

Nisan'da cari açık 5,4 milyar \$'a ulaşırken, 12-aylık birikimli açık 58 milyar \$'a ulaştı. Nisan'da cari açık 4,5 milyar \$'lık medyan beklenti ve bizim 4,8 milyar \$'lık tahminimizi aşarak 5,4 milyar \$ seviyesinde gerçekleşti. Bu rakamla, 12-aylık birikimli cari açık da 54,9 milyar \$'dan 57,8 milyar \$'a yükseldi. Ocak-Nisan döneminde ise cari açık 29,7 milyar \$'a ulaşmış durumda, ki bu rakam geçen yılın aynı dönemindeki 20,3 milyar \$'a göre önemli bir bozulmaya işaret ediyor.

İlk 4 ayın sonunda sermaye girişlerinin de zayıf seyretmesiyle rezervlerdeki azalış 22 milyar \$'a ulaştı. Nisan'da 5,4 milyar \$'lık cari açığa karşılık, konvansiyonel kanallardan sermaye girişinin 0,9 milyar \$'la sınırlı kalması ve bunun üzerine net-hata noksan kalemi üzerinden 3,7 milyar \$ daha çıkış yaşanmasıyla resmi rezervlerde 8,2 milyar \$'a varan bir kayıp yaşandı (ki bu kayıpların Mayıs ayında daha da hızlandığını biliyoruz). Ocak-Nisan döneminde ise, cari açık 29,7 milyar \$'a ulaşırken, konvansiyonel kanallardan 14,0 milyar \$ sermaye girişi, net-hata-ve-noksan üzerinden 6,7 milyar \$ sermaye çıkışı yaşanmasıyla, resmi rezervlerdeki kayıp 22,4 milyar \$'a ulaştı. Bu dönemdeki 14,0 milyar \$'lık sermaye girişinin 8,9 milyar \$'ını da mevduat artışı oluşturuyor, ki bunun da 7,3 milyar \$'ı TCMB'nin yabancı merkez bankaları ile yaptığı swap/mevduat anlaşmalarından kaynaklanıyor. Doğrudan yatırım kanalından girişler sadece 1,9 milyar \$ olurken, portföy kanalından da Hazine'nin 3,7 milyar \$'lık net Eurobond ihracına rağmen, 1,5 milyar \$'lık çıkış yaşanmış. Son olarak, bankaların ve şirketlerin net kredi borçlanması da sadece 0,9 milyar \$'lık finansman desteği sağlamış.

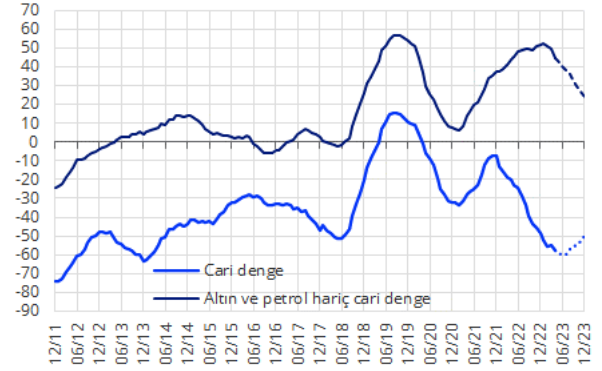
Cari açık bir süre daha yükselmeye devam etse de, yılın ikinci yarısında gerileyebilir. Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilere göre, Mayıs'ta dış ticaret açığı enerji maliyetlerindeki gevşemeye rağmen 12,7 milyar \$ gibi yüksek bir seviyede gerçekleşti. Buna göre, cari açığın Mayıs'ta 7,0 milyar \$ civarında gerçekleşmesi beklenebilir. Bu rakam da, 12- aylık birikimli cari açığın 59 milyar \$'ın üzerine yükselmesi anlamına gelecek. Cari açığın Haziran/Temmuz itibarıyla 60 milyar \$ civarını gördükten sonra, yılın ilerleyen bölümünde, özellikle enerji ithalat maliyetindeki ve muhtemelen net altın ithalatındaki gevşemeye bağlı olarak gerilemesini ve yılı 50 milyar \$ civarında (GSYH'nin yaklaşık %5,0'i) tamamlamasını bekliyoruz.

Tablo 1: Cari açığın finansmanı, özet tablo (Milyar \$)

| | Aylık | | Yılbaşından beri | |
|---------------------|------------|------------|------------------|------------|
| | Nisan 2023 | Nisan 2022 | Nisan 2023 | Nisan 2022 |
| Cari Açık | 5.4 | 2.5 | 29.7 | 20.3 |
| Sermaye Hesabı | 0.9 | 3.2 | 14.0 | 7.7 |
| Doğrudan Yatırımlar | 0.8 | 0.8 | 1.9 | 1.4 |
| Portföy Yatırımlar | -1.2 | -0.6 | -1.5 | -5.5 |
| Krediler | 0.1 | 0.6 | 0.9 | 2.0 |
| Mevduat | 0.9 | 2.9 | 8.9 | 8.9 |
| Ticari Krediler | 0.4 | -0.4 | 4.0 | 0.8 |
| Net Hata Noksan | -3.7 | 2.6 | -6.7 | 8.2 |
| Rezerv Varlıklar | -8.2 | 3.2 | -22.4 | -4.4 |

