

Makro: Cari denge Ocak-Nisan döneminde 21,1 milyar \$ açık verdi

Cari açık yükseliş eğilimini sürdürdü. Nisan ayında cari denge 2,74 milyar \$ açık verdi; 2021 aynı ayında cari denge 1,52 milyar \$ açık vermiş idi. Bunda; dış dengede özellikle enerji ithalatındaki artış kaynaklı yüksek açık etkili olurken, hizmet gelirleri cari dengeye pozitif yönde katkı sağlamaya devam etti. Toplam mal ithalatı Nisan ayında özellikle enerji ithalatındaki yüksek artış kaynaklı yıllık %37,6 ile güçlü artış gösterirken, toplam mal ihracatı ise yıllık %26,5 arttı. Bunun neticesinde dış açık Nisan'da yıllık mutlak rakam olarak 2,7 milyar \$ artışla 4,4 milyar \$ oldu. **Ocak-Nisan döneminde ise cari denge 21,1 milyar \$ açık verdi (2021'de açık 9,1 milyar \$ idi).**

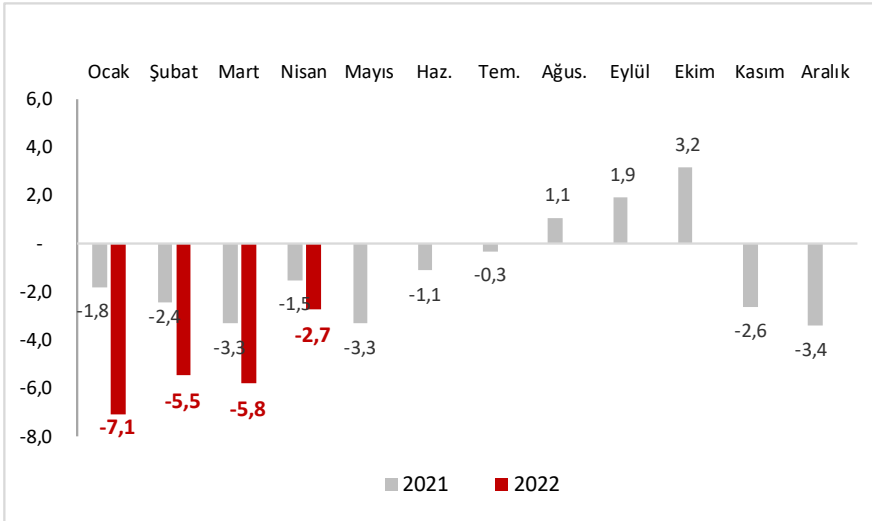
Hizmet gelirlerinde (net) artış Nisan ayında da devam etti; seyahat gelirleri ve taşımacılık gelirlerindeki artışın etkisiyle yıllık %122 arttı ve 2,7 milyar \$ fazla verdi.

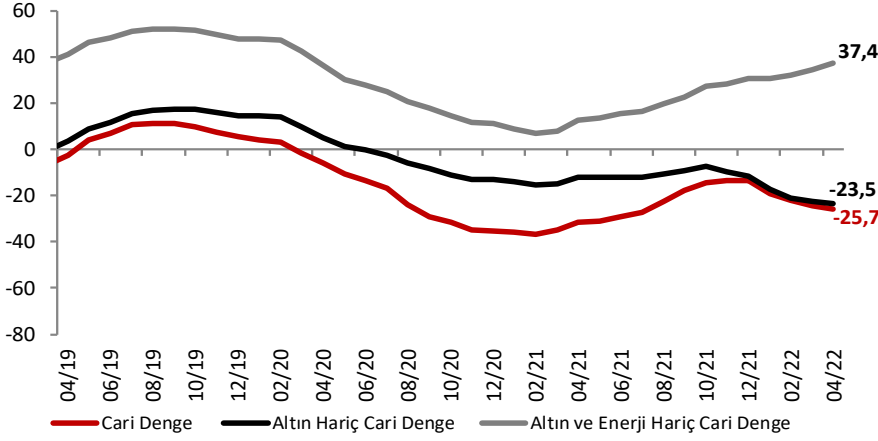
- **Seyahat gelirlerinde (brüt) artış eğilimi sürdü, Nisan'da yıllık %143,5 artış göstererek 1,79 milyar \$ olarak gerçekleşti.** Böylece Ocak-Nisan döneminde seyahat geliri 6,3 milyar \$'a ulaştı; 2021 aynı döneminde 2,8 milyar \$ idi. Seyahat gelirleri 2019 aynı döneminin de (5,6 milyar \$) üzerinde gerçekleşti.
- **Taşımacılık gelirinde de (net) artış devam etti; Nisan'da yıllık %59, Ocak-Nisan döneminde ise %66 arttı.**

Finansman tarafında ise Nisan ayında 1,4 milyar \$ giriş görüldü. Net hata&noksan kalemine 4,5 milyar \$ giriş oldu. Rezervler ise 3,2 milyar \$ artış gösterdi.

