



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Nisan 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

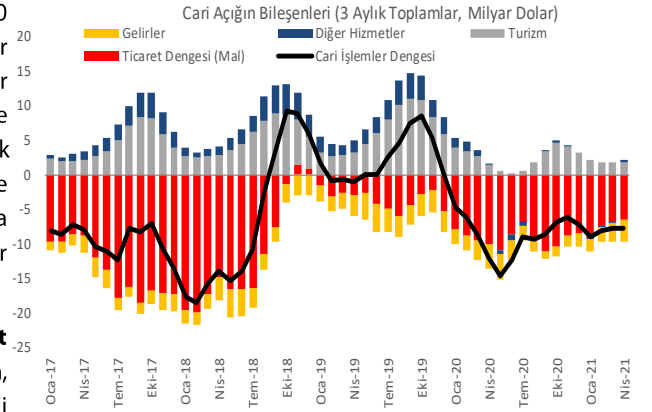
TSKB Ekonomik Araştırmalar

Nisan'da hem genel hem de çekirdek cari denge göstergeleri iyileşti. 2020 Nisan'da 5,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 1,7 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde çekirdek göstergeler de kayda değer iyileşme gösterdi. 2020 Nisan'ında 4,1 milyar dolar açık veren enerji hariç denge 2021'in aynı ayında 956 milyon dolar fazla verirken, altın ve enerji hariç çekirdek denge 3,5 milyar dolar açıktan 942 milyon dolar fazlaya döndü. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mart ayındaki 36,3 milyar dolardan 32,7 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 6,7 milyar dolardan 11,2 milyar dolara yükseldi.

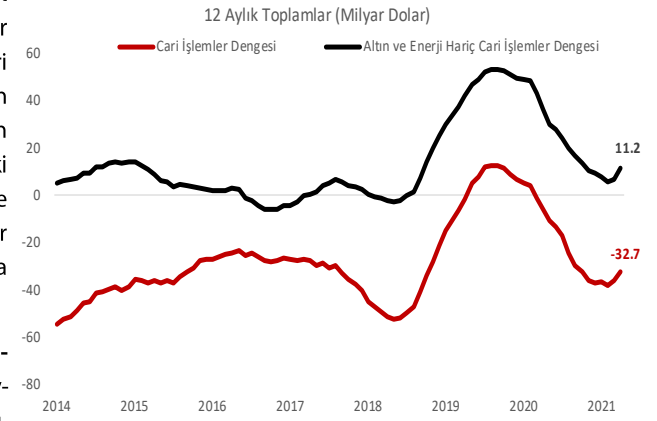
Cari dengedeki iyileşme hem dış ticaret açığındaki azalıştan hem de hizmet dengesindeki toparlanmadan kaynaklandı. Nisan'da altın ithalatı azalırken, ihracatının artması dış ticaret açığındaki azalışa katkıda bulundu. Ancak enerji faturasındaki artış dış dengedeki iyileşmeyi sınırladı. Bu sonuçlarla, dış ticaret açığı yıllık bazda %60,7 daralarak Nisan 2020'deki 3,8 milyar dolardan 1,5 milyar dolara indi. Öte yandan, hizmet kalemleri geçen yıla kıyasla toparlanarak cari açıktaki iyileşmeye katkı yaptılar. Nisan 2020'de 339 milyon dolar açık veren hizmet dengesi 2021 Nisan'da 811 milyon dolar fazla verdi. Bu gelişmede geçen yıl herhangi bir giriş olmayan seyahat kalemindeki 596 milyon dolar tutarındaki net giriş dikkat çekti. Benzer şekilde bu dönemde taşımacılık kaleminde iyileşme yaşanırken, diğer alt kalemlere de yayılan sınırlı iyileşmeler gözlemlendi. Birincil gelir dengesindeki açıkta bir miktar bozulma yaşanırken, ikincil gelir kalemi Nisan'da 248 milyon dolar net girişe işaret ederek cari dengeye olumlu etkide bulundu.

Nisan ayında borçlanmanın sınırlı kalması ve portföy çıkışlarıyla rezervler de gerileme devam etti. 2021 Nisan'ında yurtiçi ve yurtdışı gelişmelerin etkisiyle çıkışları sürerken, net portföy yatırımı kaleminden çıkış 1,5 milyar dolar oldu. Portföy yatırımlarındaki çıkışın kompozisyonuna baktığımızda 123 milyon dolarlık hisse senedine karşılık 995 milyar dolarlık devlet iç borçlanma senedi öne çıktı. Bu yıl Nisan'da da net doğrudan yabancı yatırım girişi 56 milyon dolarlık sınırlı bir giriş yaşandı. Kısa vadeli dış borçlanmada net sadece 235 milyon dolarlık borçlanma yapılırken, uzun vadeli dış borçlarda net 760 milyon dolar tutarında ödeme gerçekleşti. Nisan'da bankacılık sektörünün uzun vadeli kredilerde borç çevirme oranı %82,2 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %92,4 ve %84,4 seviyelerinde oluştu. Nisan itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %87,8, diğer sektörlerde %85,9 ve toplamda %87,0 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 1,2 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminden 198 milyon dolar giriş gerçekleşti.

