

Ödemeler Dengesi

Mayıs 2020

Cari Denge

Mayıs

-3.76

Cari Denge

12 Aylık

-8.24

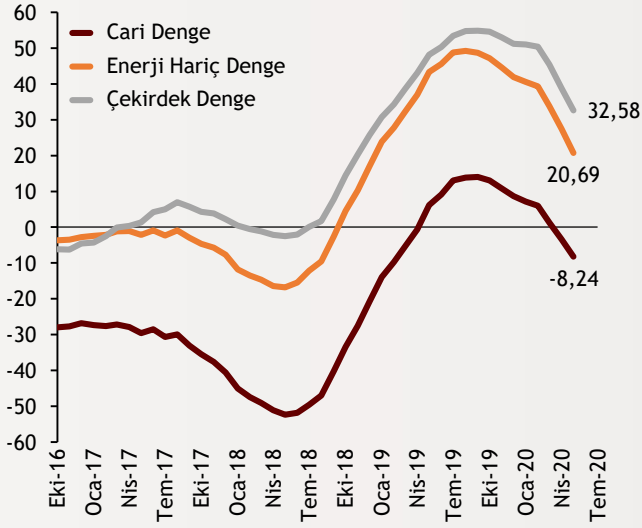
Çekirdek Denge

Mayıs

-1.84

Şekil.1 Cari Denge

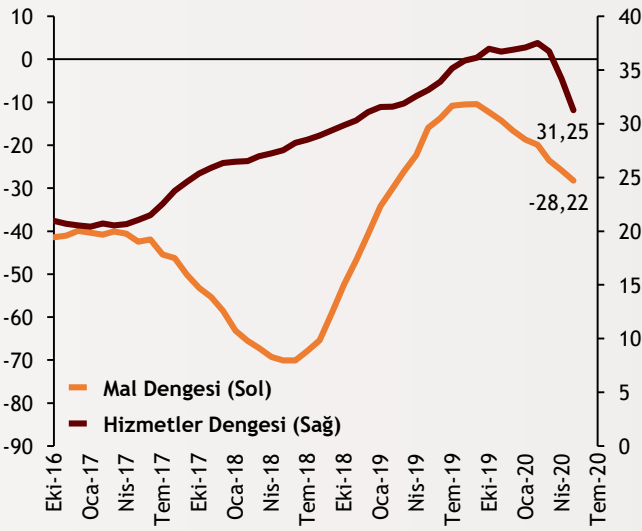
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Pandemi etkisiyle cari dengedeki hikaye tersine dönmeye devam ediyor. Beklentilerimiz doğrultusunda Mayıs ayında yıllıklandırılmış cari denge negatif bölgede yer aldı. Mayıs ayında 3.76 Milyar \$ açık veren cari işlemler hesabı yıllıklandırılmış veride 8.24 Milyar \$ açık verdi. Geçen yılın Mayıs ayında 4.34 Milyon \$ fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, bu yıl 1 Milyar 847 Milyon \$ açık verdi.

Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

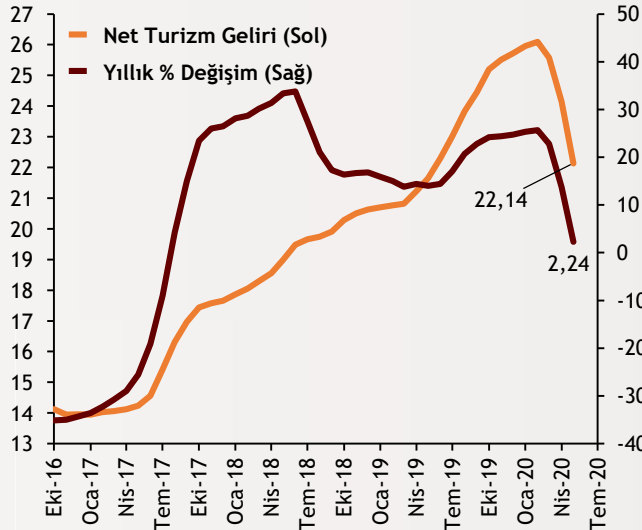
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Pandemi döneminde dünyada ticaretin zayıflaması sebebiyle ticari rakamlarda düşüş göze çarpıyor. Mayıs ayında ithalat yıllık bazda yüzde 28,9 düşerken, ihracat aynı dönemde yüzde 43,5 daraldı. İhracatın daha büyük daralması mal dengesine aşağı yönlü bir risk oluşturmuş oldu. Hizmetler dengesi ise dünyada pandemiden en yüksek derecede etkilenen turizm sektörünü barındırdığı için daha ivmeli bir şekilde aşağı geliyor.

