

Cari İşlemler Dengesi

13.02.2024
11:30

Aralık 2023 - 2023'te cari açık/GSYH oranı %4.2 oldu

Aralık ayında cari işlemler açığı 2.1 mlr USD ile piyasa beklentisi olan 3.3 mlr USD'nin belirgin altında gerçekleşti. Kasımda 49.1 mlr USD olan 12 aylık cari açık, aralıkta 45.2 mlr USD'ye daraldı. Yıllık bazda dış ticaret açığının %43 ile belirgin daralması, hizmet gelirlerinin artması (%7) ve gelir açığının daralması (%77) cari işlemler açığındaki düşüşte etkili oldu. Böylece Haziran 2022 sonrasında ilk kez 12 aylık cari açık yıllık bazda da daraldı. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla ise aralıkta 0.8 mlr USD artarak 33.2 mlr USD'ye çıktı. 2023'te cari açık/GSYH oranını önceki yıla göre 1.3 puan düşüşle %4.2 hesaplıyoruz.

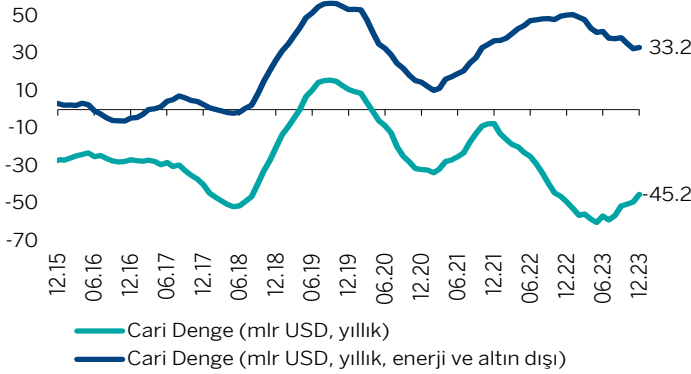
12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık daraldı. Net enerji ithalatı yüksek olsa da aralık itibarıyla 12 aylık cari açığı 27 mlr USD daraltıcı etki yaptı. Net turizm ve yolcu taşımacılık gelirlerinin 8 mlr USD artması, 12 aylık cari işlemler açığındaki daralmaya katkı sağladı. 12 aylık değişimlere göre, enerji ve altın hariç ithalat 14 mlr USD, net altın ithalatı 6 mlr USD ve enerji ve altın hariç ihracat 3 mlr USD ile cari işlemler açığını genişletici etki yaptı. Net altın ithalatının cari işlemler açığını genişletici etkisi önceki aya göre 4 mlr USD azaldı.

Öncü dış ticaret verilerine göre, ocakta dış ticaret açığı yıllık %57 azalarak 6.2 mlr USD'ye düştü. Ocakta cari işlemler açığı verilse de 12 aylık bazda daralmanın devam ettiğini hesaplıyoruz.

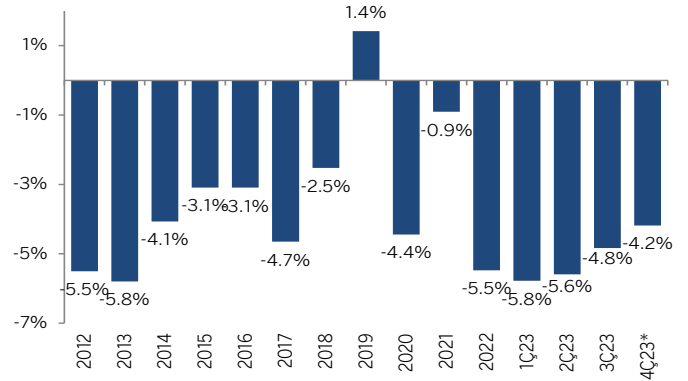
Aralık 2023'te finansman hareketleri;

- Sermaye girişinin cari işlemler açığının üstünde olduğu ayda TCMB rezervi 2.0 mlr USD arttı.
- Nette sermaye girişi olan kalemler; 1.9 mlr USD net mevduat (yurtdışı bankaların Türkiye'deki YP mevduatında 1.6 mlr USD artış), 1.7 mlr USD net portföy (1.2 mlr USD yurtdışı yerleşik hisse senedi alış), 1.4 mlr USD net borçlanma, 0.3 mlr USD net doğrudan yabancı yatırım. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, reel sektörde %97'den %100'e, bankalarda %112'den %115'e yükseldi.
- Nette sermaye çıkışı olan tek kalem 1.1 mlr USD ile net hata ve noksan oldu.

