

Ödemeler Dengesi

Şubat 2021

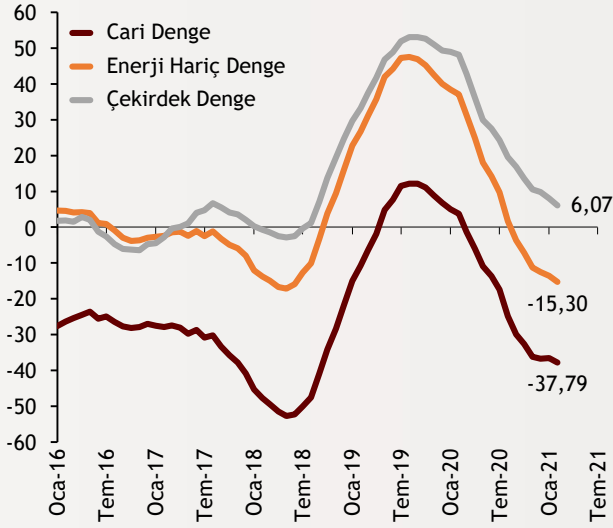
Cari Denge
Şubat
-2,61

Cari Denge
12 Aylık
-37,79

Çekirdek
Denge
Şubat
0,47

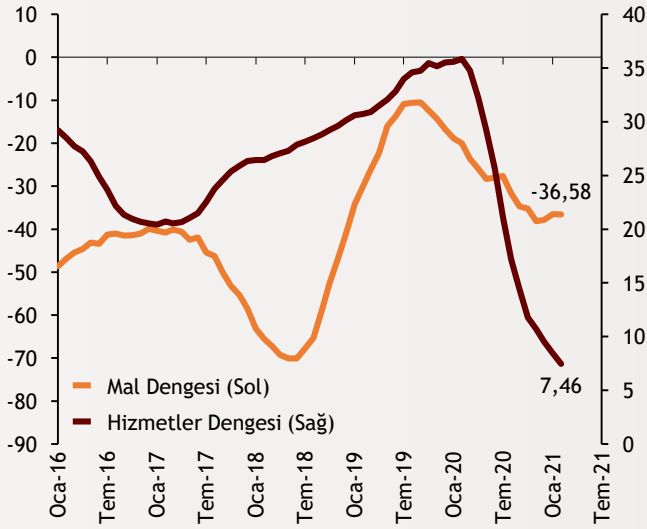
Şekil.1 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



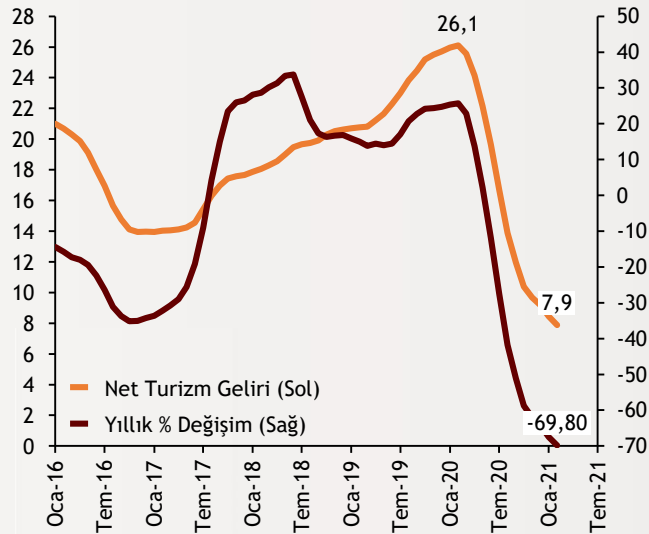
Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Şekil.3 Turizm Gelirleri

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim



TCMB tarafından Şubat ayına ait ödemeler dengesi verileri açıklandı. Buna göre cari açık Şubat ayında 2,61 milyar dolar olarak gerçekleşirken yıllıklandırılmış cari açık 37,79 milyar dolara yükseldi. Enerji hariç açık yıllıklandırılmış olarak 15,3 milyar dolara yükselirken çekirdek denge ise 6,07 milyar dolar fazla verdi. Hizmetler dengesi başta olmak üzere pandemi kaynaklı olumsuzlukların sürdüğü görülürken emtia fiyatlarının cari açık üzerinde oluşturduğu baskının bir süre daha devam etmesi bekleniyor.

alBaraka
BANKNOT

Mal dengesinde yaşanan toparlanmanın Şubat ayında devam ettiği görülüyor. Kasım ve Aralık aylarında 3 milyar doların üzerinde açık veren mal dengesi; Ocak ayında 1,93, Şubat ayında ise 2,06 milyar dolar açık verdi. Hizmetler dengesinde ise pandemi koşulları dolayısıyla yaşanan kötü gidişat sürüyor. Yıllıklandırılmış veriye göre mal dengesindeki açık 36,58 milyar dolara gelirken hizmetler dengesi fazlası 1 milyar dolara yakın bir daralmayla 7,46 milyar dolara geriledi.

