

# Makro Görünüm: Ödemeler Dengesi

13.08.2024

Erol Gürcan

erol.gurcan@yf.com.tr

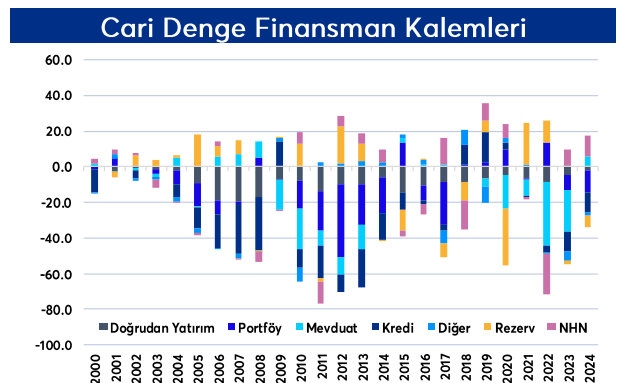
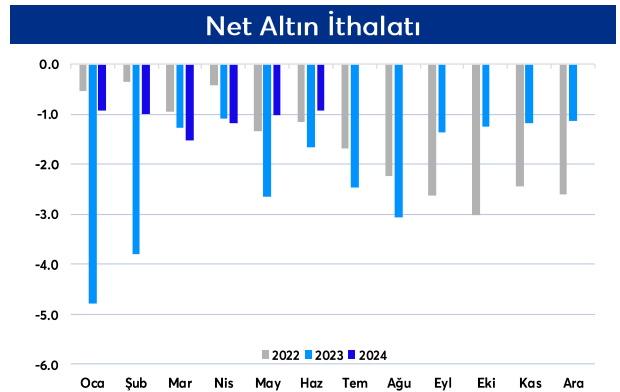
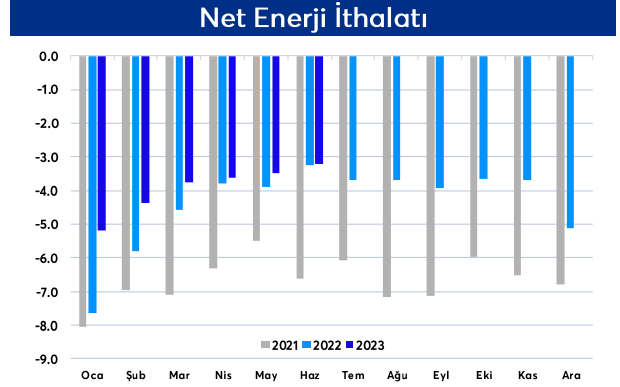
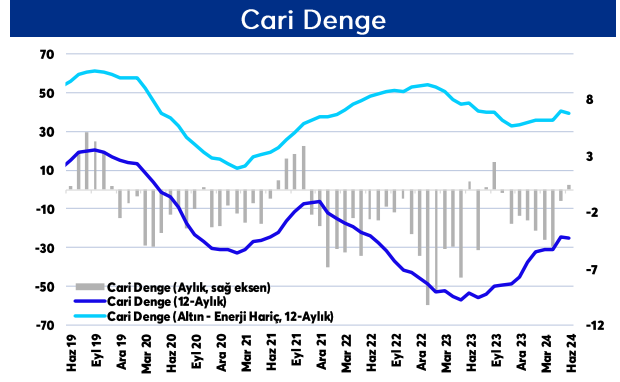
+90 (0) 212 334 98 37

## Haziran 2024: 9 Ay Sonra Yeniden Cari Fazla Verildi

**Haziran'da 0,4 mlr dolar cari fazla verildi.** Konsensüs, aylık bazda 0,3 mlr dolar cari fazla verileceği yönündeydi (YF: +0,1 mlr dolar). Geçen yılın aynı döneminde de 0,8 mlr dolar cari fazla verilmişti (May.24: -1,0 mlr dolar). Birikimli cari açık 6A24'te 16,5 mlr dolara ulaştı (6A23: -36,7 mlr dolar). Yıllık bazda cari dengede gözlenen 0,4 mlr dolarlık bozulmada temel belirleyiciler net birincil ve ikinci açıkta (1,1 milyar dolar) 0,5 mlr dolarlık ve dış ticaret açığında (-4,1 mlr dolar) 0,3 mlr dolarlık artış oldu. Net hizmet fazlasındaki (5,6 mlr dolar) gelirlerindeki yıllık 0,4 milyar dolarlık iyileşmeverilen cari fazlada ana rolü oynamış oldu. Net enerji ithalatı yıllık bazda önemli bir değişim göstermeyerek 3,2 mlr dolar seviyesinde yatay kalırken; net altın ithalatı yıllık bazda 0,7 mlr dolar düşüyle 0,9 mlr dolara geriledi. Çekirdek denge (altın ve enerji hariç) ise geçen yılın aynı dönemine göre 1,1 mlr dolar düşüyle 4,5 mlr dolar fazla verdi. 6A24 döneminde çekirdek dengedeki fazla 13,7 mlr dolara yükseldi (6A23: +7,6 mlr dolar).