Şekil.3 Turizm Gelirleri

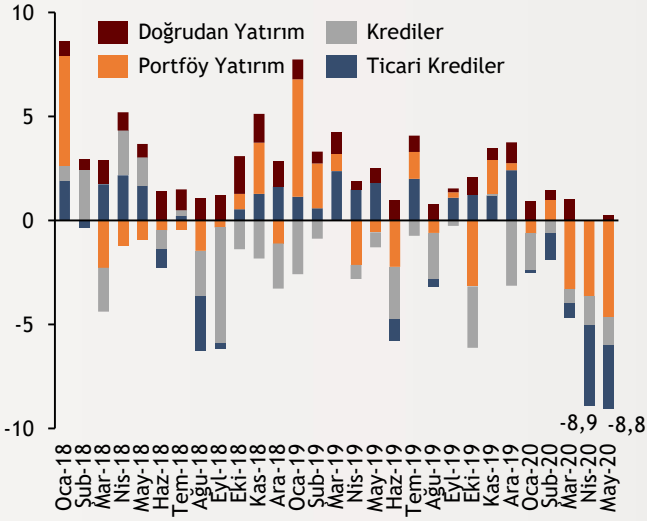
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim



Hizmetler dengesinin en büyük bileşeni ve destekçisi turizm gelirleri. Ekonomide önemli bir yeri olan turizm, Şubat ayında 12 aylık veride 26 Milyar \$'ı aştı. Ancak karantina şartlarından dolayı dünyada turizmin bitme noktasına gelmesi gelirleri de sert şekilde düşürdü. Mayıs ayında sıfıra yakın olan gelirler 12 aylık bazda 22 Milyar \$'a geriledi.

Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

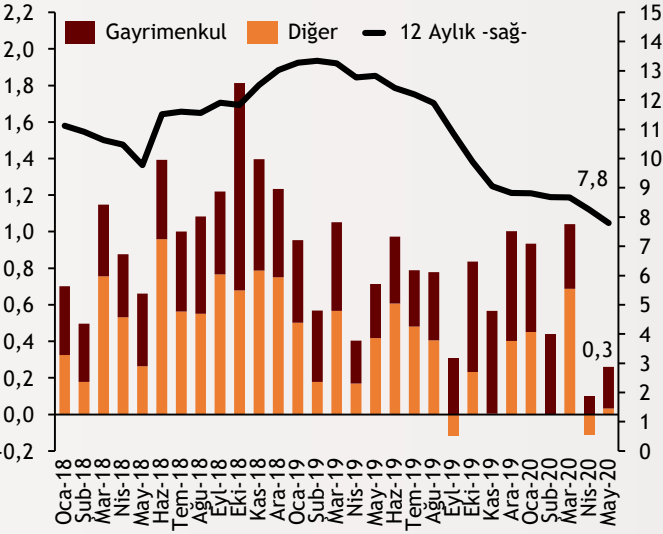
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Finans hesabında Mayıs ayında sermaye çıkışı devam etti. Pandemi nedeniyle dünya genelinde güvenli limanlara eğilim Mayıs ayında da devam etti. Borsa ve tahvillerden büyük oranda çıkış gözlendi. Yurt dışı yerleşikler Mayıs ayında dünyadaki trende uygun olarak 8,8 Milyar \$ çıkış gerçekleştirdi. Bu çıkışta portföy yatırımları önemli yer tutarken doğrudan yatırımlar 261 Milyon \$ ile finans hesabına pozitif şekilde yansıdı.

Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



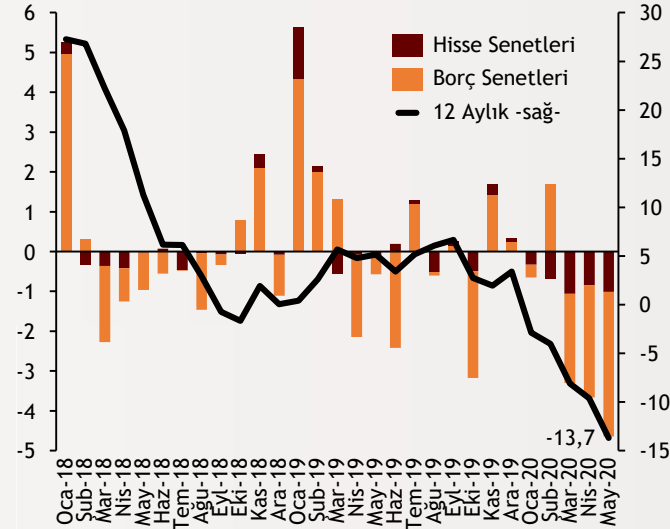
alBaraka
BANKNOT

Doğrudan yatırımlar finans hesabının iki aydır tek pozitif olan kalemi. Nisan ayında sıfıra yakın gerçekleşen doğrudan yabancı yatırımlar, Mayıs ayında büyük çoğunluğu gayrimenkul yatırımı olmak üzere 261 Milyar \$ olarak gerçekleşti. 12 aylık dönemde ise 2019'un başından bu yana düşme trendinde olan doğrudan yatırımlardaki düşüş Mayıs ayında da sürdü. Son 12 ayda doğrudan yabancı yatırımlar 7,8 Milyar \$ olarak gerçekleşti.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.6 Portföy Yatırımları

