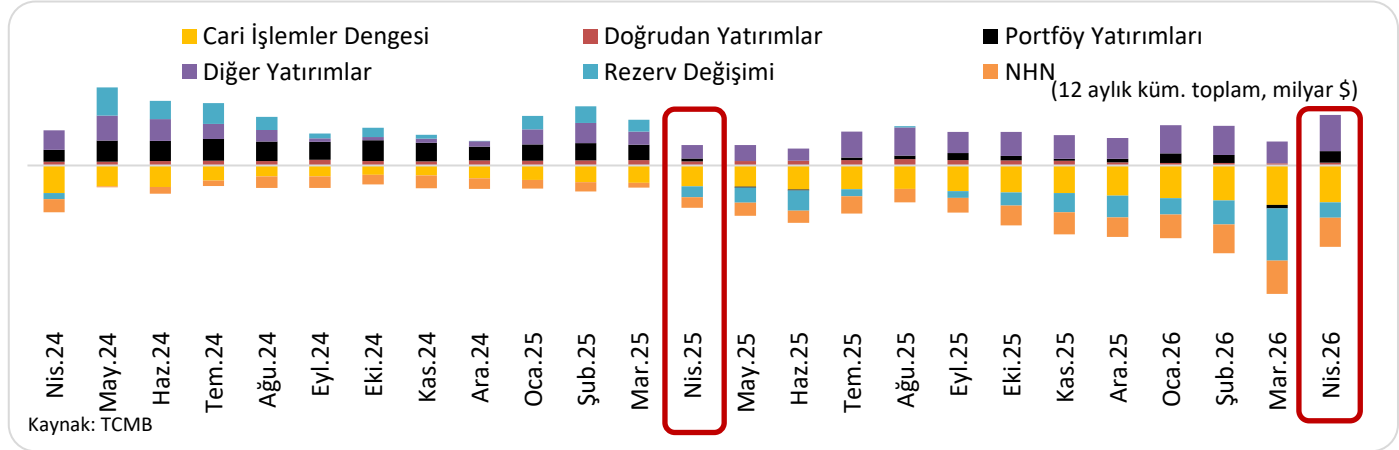


Cari işlemler açığı Nisan ayında 6.7 milyar dolar gerçekleşti.



Nisan ayında beş ayın ardından ilk defa yıllık bazda (%32.6) gerileyen cari işlemler dengesi 5.7 milyar dolar açık vererek piyasa beklentisinin hafif üzerinde gerçekleşti. Nisan ayında paritenin olumlu desteği ve öne çekilen talep etkisiyle ihracatın geçmiş tüm Nisan aylarının en yükseğini kaydetmesi ve ithalattaki sınırlı artış dış ticaret açığının daralmasına belirleyici oldu. Net hizmet gelirlerindeki yıllık gerilemeye karşın dış ticaret açığındaki %31'lik yıllık daralma cari açığın yıllık bazda gerilemesine destek verdi. Enerji ithalatı Nisan'da yıllık bazda %28.4 artarak jeopolitik gelişmelerin etkisini yansıtırken, altın ithalatının yıllık bazda %52 gerilemesi enerji ithalatındaki artışı kompanse etti. Öte yandan enerji ve altın hariç cari denge ise dört aylık açık vermesinin ardından Nisan'da fazla verdi. Çekirdek cari denge böylece sınırlı da olsa 319 milyon dolar fazla vermiş oldu. 12 aylık kümülatif toplamda cari açık ise Mart ayındaki 39.7 milyar dolar seviyesinden Nisan'da 37 milyar dolara geriledi.

Nisan ayı finansman gelişimine bakıldığında cari açığın finansmanında doğrudan, portföy ve diğer yatırımlar kanalıyla yurt içine giriş yapan sermayenin desteğiyle birlikte TCMB nezdinde tutulan rezervlerde artış kaydedilmesi dikkat çekiyor. Buna göre doğrudan yatırımlardan 447 milyon dolar, portföy yatırımlarından 4 milyar dolar, diğer yatırımlardan ise 15 milyar dolar sermaye girişi yaşandı. Portföy yatırımlarının alt detayına bakıldığında yabancıların hisse senedi ve yatırım fonu piyasasında 4.3 milyar dolarlık, borç senetleri piyasasında 2.1 milyar dolar net alım gerçekleştirdiği görülüyor. Borç senetleri piyasasının detaylarına bakıldığında ise sermaye girişinin ağırlıklı olarak Eurobond ihracı kaynaklı olduğu dikkat çekiyor. Diğer yatırımlar kanalıyla ise Nisan ayında 14.5 milyar dolar sermaye girişi yaşandı. Söz konusu gelişimde hem bankacılık sektörünün hem de diğer sektörlerin uzun vadeli kredi kullanımı, yurt içi bankaların yurtdışı muhabir hesaplarındaki döviz azalışının yanı sıra yurt dışı bankaların yurt içi banka hesaplarındaki döviz artışı ön plana çıkıyor. Finansmanın tüm alt kalemlerinde yaşanan sermaye girişlerinin desteğiyle Nisan ayında TCMB rezervleri tarihi 12 milyar dolar artış kaydetti. Net hata noksan kaleminde ise 1.5 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşti.

Sonuç olarak, Nisan ayında cari işlemler açığı, öne çekilen talebin etkisiyle ihracatta görülen performansın yanı sıra ithalatta yıllık bazda yaşanan artışın önceki aya göre yavaşlamasıyla 5.7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Cari açığın finansmanının ağırlıklı olarak diğer yatırımlar ve portföy yatırımları aracılığıyla sağlanması ise Mart ayında tarihî düzeyde azalış kaydeden TCMB rezervlerinde yeniden artış görülmesine olanak tanıdı.

Jeopolitik gelişmelerin etkisinin küresel ölçekte hissedilmeye devam ettiği bir ortamda, finansman kompozisyonundaki gelişmeler önemli bir rol oynayacaktır. Diğer yandan, geçici dış ticaret verileri, resmî tatil dönemini de kapsayan Mayıs ayında ihracatın Nisan ayındaki güçlü görünümünü koruyamadığına işaret ediyor. Bununla birlikte, ithalatın yıllık bazdaki gerilemesi, dış ticaret kaynaklı cari açığındaki görece daralmanın Mayıs ayında devam edebileceğine işaret ediyor. Önümüzdeki dönemde ise jeopolitik gelişmeler çerçevesinde enerji fiyatlarının seyri, iç ve dış talep koşulları ile turizm sektöründeki görünüm, cari açığın gidişatı açısından belirleyici unsurlar olacaktır.

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğu hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değişiklik yapma hakkına sahiptir.