

Makro Görünüm: Ödemeler Dengesi

13.01.2025

Erol Gürcan

erol.gurcan@yf.com.tr

+90 212 334 98 37

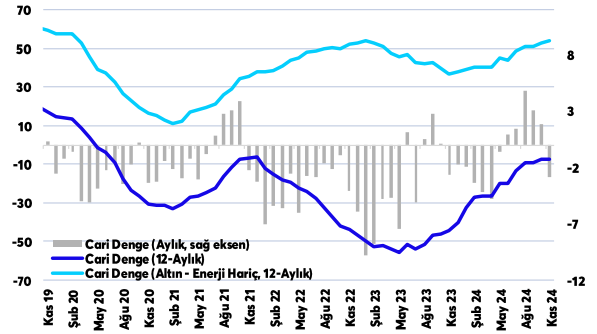
Kasım 2024: 5 Ay Sonra İlk Defa Cari Açık Verildi

Kasım'da 2,9 mlr dolar cari açık verildi. Bu, 5 ay sonra verilen ilk cari açık oldu. Konsensüs, aylık bazda 3,0 mlr dolar cari açık verileceği yönündeydi (YF: -4,0 mlr dolar). Geçen yılın aynı döneminde de 2,6 mlr dolar cari açık verilmişti (Eki.24: +1,8 mlr dolar). Birikimli cari açık 11A24'te 5,6 mlr dolar oldu (11A23: -38,7 mlr dolar). Yıllık bazda cari dengede gözlenen 0,2 mlr dolarlık iyileşmede temel belirleyici dış ticaret açığındaki (-5,2 mlr dolar) 0,8 mlr dolarlık azalış rol oynadı. Net enerji ithalatı yıllık bazda 0,9 mlr dolar artışla 4,5 milyar dolar olurken; net altın ithalatı da yıllık bazda 0,6 mlr dolar artışla 1,8 mlr dolara yükseldi. Net hizmet gelirlerindeki (3,7 mlr dolar) yıllık 0,5 milyar dolarlık artış verilen cari açığı sınırlayıcı etki yaptı. Net birincil ve ikinci açıktaki (1,4 milyar dolar) yıllık bazda önemli bir değişim gözlenmedi. Böylece, çekirdek denge (altın ve enerji hariç) geçen yılın aynı dönemine göre 1,2 mlr dolar artışla 3,4 mlr dolar fazla verdi. 11A24 döneminde çekirdek dengedeki fazla 50,0 mlr dolara yükseldi (11A23: +33,5 mlr dolar).

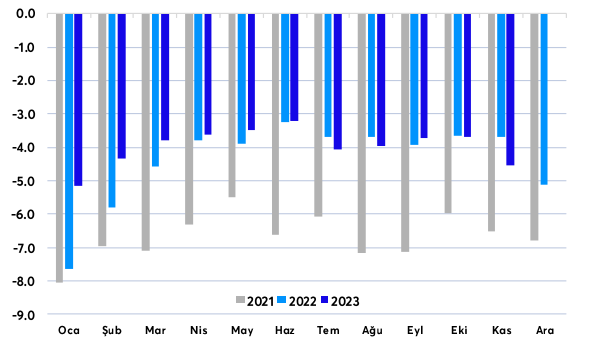
Rezervler üst üste 2. ayda da toparlandı. Doğrudan yatırımlarda, Kasım'da, 0,6 mlr dolar net giriş görüldü. Böylelikle, 11A24'te, önemli kısmı gayrimenkul kaynaklı olan, doğrudan yatırımlardaki net giriş 3,8 mlr dolar oldu (11A23: 4,7 mlr dolar net giriş). **Portföy yatırımlarında**, üst üste 2. defa olmak üzere, aylık 1,2 mlr dolar net giriş görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 39mn dolar ve DİBS piyasasında 1,2 mlr dolar net alım gerçekleştirdi. Uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçları tarafında, banka ve özel sektör sırasıyla 0,6 mlr dolar, 0,4 mlr dolar net borçlanma, hükümet ise 0,4 mlr dolar net geri ödeme gerçekleştirdi. 11A24'te ayda portföy yatırımlarında, önemli bölümü eurobond ve TL tahvil kaynaklı, net 12,4 mlr dolar net giriş görüldü (11A23: 5,9 mlr dolar net giriş). **Diğer yatırımlarda**, Kasım'da, 3,9 mlr dolar net giriş görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 0,4 mlr dolar azalırken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları da 0,3 mlr dolar arttı. Yurtdışından sağlanan kredilerde nette 4,1 mlr dolar borçlanma gerçekleşti (ödeme: 0,1 mlr dolar özel sektör // borçlanma: 4,0 mlr dolar banka, 0,2 mlr dolar hükümet). Böylece, 11A24'te diğer yatırımlarda, büyük ölçüde yurtdışı kredi kaynaklı, 7,3 mlr dolar net giriş gerçekleşti (11A23: 34,5 mlr dolar net giriş). **Net hata-noksan** kaleminde, üst üste 4. defa olmak üzere, 1,5 mlr dolar net çıkış gözlemlendi. 11A24'te bu kalem kaynaklı net çıkış 15,8 mlr dolar oldu (11A23: 10,1 mlr dolar net çıkış). **Resmi rezervler** Kasım'da, 1,3 mlr dolar ile üst üste 2.defa olmak üzere ve 11A24'te 2,1 mlr dolar arttı (11A23: -4,0 mlr dolar).

2024 yılı cari denge / GSYH oranının %1'in altında kalması muhtemel. Son 12 ayda toplam 7,4 mlr dolar cari açık verildi (2023: -40,4 mlr dolar). Bu dönemde, 2023'e göre cari dengede gözlenen 33,1 mlr dolarlık iyileşmedeki belirleyici dış ticaret açığındaki (-86,3 mlr dolar) 31,7 mlr dolarlık düşüş oldu. 12 aylık net altın ithalatı geçen yılsonuna göre 12,6 mlr dolar düşüşle 13,1 mlr dolara ve net enerji ithalatı da 4,0 mlr dolar azalarak 48,7 mlr dolara geriledi. Böylece, çekirdek denge, geçen yıl sonuna kıyasla 16,5 mlr dolar daha yüksek olmak üzere, 54,4 mlr dolar fazla verdi (2023: +38,0 mlr dolar). 12 aylık net hizmet gelirleri de yılsonuna göre 4,2 mlr dolarlık artışla 56,7 mlr dolar oldu. Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre Aralık'ta 8,8 mlr dolar dış ticaret açığı verildi (Ara.23: -6,1 mlr dolar). Dolayısıyla, yıllıklandırılmış cari dengedeki toparlanma eğiliminin sürmesi Kasım'dan sonra Aralık'ta da bir miktar sektöre uğrayabilir. OVP'deki 2024 yılı cari açık hedefi 22,0 mlr dolar seviyesinde. Bu hedefin yakalanabilmesi için Aralık'ta 16,4 mlr dolar civarında açık verilmesi gerekmektedir (11A24 aylık ortalama cari denge: -0,5 mlr dolar, Ara.23: -1,8 mlr dolar). Dolayısıyla, yılsonu cari açık rakamının OVP hedefinden daha olumlu seviyelerde gerçekleşmesi muhtemel. 2024 cari açık tahminimizi 8,5 milyar dolardan 10,7 milyar dolara revize ediyoruz (GSYH'ye oran: -%0,8, OVP: -%1,7, 2023: -%3,6). 2025 cari açık tahminimiz 18,0 milyar dolar seviyesinde (GSYH'ye oran: -%1,2, OVP: -%2,0). 2024 Cari Denge rakamları 13 Şubat'ta açıklanacak.

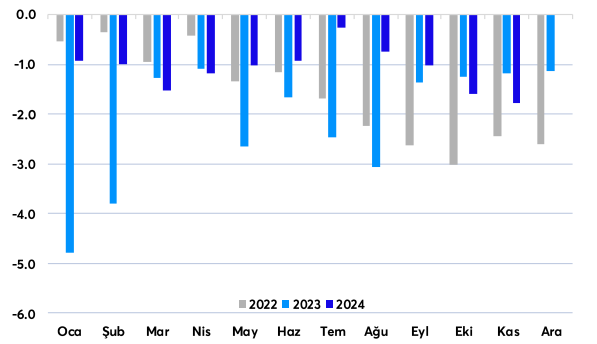
Cari Denge



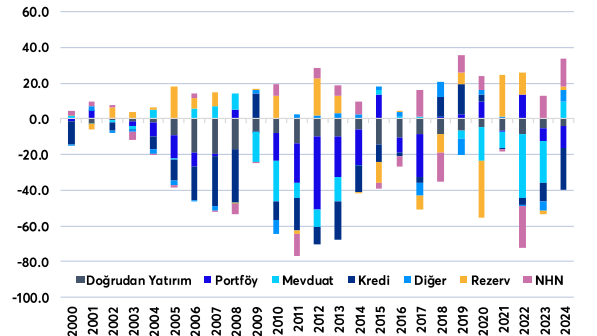
Net Enerji İthalatı



Net Altın İthalatı



Cari Denge Finansman Kalemleri



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 +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

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

Erol Gürcan Başekonomist 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		