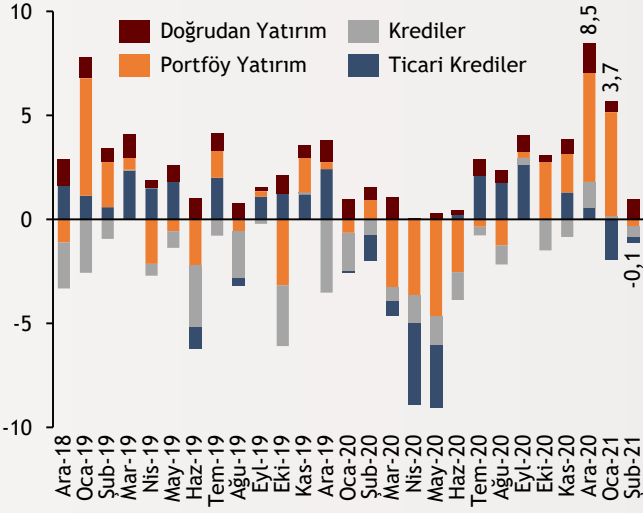
alBaraka
BANKNOT

Turizm sektöründe pandemi dolayısıyla 2020 yılının ilk çeyreğinden bu yana gerileme devam ediyor. Şubat ayında net turizm gelirlerinin cari dengeye katkısı 8 milyar doların altında kalırken yıllık bazda turizm gelirlerindeki düşüş %70'e yaklaştı. Aşılama çalışmaları ve kısıtlamaların salgının seyri üzerindeki etkisi önümüzdeki aylarda turizm sektörü için doğrudan belirleyici olmaya devam edecek.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

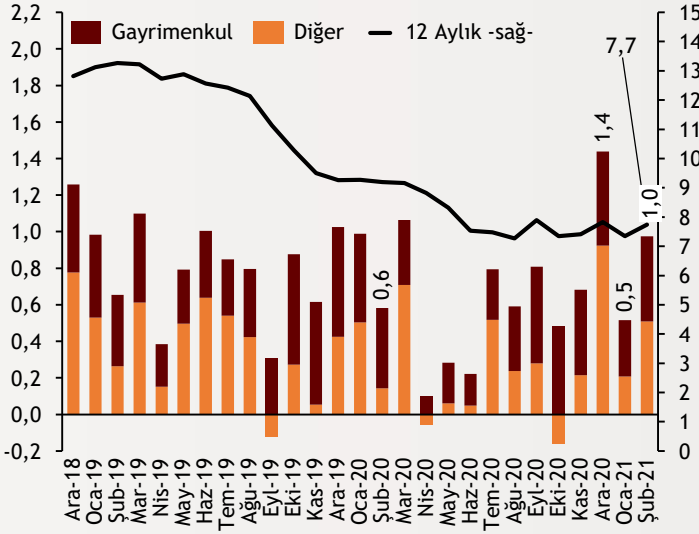
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Ocak ayında Hazine'nin gerçekleştirdiği eurobond ihraçlarının da önemli etkisiyle 5 milyar doları aşan portföy yatırımlarının yerini Şubat ayında 350 milyon dolarlık bir portföy çıkışına bıraktığı görülüyor. Doğrudan yatırımlar ise bir önceki aya göre 460 milyon dolar artarak 975 milyon dolar seviyesinde gerçekleşti. Kredilerde ve ticari kredilerde ise Şubat ayında toplamda 750 milyon dolarlık bir azalma yaşandı.

Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

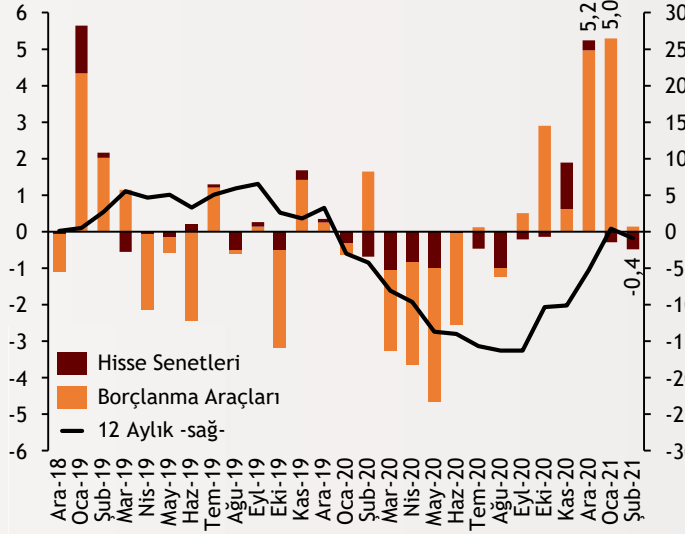
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Doğrudan yatırımlarda Ocak ayında yaşanan düşüşün ardından Şubat ayında kayda değer bir canlanma yaşandı. Gayrimenkul yatırımları aylık 158 milyon dolar artarak 466 milyon dolar seviyesine gelirken diğer yatırımların da Ocak ayındaki 207 milyon dolar seviyesinden 509 milyona yükseldiği görülüyor. Doğrudan yatırımlarda bir önceki yılın aynı ayına göre %67'lik bir artış kaydedildi.