Nisan ayında 12 aylık kümülatif cari açık 24,5 milyar \$'dan 25,7 milyar \$'a yükseldi. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 34,5 milyar \$'dan 37,4 milyar \$'a yükseldi.

Emtia fiyatlarındaki yüksek seyir, ithalat üzerinde yukarı yönlü riskin sürmesine neden oluyor. İthalat tarafında iç talebin seyri de diğer etkili bir faktör. İhracat tarafında ise, AB'de yavaşlama potansiyeli olan büyüme görünümü risk oluşturuyor.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri

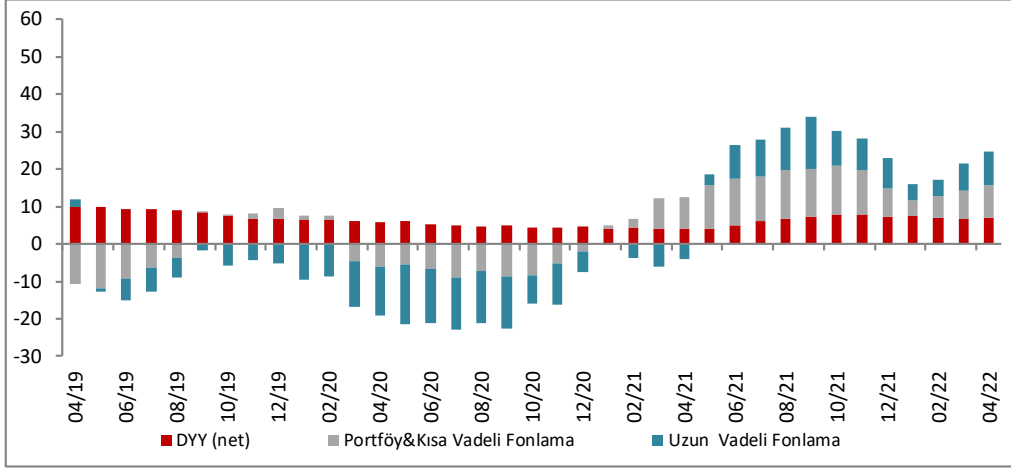
Makro: Cari denge Ocak-Nisan döneminde 21,1 milyar \$ açık verdi**Cari Denge, Enerji Hariç Cari Denge (milyar \$, 12 aylık kümülatif)****Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında;**

- **Portföy yatırımlarından çıkış devam etti; Nisan'da nette 606 milyon \$ çıkış oldu.**
 - **Hisse senetlerine** Nisan'da 139 milyon \$ giriş olurken, Ocak-Nisan döneminde ise 1,2 milyar \$ çıkış oldu.
 - **DİBS'ten** ise Nisan'da 136 milyon \$, Ocak-Nisan döneminde ise 1,0 milyar \$ çıkış oldu.
 - Böylece **Ocak-Nisan döneminde hisse ve DİBS'ten toplam 2,2 milyar \$ çıkış** görüldü.
 - **Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak**, bankalar nette 606 milyon \$ geri ödeme yaparken, genel hükümet ise 305 milyon \$ tutarında tahvil ihracı gerçekleştirdi.
- **Doğrudan yabancı yatırımlara (brüt) Nisan ayında 633 milyon \$ giriş** oldu; 615 milyon \$'ı gayrimenkul (net). Ocak-Nisan döneminde ise DYY girişi 2,5 milyar \$ (1,7 milyar \$'ı gayrimenkul).
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde,**
 - **Bankalar Nisan ayında** nette 280 milyon \$ borçlanırken, Ocak-Nisan döneminde ise 843 milyon \$ borç ödedi.
 - **Reel sektör** ise nette Nisan ayında 248 milyon \$, Ocak-Nisan döneminde 1,7 milyar \$ borçlandı.
 - Dış borç çevirme oranları kredi+tahvil dahil (6 aylık hareketli toplam) yüksek seyrini koruyor: Bankalar %96,19, diğer sektörler: %147,90.

Ticaret Bakanlığı öncü verisine göre dış açıktaki artış Mayıs ayında da devam etti; toplam ithalat yıllık %43,8 arttı. İthalat mutlak rakam olarak 9,0 milyar \$ artarken, bu artışın 3,9 milyar \$'ı enerji ithalatından kaynaklandı. İhracatta artış bir miktar ivme kaybetti; Mayıs'ta yıllık %15,2 artışla 19 milyar \$ olarak gerçekleşti. Bunların neticesinde dış denge 10,7 milyar \$ açık verdi; 2021 aynı ayında açık 4,2 milyar \$ idi. Hizmet gelirlerinin olumlu katkısı devam etmekle birlikte, dış açıktaki artışın etkisiyle cari açığın Mayıs ayında da artış göstereceğini değerlendiriyoruz.

Makro: Cari denge Ocak-Nisan döneminde 21,1 milyar \$ açık verdi

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

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

[Alp. Nasir@akbank.com](mailto:Alp.Nasir@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 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