

Cari İşlemler Dengesi

13.01.2025
17:00

Kasım 2024 - Son 12 ayda en yüksek finansman kalemi krediler oldu

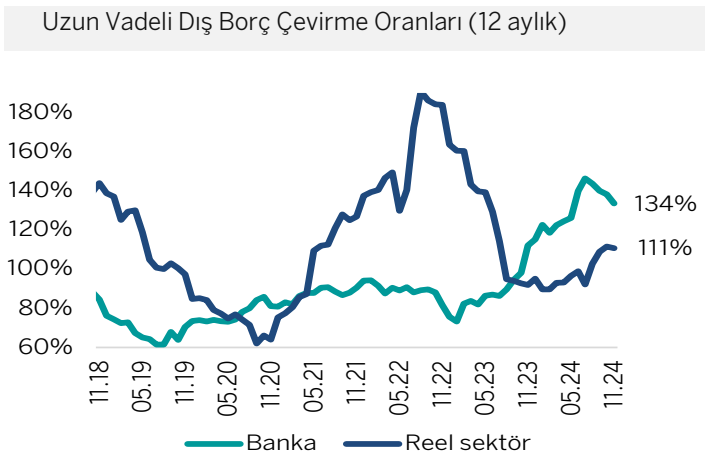
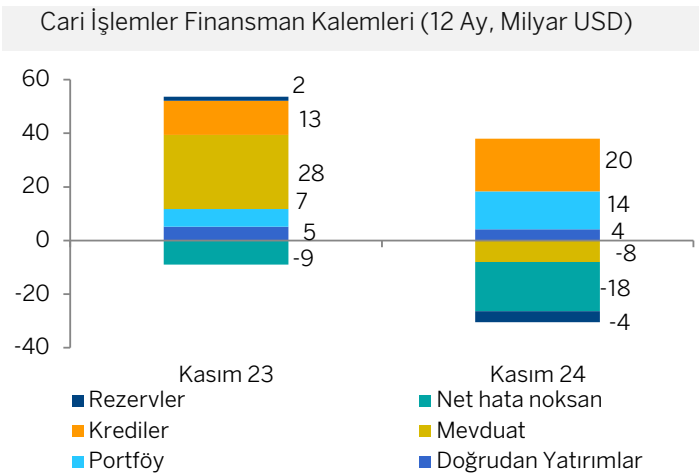
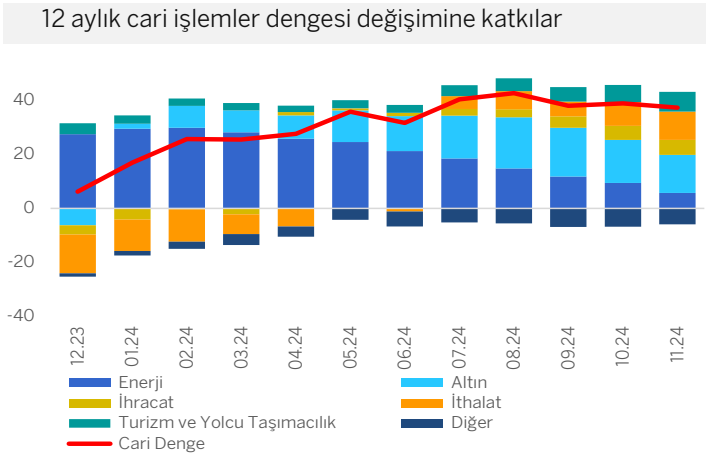
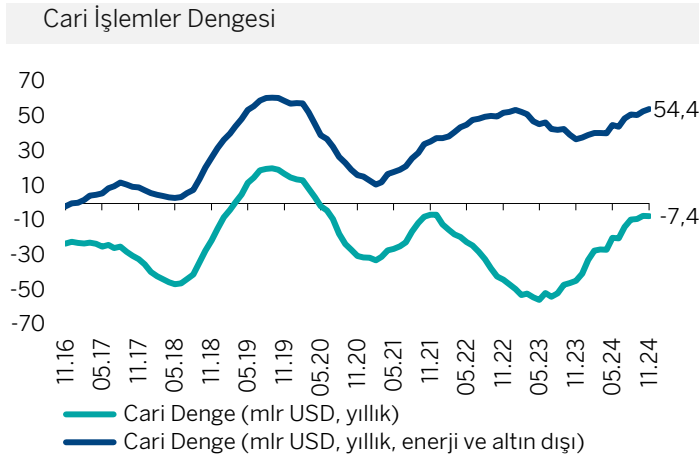
Kasım ayında cari işlemler açığı 2,9 mlr USD ile piyasa beklentisinin (3,4 milyar USD) altında gerçekleşti. Ekimde 7,1 mlr USD olan 12 aylık cari açık kasımda 7,4 milyar USD'ye sınırlı genişledi. Yıllık bazda hizmet gelirleri artsa (%16) da dış ticaret açığındaki genişleme (%17), cari işlemler dengesindeki kötüleşmede etkili oldu. 12 aylık altın ve enerji hariç cari fazla kasımda 1,2 mlr USD artarak 54,4 mlr USD'ye yükseldi.

