

Ödemeler Dengesi

Temmuz 2020

Cari Denge

Temmuz

-1.81

Cari Denge

12 Aylık

-14.94

Çekirdek

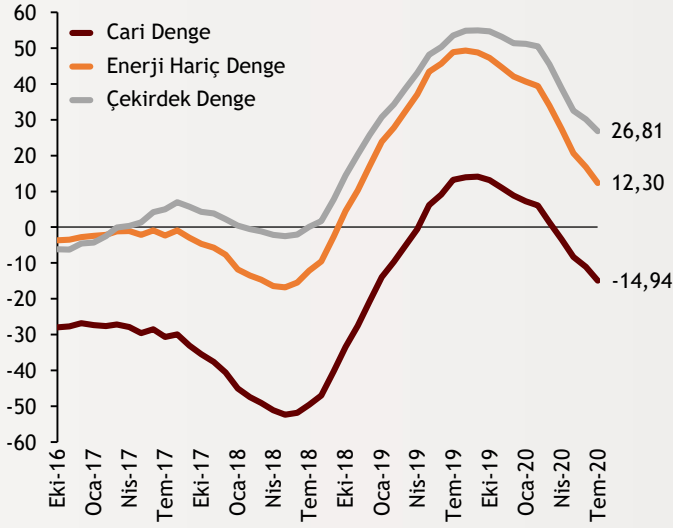
Denge

Temmuz

2.09

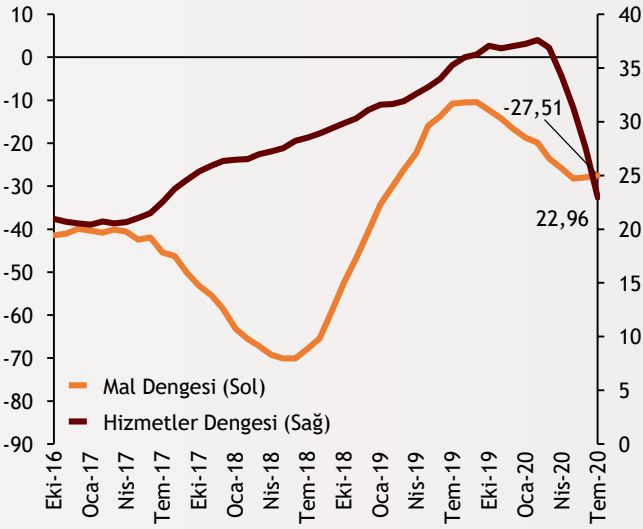
Şekil.1 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



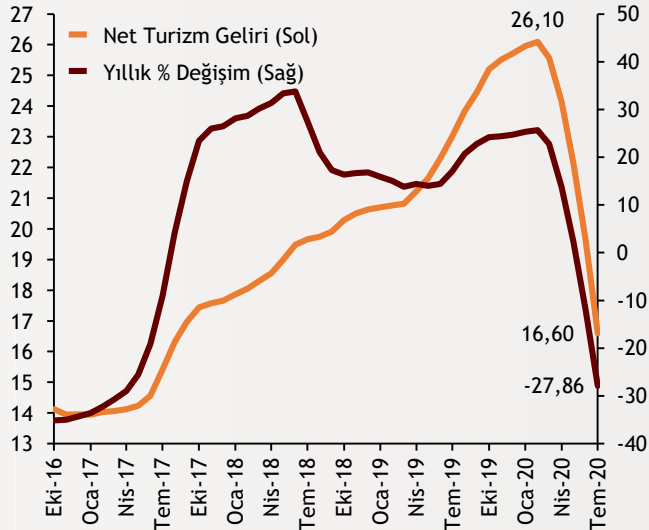
Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Şekil.3 Turizm Gelirleri

