

## 2006 Mayıs ayı ödemeler dengesi....

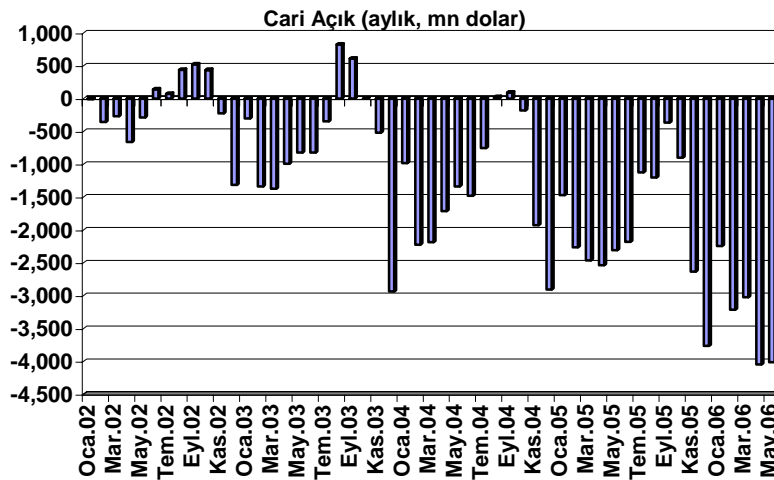
**Ocak-Mayıs ihracat  
31,7 milyar dolar  
iken ithalat 53,2  
milyar dolar...**

Mayıs ayı cari açık rakamı bir önceki yılın aynı ayına göre %73,8 artarak 4,016 milyar dolara ulaşmıştır. Geçmiş dönemlerde olduğu gibi dış ticaret açığı cari açığı en başta gelen nedeni olarak ortaya çıkmakta olup 2005 yılının Mayıs ayına göre %49,5 artarak 4,401 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Dış ticaret açığındaki gelişmeye Ocak-Mayıs sürecinde baktığımızda ise açığın bir önceki yılın aynı dönemine göre %46,2 oranında artarak 17,179 milyar dolara ulaştığına şahit olmaktadır. Ocak-Mayıs 2006 döneminde ihracat (FOB) gelirlerimiz %8 oranında artarak 31,701 milyar dolara yükselirken bavul ticaretinden sağladığımız gelirlerdeki artış %18,4 olarak gerçekleşmiş ve 1,598 milyar dolara çıkmıştır. İthalat (CIF) tarafında ise artış ihracatın oldukça üzerinde kalmış ve %18 artışla 53,228 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

**Turizm gelirlerinde  
bozulma...**

Turizm gelirlerini de içeren hizmetler dengesinde ise 2005 Ocak-Mayıs döneminde 2,779 milyar dolar fazla verilirken 2006 Ocak-Mayıs döneminde ise %9 oranında bir düşüş gerçekleşerek 2,524 milyar dolar fazla verilmiş bulunmaktadır. Turizm gelirlerindeki gelişmeye baktığımızda ise 2006 Ocak-Mayıs döneminde gelirlerimizin bir önceki yılın aynı dönemine göre %3,1 düşerek 4,123 milyar dolara indiğini, buna karşılık turizm giderlerimizin de %11,7 azalarak 965 milyon dolara düştüğünü gözlemlemekteyiz. Kısacası, net turizm gelirlerimizin %0,1 gibi çok düşük bir oranında azalarak 3,158 milyar dolara düştüğünü gözlemlemekteyiz. Diğer taraftan, turizm sektörünün bu yıl çok iyi gitmediği yönündeki haberleri değerlendirdiğimizde, turizm gelirlerindeki bozulmanın Haziran ve özellikle Temmuz ayı rakamlarında daha belirgin hale geleceğini düşünüyoruz

Hizmetler Dengesi içinde yer alan bir diğer önemli alt kalem olan taşımacılık kaleminde net giderler 2006 Ocak-Mayıs döneminde %2,8 azalarak 546 milyon dolara düşerken, gelirler ise navlun giderlerinde 604 milyon dolar net çıkış gerçekleşmiş gözükmektedir. Diğer taşımacılık kaleminde kaynaklanan net girişler ise bu yılın ilk beş ayında 58 milyon dolar olmuştur.

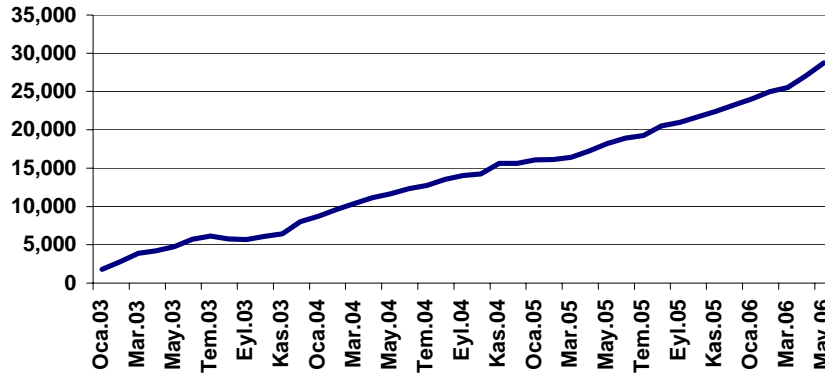


Kaynak:TUIK

**Doğrudan  
yatırımlarda artış  
Mayıs ayında  
oldukça yüksek...**

Doğrudan yatırımlar kalemi altında, Türkiye'deki yabancı sermayeli şirketlerin yurtdışındaki ortaklarından kullandıkları kredileri ve yurtdışında yerleşik kişilerin Türkiye'de gerçekleştirdikleri gayrimenkul alımlarını da içeren yurtdışında yerleşik kişilerin yurtiçinde yaptıkları net yatırımlar, 2005 yılı Ocak-Mayıs dönemine göre oldukça yüksek oranda artarak 905 milyon dolardan 2006 Ocak-Mayıs döneminde 8,085 milyar dolara ulaşmıştır. Oldukça yüksek olan bu artış içerisinde Telsim'in mal varlığının Vodafone'a devri ve Petrol Ofisi A.Ş.'nin %34'nün Avusturya merkezli petrol ve doğalgaz şirketi OMV Aktiengesellschaft'a devredilmesi de yer almaktadır. Son günlerin çok tartışılan bir konusu olan yurt dışında yerleşik kişilerin Türkiye'de gerçekleştirdikleri net gayrimenkul alımlarının ise Ocak-Mayıs 2006 döneminde %111,3 artışla 1,141 milyar dolar olarak gerçekleştiğini görmekteyiz. Yurtiçinde yerleşik kişilerin yurtdışında yaptıkları net yatırımlarla ilgili olarak 2005 Ocak-Mayıs döneminde net 277milyon dolar tutarında yeni yatırım yapılmışken, 2006 yılının aynı döneminde net 49 milyon dolar tasfiye gerçekleştiğini görmekteyiz.

Cari Açık (12 aylık, mn dolar)



Kaynak:TUIK

**Yabancılar Mayıs  
ayında İMKB'de  
226 milyon dolar  
net alım  
yaptılar...**

Portföy yatırımları kaleminde net sermaye girişi 2005 Ocak-Mayıs döneminde 4,649 milyar dolar olarak gerçekleşirken 2006 Ocak-Mayıs döneminde 114 milyon dolar sermaye çıkışına dönüşmüştür. Aylık bazda incelediğimizde geçen yılın Mayıs ayında net portföy yatırımlarında 978 milyon dolar giriş olurken 2006 yılı Mayıs ayında akım tersine dönmüş ve 3,107 milyar dolar tutarında çıkış gerçekleşmiştir. Alt kalemleri incelediğimizde ise yurtdışında yerleşik kişilerin Mayıs ayında hisse senedi piyasasında 226 milyon dolar net alım, devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 3,113 milyar dolar tutarında net satış gerçekleştirdiklerini görmekteyiz. Ocak-mayıs dönemi itibari ile baktığımızda ise söz konusu piyasalarda sırasıyla 1,090 milyar dolar net alım ve 2,195 milyar dolar net satış gerçekleştirilmiştir.

Rezerv varlıkların içinde yer alan resmi rezervler 2005 Ocak-Mayıs döneminde 1,759 milyar dolar artmışken 2006 Ocak-Mayıs döneminde, Mayıs ayındaki 1,331 milyar dolar azalışla birlikte toplam 6,169 milyar dolar artış göstermiştir.

**İthalatta  
yavaşlama,  
ihracatta artış...**

Özet olarak, cari açıkta bugüne değin oluşan olumsuz negatif büyümenin TL'nin yabancı paralar karşısında değerli kalması, iç talebin güçlü olması, ve Dünya enerji-emtia fiyatlarında yaşanan çıkışlardan kaynaklandığını düşünüyoruz. Ancak, TL'nin değerinde son dönemlerde yaşadığımız düzeltme hareketi ve faizlerde gözlemlediğimiz yukarı yönlü hareketin cari açık üzerinde iyileştirici etkilerinin önümüzdeki aylarda hissedilmeye başlayacağına inanıyoruz. Bir diğer deyişle, önümüzdeki aylarda ithalatın yavaşlaması ve ihracatın artmaya başlaması muhtemel gözükmektedir.

UYARI NOTU: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri, yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. 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.