



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Mayıs 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

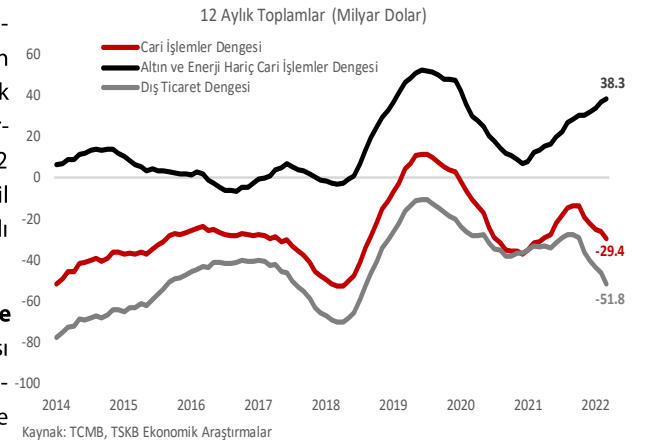
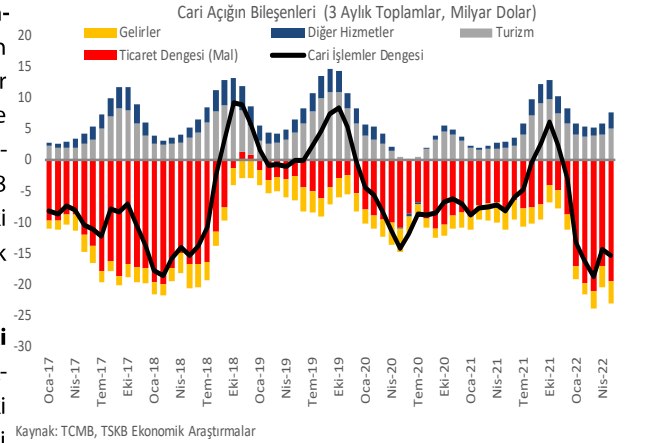
TSKB Ekonomik Araştırmalar

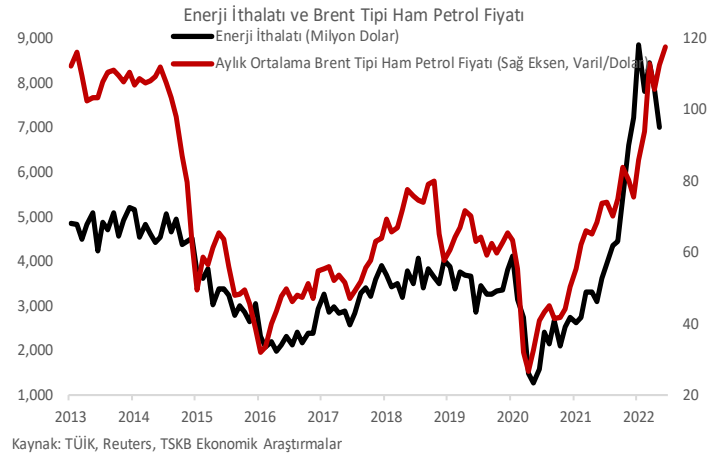
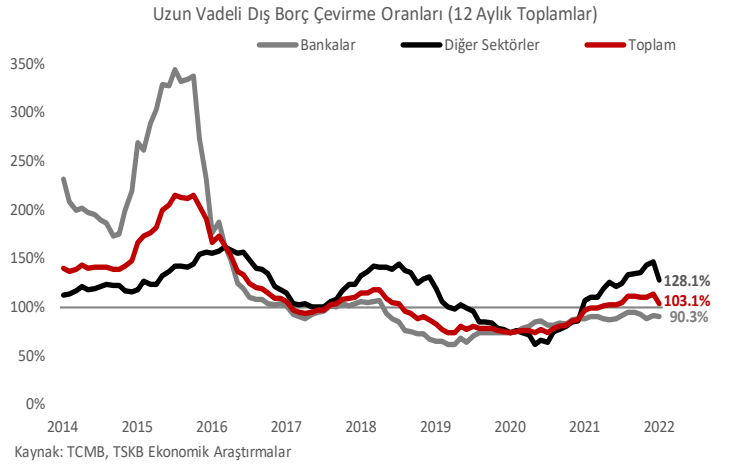
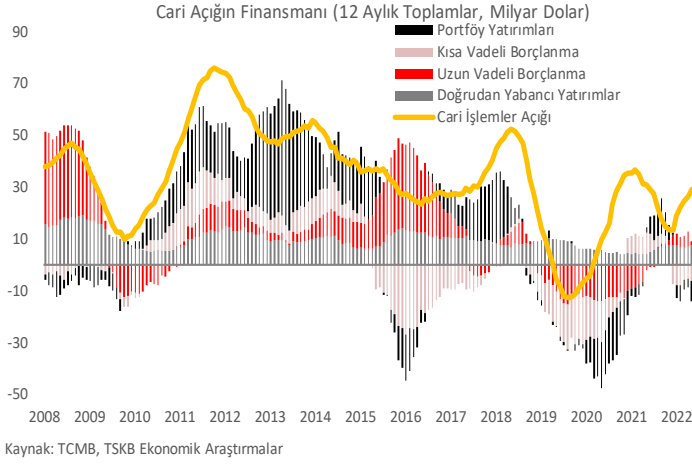
Mayıs'ta cari açığı genişleten, çekirdek dengesindeki iyileşme yavaşladı. 2021 Mayıs'ta 3,3 milyar dolar olan toplam cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 6,5 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde altın hariç cari açık 3,4 milyar dolardan 5,1 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç cari dengede ise geçen yıla göre sınırlı bir iyileşme ile 948 milyon dolar açık oluştu. Böylece 2021 Mayıs'ta 1,0 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 2022 Mayıs'ta 388 milyon dolar fazla verdi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Nisan ayındaki 26,3 milyar dolardan 29,4 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 34,6 milyar dolarda yatay kaldı.