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim



Dünyada normalleşme adımlarının arttığı

Temmuz ayında ticaretin görece iyi durumda olması ve hizmet sektörünün hareketlenmesiyle ülkemizde Temmuz ayı cari açık tutarı 2 milyar doların altına indi. **1,82 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı yıllıklandırılmış veride 14,94 milyar dolar açık kaydetti.** Geçen yılın Temmuz ayında 5,35 milyon dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge -çekirdek denge- bu ay, pandeminin etkisinden sıyrılarak toparlandı ve 2,10 milyar dolar fazla verdi.

alBaraka
BANKNOT

Dünya ekonomisinin zorlu pandemi tecrübesinin ardından ülke ekonomileri ticari faaliyetlerinin bir kısmını tekrar hayata geçirmeye başladı. Ödemeler dengesi tanımlı **dış ticaret açığı 0,4 milyar dolar azalarak 1,85 milyar dolar olarak gerçekleşti.** Aylık bazda ihracatta görülen artış, **cari açığın azaltılmasında önemli rol oynadı.** Mal dengesindeki düşüşün durması, ticaretteki hareketliliğin yansıması yani bir toparlanma sinyali olarak görülebilir. Ancak hizmetler dengesi henüz normale dönemedi.

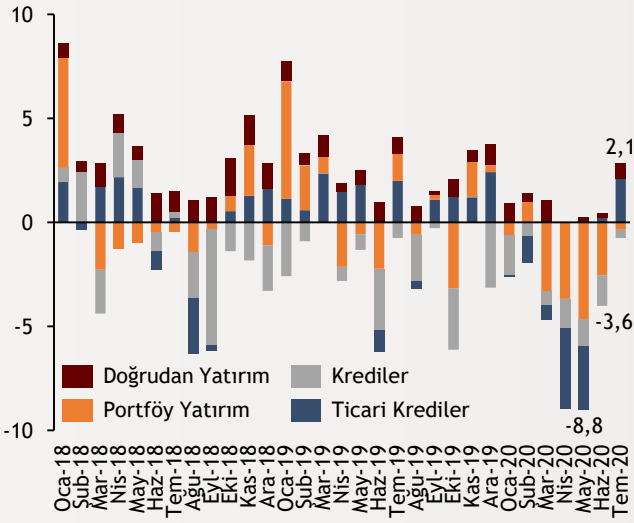
alBaraka
BANKNOT

Hizmet sektöründe başı çeken turizm, salgından en derin etkilenen sektörlerden biriydi. Durma noktasına gelen turizm sektöründe gelirlerin düşüşü cari denge üzerindeki baskının ana sebeplerinden biri oldu. Temmuz ayında net turizm gelirleri **12 aylık veride 16,6 milyar dolara geriledi.** Yazın geri kalan aylarında uçuşların kademeli artırılmasıyla turizm gelirlerinde hafif bir artış görülebilir fakat sonbahar yaklaşırken salgının ikinci dalga ihtimaline karşı uyarı ve yeniden alınacak tedbirler turizmde iyileşmenin yavaş ve uzun bir süreçle olacağına işaret ediyor.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

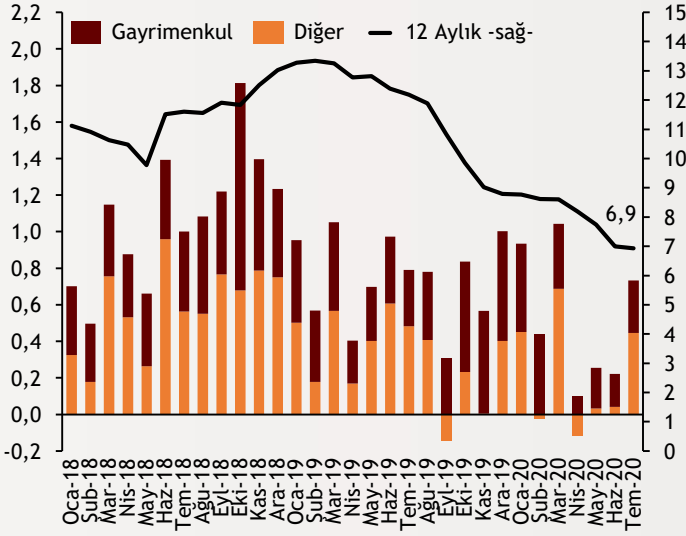
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Temmuz ayında finans hesabında sermaye hareketleri pozitifte döndü. Ticari krediler ve doğrudan yatırımların etkisiyle pandemi öncesi seviyelere ulaşıldı. Yurtdışı yerleşikler Temmuz ayında 2,1 milyar dolarlık sermaye girişi sağladı. Bu girişin 2 milyar doları ticari kredilerden, 0,7 milyar doları da doğrudan yatırımlardan oluşuyor. Çıkış hareketlerinde de portföy yatırımları kalemi 0,35 milyar dolar, krediler ise 0,40 milyar dolarlık paya sahip oldu.

Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

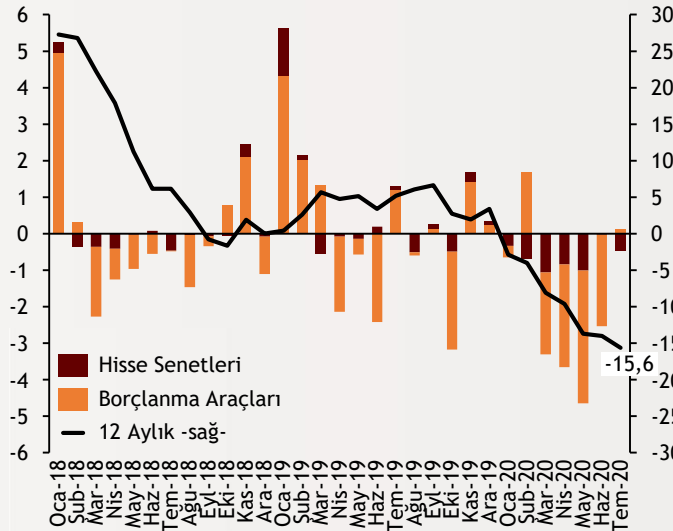
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Doğrudan yatırımlarda Temmuz'da önceki ayların düşük seviyelerinden yukarı yönlü hafif toparlanma hareketi görüldü. Son 12 ayda doğrudan yabancı yatırımlar 6,9 milyar dolar oldu. Önceki aylarda doğrudan yatırımlar içinde gayrimenkul yatırımının payı oldukça büyüktü. Temmuz ayında ise 733 milyon dolarlık doğrudan yatırımlar hesabının ancak 287 milyon doları gayrimenkul kaleminden geldi. Konut kredi kampanyalarının sona ermesiyle gelecek dönemlerde yatırımda konut payı daralabilir.

