

# Ödemeler Dengesi

Mart 2021

Cari Denge

Mart

-3,33

Cari Denge

12 Aylık

-36,19

Çekirdek

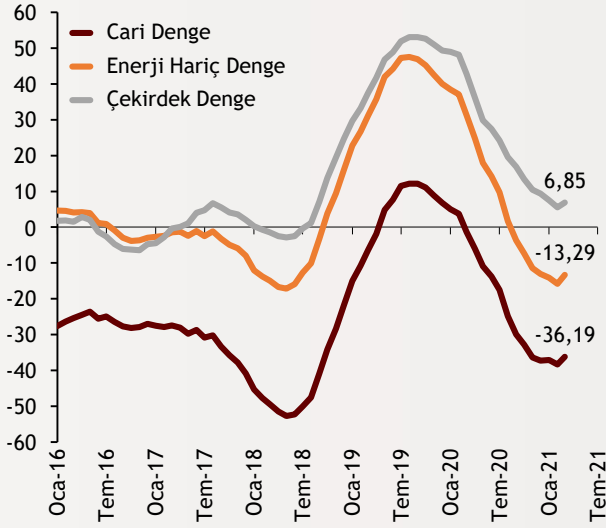
Denge

Mart

-0,32

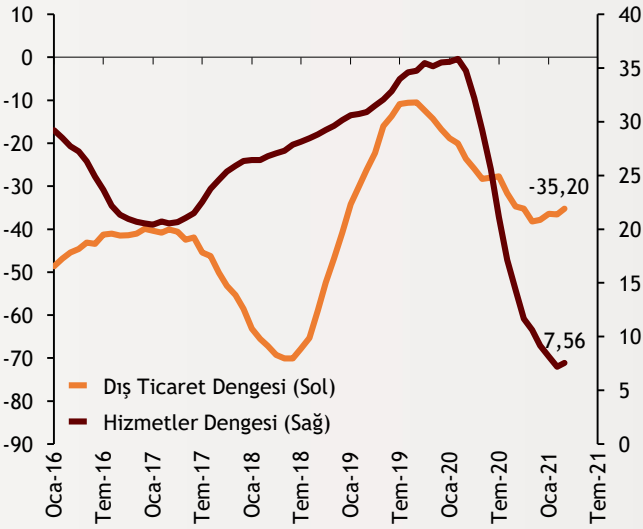
## Şekil.1 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



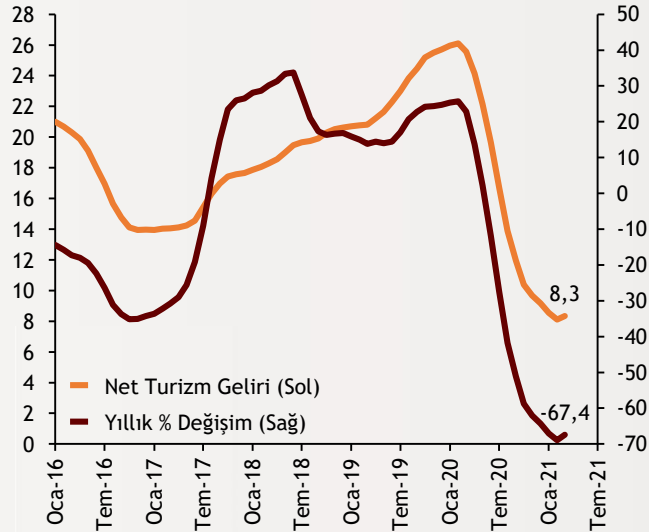
## Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



## Şekil.3 Turizm Gelirleri

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim



TCMB tarafından Mart ayı için açıklanan ödemeler dengesi verilerine göre cari dengede iyileşme görülüyor. Bir önceki yılın aynı ayında 5,5 milyar dolar olarak gerçekleşen cari açık 3,3 milyar dolara inerken 36,19 milyar dolar olan yıllıklandırılmış veride ise son 5 ayın en düşük seviyesi görüldü. Enerji ve altın hariç cari işlemler hesabı ise, bu ay 319 milyon ABD doları açık verdi. Mart ayında ihracatın ithalatı karşılama oranı %80'i aşarken yılın ilk çeyreğinde %15,2 azalan dış ticaret açığı toparlanmada etkili oldu.

alBaraka  
**BANKNOT**

Dış ticaret dengesinde yaşanan toparlanma Mart ayında devam ederken hizmetler dengesinde yıllıklandırılmış seride 2020 yılının başından bu yana ilk kez bir artış kaydedildi. Mart 2020'de 4,29 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi, bu yılın aynı ayında 2,96 milyar dolar açık verirken hizmetler dengesinde verilen aylık 767 milyon dolarlık fazla verildi. Salgın tedbirlerinin gevşetilmesiyle yılın ikinci çeyreğinde mal ve hizmetler dengesinde hızlı bir toparlanma bekleniyor.