**Rezervler Haziran'da toparlanmaya devam etti.** Doğrudan yatırımlarda, Haziran'da, 0,4 mlr dolar ile üst üste 3. ayda da net giriş görüldü. Böylelikle, 6A24'te, büyük ölçüde gayrimenkul kaynaklı olan, doğrudan yatırımlardaki net giriş 2,0 mlr dolara yükseldi (6A23: 2,3 mlr dolar net giriş). **Portföy yatırımlarında** aylık 0,6 mlr dolar net giriş görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 1,4 mlr dolar net satım, DİBS piyasasında ise 0,7 mlr dolar net alım gerçekleştirdi. Uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçları tarafında, bankalar 0,6 mlr dolar net borçlanma, reel sektör ise 0,5 mlr dolar net geri ödeme gerçekleştirdi. 6A24'te ayda portföy yatırımlarında, büyük ölçüde Eurobond ve DİBS kaynaklı olmak üzere, net 12,2 mlr dolar net giriş görüldü (6A23: 1,1 mlr dolar net çıkış). **Diğer yatırımlarda**, Haziran'da, 1,0 mlr dolar net çıkış görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 4,4 mlr dolar artarken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları 1,5 mlr dolar azaldı. Yurtdışından sağlanan kredilerde nette 4,2 mlr dolar borçlanma gerçekleşti (ödeme: 226 mln dolar özel sektör // borçlanma: 4,2 mlr dolar banka, 234 mln dolar hükümet). Böylece, 6A24'te diğer yatırımlar kaynaklı 7,5 mlr dolar net giriş gerçekleşirken (6A23: 17,4 mlr dolar net giriş), bu çok büyük oranda yurtdışından sağlanan kredilerden kaynaklandı. **Net hata-noksan** kaleminde, üst üste 2. defa olmak üzere, 0,8 mlr dolar net giriş gözlemlendi. 6A24'te bu kalem kaynaklı net çıkış 6,3 mlr dolar oldu (6A23: -26,5 mlr dolar). **Resmi rezervler** de Haziran'da, üst üste 2. defa olmak üzere, 1,2 mlr dolar arttı. Böylece, 6A24'te rezervler 6,3 mlr dolar azaldı (6A23: -26,5 mlr dolar).

**12 aylık cari açığı dengeli seyir devam etti.** Son 12 ayda toplam 24,8 mlr dolar cari açık verildi (2023: -45,0 mlr dolar). OVP'de 2024 yılı cari açık gerçekleşme tahmini 34,7 milyar dolar seviyesinde. Son 12 ayda 2023 yıl sonuna göre cari dengede gözlenen 20,2mlr dolarlık iyileşmede temel belirleyici dış ticaret açığında (-66,4 mlr dolar) gözlenen 20,5 mlr dolarlık düşüş oldu. 12 aylık net altın ithalatı geçen yılsonuna göre 8,7 mlr dolar düşüyle 17,0 mlr dolara ve net enerji ithalatı da 5,4 mlr dolar azalarak 47,4 mlr dolara geriledi. Böylece, çekirdek denge (altın ve enerji hariç), geçen yıl sonuna kıyasla 6,1 mlr dolar daha yüksek olmak üzere, 39,5 mlr dolar fazla verdi (2023: +33,4 mlr dolar). Diğer taraftan, 12 aylık net hizmet gelirleri yılsonuna göre 1,4 mlr dolarlık artışla 53,9 mlr dolar oldu. Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre Temmuz'da 7,2 mlr dolar dış ticaret açığı verildi (Tem.23: -12,5 mlr dolar). Dolayısıyla, yıllıklandırılmış cari dengedeki toparlanma eğiliminin Temmuz'da sürmesi beklenebilir. İktisadi faaliyetin hızı, enerji fiyatlarının seyri ve turizm sektörünün performansı cari denge görünümü açısından önemli belirleyiciler olmayı sürdürecektir. Temmuz Ödemeler Dengesi verileri 12 Eylül'de açıklanacak.



## Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51



### UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanılarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. [levent.durusoy@yf.com.tr](mailto:levent.durusoy@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 33

### Araştırma Bölümü

Serhat Kaya Müdür [serhat.kaya@yf.com.tr](mailto:serhat.kaya@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Başekonomist [erol.gurcan@yf.com.tr](mailto:erol.gurcan@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 37

### Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük	+90 (212) 317 69 00	Merkez	+90 (212) 334 98 00
Antalya	+90 (242) 243 02 01	Ankara	+90 (312) 417 30 46
Bodrum	+90 (252) 999 14 04	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	Denizli	+90 (258) 999 19 75
İzmir	+90 (232) 441 80 72	Samsun	+90 (362) 431 46 71
Ulus	+90 (212) 263 00 24		