Hizmet gelirlerinde devam eden toparlanmaya karşın, dış ticaret açığındaki hızlı genişleme cari açığı genişletti. Mayıs'ta altın ithalatında yüksek artış gözlenirken, enerji ithalatında bir miktar yavaşlama yaşandı. İhracattaki ivme kaybıyla birlikte, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı Mayıs 2021'deki 3,1 milyar dolardan 8,7 milyar dolara genişledi. Aynı dönemde taşımacılık gelirlerindeki artış görece yavaş kalsa da turizm öncülüğünde hizmetlerde gözlenen güçlü toparlanma cari açığı genişletmeyi sınırladı. Taşımacılık gelirlerinde yıllık bazda artış %91,8 olurken, seyahat gelirlerindeki artış %279,9'a ulaştı. Bu sonuçlarla Mayıs 2021'de 897 milyon dolar hizmet dengesindeki fazla 2022 Mayıs'ta 3,2 milyar dolara yükseldi. Birincil gelir kalemindeki çıkışın azalmasına rağmen ikincil gelir kalemlerindeki bozulmadan dolayı gelir kalemlerinde nette iyileşme sınırlı kaldı.

Mayıs'ta sermaye çıkışı hızlanırken, cari açığın finansmanında rezervler ve net-hata noksan kalemleri önemli rol oynadı. Söz konusu dönemde yurtdışı yerleşiklerin 657 milyon dolarlık gayrimenkul yatırımları olurken, toplamda doğrudan yabancı yatırım kalemindeki giriş 959 milyon dolara çıktı. Fakat aynı dönemde yabancılar Türk finansal varlıklarının genelinde satıcılı oldular. Bu sonuçlarla portföy yatırımlarından toplamda 4,3 milyar dolar tutarında nette çıkış yaşandı. Ayrıca yurtdışındaki şirketlerin yurtdışında borçlanma iştahları da zayıf kaldı. Bu dönemde uzun vadeli borçlarda 1,0 milyar dolar, kısa vadelerde nette 787 milyon dolar borç geri ödemesi yapıldı. Böylece bankacılıkta uzun vadeli borç çevirme oranı %65,7 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda uzun vadeli dış borç çevirme oranı sırasıyla %80,7 ve %71,8 seviyelerinde oluştu. Mayıs itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %90,3, diğer sektörlerde %128,1 ve toplamda %103,1 oldu. Yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatları 1,3 milyar dolar artarken, yurtdışı bankaların yurtdışındaki mevduatları 1,1 milyar dolar arttı. Bu ortamda resmi rezervler 5,9 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminden 2,9 milyar dolar giriş meydana geldi.

Mayıs ayı ödemeler dengesi sonuçları bir süredir gözlenen eğilimleri teyit ederken, finansman tarafında kırılgan bir görünüm ortaya çıktı. Hizmet gelirlerindeki güçlü toparlanmaya rağmen enerji ve enerji dışı kalemlerdeki yüksek artışlar kaynaklı ithalatın hızlanması ile dış dengede gözlenen bozulma devam etti. Söz konusu dönemde portföy yatırımlarındaki çıkışlara ek olarak borçlanmada yaşanan zorluklar dikkat çekti. Bu sonuçlarla 2021 Ocak-Mayıs döneminde 12,4 milyar dolar olan cari açık 2022'nin aynı döneminde 28,1 milyar dolara çıktı. Önümüzdeki dönemde küresel emtia fiyatlarındaki yüksek seviyeden dolayı dış ticaret ve cari açığı genişletmenin yavaşlayarak da olsa devam edeceğini düşünüyoruz. Bununla birlikte, turizmdeki ve diğer hizmet gelirlerindeki toparlanmanın cari açığı genişletmeyi sınırlayacağını tahmin ediyoruz. Ancak iç talepte kayda değer bir ivme kaybı veya emtia fiyatlarında hızlı bir geri çekilme yaşanmadıkça 2022'nin tamamında dış ticaret açığının genişleyeceğini ve cari işlemler hesabının açık verebileceğini hesaplıyoruz.





TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman 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.