

Makro: Cari denge Ocak-Haziran döneminde 32,4 milyar \$ açık verdi

Cari açıkta artış devam etti. Cari denge Haziran'da 3,46 milyar \$ açık verdi; 2021 aynı ayında cari açık 1,19 milyar \$ idi. Cari açığındaki yükselişte; özellikle enerji ithalatındaki artış kaynaklı yüksek dış açık etkili olmaya devam etti. Bununla birlikte hizmet gelirlerindeki olumlu seyir cari dengeye pozitif yönde katkı sağlamaya devam ediyor.

Haziran ayında toplam mal ithalatı, yıllık %40 ile güçlü artış eğilimini sürdürdü. Toplam mal ihracatındaki yıllık artış ise %18,9 ile ithalat artışının altında gerçekleşti. Bunun neticesinde dış açık yıllık mutlak rakam olarak 4,8 milyar \$ artış göstererek 6,4 milyar \$ oldu. **Yılın ilk yarısında ise cari denge 32,4 milyar \$ açık verdi** (2021 yılının aynı döneminde cari açık 13,4 milyar \$ idi).

Hizmet gelirleri (net), seyahat ve taşımacılık gelirlerindeki artışların etkisiyle, **artış eğilimini sürdürdü ve Haziran'da yıllık %165 artışla 4,0 milyar \$ fazla verdi. Ocak-Haziran döneminde ise fazla 14,5 milyar \$ oldu** (2021'de 6,0 milyar \$).

- **Seyahat gelirleri (brüt) Haziran'da** yıllık %169 artış göstererek 3,1 milyar \$ olarak gerçekleşti. Böylece Ocak-Haziran döneminde seyahat geliri 11,9 milyar \$'a ulaştı; 2021 aynı döneminde 4,6 milyar \$ idi. Seyahat gelirleri 2019'un aynı döneminin de (10,8 milyar \$) üzerinde gerçekleşti. **Taşımacılık gelirinde de (net) artış devam etti;** Haziran'da yıllık %80, yılın ilk yarısında ise %52,5 arttı.

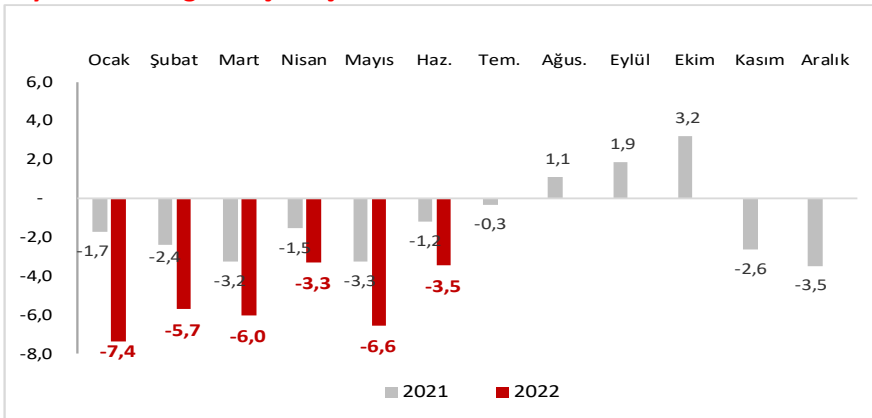
Finansman tarafında ise Haziran ayında 2,5 milyar \$ çıkış görüldü. Net hata&noksan kalemine ise 4,0 milyar \$ giriş oldu. Rezervler ise 2,0 milyar \$ azalış gösterdi.

Haziran'da 12 aylık kümülatif cari açık 30,4 milyar \$'dan 32,7 milyar \$'a yükseldi. Enerji ve altın hariç cari fazla rakamı ise 37,3 milyar \$'dan 39,6 milyar \$'a yükseldi.

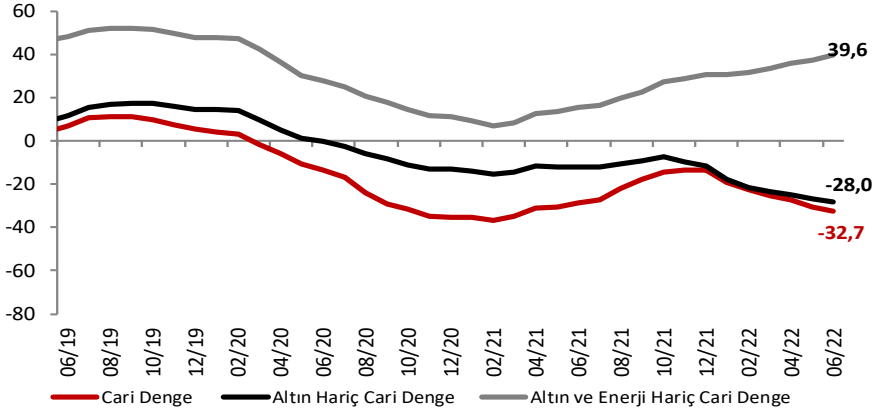
Emtia fiyatlarında son dönemde kaydettikleri zirvelerden düşüş görülmekle birlikte, geçmiş dönem ortalamalarının üzerindeki seyirlerin devam etmesi, ithalat üzerinde azalmakla birlikte yukarı yönlü baskı oluşturmaya sürdürüyor. İç talebin seyri de ithalatın üzerinde diğer etkili faktörlerden biri; son dönemde öncü makro ekonomik göstergeler, ekonomik aktivitede bir miktar yavaşlamaya işaret ediyor.

