

Cari açık Şubat'ta 55 milyar \$'ı aştı

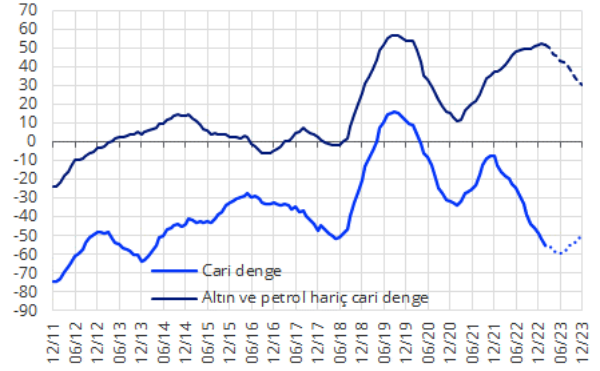
10 Nisan 2023

Şubat'ta cari açık 8,8 milyar \$'a ulaşırken, 12-aylık birikimli açık 55 milyar \$'ı geçti. Şubat cari açığı 8,8 milyar \$'lık gerçekleşmeyle 8,45 milyar \$'lık medyan beklentinin üzerinde, bizim 9,0 milyar \$'lık tahminimizin ise altında kaldı. Bu rakamla 12-aylık birikimli cari açık da 51,9 milyar \$'dan 55,4 milyar \$'a yükseldi.

İlk 2 ayın sonunda rezervlerdeki azalış 14 milyar \$'a ulaştı. Şubat'ta 3,1 milyar \$'lık sermaye girişi ve net-hata noksan kaleminin 1,0 milyar \$'lık desteğine rağmen, resmi rezervler 4,7 milyar \$ geriledi. Böylece resmi rezervler ilk 2 aylık dönemde 14,0 milyar \$ gerilemiş oldu. Şubat'taki sermaye girişlerinin 2,3 milyar \$'lık kısmı bankacılık kesiminin (önceki ayların aksine) borçlanma artışından kaynaklanmış ki, bunun 1,1 milyar \$'ının krediler kanalından, 1,2 milyar \$'lık kısmının da net Eurobond ihraçlarından kaynaklandığı görülüyor. Bunlar dışında, TCMB ve bankaların mevduatlarında 0,8 milyar \$'lık bir artış var. Öte yandan, net doğrudan yatırımlar ve portföy yatırımlarının katkısı çok sınırlı kalmaya devam ediyor.

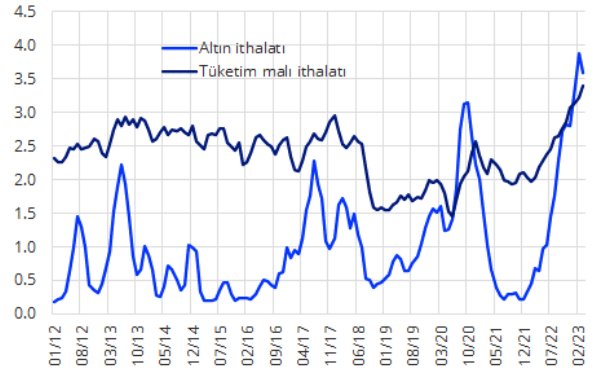
Cari açığı yükseliş Mart'ta kesilse de, sonrasında bir süre daha devam edebilir. Mart'ta 8,6 milyar \$'lık geçici dış ticaret verilerini baz alarak cari açığın 5,0 milyar \$ civarında gerçekleşmesini bekliyoruz (Mart 2022: 5,6 milyar \$). Bu durumda, Ocak 2022'den beri artış trendinde olan 12-aylık birikimli cari açığı bir gerileme görülecek. Ancak sonrasında, kurdaki stabilizasyonun yansıması olarak çok hızlı bir şekilde yükselen tüketim ve yatırım malı ithalatını ve de depreme bağlı olumsuz etkileri (örneğin yeniden inşa faaliyetlerinin yaratacağı ithalat talebi) dikkate aldığımızda, cari açığı yükselişin bir süre daha devam etmesini ve yılın ikinci yarısında enerji ithalat maliyetlerindeki iyileşmenin desteğiyle cari açığın düşüş sürecine girmesini bekliyoruz. Buna göre, **cari açığın 60 milyar \$ civarında zirve yaptıktan sonra sene sonunda 50 milyar \$ civarına gerileyeceği yönündeki beklentimizi koruyoruz.**

Grafik 1: Cari denge, 12-ay birikimli (Milyar \$)