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar

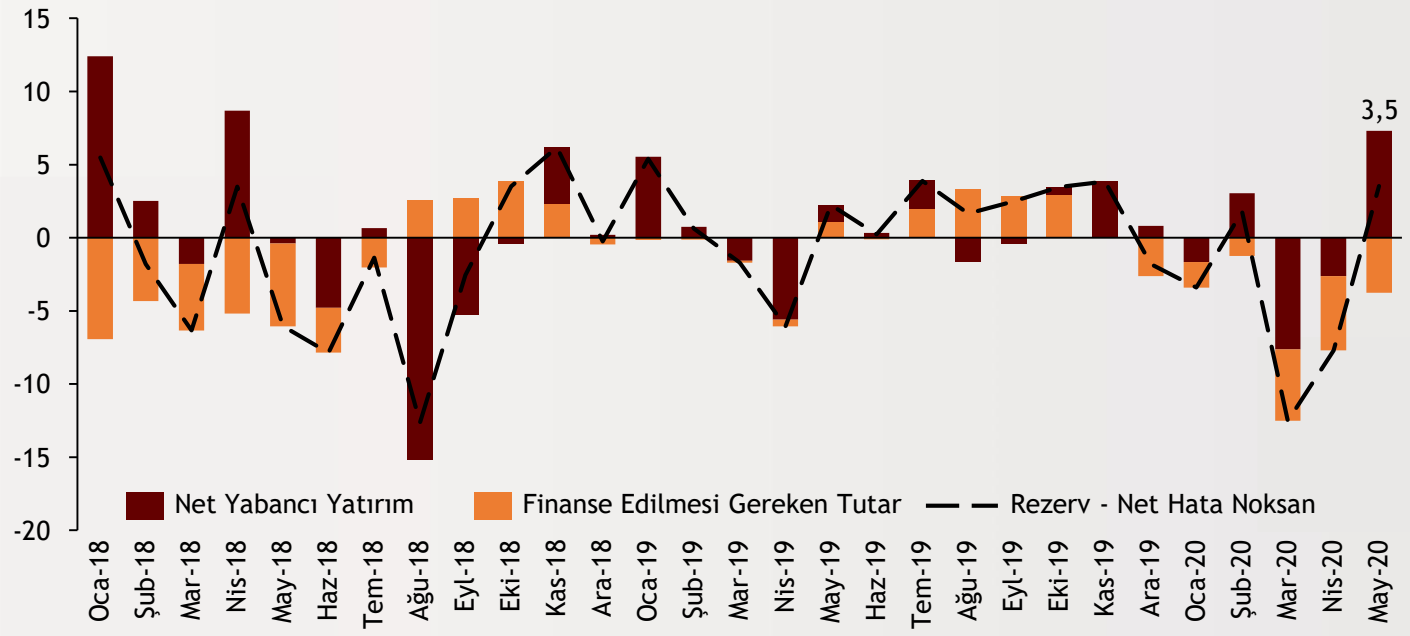


Finans hesabının bir diğer önemli verisi olan portföy yatırımları tarafında ise dünyadaki satış trendinden Türkiye de nasibini aldı. Mayıs ayında 4,5 Milyar \$'ı aşan hisse senedi ve DİBS çıkışları, 12 aylık dönemde 13,7 Milyar \$'a ulaştı. Bir süredir devam eden çıkış trendi pandemiyle birlikte yüksek seviyelere geldi. Dünya genelinde risk iştahı artmadığı müddetçe Borsa ve DİBS taraflarında yabancı yatırımcı tarafından gerçekleştirilecek güçlü bir alım pek mümkün gözüküyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



Ödemeler Dengesi

May.20

May.19

	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Cari Denge	-3,764	-8,244	1,071	6,127
Altın Dengesi	-884	-11,894	-303	-4,762
Enerji Dengesi	-1,034	-28,933	-2,970	-37,243
Çekirdek Denge	-1,847	32,583	4,345	48,133
Mal Dengesi	-2,734	-28,222	-345	-15,979
Hizmetler Dengesi	-33	31,248	2,907	33,153
Seyahat Gelirleri	0	22,135	2,012	21,649
Doğrudan Yabancı Yatırımlar	-118	-5,268	-82	-9,837
Portföy Yatırımları	2,539	16,199	506	159
Diğer Yatırımlar	-9,735	-14,672	-1,599	30,302
Net Hata Noksan	-829	-14,865	768	8,131
Rezerv Varlıklar	2,717	-19,373	3,008	-6,320

Tahmin ve Beklentiler

Cari dengede açık verme trendi 2020 yılı boyunca sürmesi beklenmekte. Tedarik zincirlerinin sekteye uğraması, ticaretin zayıflaması ve ülkemiz için önemli bir gelir kalemi olan turizmin eski haline gelme süresinde uzun dönemlerin gerektiği beklentisi 2020 yılında cari işlemler hesabına olumsuz yansıtacak. Ancak yine de 2020 yılında Cari Açık/GSYH oranının %3 seviyesinde dalgalanmasını bekliyoruz.



Teşekkürler..

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç
Baş Ekonomist
oemec@albarakaturk.com.tr

Mustafa Urlu
murlu@albarakaturk.com.tr

Mustafa Berk Erdal
mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr

Lütfullah Bingöl
lbingol@albarakaturk.com.tr

Yavuz Selim İşleyen
yisleyen@albarakaturk.com.tr

Rahime Aybike Çalışkan
rcaliskan@albarakaturk.com.tr

Rumeysa Kurtulmuş
rkurtulmus@albarakaturk.com.tr

Ömer Aydemir
oaydemir@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.