

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Ağustos ayında 23 milyar \$'a geriledi

Cari açıkta iyileşme Ağustos ayında da sürdü; dış açıktaki azalış ve hizmet gelirlerindeki artışın sürmesinin etkisiyle cari denge 0,5 milyar \$ fazla verdi. 2020 yılı aynı ayında 4,1 milyar \$ açık vermiş idi. Bunun neticesinde 12 aylık kümülatif açık rakamı da 27,6 milyar \$'dan 23,0 milyar \$'a geriledi; Temmuz 2020'den bu yana en düşük seviye. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 16,2 milyar \$'dan 19,1 milyar \$'a yükseldi.

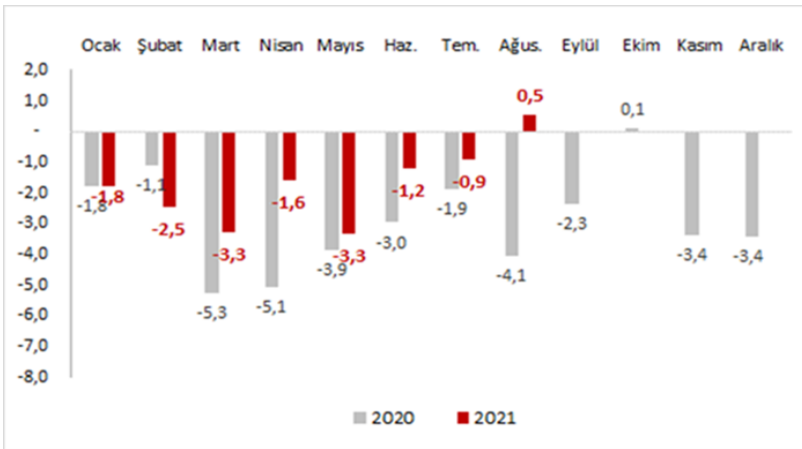
Finansman tarafında ise Ağustos'ta 8,3 milyar \$ giriş görüldü. Net hata&noksan kalemine 4,5 milyar \$ giriş oldu. Rezervler 13,2 milyar \$ artış gösterdi.

Dış ticaret tarafında; toplam mal ihracatı Ağustos ayında dış talepteki güçlü seyrin etkisiyle yıllık %55 ile belirgin artış gösterdi. **Bavul ticareti** yıllık %97 artışla 329 milyon \$ oldu. **Toplam mal ithalatında ise, emtia fiyatlarındaki artış ve iç talepteki olumlu seyrin etkisiyle artış devam etti; yıllık %23 arttı. Altın ithalatında ise normalizasyon devam ediyor;** Ağustos'ta yıllık %90 azalışla 0,4 milyar \$'a, Ocak-Ağustos döneminde ise %70 düşüşle 4,5 milyar \$'a geriledi.

Hizmet gelirlerinde (net) toparlanma devam ediyor; Ağustos ayında seyahat gelirleri ve taşımacılık gelirlerindeki artışın etkisiyle 4,1 milyar \$ fazla verdi. Ağustos 2020'de 1,8 milyar \$ fazla vermiş idi.

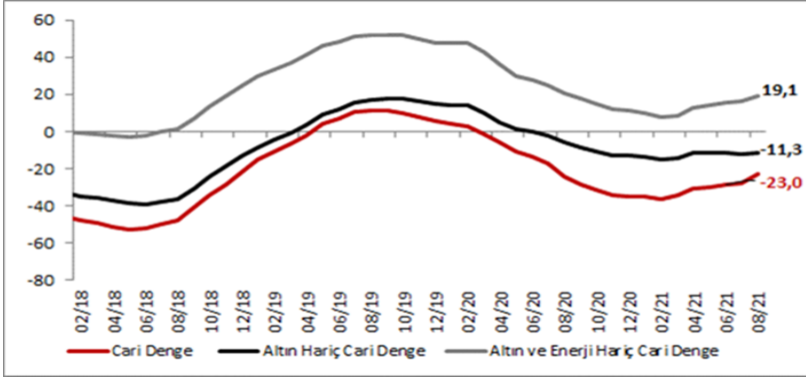
- **Seyahat gelirleri (brüt), Ağustos ayında 3,6 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti;** 2020 yılı aynı ayında 1,4 milyar \$ idi. **Ocak-Ağustos döneminde ise yıllık %97 arttı; 10,5 milyar \$ oldu.** Orta Vadeli Program'da seyahat gelirlerinin 2021 yılını 17 milyar \$ seviyesinde tamamlaması bekleniyor. 2020 yılında seyahat gelirleri 10,2 milyar \$ idi.
- **Taşımacılık geliri (net) artış gösterdi;** Ağustos ayında yıllık %69 artarak 1,3 milyar \$, Ocak-Ağustos döneminde %32 artışla 6,8 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti.

Önümüzdeki aylarda da ihracattaki güçlü seyrin ve seyahat gelirlerinde görülen toparlamanın cari dengeye destek vermeye devam etmesini bekliyoruz. İthalat tarafında ise altın ithalatında normalizasyon sürmekle birlikte, yüksek emtia fiyatları ile iç talebin seyri cari denge üzerinde etkili olmaya devam edecek.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Ağustos ayında 23 milyar \$'a geriledi

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



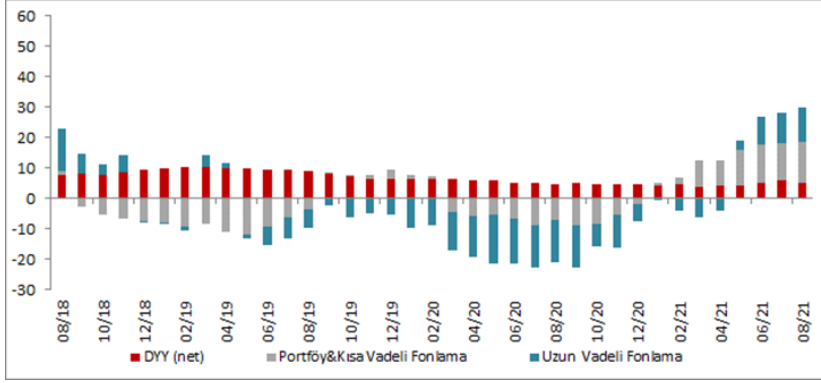
Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında;

- **Portföy yatırımlarına, nette 1,3 milyar \$ giriş oldu.**
 - **Hisse senetlerine giriş görüldü:** Ağustos'ta 523 milyon \$ giriş oldu. Ocak-Ağustos döneminde ise toplam çıkış 1,4 milyar \$'a geriledi.
 - **DİBS'e giriş devam etti;** Ağustos'ta 336 milyon \$, Ocak-Ağustos döneminde ise toplam 1,9 milyar \$ giriş oldu.
 - Hisse ve DİBS'e yılın ilk sekiz aylık döneminde toplam 518 milyon \$ giriş gerçekleşti.
 - **Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla** ilgili olarak, diğer sektörler Ağustos ayında 750 milyon \$ net borçlanma gerçekleştirdi.
- **Doğrudan yabancı yatırımlara (brüt) Ağustos ayında 1,2 milyar \$ giriş oldu;** 0,7 milyar \$'ı gayrimenkul (net). Ocak-Ağustos döneminde **DYY girişi (brüt) 7,2 milyar \$;** gayrimenkul (net): 3,7 milyar \$.
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde,**
 - **Bankalar nette Ağustos ayında 838 milyon \$,** Ocak-Ağustos döneminde ise **1,7 milyar \$ borç ödedi.**
 - **Reel sektör ise nette Ağustos'ta 759 milyon \$,** Ocak-Ağustos döneminde **4,4 milyar \$ borçlandı.**
 - Dış borç çevirme oranları kredi+tahvil dahil (6 aylık hareketli toplam) yüksek seyrini koruyor: Bankalar %96, diğer sektörler: %152.
- IMF'in Türkiye'ye tahsis ettiği 4.465 milyon SDR karşılığı 6,3 milyar ABD doları da finans hesabına girmiştir.

Ticaret Bakanlığı öncü verisine göre; ihracattaki yıllık bazda güçlü artış eğilimi Eylül ayında da devam etti; yıllık %30 arttı. İthalat ise yıllık %12 arttı. Bunun neticesinde, dış ticaret açığı yıllık %46 azalış gösterdi. Dış açığındaki azalış ve hizmet gelirlerinin olumlu katkısıyla cari açığın yıllık bazda gerilemeye devam edeceğini ve cari dengenin Eylül ayında da fazla verebileceğini değerlendiriyoruz.

Makro: 12 aylık kümülatif cari açık Ağustos ayında 23 milyar \$'a geriledi

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



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 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKBANK

Ekonomik Araştırmalar