



MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

Şubat 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

Şubat'ta hem genel hem de çekirdek cari denge göstergeleri zayıfladı.

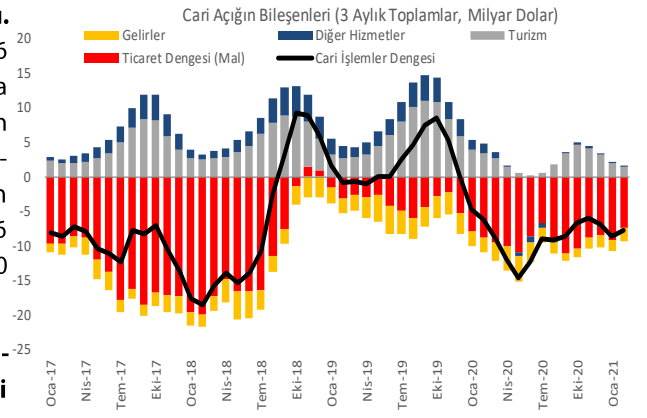
2020 Şubat'ta 1,4 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 2,6 milyar dolar seviyesinde geldi. Aynı dönemde çekirdek göstergeler de kayda değer bozulmaya işaret etti. 2020 Şubat'ında 1,3 milyar dolar fazla veren enerji hariç dengede 2021'in aynı döneminde 402 milyon dolar açık oluşurken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2,4 milyar dolardan 466 milyon dolara geriledi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ocak ayındaki 36,6 milyar dolardan 37,8 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç fazla 8,0 milyar dolardan 6,1 milyar dolara indi.

Şubat'ta dış ticaret açığındaki artış sınırlı kalırken, hizmetler dengesindeki kayıplar ve birincil gelir kalemindeki artış cari açığı genişletti.

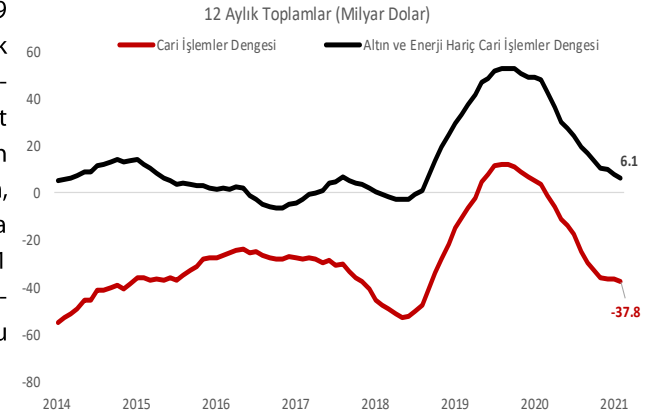
Şubat'ta toplam ithalat artışı ihracat artışının altında kalırken, toplam dış ticaret açığı yıllık bazda sadece %6,3 artarak Şubat 2020'deki 1,9 milyar dolardan 2,1 milyar dolara yükseldi. Öte yandan, salgını sınırlamak üzere uygulanmaya devam edilen kısıtlama tedbirleri nedeniyle hizmet dengesindeki fazla Şubat'ta yıllık bazda 1,0 milyar dolar azalarak 494 milyon dolara indi. Net seyahat gelirleri 954 milyon dolardan 393 milyon dolara, taşımacılık gelirleri 870 milyon dolardan 355 milyon dolara düştü. Bununla birlikte, birincil gelir dengesindeki açık 781 milyon dolardan 1 milyar 171 milyon dolara çıkarak cari açığı genişletmeyi hızlandırdı. Öte yandan, geçen yıl Şubat'ta 131 milyon dolar çıkışa işaret eden ikincil gelir kalemi ise bu yıl Şubat'ta 132 milyon dolar fazla verdi.

Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlarda görülen canlanmaya karşın, diğer kalemlerde kırılğan bir tablo ortaya çıktı. Nette doğrudan yabancı yatırım girişi Şubat 2020'deki 376 milyon dolardan 714 milyon dolara yükselirken, önceki yıl aynı ayda 324 milyon dolar giriş olduğu portföy yatırımları kaleminde giriş sadece 273 milyon dolar seviyesinde kaldı. Portföy yatırımlarının dağılımına bakıldığında ise devlet iç borçlanma senetlerine yaşanan girişe karşın hisse senetlerindeki çıkışlar öne çıktı. Bu dönemde uzun vadeli dış borçlarda nete ödeyici konum sürerken, kısa vadelerde sınırlı artış dikkat çekti. Şubat'ta bankacılık sektörünün uzun vadeli kredilerde borç çevirme oranı %66,7 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %119,7 ve %82,6 seviyelerinde oluştu. Şubat itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %81,4, diğer sektörlerde %80,9 ve toplamda %81,2 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 925 milyon dolar artarken, net hata-noksan kaleminden 1,9 milyon dolar giriş gerçekleşti.

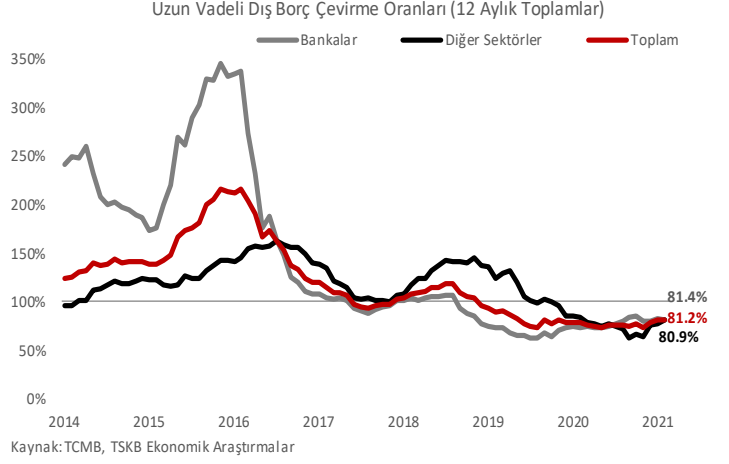
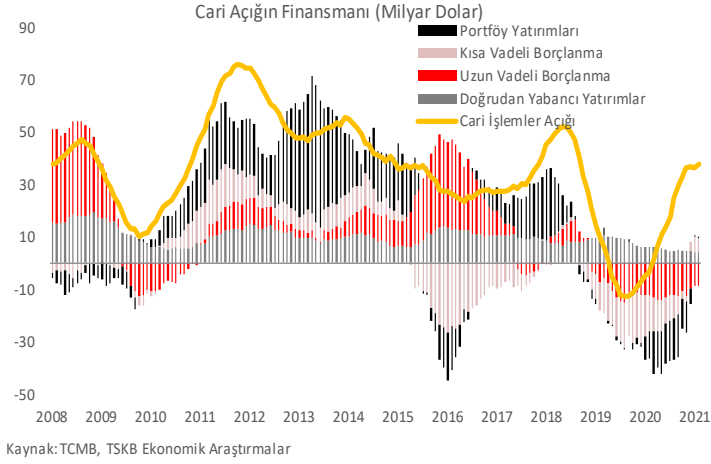
Şubat ayı gerçekleştirmeleri hizmet dengesi tarafında COVID-19 kaynaklı olumsuz etkilerin sürdüğünü gösterirken, finansman tablosunda kırılğanlıkların devam ettiğini teyit etti. Önümüzdeki dönemde yurtiçi finansal koşullardaki sıkışmanın gecikmeli etkileriyle ithalatta düşüşün yaşanabileceğini düşünüyoruz. Ancak emtia fiyatlarındaki yükselişler bu eğilimi bir miktar sınırlayabilir. Bununla birlikte, ihracattaki toparlanma eğilimine karşın salgın kaynaklı etkilerden dolayı turizmde ve dolayısıyla hizmetlerde toparlanmanın yavaş kalabileceğini tahmin ediyoruz. Bu dinamiklerle 2020'de gayri safi yurtiçi hasılaya oranla %5,1 seviyesinde oluşan cari açığın 2021'de 20 milyar dolar ile GSYH'nin %2,7'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 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.