı 2020 yılının tamamında yıllık mutlak rakam olarak 21 milyar \$ artarak 37,9 milyar \$'a yükseldi. Altın ithalatı, Aralık'ta 2,1 milyar \$ olup, yılın tamamında 25,2 milyar \$'a ulaştı.

Bavul ticareti Aralık'ta yıllık %39, yılın tamamında %56 azaldı.

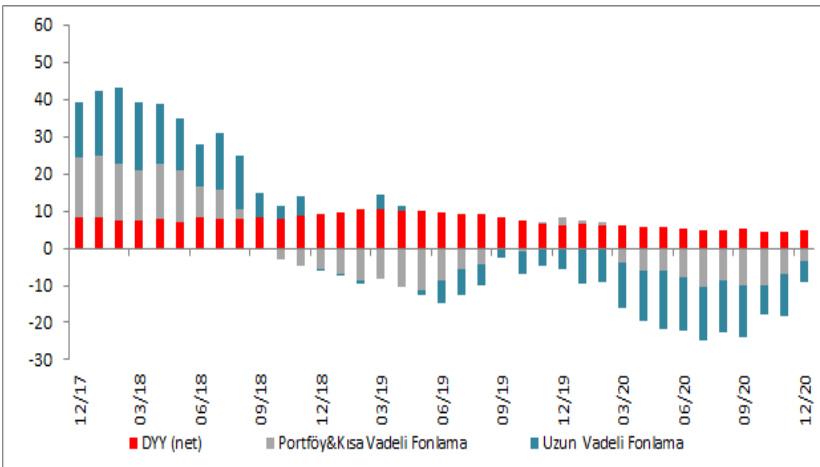
Hizmetler dengesi, Aralık ayına 644 milyon \$, yılın tamamında ise 9,6 milyar \$ fazla verdi. 2019 yılında 35,5 milyar \$ idi.

- **Taşımacılık gelirinde (net) düşüş devam etti;** Aralık'ta yıllık %56, yılın tamamında %61 azaldı.
- **Seyahat gelirleri, Haziran ayından bu yana pozitif.** Aralık'ta gelirler brüt olarak 672 milyon \$, **yılın tamamında ise 10,2 milyar \$ olarak gerçekleşti. 2019 yılı aynı döneminde 29,8 milyar \$ idi.**

Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında; Aralık ayında cari denge 3,21 milyar \$ açık verirken, 9,2 milyar \$ finansman girişi oldu. Net hata&noksan kalemine 0,7 milyar \$ giriş oldu. Bunların neticesinde rezervler 6,7 milyar \$ arttı. Rezervler sene başından bu yana toplam 31,9 milyar \$ azaldı.

- **Portföy yatırımlarına, nette 5,2 milyar \$ giriş oldu.**
 - Aralık ayında hisse senetlerine 269 milyon \$, DİBS'e 2,0 milyar \$ giriş oldu; toplam giriş 2,3 milyar \$. Böylece 2020 yılında toplam çıkış 9,2 milyar \$'a geriledi; 4,2 milyar \$'ı hisse senetlerinden, 5,0 milyar \$'ı DİBS'ten.
 - Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak, genel hükümet nette 2,3 milyar \$ tutarında borçlandı; yılın tamamında nette 4,6 milyar \$ borçlandı. Bankalar Aralık ayında 722 milyon \$ borçlandı.
- **Doğrudan yabancı yatırımlara** Aralık ayında nette 836 milyon \$ giriş oldu. Ocak-Aralık döneminde ise nette 4,6 milyar \$ giriş oldu. 2019 yılında 6,3 milyar \$ giriş olmuş idi.
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde, bankalar nette Aralık'ta 0,6 milyar \$ borçlanırken, yılın tamamında ise 5,1 milyar \$ borç ödedi. Reel sektör** yurt dışından sağladığı kredilerde **Aralık'ta nette 0,6 milyar \$ borçlandı; Ocak-Aralık döneminde ise 4,0 milyar \$ borç ödedi.**
- Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları Aralık'ta nette 3,2 milyar \$ azalırken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları nette 0,4 milyar \$ arttı.

Cari Açık Finansmanı (milyar \$, 12 aylık kümülatif)



M. Sibel Yapıcı

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Fatma Melek – Baş Ekonomist

Fatma.Melek@akbank.com

Dr. Eralp Denktas, CFA

Eralp.Denktaş@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Meryem etinkaya

Meryem.Cetinkaya@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İç bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette n ihbara ve/veya ihtar gerekliliği kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iç bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geerleştirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iç bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. 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, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar