

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Mart'ta 36,2 milyar \$'a geriledi...

Cari açık, Mart'ta dış açıktaki azalış ve hizmet gelirlerindeki artışın etkisiyle, yıllık %39 azalarak 3,3 milyar \$'a geriledi. Finansman tarafında ise özellikle portföy yatırımları kaynaklı çıkış yaşandı. Rezervlerde 6,2 milyar \$ azalış görüldü.

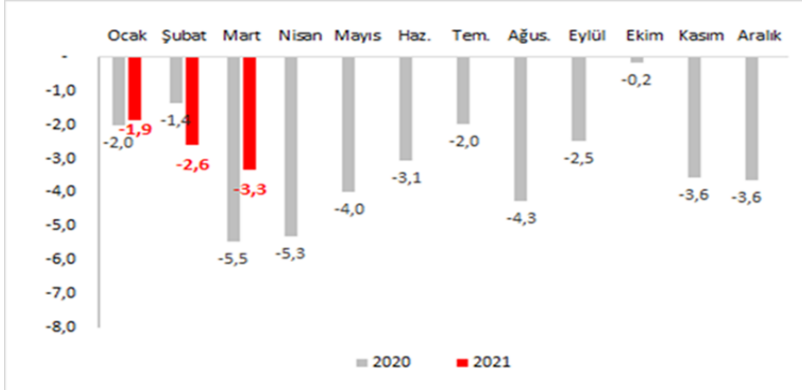
Dış ticaret tarafında; toplam mal ihracatının yıllık %40 ile toplam mal ithalatının (%22,5) üzerinde artış göstermesi neticesinde, dış ticaret açığı %32 azaldı. Altın ithalatında ise normalizasyonun devam ettiği görülüyor; Mart'ta yıllık %59 azalışla 0,7 milyar \$'a geriledi. Yılın ilk çeyreğinde ise %35 azaldı. Altın hariç toplam mal ithalatı ise, Mart'ta %31 arttı. Bavul ticareti yıllık %84 azaldı.

Hizmet gelirleri tarafında; 2020 Mart ayından bu yana yıllık bazda düşüş gösteren hizmet gelirleri pozitifte döndü ve yıllık %95 arttı. Bunda bir önceki yılın düşük bazı da etkili oldu. Hizmetler dengesi, Mart ayında 767 milyon \$ fazla verdi; 2020 yılı aynı ayında 393 milyon \$ fazla vermiş idi.

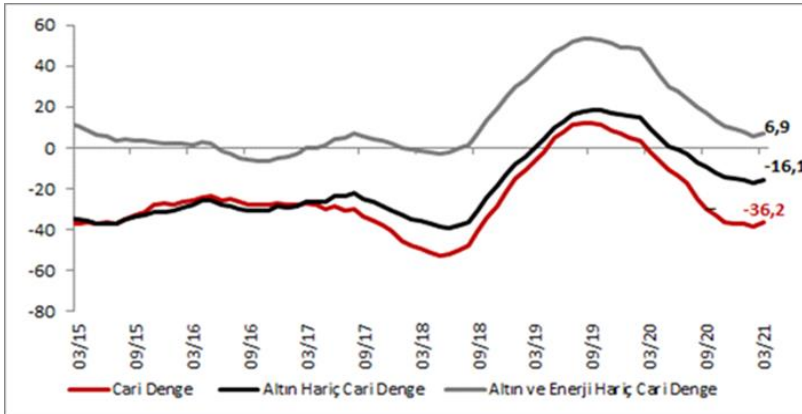
- Taşımacılık geliri (net) artış gösterdi; Mart'ta yıllık %11 artışla 473 milyon \$ oldu.
- Seyahat gelirleri (brüt), Mart'ta yıllık %26 artarak, 826 milyon \$ olarak gerçekleşti.