İhracat tarafında ise, AB'nin ekonomik aktivitesinde görülebilecek olası ivme kaybı aşağı yönlü risk oluşturuyor. Bu hafta içinde açıklanan İSO İhracat İklim Endeksi Temmuz'da 50 eşik seviyesine geriledi. Raporda; ana ihracat pazarlarından bazılarının daralma bölgesine geçtiği, zayıflıkta özellikle Avrupa ve ABD'nin belirleyici olduğu belirtildi. Aktivitenin güçlü şekilde artmaya devam ettiği Orta Doğu'nun ise yeni iş fırsatlarının başlıca kaynağı haline gelebileceğine dikkat çekildi.

Aylık Cari Denge Gerçekleşmeleri



M. Sibel Yapıcı

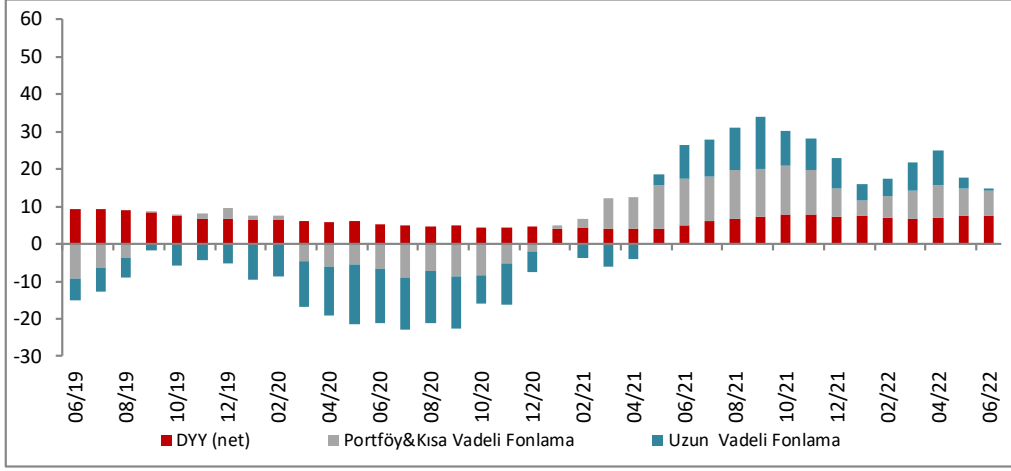
Makro: Cari denge Ocak-Haziran döneminde 32,4 milyar \$ açık verdi**Cari Denge, Enerji Hariç Cari Denge (milyar \$, 12 aylık kümülatif)****Ödemeler dengesinin finansman tarafına bakıldığında;**

- **Portföy yatırımlarından çıkış devam etti; Haziran'da nette 1,58 milyar \$ çıkış oldu.**
 - **Hisse senetlerinden** Haziran'da 509 milyon \$, Ocak-Haziran döneminde ise **3,4 milyar \$ çıkış** oldu.
 - **DİBS'ten** ise Haziran'da 218 milyon \$, Ocak-Haziran döneminde ise **1,7 milyar \$ çıkış** oldu.
 - Böylece **Ocak-Haziran döneminde hisse ve DİBS'ten toplam 5,1 milyar \$ çıkış** görüldü. 2021 yılı aynı döneminde çıkış 0,7 milyar \$ idi.
- **Doğrudan yabancı yatırımlara (brüt) Haziran ayında 1,7 milyar \$ giriş** oldu; 1,1 milyar \$'ı gayrimenkul (net). Yılın ilk yarısında ise DYY girişi 5,45 milyar \$ (3,5 milyar \$'ı gayrimenkul).
- **Yurt dışından sağlanan kredilerde,**
 - **Bankalar Haziran ayında** nette 1,0 milyar \$, Ocak-Haziran döneminde ise 1,9 milyar \$ borç ödedi.
 - **Reel sektör** ise nette Haziran ayında 264 milyon \$ borç öderken, Ocak-Haziran döneminde 1,4 milyar \$ borçlandı.
 - **Dış borç çevirme oranları kredi+tahvil dahil (6 aylık hareketli toplam) yüksek seyrini koruyor:** Bankalar %93,63, diğer sektörler: %125,14.

Ticaret Bakanlığı öncü verisine göre dış açıktaki artış Temmuz ayında da devam etti; enerji fiyatlarındaki yüksek seyir ile euro/dolar paritesindeki düşüşün etkisiyle dış açık yüksek gerçekleşti. Toplam ithalat yıllık %40,8 artışla 29,1 milyar \$, ihracat ise yıllık %13,4 artışla 18,6 milyar \$ oldu. Bunların neticesinde dış denge 10,6 milyar \$ açık verdi; 2021 yılının aynı ayında açık 4,3 milyar \$ idi. Hizmet gelirlerinin Temmuz ayında da olumlu katkısının devam etmesini beklemekle birlikte, dış açıktaki artışın etkisiyle cari açıktaki artışın süreceğini değerlendiriyoruz.

Makro: Cari denge Ocak-Haziran döneminde 32,4 milyar \$ açık verdi

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



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

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. İş 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 gereklimsizın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş 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, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi 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, gerçekleştirilecek 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, iş 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