Şekil.6 Portföy Yatırımları

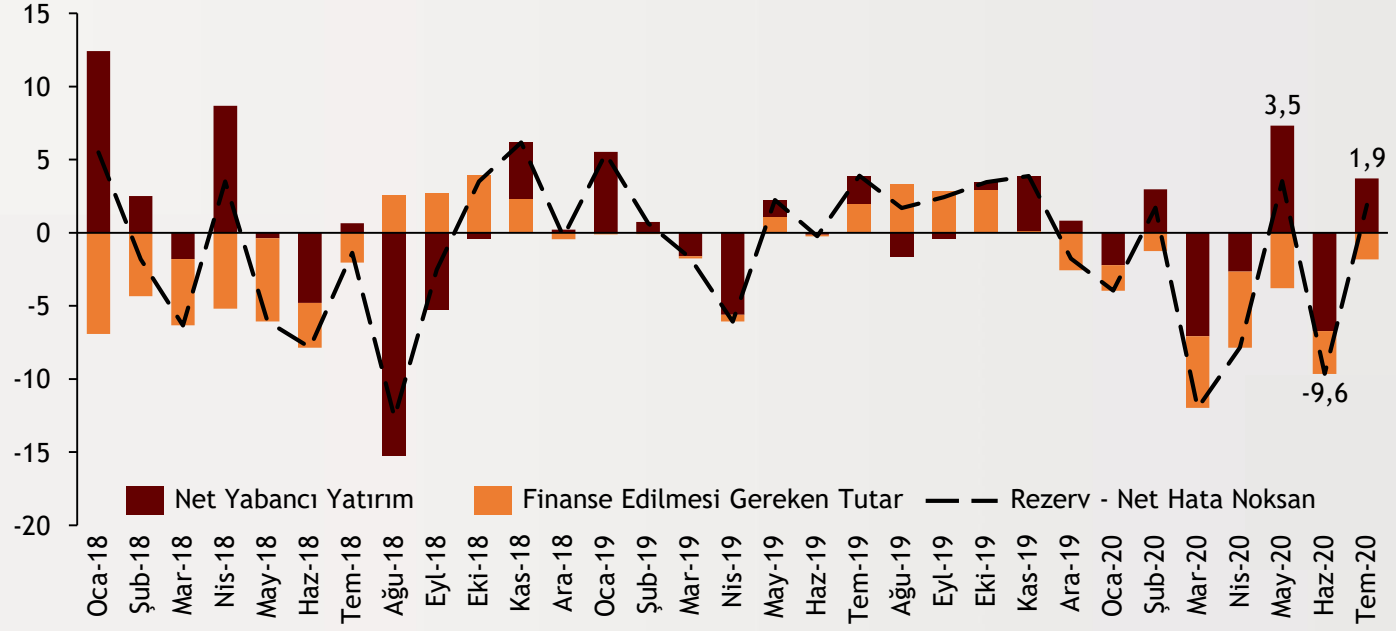
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Benzer bir toparlanma eğilimi portföy yatırımları tarafında görüldü. Son aylarda devam eden çıkış hareketi aylık bazda azalmış olsa da hisse senetleri hala sıfırın altında seyrediyor. Temmuz'da hisse senetlerinde 467 milyon dolarlık çıkış yaşanırken borçlanma araçlarına yapılan yatırımlar 115 milyon dolar ile sınırlı kaldı. 12 aylık dönemde ise hisse senedi ve DİBS çıkışlarının 15,6 milyar dolara ulaştığı görülüyor.

Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



Ödemeler Dengesi

Temmuz 2020

Temmuz 2019

	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Cari Denge	-2.927	-11.134	-102	9.149
Altın Dengesi	-1.818	-13.264	-449	-4.762
Enerji Dengesi	-1.297	-27.937	-2.294	-37.243
Çekirdek Denge	188	30.066	2.640	48.200
Mal Dengesi	-2.056	-27.938	-2.378	-15.979
Hizmetler Dengesi	-281	27.574	3.406	33.220
Seyahat Gelirleri	29	19.637	2.527	21.649
Doğrudan Yabancı Yatırımlar	1	-4.630	-581	-9.821
Portföy Yatırımları	1.449	15.554	2.131	159
Diğer Yatırımlar	5.269	-7.446	-1.409	30.377
Net Hata Noksan	1.939	-9.988	-2.232	8.155
Rezerv Varlıklar	-7.707	-24.604	-2.476	-6.320

Tahmin ve Beklentiler

2020 yılı, cari açığı finanse etmede oldukça zorlandığımız bir yıl oluyor. Pandemiyle gelen kapanma ve duraksama özellikle hizmet sektörü üzerinden cari dengeyi baskılıyor. Turizmdeki hareketliliğin normale dönmesi kısa vadede mümkün gözükmezken ulaşım ve restoran faaliyetlerinde de istenen düzeye gelinmedi. Bu sebeple 2020 yılında cari işlemler hesabına ilişkin beklentiler olumsuz. Ayrıca gelişmekte olan ülkelerde yalnızca Asya piyasalarında pozitif olan sermaye akışı cari açığı finanse etmekte zorlanmamıza yol açıyor.



Teşekkürler...

ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr

Ömer Emeç

Baş Ekonomist

oemec@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

Mehmet Sami Boz

mboz@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.