



# MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Haziran 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

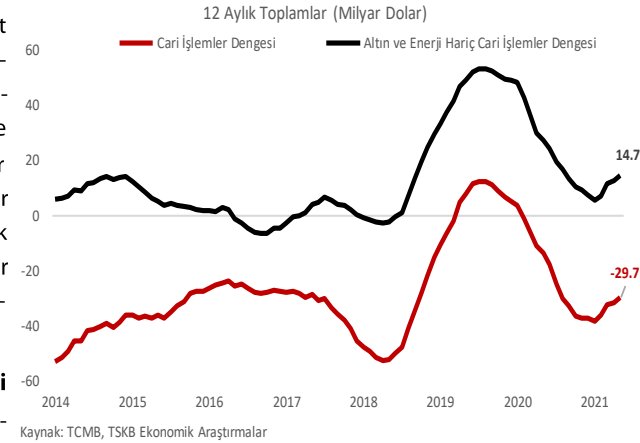
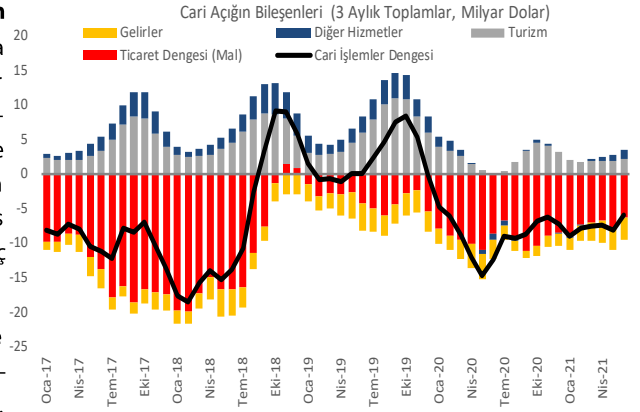
TSKB Ekonomik Araştırmalar

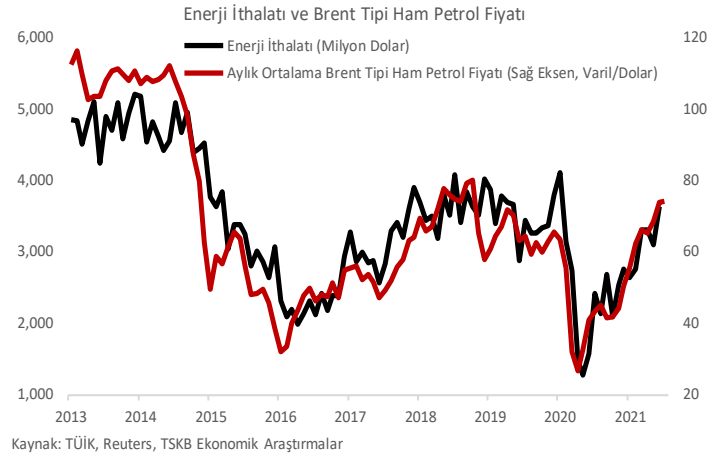
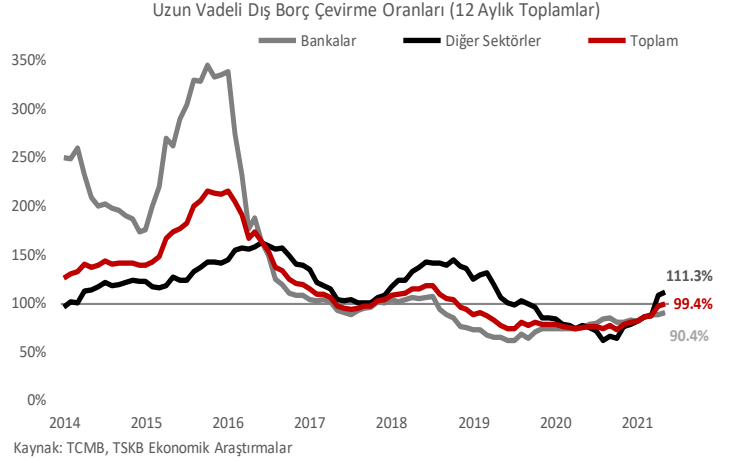
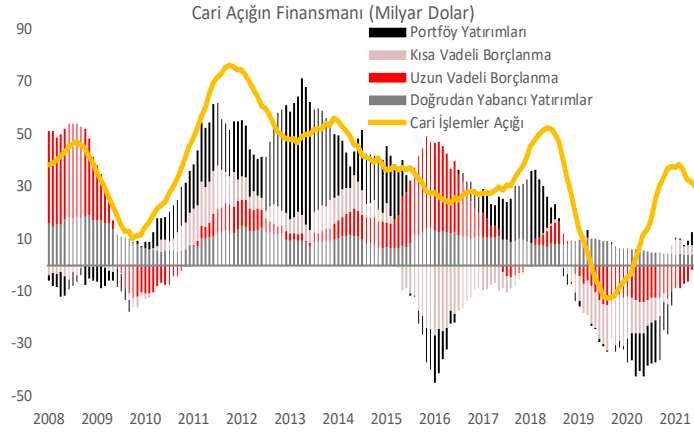
**Haziran'da genel ve çekirdek cari denge göstergelerinde iyileşme devam etti.** 2020 Haziran'da 3,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 1,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde altın hariç cari açık 1,3 milyar dolardan 960 milyon dolara gerilerken, enerji hariç dengede kayda değer iyileşme gözlemlendi. 2020 Haziran'ında 1,8 milyar dolar açık veren enerji dışı dengede 1,8 milyar dolar fazla oluşurken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 40 milyon dolardan 2,0 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mayıs ayındaki 31,6 milyar dolardan 29,7 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 12,7 milyar dolardan 14,7 milyar dolara yükseldi.

**Dış ticaret açığı hafif gerilerken, cari dengedeki iyileşme büyük ölçüde hizmet dengesinden kaynaklandı.** Haziran'da altın ithalatında gerileme devam etse de enerji ithalatındaki hızlanma ithalatta yüksek oranlı artışa yol açtı. Ancak toplam rakamlarda ihracatın ithalattan daha güçlü bir performans kaydetmesi dış ticaret açığındaki iyileşmenin nedeni oldu. Bu sonuçlarla, dış ticaret açığı yıllık bazda %22,4 daralarak Haziran 2020'deki 2,1 milyar dolardan 1,6 milyar dolara indi. Aynı dönemde hizmet kalemleri geçen yıla kıyasla belirgin şekilde toparlanarak cari açığındaki iyileşmenin temel faktörü oldu. Haziran 2020'de 346 milyon dolar açık veren hizmet dengesi 2021 Haziran'da 1,5 milyar dolar fazla verdi. Bu gelişmede hem seyahat hem de taşımacılık gelirlerindeki artışlar rol oynadı. Seyahat gelirleri 29 milyon dolardan 1,0 milyar dolara, taşımacılık geliri 179 milyon dolardan 1,0 milyar dolara yükseldi. Öte yandan, birincil gelir dengesindeki açık 603 milyon dolardan 1,0 milyar dolara yükselerek cari dengedeki iyileşmeyi sınırlayan faktör oldu.

**Haziran'da yurtdışı borçlanma faaliyetleri sınırlı kalırken, sermaye girişleri ve net hata noksan kalemleri rezervlerde hızlı artışa yol açtı.** 2020 Haziran'da 5 milyon dolar açık veren net doğrudan yabancı yatırım kalemi 2021'in aynı ayında 796 milyon dolar net girişe işaret etti. Yine geçen yıl Haziran'da 1,4 milyar dolar net çıkış yaşanan portföy yatırımı kaleminde bu yıl aynı dönemde 2,8 milyar dolar giriş yaşandı. Hisse senetlerine önemli bir giriş olmazken, hem kamunun hem de özel sektörün yurtdışındaki tahvillerine yönelik yabancı ilgisi güçlü seyretti. Bankaların tahvillerine 608 milyon dolar, diğer sektörlerin tahvillerine 777 milyon dolar giriş yaşandı. Kısa vadeli dış borçlanmada nette 543 milyon dolarlık borçlanma yapılırken, uzun vadelielerde nette 872 milyon dolar ödeme gerçekleşti. Haziran'da bankacılık sektörünün uzun vadeli kredilerde borç çevirme oranı %88,8 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %66,3 ve %83,4 seviyelerinde oluştu. Haziran itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %90,4, diğer sektörlerde %111,3 ve toplamda %99,4 seviyesinde bulunuyor. Bununla birlikte, Haziran'da TCMB'nin Çin Merkez Bankası ile yaptığı swap işlem tutarının artırılması resmi rezervlerdeki artışı destekledi. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 8,8 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden 2,9 milyar dolar giriş gerçekleşti.

**Haziran verileriyle birlikte, 2020 ilk yarıda 21,2 milyar dolar olan cari açık 2021'in aynı döneminde dış ticaret açığındaki gerileme ve hizmetlerdeki hafif toparlanma ile 13,6 milyar dolara indi. Dış ticaret tarafında altın ithalatındaki gerileme ve ihracatın güçlü performansı öne çıktı. Hizmetler tarafında ise salgın kaynaklı belirsizliklerden dolayı görece iyileşme sınırlı kalırken, gelir hesaplarında önemli bir değişim yaşanmadı. İhracat gücünü korurken, aşılamanın hızlanması turizmi destekliyor. Ancak enerji faturasındaki artış ve salgın kaynaklı belirsizlikler gelecek aylarda dış ticaret ve cari dengedeki iyileşmeyi sınırlayabilir. Bu dinamiklerle cari dengede iyileşmenin hız kesebileceğini ve cari açığın 2021'de 21,1 milyar dolar seviyesinde gerçekleşebileceğini hesaplıyoruz.**





## TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu döküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamiyle kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.