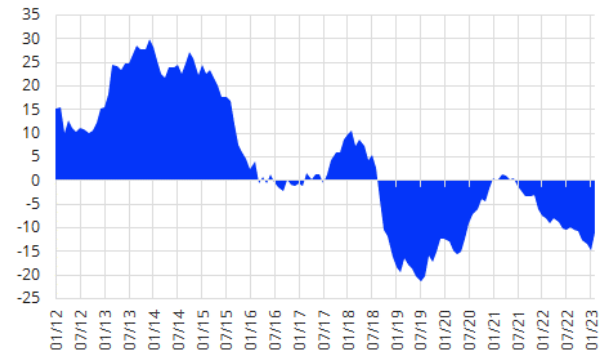
Kaynak: TCMB

Grafik 2: Altın ve tüketim malı ithalatı, 3-ay hareketli ortalama (Milyar \$)



Kaynak: TÜİK

Grafik 3: Bankacılık sektörü net borç ödemesi*, 12-aylık birikimli (Milyar \$)



Kaynak: TCMB

* krediler ve Eurobondları kapsamaktadır

Serkan Gönençler

Baş Ekonomist

serkan.gonencler@gedik.com

+90 212 385 42 38

TABLO 1: Ödemeler Dengesi (Milyar USD)

	Aylık		Yılbaşından beri		12-aylık	
	Şubat 2023	Şubat 2022	Şubat 2023	Şubat 2022	Şubat 2023	Ocak 2023
Cari İşlemler Hesabı	-8.8	-5.3	-18.8	-12.2	-55.3	-51.9
Dış Ticaret Dengesi (OIB Tanımlı)	-10.4	-6.3	-22.9	-14.8	-97.7	-93.6
Dış Ticaret Dengesi	-12.1	-8.0	-26.3	-18.3	-117.6	-113.5
Bavul Ticareti, Navlun, vb.	1.7	1.7	3.5	3.4	19.9	19.9
Hizmetler Dengesi	2.3	1.8	5.4	3.9	51.4	50.8
Gelir Dengesi	-0.8	-0.7	-1.2	-1.0	-8.7	-8.6
Cari Transferler	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.3	-0.4
Finans Hesapları; rezervler hariç (-)	-3.1	-2.0	-3.8	-5.3	-32.2	-31.1
Doğrudan Yatırımlar (-)	-0.5	0.0	-0.6	-0.5	-8.3	-7.8
Net Varlık Edinimi (-)	0.3	0.5	0.9	0.8	5.1	5.2
Net Yükümlülük Oluşumu	0.8	0.5	1.6	1.2	13.4	13.0
Portföy Yatırımları (-)	-0.2	0.8	-0.7	1.8	10.9	12.0
Net Varlık Edinimi (-)	0.7	0.4	1.4	1.1	4.7	4.4
Net Yükümlülük Oluşumu	1.0	-0.4	2.1	-0.7	-6.2	-7.6
Hisse senedi	-0.2	-0.2	-0.7	-0.6	-4.1	-4.2
Devlet tahvili	0.0	-0.6	0.0	-0.7	-1.5	-2.1
Eurobono (kamu)	0.0	1.0	2.8	1.0	6.8	7.8
Eurobono (bankalar)	1.2	-0.6	0.5	-0.7	-6.7	-8.4
Eurobono (şirketler)	0.0	0.0	-0.5	0.3	-0.7	-0.7
Krediler (-)	-1.2	0.5	-0.9	0.2	-4.9	-3.1
Net Varlık Edinimi (-)	0.0	-0.3	0.0	-0.5	0.2	-0.1
Net Yükümlülük Oluşumu	1.2	-0.8	0.9	-0.7	5.1	3.1
o/w Bankalar	1.1	-0.9	0.3	-1.1	-4.2	-6.3
o/w Şirketler	0.3	0.3	0.9	0.6	8.4	8.4
Efektif ve Mevduatlar (-)	-0.9	-3.2	-0.1	-6.2	-27.0	-29.3
Net Varlık Edinimi (-)	-0.1	2.0	3.9	1.5	-2.6	-0.5
Net Yükümlülük Oluşumu	0.8	5.2	4.0	7.6	24.5	28.8
Ticari Krediler (-)	-0.2	-0.1	-1.4	-0.7	-2.8	-2.7
Net Varlık Edinimi (-)	-0.3	0.2	-0.5	0.9	8.0	8.5
Net Yükümlülük Oluşumu	-0.1	0.3	1.0	1.6	10.8	11.2
Rezerv Varlıklar	-4.7	-2.2	-14.0	-3.2	1.5	3.9
Net Hata Noksan	1.0	1.1	1.0	3.8	24.7	24.7
<i>Ek Bilgi:</i>						
Özel Sektörün Toplam Borçlanması	2.6	-1.2	1.1	-0.9	-3.2	-7.0

Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım

YASAL UYARI

Burada yer alan bilgiler Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından genel bilgilendirme amacı ile hazırlanmıştır. 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. Herhangi bir yatırım aracının alım-satım önerisi ya da getiri vaadi olarak yorumlanmamalıdır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Burada yer alan fiyatlar, veriler ve bilgilerin tam ve doğru olduğu garanti edilemez; içerik, haber verilmeksizin değiştirilebilir. Tüm veriler, Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan alınmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Gedik Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir.