

# Cari İşlemler Dengesi

12.07.2024  
14:30

## Mayıs 2024 - 12 aylık cari açıkta belirgin daralma

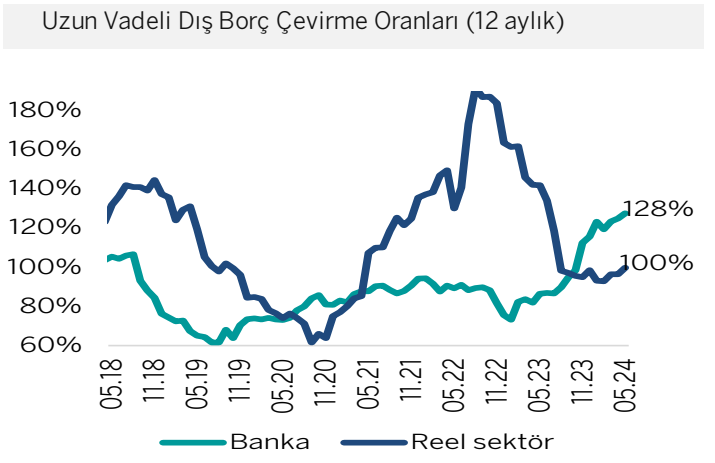
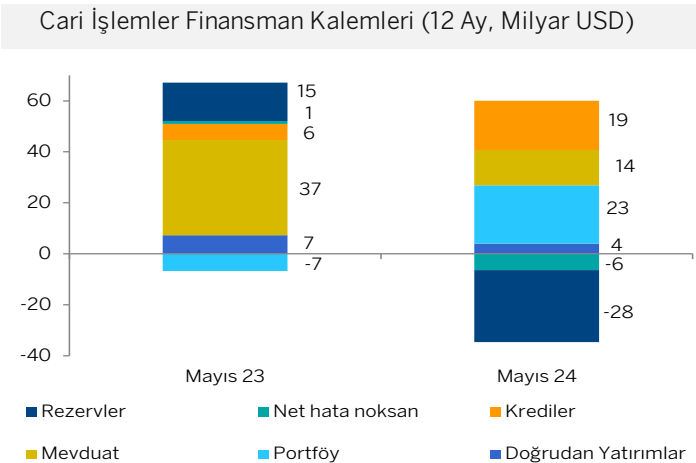
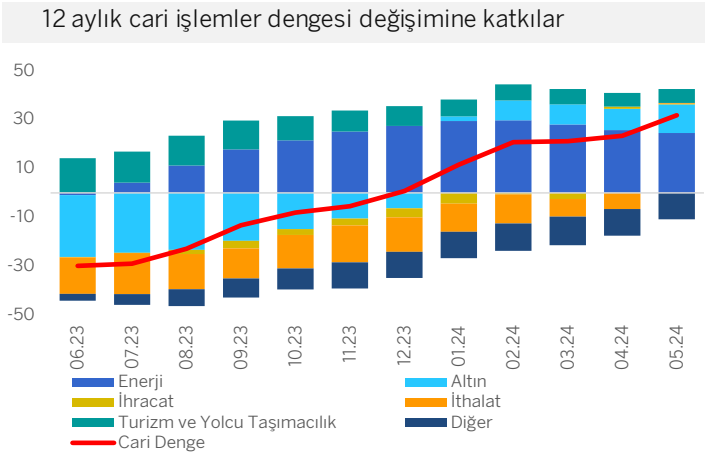
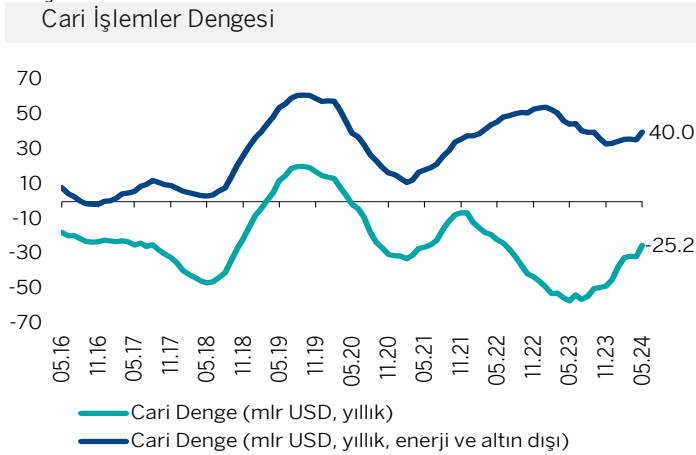
Mayıs ayında cari işlemler açığı 1.2 mlr USD ile piyasa beklentisi olan 1.5 mlr USD'nin sınırlı altında gerçekleşti. Nisanda 31.7 mlr USD olan 12 aylık cari açık mayısta 25.2 milyar USD'ye belirgin daraldı. Yıllık bazda gelir açığının genişlemesine (%35) rağmen dış ticaret açığındaki hızlı (%60) daralma ve hizmet gelirlerinin artması (%17) cari işlemler açığındaki düşüşte etkili oldu. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla da mayısta 4.5 mlr USD artarak 40.0 mlr USD'ye yükseldi.

12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık belirgin daralmaya devam etti. Mayıs itibarıyla net enerji ithalatının 25 mlr USD, net altın ithalatının 12 milyar USD azalması, net turizm ve yolcu taşımacılık gelirlerinin 6 mlr USD artması, 12 aylık cari işlemler açığındaki daralmaya katkı sağladı. 12 aylık değişimlere göre, enerji&altın hariç ithalat ve enerji&altın hariç ihracat cari işlemler açığında etki yaratmadı. Önceki aya göre net altın ithalatının daraltıcı etkisi 3 milyar USD artarken, enerji ve altın hariç ithalat 47 ay sonra ilk kez cari açığı genişletici etki yapmadı.

Öncü dış ticaret verilerine göre, haziranda dış ticaret açığı yıllık %21 artarak 6.4 mlr USD oldu. Dış ticaret açığındaki artışı dikkate alarak 12 aylık bazda cari açıkta sınırlı genişleme olduğunu hesaplıyoruz. 2024 yılı cari işlemler açığı tahminimiz 20 milyar USD (GSYH'nin %1.6'sı).

### Mayıs 2024'te finansman hareketleri;

- Sermaye girişinin cari işlemler açığının belirgin üstünde gerçekleşmesiyle TCMB rezervinde 17.6 mlr USD aylık rekor artış oldu. 12 aylık rezerv artışı 28 mlr USD'ye yükseldi.
- Nette tüm ana kalemlerde sermaye girişi var; 5.6 mlr USD net portföy girişi (yurtdışı yerleşiklerin 6.1 mlr USD DİBS alımı), 4.5 mlr USD net hata ve noksan, 4.5 mlr USD net mevduat (yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerinde 4.4 mlr USD YP mevduat azalışı), 3.9 mlr USD net borçlanma, 0.4 mlr USD net doğrudan yabancı yatırım. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda %125'ten %128'e, reel sektörde %96'dan %100'e çıktı.