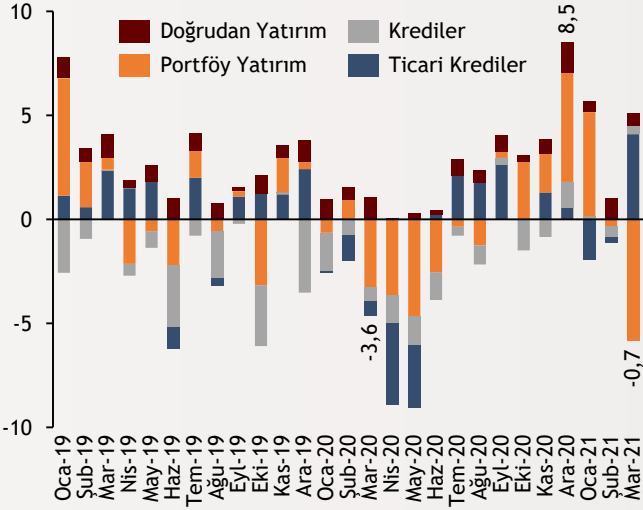
alBaraka  
**BANKNOT**

Bütün dünyayı etkileyen Koronavirüs salgını sebebiyle geçen yılın ikinci çeyreğinden başlayarak hızla düşüşe geçen turizm gelirlerinde olumsuz seyir Mart ayında frenlendi. Yıllıklandırılmış rakamlara göre Şubat'ta 8,1 milyar dolara gerileyen seyahat gelirleri Mart'ta 8,3 milyar dolara yükseldi. Salgının gölgesinde geçen son 12 aylık dilimde turizm gelirlerindeki kayıp %67'yi aşmış durumda.

alBaraka  
**BANKNOT**

## Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

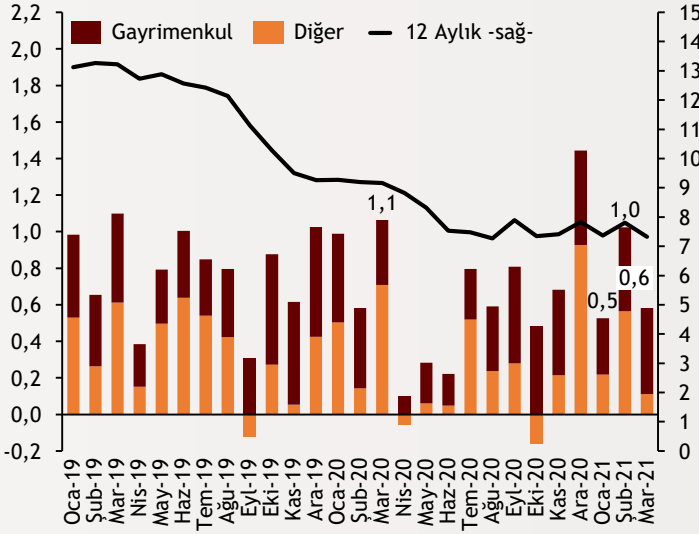
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Şubat ayında hızlı bir yükseliş göstererek 1 milyar doları aşan **doğrudan yatırımlar** Mart ayında 583 milyon dolar seviyesinde kaldı. 5,8 milyar doların üzerinde çıkış görülen portföy yatırımlarında politika faizine dair değişiklik beklentisi oluşmasına bağlı olarak gerçekleştirilen satışlar etkili oldu. Kredilerde ise hızlı bir yükseliş yaşanırken Mart ayında 4 milyar dolardan fazla ticari kredi kullanıldı.

## Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

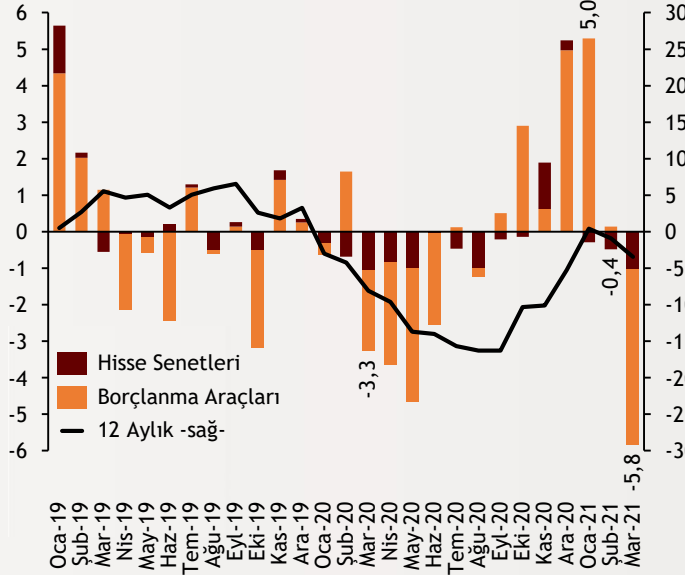
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Mart ayında **doğrudan yatırımların** çok önemli bir kısmını **gayrimenkul yatırımları** oluşturdu. Gayrimenkul yatırımları 472 milyon dolar olurken **diğer yatırımlar** 111 milyon dolar seviyesinde kaldı. Yıllık veriler ele alındığında, son dönemlerde doğrudan yatırımlarda inişli çıkışlı bir grafik çizilerek belli bir seviye aralığında kalınmaya devam edildiği görülüyor.

## Şekil.6 Portföy Yatırımları

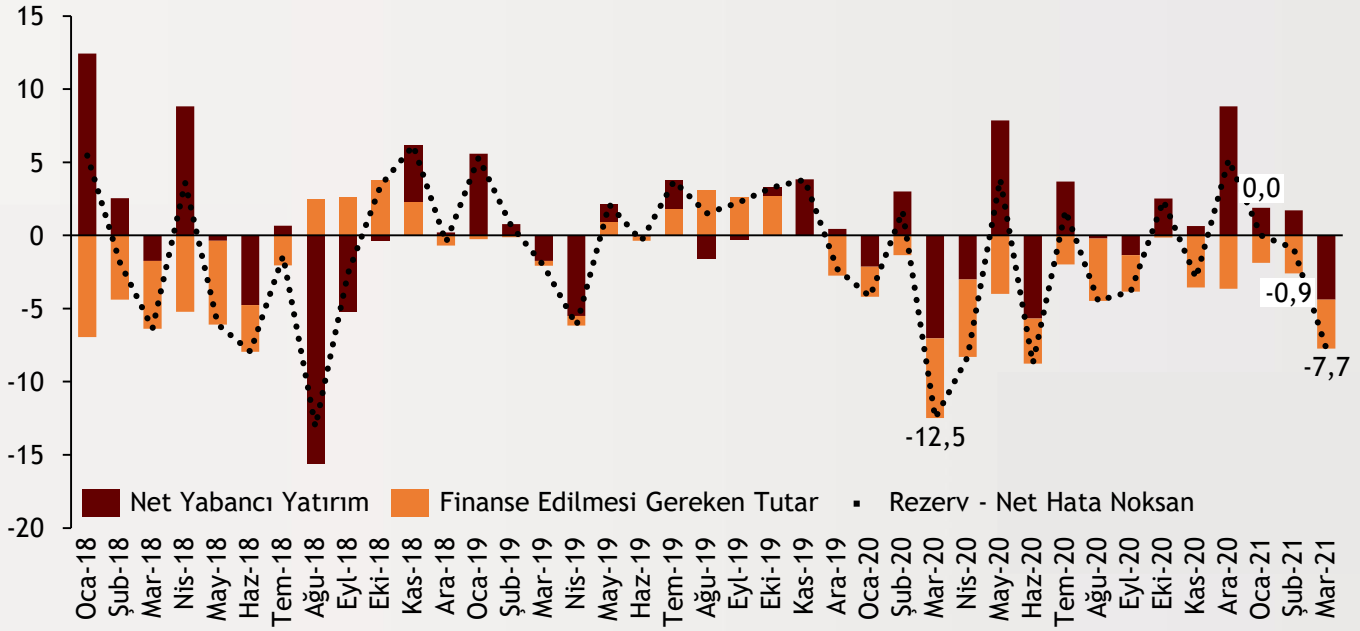
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Portföy yatırımlarında Mart ayı boyunca 5,8 milyar dolarlık çıkış yaşandı. TCMB başkanlığında yaşanan beklenmeyen değişikliğin yarattığı olumsuz etkiyle **bono ve tahvil yatırımlarında** 5 milyar dolara yakın çıkış kaydedildi. Yaşanan gelişmelerin ardından risk primlerinin de hızla yükselmesiyle yurtdışı yerleşiklerin portföy yatırımlarındaki olumsuz görünümün önümüzdeki aylarda devam edeceği öngörülüyor.

## Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



| Ödemeler Dengesi            | Mar.21 |         | Mar.20  |         |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|
|                             | Aylık  | Yıllık  | Aylık   | Yıllık  |
| Cari Denge                  | -3.329 | -36.192 | -5.453  | -1.351  |
| Altın Dengesi               | -269   | -20.143 | -1.490  | -11.556 |
| Enerji Dengesi              | -2.738 | -22.898 | -2.320  | -32.606 |
| Çekirdek Denge              | -322   | 6.850   | -1.642  | 42.811  |
| Dış Ticaret Dengesi         | -2.959 | -35.201 | -4.355  | -23.630 |
| Hizmetler Dengesi           | 767    | 7.558   | 393     | 34.755  |
| Seyahat Gelirleri           | 742    | 8.329   | 514     | 25.568  |
| Doğrudan Yabancı Yatırımlar | -363   | -3.916  | -872    | -6.161  |
| Portföy Yatırımları         | 5.699  | -294    | 5.477   | 16.336  |
| Diğer Yatırımlar            | -941   | -8.251  | -2.427  | -4.425  |
| Net Hata Noksan             | 1.557  | 6.765   | -4.101  | -6.176  |
| Rezerv Varlıklar            | -6169  | -17.013 | -16.589 | -13.282 |

## Tahmin ve Beklentiler

Hizmetler dengesindeki olumsuz görünüme rağmen dış ticaret açığındaki göreceli düşüş ve altın ithalatında kaydedilen yavaşlama cari dengeye olumlu katkıda bulunuyor. Dünya genelinde önemli rakamlara ulaşan aşılama ve Türkiye’de tam kapanma sonrası kaydedilen iyileşmenin başta turizm sektörü olmak üzere hizmetler dengesinde toparlanmaya öncülük edebilir. Yaz mevsiminde turizm gelirlerinde beklenen seviyeler görüldüğü ve ihracattaki ivme sürdürüldüğü takdirde cari açıda önemli bir iyileşme görülmesini bekliyoruz.



# Teşekkürler...

[ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr](mailto:ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr)

Ömer Emeç  
Baş Ekonomist  
[oemec@albarakaturk.com.tr](mailto:oemec@albarakaturk.com.tr)

Mustafa Berk Erdal  
[mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr](mailto:mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr)

Lütfullah Bingöl  
[lbingol@albarakaturk.com.tr](mailto:lbingol@albarakaturk.com.tr)

Yavuz Selim İşleyen  
[yisleyen@albarakaturk.com.tr](mailto:yisleyen@albarakaturk.com.tr)

Rahime Aybike Çalışkan  
[rcaliskan@albarakaturk.com.tr](mailto:rcaliskan@albarakaturk.com.tr)

Rumeysa Kurtulmuş  
[rkurtulmus@albarakaturk.com.tr](mailto:rkurtulmus@albarakaturk.com.tr)

Ömer Aydemir  
[oaydemir@albarakaturk.com.tr](mailto:oaydemir@albarakaturk.com.tr)

Mehmet Sami Boz  
[mboz@albarakaturk.com.tr](mailto:mboz@albarakaturk.com.tr)

Mert Aydın  
[mert.aydin@albarakaturk.com.tr](mailto:mert.aydin@albarakaturk.com.tr)

Burada belirtilen bilgiler güvenilirliğine ve doğruluğuna inanılan kaynaklardan, okuyucuyu bilgilendirmek amacıyla derlenmiştir. Resmi kaynaklardan alınan bilgilere dayalı yapılan yorumlar ve tahminler, o tarihteki kanımızı yansıtmaktaysa da bu bilgiler, hiçbir şekilde yatırım danışmanlığı faaliyeti olarak değerlendirilemeyecektir. Söz konusu kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu bilgilerin kullanılmasından doğabilecek zararlardan dolayı, Albaraka Türk Katılım Bankası A.Ş. hiçbir sorumluluk kabul etmez. İşbu rapor içerisindeki bilgilere ait telif hakkı Bankamıza ait olup, üçüncü kişilerce izinsiz kullanılamaz, çoğaltılamaz veya kopyalanamaz.