12 aylık kümülatif cari açık rakamı ise 38,3 milyar \$'dan 36,2 milyar \$'a geriledi. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı 5,5 milyar \$'dan 6,9 milyar \$'a yükseldi.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri



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

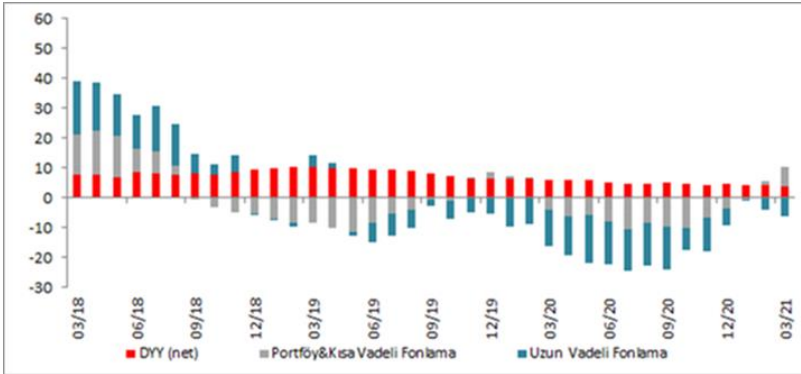


Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Mart'ta 36,2 milyar \$'a geriledi...

Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında; Mart ayında cari denge 3,3 milyar \$ açık verirken, 4,4 milyar \$ finansman çıkışı oldu. Net hata&noksan kalemine 1,6 milyar \$ giriş oldu. Bunların neticesinde rezervler 6,2 milyar \$ azaldı.

- **Portföy yatırımlarından, nette 5,7 milyar \$ çıkış oldu.**
 - Hisse senetlerinden çıkış devam etti: Mart ayında 1,0 milyar \$, Ocak-Mart döneminde ise toplam 1,8 milyar \$ çıkış oldu.
 - DİBS'te de çıkış görüldü. Mart ayında 915 milyon \$ çıkış olurken, yılın ilk çeyreğinde ise toplam giriş 555 milyon \$'a geriledi.
 - Ocak-Mart döneminde; hisse ve DİBS'ten toplam çıkış 1,3 milyar \$ oldu.
 - **Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla** ilgili olarak, Mart ayında genel hükümet nette 3,6 milyar \$, bankalar 0,2 milyar \$ geri ödemede bulundu.
- **Doğrudan yabancı yatırımlara (brüt) Mart ayında** 583 milyon \$ giriş oldu; 472 milyon \$'ı gayrimenkul. Ocak-Mart döneminde **DYY girişi (brüt) 2,1 milyar \$**. Gayrimenkul: 1,2 milyar \$.
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde,** bankalar nette Mart ayında 374 milyon \$ borçlanırken, yılın ilk çeyreğinde 232 milyon \$ borç ödedi. Reel sektör ise nette Mart'ta 202 milyon \$, Ocak-Mart döneminde 609 milyon \$ borçlandı. Dış borç çevirme oranları kredi+tahvil dahil (6 aylık hareketli toplam) yüksek: Bankalar %99, diğer sektörler: %117

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



Cari işlemler açığının, Nisan ayında, dış ticaret açığındaki azalışın etkisiyle, yıllık bazda azalmaya devam etmesini bekliyoruz. Ticaret Bakanlığı'nın öncü verisine göre, dış ticaret açığı Nisan'da yıllık %32 azaldı. İhracat Nisan'da güçlü artış gösterdi; mutlak rakam olarak 9,8 milyar \$ artarak 18,8 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bunda küresel talepteki toparlanmanın yanı sıra bir önceki yılın düşük baz etkisi de etkili oldu. 2020 yılı Nisan ayında ihracat %41,5 daralmış idi. İthalat da Nisan ayında yıllık 8,3 milyar \$ artışla 21,9 milyar \$'a yükseldi.

Önümüzdeki aylarda ithalat tarafında; iç talebin seyri ve petrol fiyatlarındaki artış etkili olmaya devam edecek olup, altın ithalatındaki normalizasyonun ise aşağı yönlü etki oluşturmaya devam etmesini bekliyoruz. Küresel talepteki ivmelenme ve bir önceki yılın düşük bazı ise ihracatı desteklemeye devam ediyor. Hizmet gelirleri tarafında ise vaka sayılarının seyri ve aşı gelişmeleri belirleyici olmaya devam edecek.

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.Denktas@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 kaldırabilir. 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ekleştirilecek 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ekleştirilecek 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