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

**Cari İşlemler Dengesi Detaylar**

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	May 23	May 24	Değişim	May 23	May 24	Değişim
<b>CARİ İŞLEMLER HESABI</b>	-7.8	-1.2	-84%	-60.3	-25.2	-58%
<b>DIŞ TİCARET DENGESİ</b>	-10.5	-4.2	-60%	-102.3	-66.1	-35%
Toplam Mal İhracatı	21.3	23.3	10%	252.0	254.3	1%
Toplam Mal İthalatı	31.8	27.5	-13%	354.3	320.4	-10%
<b>HİZMETLER DENGESİ</b>	4.0	4.7	17%	51.4	52.8	3%
Net Turizm Gelirleri	3.2	3.9	21%	38.7	42.6	10%
<b>TOPLAM GELİR DENGESİ</b>	-1.3	-1.8	35%	-9.5	-11.9	25%
<b>SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI</b>	-17.4	3.2	-118%	-59.4	-31.9	-46%
<b>Doğrudan Yatırımlar (- giriş)</b>	-0.1	-0.4	203%	-7.3	-4.0	-45%
Yurtdışında	0.5	0.7	36%	5.6	5.9	6%
Yurtiçinde	0.6	1.1	67%	12.9	9.9	-23%
Gayrimenkul (Net)	0.4	0.2	-47%	6.0	3.0	-49%
<b>Portföy Yatırımları (- giriş)</b>	1.4	-5.6	-499%	6.7	-22.8	-439%
Varlıklar	0.6	0.7	15%	3.5	8.0	127%
Yükümlülükler	-0.8	6.4	-936%	-3.2	30.8	-1064%
Hisse Senetleri	-0.6	-0.5	-16%	-2.8	3.1	-211%
Tahvil	-0.1	6.9	-5260%	-0.4	27.7	-6799%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	0.0	0.0		7.2	3.9	-46%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	0.1	0.5	648%	-4.6	11.0	-340%
<b>Diğer Yatırımlar (- giriş)</b>	-2.1	-8.4	295%	-43.7	-33.1	-24%
Efektif ve Mevduatlar	-1.1	-4.5	313%	-37.4	-13.9	-63%
Varlıklar	3.6	-4.2	-218%	-3.2	2.5	-177%
Yükümlülükler	4.7	0.3	-95%	34.1	16.4	-52%
Krediler	0.0	-3.9	-23006%	-3.1	-17.4	453%
Bankalar	0.8	3.4	355%	-3.3	12.9	-486%
Uzun Vade (Net)	0.5	1.0	103%	-3.2	5.8	-284%
Kısa Vade (Net)	0.3	2.4	813%	-0.2	7.1	-3798%
Diğer Sektörler	0.0	0.4	-9000%	6.8	1.2	-83%
Uzun Vade (Net)	-0.3	0.3	-206%	6.0	0.0	-101%
Kısa Vade (Net)	0.2	0.1	-64%	0.8	1.2	41%
Ticari Krediler	-1.0	0.0	-100%	-3.2	-1.9	-40%
<b>Rezerv Varlıklar</b>	-16.6	17.6	-206%	-15.0	28.2	-288%
<b>NET HATA NOKSAN</b>	-9.6	4.5	-147%	1.1	-6.4	-667%

Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

## Nihan Ziya Erdem

Baş Ekonomist  
Direkt Tel :+90 212 384 11 31  
Tel :+90 212 384 10 10  
[NihanZ@garantibbva.com.tr](mailto:NihanZ@garantibbva.com.tr)

## UYARI NOTU

Model Portföy hisseleri, Araştırma Bölümü'nün Endeks Üzeri (EÜ) ve Endekse Paralel (EP) tavsiyesi verdiği hisseler arasından; şirketlerin uzun dönemli mali verilerine dayalı olarak yapılan temel analiz ve kısa vadeli beklentiler bir arada değerlendirilerek oluşturulmuştur. Tercih etmediğimiz hisseler ise benzer analizler ile, Araştırma Bölümü'nün Endekse Paralel (EP) ve Endeks Altı (EA) tavsiyesi verdiği hisseler arasından seçilir. Model Portföy değişiklik raporunda, hissenin portföye giriş ya da çıkış gerekçesi belirtilir. Bir hissenin Model Portföy'e girmesi ya da çıkması uzun vadeli temel tavsiyesinin değiştiği anlamına gelmemektedir. Model Portföy, sanal bir portföy olup; piyasa beklentimiz ve de içerisinde yer alan hisselerin beklentileri doğrultusunda ağırlıklandırılarak kümülatif performansı ile değerlendirilmektedir. Dolayısıyla Model Portföy ve Model Portföy kapsamında yapılan değişimler, yatırımcının risk ve getiri tercihleri ile birebir örtüşmeyebilir.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız sağlam kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.'nin görüşünü yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İleti, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

GARANTİ YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş.  
Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,  
34340 Beşiktaş/İstanbul  
Telefon: 212 384 1121  
Faks: 212 352 4240