Şekil.6 Portföy Yatırımları

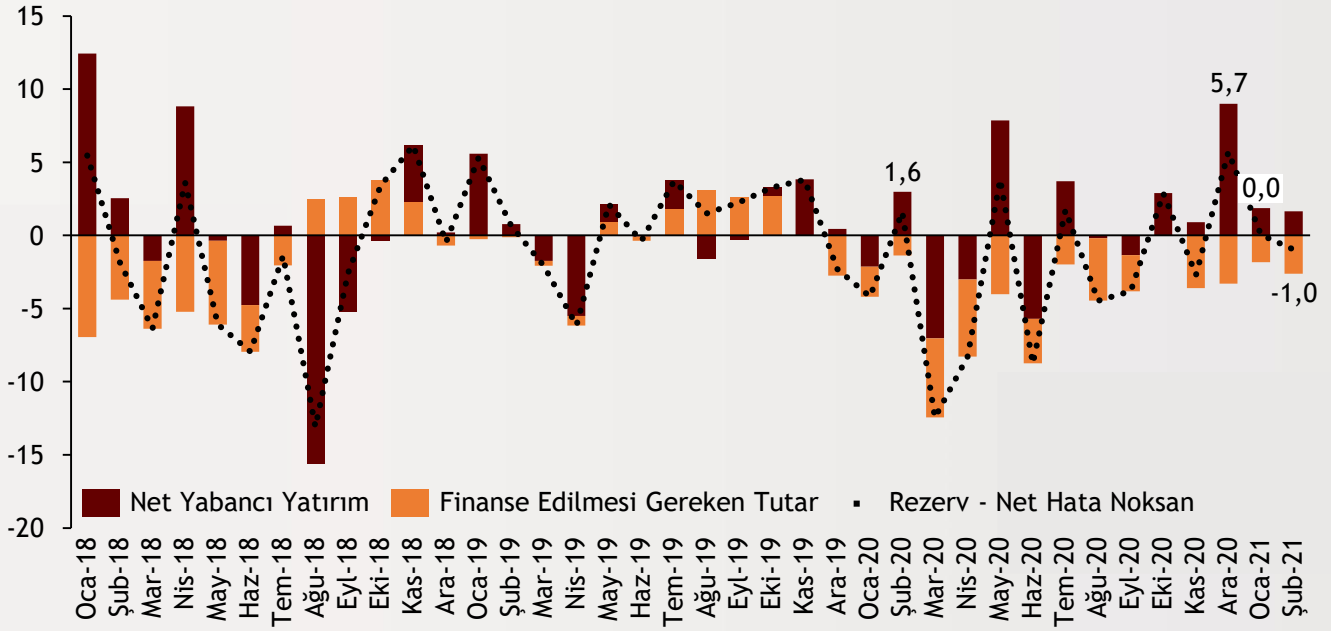
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Ocak ayında işleme alınan 5,3 milyar dolar tutarında borç senetlerine karşın bu sayı Şubat ayında 136 milyon dolar seviyesinde kaldı. Hisse senetlerinde ise 486 milyon dolarlık bir çıkış yaşandı. Son iki ayın verilerinde 5 milyar doların üzerine çıkan portföy hesabı, Şubat ayında 350 milyon dolar eksiye görülüyor. Ayrıca yıllıklandırılmış veride 5 aydır süren yükseliş Şubat ayında son buldu. Mart ayı rakamlarında bu noktada ciddi çıkış görülmesi de bekleniyor.

Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



Ödemeler Dengesi

Şub.21

Şub.20

	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Cari Denge	-2.610	-37.786	-1,377	3.760
Altın Dengesi	-868	-21.364	-1.176	-11.094
Enerji Dengesi	-2.207	-22.487	-2.643	-33.308
Çekirdek Denge	465	6.065	2.442	48.162
Mal Dengesi	-2.065	-36.584	-1.943	-20021
Hizmetler Dengesi	494	7.460	1.478	35838
Seyahat Gelirleri	393	7.880	954	26097
Doğrudan Yabancı Yatırımlar	-714	-4.367	-376	-6214
Portföy Yatırımları	-273	-516	-324	10279
Diğer Yatırımlar	-666	-5.701	-2.275	-3557
Net Hata Noksan	1.883	-183	1.404	-3044
Rezerv Varlıklar	925	-27.433	-3.000	205

Tahmin ve Beklentiler

Cari açıktaki büyüme Şubat ayında yavaşlasa da genişleme halen devam ediyor. Pandemi döneminin belirgin özelliği olarak turizm gelirlerinin aldığı darbe bu noktada Türkiye'nin cari açık görünümünü olumsuz etkiliyor. Yaz aylarında turizmin yeniden hareketlendiği senaryoda altın ithalatının da son dönemde normalleşmesi, cari açığa önemli bir iyileşme trendine neden olabilir. Diğer taraftan portföy yatırımlarında trend Şubatta durdu. Mart ayında verilerden de takip ettiğimiz üzere ciddi bir çıkış görülmesini bekliyoruz.



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

Mert Aydın
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.