

Ödemeler Dengesi

Mart 2020

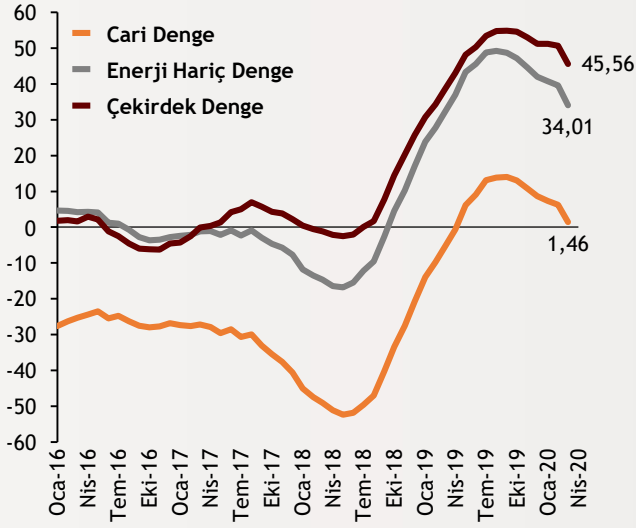
Cari Açık
Mart
-4,92

Cari Açık
12 Aylık
1,46

Çekirdek
Denge
Mart
-2,96

Şekil.1 Cari Denge

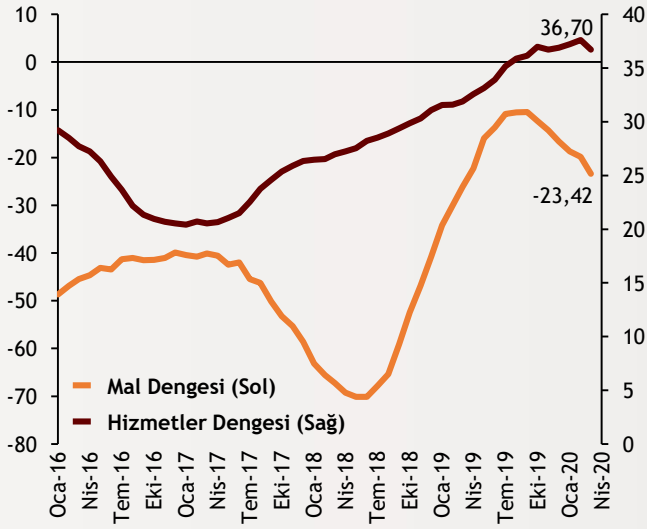
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Yıllıklandırılmış cari dengede Eylül ayında gördüğümüz zirveden ekonomik aktivitenin hareketlenmesiyle geri dönmeye devam ediyoruz. Bu dönemde artan ithalat ihracattaki yavaşlamayla birleşince bize cari açık olarak geri dönüyor. COVID - 19 salgını etkileriyle de birleşince Mart ayında 4,9 Milyar Dolar cari açık verdik. Yıllıklandırılmış cari fazla ise 1,5 milyar dolara kadar geriledi. Nisan ayı ile birlikte yeniden orada cari açık vermeye başlamamız muhtemel.

Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar

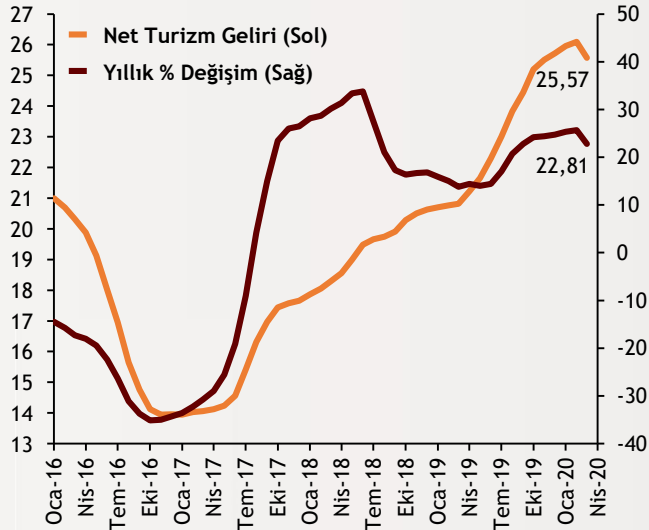


alBaraka
BANKNOT

Dış ticaret dengesinin farklı bir göstergesi sayılabilecek mal dengesi tarafında yıllıklandırılmış açık 23,4 milyar dolar seviyesine kadar geldi. Ancak burada önemli nokta hizmetler dengesinin yönünü hafif de olsa aşağı çevirmeye başlamış olması. Ödemeler dengesinde artı yazdığımız taraf olan hizmetler dengesi COVID-19 nedeniyle iyi sinyaller vermiyor. Bunun da en büyük nedeni turizmdeki mecburi durgunluk.

Şekil.3 Turizm Gelirleri

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim

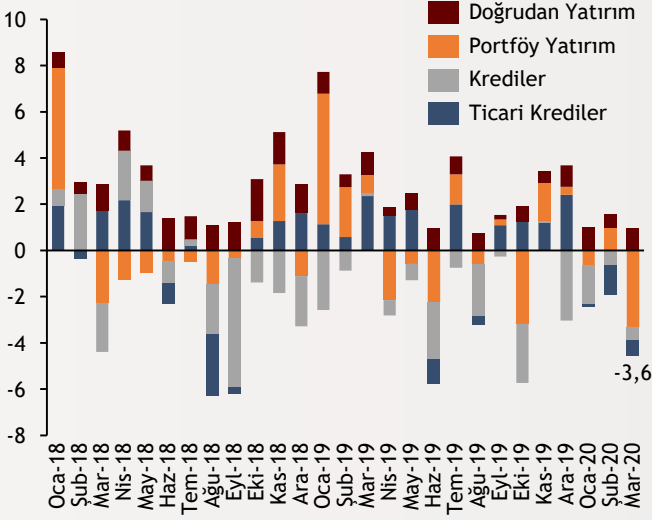


alBaraka
BANKNOT

Hizmetler dengesinin en büyük bileşeni ve destekçisi de turizm gelirleri. 25 milyar doların üzerine çıkan turizm gelirlerimizde ivme tersine dönecek. Alınan yeni tedbirlerle turistik işletmelerin %50-60 dolulukla çalışması planlanırken yurtdışından gelecek turist sayısında ise çok ciddi azalmalar bekleniyor. Turizm gelirlerinde 2020 yılında %40-45 seviyesinde bir kayıp gerçekleşebilir ki bu da yaklaşık 15 milyar dolara tekabül ediyor.

Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

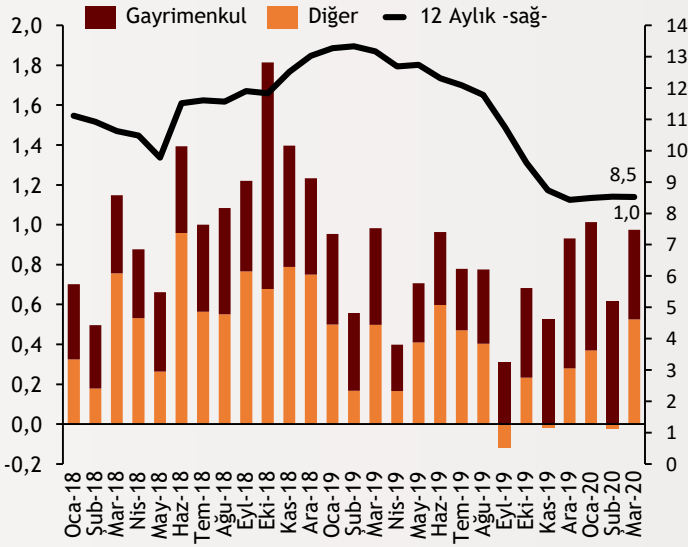
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Madalyonun öbür yüzünde de Mart ayında ciddi sermaye çıkışı gözlemlendi. Pandemi nedeniyle dünya genelinde riskten kaçış trendi hakim olurken başta gelişmekte olan ülkelerin borsa ve tahvilleri olmak üzere güvenli limanlar dışında tüm yatırım araçlarından çıkış gözlemlendi. Mart ayında yurtdışı yerleşikler Türkiye'deki risklerinden 3,6 milyar dolar çıkış gerçekleştirirken; bu çıkışın çok büyük bölümü portföy yatırımlarından oldu.

Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar

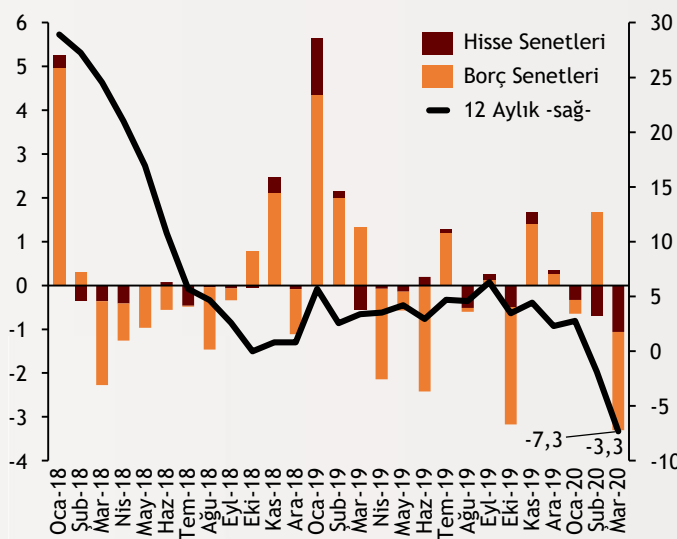


alBaraka
BANKNOT

Doğrudan yatırımlar tarafında Türkiye kendi taban seviyesinde dolanmaya devam ediyor. Aylık ortalama 700 milyon dolar seviyesine tekabül eden yabancı yatırım miktarı Mart ayında yıllık 8,5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Ancak ticaretin durması ve yatırım kararlarının ertelenmesiyle görece daha yavaş hareket eden bu kalemdede önümüzdeki dönemde aşağı yönlü hareket görmemiz olası.

Şekil.6 Portföy Yatırımları

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar

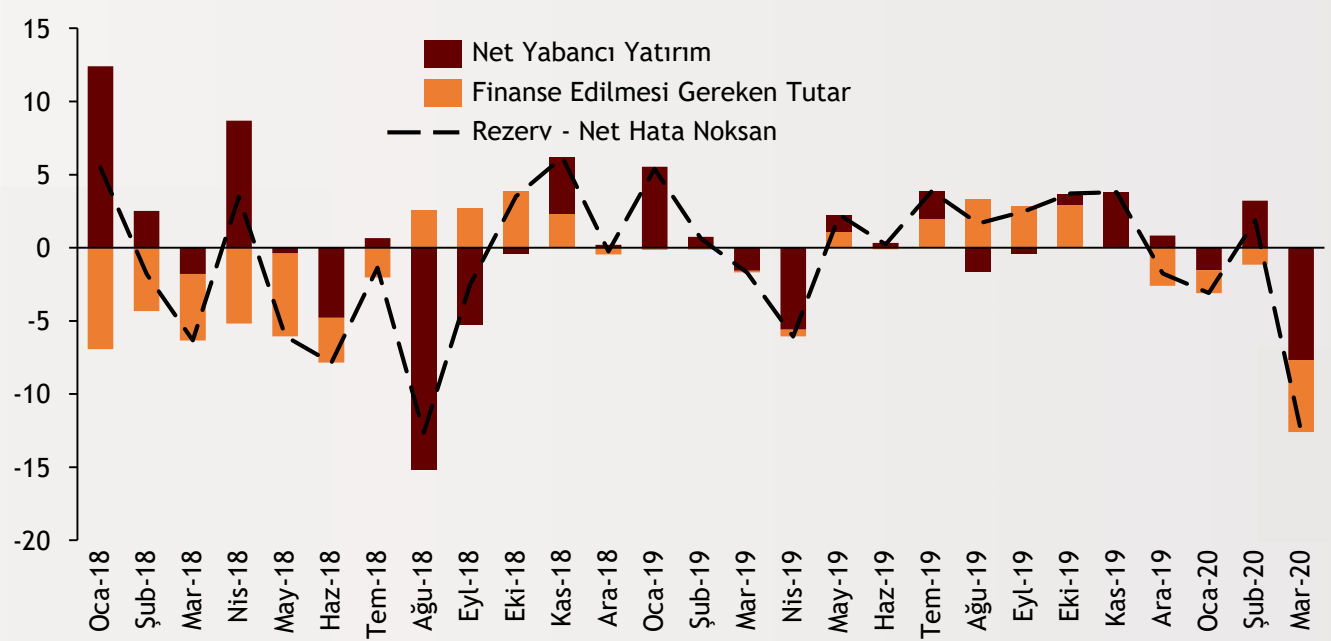


alBaraka
BANKNOT

Portföy yatırımları tarafında ise gelişmekte olan ülkelerdeki tahvil satışından Türkiye de nasibini aldı. Borsa ile birlikte yabancılar Mart ayında Türkiye'de 3,3 milyar dolar seviyesinde varlık sattı. Pandemi etkisi Türkiye'den son dönemdeki çıkış trendiyle birleşince Türkiye'nin Mart ayında yabancıların satışları yıllık 7,3 milyar dolara ulaştı. «Risk-off» tavrı devam ettiği müddetçe bu taraflarda bir toparlanma görmemiz çok mümkün değil.

Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



Ödemeler Dengesi

	Mart 20		Mart 19	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Cari Denge	-4.923	1.463	-120	-5.328
Altın Dengesi	-1.490	-11.555	-1.028	-6.364
Enerji Dengesi	-474	-7.595	-935	-15.959
Çekirdek Denge	-2.959	20.613	1.843	16.995
Mal Dengesi	-4.289	-23.416	-738	-26.141
Hizmetler Dengesi	735	36.701	1.653	31.876
Seyahat Gelirleri	656	29.396	1.404	25.400
Doğrudan Yabancı Yatırımlar	-796	-5.547	-810	-10.184
Portföy Yatırımları	5.498	16.286	-781	-3.067
Diğer Yatırımlar	2.974	-5.797	3.162	21.154
Net Hata Noksan	-3.987	-9.621	-1.410	6.592
Rezerv Varlıklar	-16.589	-13.282	-3.102	-6.585

Tahmin ve Beklentiler

Cari denge de 2019 yılı içerisinde gösterdiğimiz olumlu performans, 2020 yılı içerisinde sektöre uğrayacak. Hem iç piyasadaki hareketlenme, hem de pandemi etkisiyle ihracat kanallarının zarar görmesi ve yurtdışından gelen turist sayısındaki ciddi kayıp ödemeler dengesini olumsuz etkileyecek. Ancak yine de 2020 yılında Cari Açık/GSYH oranında %3 seviyesinin geçileceğini düşünmüyoruz.



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.