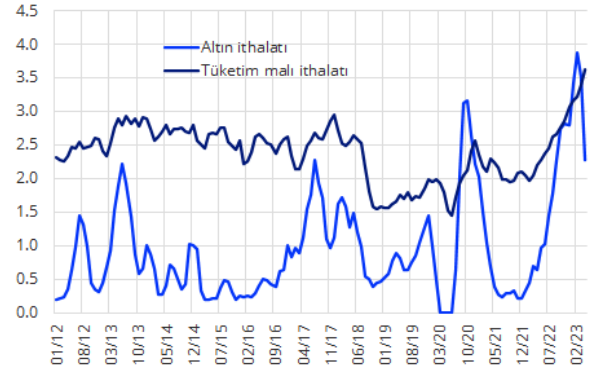
Kaynak: TCMB, Gedik Yatırım

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



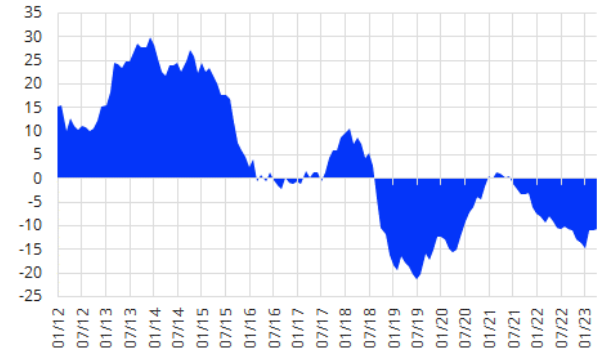
Kaynak: TCMB

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 2: Ödemeler Dengesi (Milyar USD)

| | Aylık | | Yılbaşından beri | | 12-aylık | |
|--|------------|------------|------------------|------------|------------|-----------|
| | Nisan 2023 | Nisan 2022 | Nisan 2023 | Nisan 2022 | Nisan 2023 | Mart 2023 |
| Cari İşlemler Hesabı | -5.4 | -2.5 | -29.7 | -20.3 | -57.8 | -54.9 |
| Dış Ticaret Dengesi (OIB Tanımlı) | -7.0 | -4.3 | -36.3 | -25.7 | -100.2 | -97.5 |
| Dış Ticaret Dengesi | -8.7 | -6.1 | -43.4 | -32.7 | -120.3 | -117.7 |
| Bavul Ticareti, Navlun, vb. | 1.7 | 1.8 | 7.1 | 7.0 | 20.1 | 20.2 |
| Hizmetler Dengesi | 2.9 | 2.8 | 10.6 | 9.1 | 51.6 | 51.5 |
| Gelir Dengesi | -1.3 | -0.9 | -3.9 | -3.2 | -9.2 | -8.8 |
| Cari Transferler | 0.0 | -0.1 | -0.1 | -0.5 | 0.0 | -0.1 |
| Finans Hesapları; rezervler hariç (-) | -0.9 | -3.2 | -14.0 | -7.7 | -42.0 | -44.2 |
| Doğrudan Yatırımlar (-) | -0.8 | -0.8 | -1.9 | -1.4 | -8.9 | -8.9 |
| Net Varlık Edinimi (-) | 0.4 | 0.3 | 1.9 | 1.5 | 5.3 | 5.1 |
| Net Yükümlülük Oluşumu | 1.2 | 1.1 | 3.8 | 3.0 | 14.1 | 14.0 |
| Portföy Yatırımları (-) | 1.2 | 0.6 | 1.5 | 5.5 | 9.6 | 9.0 |
| Net Varlık Edinimi (-) | 0.3 | 0.3 | 1.7 | 3.0 | 3.3 | 3.2 |
| Net Yükümlülük Oluşumu | -0.9 | -0.3 | 0.2 | -2.5 | -6.3 | -5.8 |
| Hisse senedi | 0.0 | 0.1 | -1.0 | -1.2 | -3.8 | -3.6 |
| Devlet tahvili | 0.0 | -0.1 | 0.1 | -1.0 | -1.1 | -1.2 |
| Eurobono (kamu) | 0.2 | 0.3 | 3.7 | 1.5 | 7.2 | 7.3 |
| Eurobono (bankalar) | -0.2 | -0.6 | -0.5 | -2.2 | -6.3 | -6.8 |
| Eurobono (şirketler) | -0.8 | 0.0 | -2.0 | 0.3 | -2.2 | -1.4 |
| Krediler (-) | -0.1 | -0.6 | -0.9 | -2.0 | -2.6 | -3.1 |
| Net Varlık Edinimi (-) | 0.1 | 0.0 | -0.1 | -0.5 | 0.1 | 0.1 |
| Net Yükümlülük Oluşumu | 0.2 | 0.6 | 0.7 | 1.4 | 2.8 | 3.2 |
| o/w Bankalar | 0.3 | 0.4 | 0.6 | -0.8 | -4.3 | -4.1 |
| o/w Şirketler | -0.1 | 0.2 | 0.4 | 1.7 | 6.8 | 7.1 |
| Efektif ve Mevduatlar (-) | -0.9 | -2.9 | -8.9 | -8.9 | -35.9 | -37.9 |
| Net Varlık Edinimi (-) | -0.1 | -1.3 | 2.7 | 2.2 | -6.1 | -7.3 |
| Net Yükümlülük Oluşumu | 0.8 | 1.6 | 11.5 | 11.1 | 29.8 | 30.5 |
| Ticari Krediler (-) | -0.4 | 0.4 | -4.0 | -0.8 | -4.1 | -3.2 |
| Net Varlık Edinimi (-) | -1.1 | 3.0 | -3.6 | 4.6 | 2.0 | 6.0 |
| Net Yükümlülük Oluşumu | -0.7 | 2.5 | 0.4 | 5.4 | 6.0 | 9.2 |
| Rezerv Varlıklar | -8.2 | 3.2 | -22.4 | -4.4 | -5.7 | 5.7 |
| Net Hata Noksan | -3.7 | 2.6 | -6.7 | 8.2 | 10.2 | 16.5 |

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.