12 aylık değişimlere göre, toplam cari açık belirgin daralmaya devam etti. Kasım itibariyle net altın ithalatının 14 milyar USD, enerji ve altın hariç ithalatın 10 milyar USD, net enerji ithalatının 6 mlr USD azalması, turizm ve yolcu taşımacılık gelirlerinin 7 mlr USD ve enerji ve altın hariç ihracatın 6 milyar USD artması 12 aylık cari işlemler açığındaki daralmaya katkı sağladı. Önceki aya göre net enerji ve altın hariç ithalatının daraltıcı etkisi 2 milyar USD artarken, net altın ve net enerji ithalatının toplam katkısı 6 milyar USD azaldı.

Öncü dış ticaret verilerine göre, aralıkta dış ticaret açığı yıllık %45 artarak 8,8 mlr USD oldu. Dış ticaret açığındaki hızlı artışı dikkate alarak 12 aylık bazda cari açığın belirgin genişlediğini hesaplıyoruz. Cari işlemler açığı/GSYH tahminimiz 2024 ve 2025 için sırasıyla %0,5 ve %1,0.

Kasım 2024'te finansman hareketleri;

- Sermaye girişlerinin cari işlemler açığının üzerinde olmasının katkısıyla TCMB rezervinde 1,3 mlr USD artış oldu.
- Nette sermaye girişi olan ana kalemler; 5,1 mlr USD net borçlanma, 1,2 mlr USD net portföy girişi (yurtdışı yerleşiklerin 1,6 milyar USD TRY cinsi Hazine tahvili alımı, Bakanlık'ın net 0,4 milyar USD Eurobond ödemesi, bankaların 0,6 mlr USD, reel sektörün 0.4 milyar USD Eurobond ihracı.), 0,6 mlr USD net doğrudan yatırım. 12 aylık uzun vadeli dış borç çevirme oranı, bankalarda %138'den %134'e, reel sektörde %112'den %111'e düştü.
- Nette sermaye çıkışı olan ana kalemler; 1,5 mlr USD net hata ve noksan, 1,2 milyar USD net mevduat, (TCMB kısa vadeli yükümlülüğünde 1,2 milyar USD azalış).



Kaynak: TCMB, Garanti BBVA Yatırım

Cari İşlemler Dengesi Detaylar

Milyar Dolar	Aylık			12 aylık kümüle		
	Kas 23	Kas 24	Değişim	Kas 23	Kas 24	Değişim
CARİ İŞLEMLER HESABI	-2,6	-2,9	9%	-44,6	-7,4	-83%
DIŞ TİCARET DENGESİ	-4,5	-5,2	17%	-89,8	-54,6	-39%
Toplam Mal İhracatı	22,4	21,9	-2%	251,3	256,8	2%
Toplam Mal İthalatı	26,8	27,2	1%	341,1	311,4	-9%
HİZMETLER DENGESİ	3,2	3,7	16%	56,4	60,9	8%
Net Turizm Gelirleri	2,2	2,6	19%	41,7	47,1	13%
TOPLAM GELİR DENGESİ	-1,4	-1,4	0%	-11,1	-13,7	23%
SERMAYE VE FİNANS HESAPLARI	-2,2	-4,4	103%	-53,9	-26,0	-52%
Doğrudan Yatırımlar (- giriş)	-1,0	-0,6	-44%	-5,2	-4,2	-18%
Yurtdışında	0,3	0,6	65%	5,8	6,5	12%
Yurtiçinde	1,4	1,1	-18%	10,9	10,7	-2%
Gayrimenkul (Net)	0,3	0,2	-24%	4,0	2,8	-30%
Portföy Yatırımları (- giriş)	-4,8	-1,2	-74%	-6,6	-14,1	113%
Varlıklar	0,9	1,1	25%	3,3	23,0	588%
Yükümlülükler	5,7	2,3	-59%	10,0	37,1	273%
Hisse Senetleri	0,8	0,0	-95%	-0,4	-1,4	268%
Tahvil	4,9	2,3	-53%	10,3	38,5	273%
Hükümet'in Eurobond İhracı (Net)	2,5	-0,4	-116%	8,2	1,5	-82%
Bankaların Toplam Tahvil İhracı	1,4	0,6	-59%	2,5	14,0	449%
Diğer Yatırımlar (- giriş)	-3,0	-3,9	29%	-40,4	-11,6	-71%
Efektif ve Mevduatlar	-0,6	1,2	-305%	-27,6	8,0	-129%
Varlıklar	0,0	-0,5	-1181%	-0,8	9,2	-1210%
Yükümlülükler	0,6	-1,7	-364%	26,8	1,2	-96%
Krediler	-3,9	-4,1	3%	-10,1	-24,6	144%
Bankalar	3,9	3,2	-18%	7,4	22,8	207%
Uzun Vade (Net)	1,7	0,8	-51%	2,7	7,9	196%
Kısa Vade (Net)	2,2	2,4	8%	4,8	14,9	213%
Diğer Sektörler	-0,2	-0,1	-34%	-0,1	2,6	-2391%
Uzun Vade (Net)	-0,3	-0,4	37%	-1,4	1,5	-205%
Kısa Vade (Net)	0,0	0,2	380%	1,3	1,1	-16%
Ticari Krediler	1,5	-1,0	-170%	-2,7	4,9	-285%
Rezerv Varlıklar	6,7	1,3	-80%	-1,6	4,0	-356%
NET HATA NOKSAN	0,5	-1,5	-411%	-8,9	-18,4	106%

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.

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