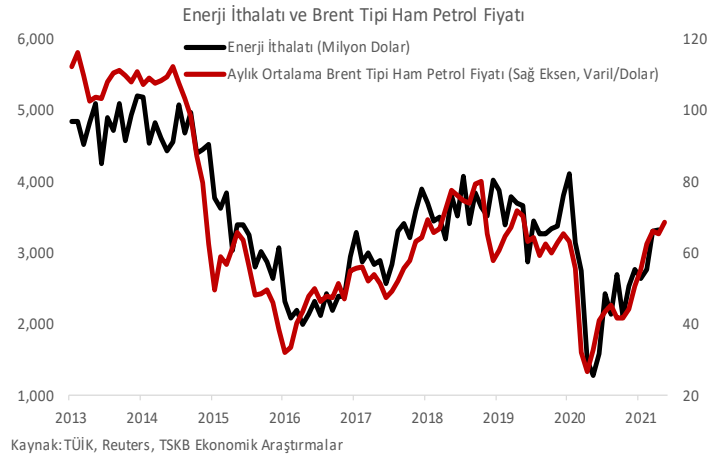
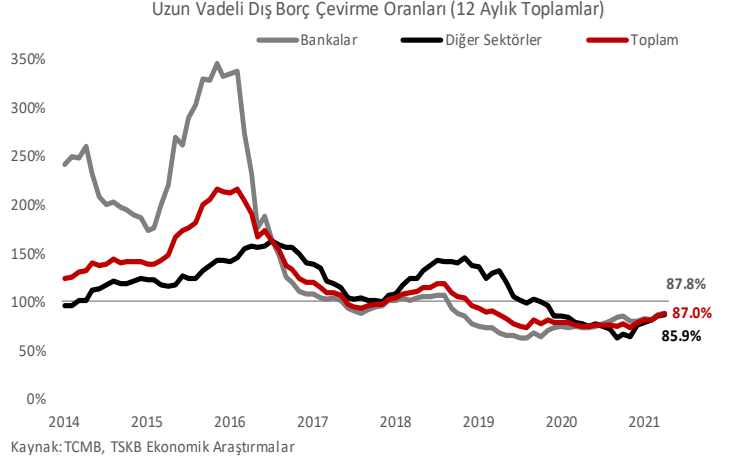
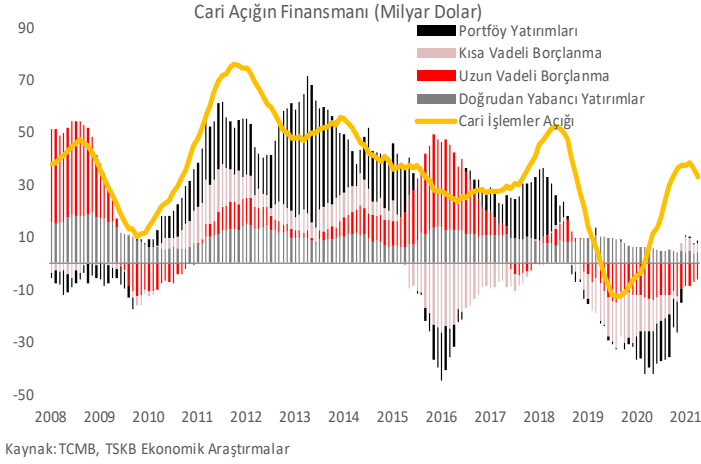
Nisan verileriyle birlikte, 2020 ilk dört ayda 14,2 milyar dolar olan cari açık 2021'in aynı döneminde dış ticaret açığındaki gerileme ile 9,6 milyar dolara indi. Hizmetler tarafında ise salgın kaynaklı belirsizliklerden dolayı önemli iyileşme yakalanamadı. Önümüzdeki dönemde yurtiçi finansal koşullardaki sıkışmanın gecikmeli etkileriyle ithalatta düşüşün ve dış ticaret açığında daralmanın yaşanabileceğini düşünüyoruz. Ancak emtia fiyatlarındaki yükselişler bu eğilimi bir miktar sınırlayabilir. İhracattaki toparlanma eğilimine karşın salgın hizmetlerde toparlanmanın görece yavaş kalabileceğini düşünüyoruz. Bu noktada aşılmanın hızlanmasının turizmdeki aşağı yönlü riskleri kısmen sınırlayabileceğini değerlendirsek de yaşanan gecikmenin etkisiyle toparlanmanın sınırlı olacağını tahmin ediyoruz. Bu dinamiklerle 2020'de gayri safi yurtiçi hasılaya (GSYH) oranla %5,1 seviyesinde oluşan cari açığın 2021'de 22,5 milyar dolar ile GSYH'nin %3,2'si seviyesine, kademeli olarak iyileşeceğini hesaplıyoruz.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar



TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri
Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2021 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.