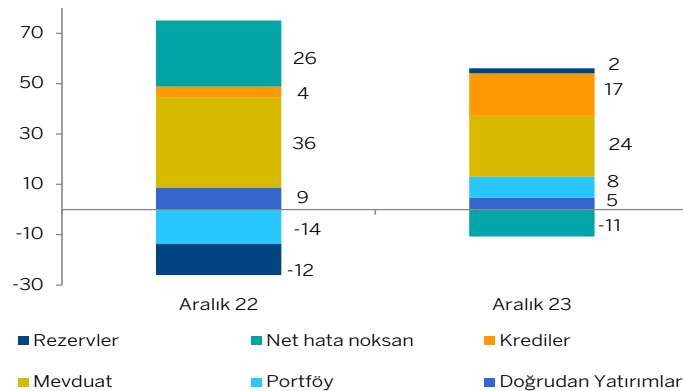
Cari İşlemler Dengesi



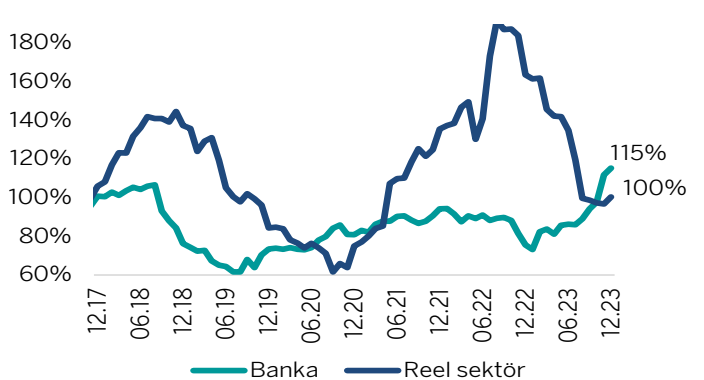
Cari İşlemler Dengesi/GSYH (12 aylık)



Cari İşlemler Finansman Kalemleri (12 Ay, Milyar USD)



Uzun Vadeli Dış Borç Çevirme Oranları (12 aylık)



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Cari İşlemler Dengesi Detayları

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	Ara 22	Ara 23	Değişim	Ara 22	Ara 23	Değişim
CARİ İŞLEMLER HESABI	-6.0	-2.1	-65%	-49.1	-45.2	-8%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-8.1	-4.6	-43%	-89.6	-86.6	-3%
Toplam Mal İhracatı	22.9	22.7	-1%	253.4	251.2	-1%
Toplam Mal İthalatı	30.9	27.2	-12%	343.0	337.7	-2%
HİZMETLER DENGESİ	2.4	2.6	7%	49.7	52.0	5%
Net Turizm Gelirleri	1.5	1.7	14%	37.3	41.0	10%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-0.3	-0.1	-77%	-9.2	-10.6	16%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	-4.7	-3.2	-32%	-23.0	-56.3	145%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-0.5	-0.3	-35%	-8.7	-4.7	-46%
Yurtdışında	0.5	0.7	34%	4.9	6.0	21%
Yurtiçinde	1.0	1.0	1%	13.7	10.6	-22%
Gayrimenkul (Net)	0.6	0.2	-65%	6.3	3.6	-43%
Portföy Yatırımları (- giriş)	-0.8	-1.7	124%	13.7	-8.3	-161%
Varlıklar	-0.1	-0.4	257%	4.5	3.0	-33%
Yükümlülükler	0.7	1.3	103%	-9.2	11.3	-224%
Hisse Senetleri	-0.6	1.2	-305%	-4.0	1.4	-134%
Tahvil	1.2	0.1	-89%	-5.1	10.0	-294%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	2.0	-1.3		5.0	4.9	-3%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	-0.8	-0.1	-83%	-8.1	3.2	-139%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	-5.9	-3.2	-47%	-40.2	-41.0	2%
Efektif ve Mevduatlar	-6.0	-1.9	-68%	-35.9	-24.2	-33%
Varlıklar	-4.6	0.3	-107%	-6.5	3.5	-154%
Yükümlülükler	1.4	2.2	64%	29.4	27.7	-6%
Krediler	-0.9	-0.8	-17%	-3.7	-10.7	194%
Bankalar	-0.3	-0.4	49%	-5.8	7.2	-226%
Uzun Vade (Net)	-0.7	0.0	-106%	-5.6	3.3	-159%
Kısa Vade (Net)	0.4	-0.4	-213%	-0.2	3.9	-2377%
Diğer Sektörler	-0.2	0.7	-506%	8.0	1.6	-80%
Uzun Vade (Net)	-0.1	0.5	-432%	7.6	0.1	-99%
Kısa Vade (Net)	0.0	0.2	-835%	0.3	1.6	376%
Ticari Krediler	1.0	-0.6	-163%	-0.6	-6.1	955%
Rezerv Varlıklar	2.4	2.0	-19%	12.3	-2.0	-116%
NET HATA NOKSAN	1.3	-1.1	-183%	26.2	-10.7	-141%

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

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.

Garanti BBVA Yatırım

Nispetiye Mahallesi Barbaros Bul. Çiftçi Towers Kule 1,
34340 Beşiktaş/İstanbul
Telefon: 212 384 1121
Faks: 212 352 4240
E-mail: arastirma@garantibbva.com.tr