

Ödemeler Dengesi

Nisan 2020

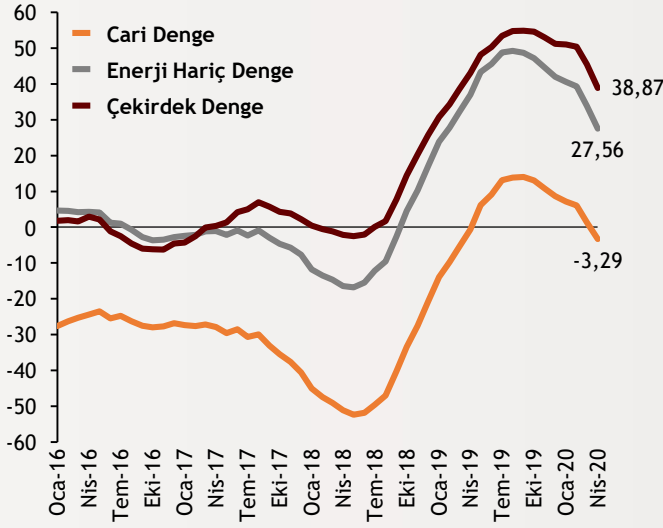
Cari Denge
Mart
-5.06

Cari Denge
12 Aylık
-3.29

Çekirdek
Denge
Mart
-3.32

Şekil.1 Cari Denge

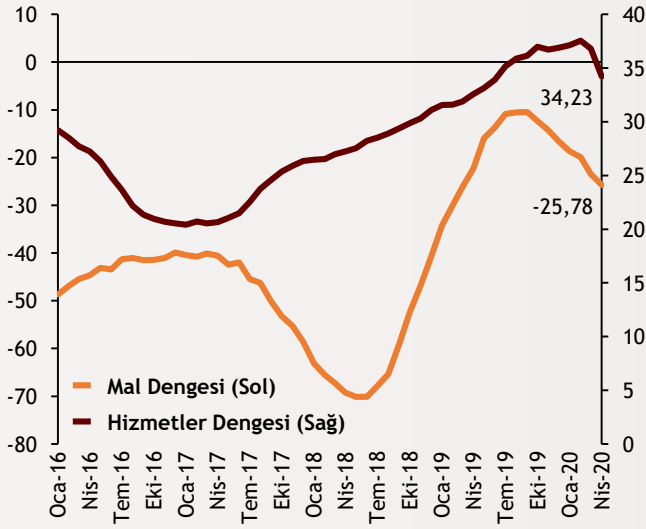
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Pandemi etkisiyle cari dengedeki hikaye tersine dönmeye devam ediyor. Beklentilerimiz doğrultusunda Nisan ayında yıllıklandırılmış cari denge 1 yılın ardından tekrar negatif bölgeye geçti. Buna göre Nisan ayında aylık cari açık 5,06 milyar dolar seviyesine ulaşırken yıllıklandırılmış cari açık ise 3,29 milyar dolar oldu. Yine nisan ayında enerji dengemiz 1,2 milyar dolar açık verirken altın ticaret dengesinde 560 milyon dolar açık verdik.

Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

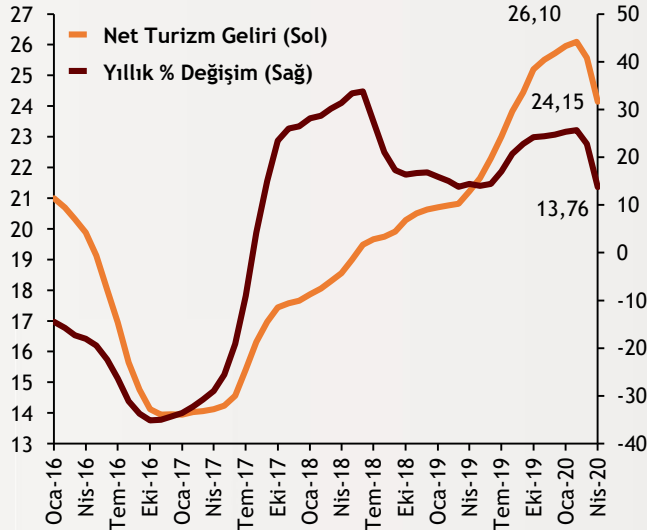
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar



Hem ihracat hem de ithalat daralırken ihracatın daha hızlı daralması mal dengesi tarafının da aşağı gelmesine neden oluyor. Nisan ayında yıllıklandırılmış açık 25.8 milyar dolar seviyesine kadar geldi. Ödemeler dengesinde artı yazdığımız taraf olan hizmetler dengesi de turizm nedeniyle vurgun yemeye devam ediyor. Yıllıklandırılmış hizmet dengesinde verdiğimiz fazla geçen aya göre 2.5 milyar dolar azalarak 34,2 milyar dolar seviyesine geldi.

Şekil.3 Turizm Gelirleri

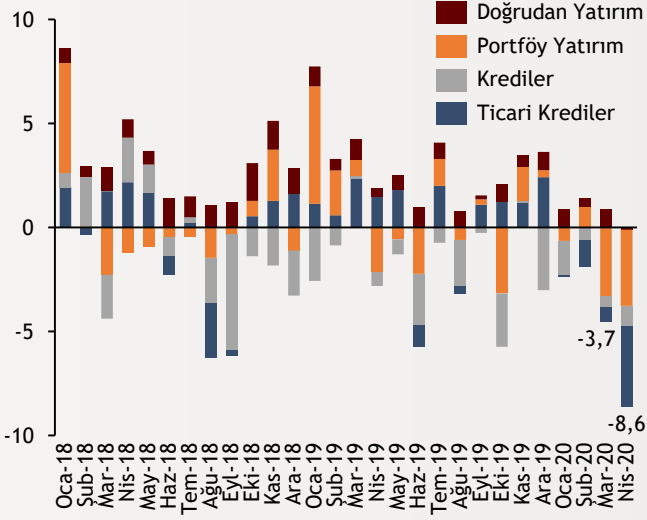
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim



Hizmetler dengesinin en büyük bileşeni ve destekçisi de turizm gelirleri. Son iki-üç yılın gözde sektörü turizmde işler değişiyor. Yakın zamanda 26 milyar doların üzerine çıkan turizm gelirlerinde ivme tersine dönüyor. Nisan ayında bu rakam 24 milyar dolara kadar geriledi. Çok yakında yüksek ihtimalle 20 milyar doların altına ineceğiz. Haziran ayının ortasında yavaş yavaş uçuşların başlaması bir artı ancak halen yabancı turist gelişi için 2020 kayıp yıl olarak görünüyor.

Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

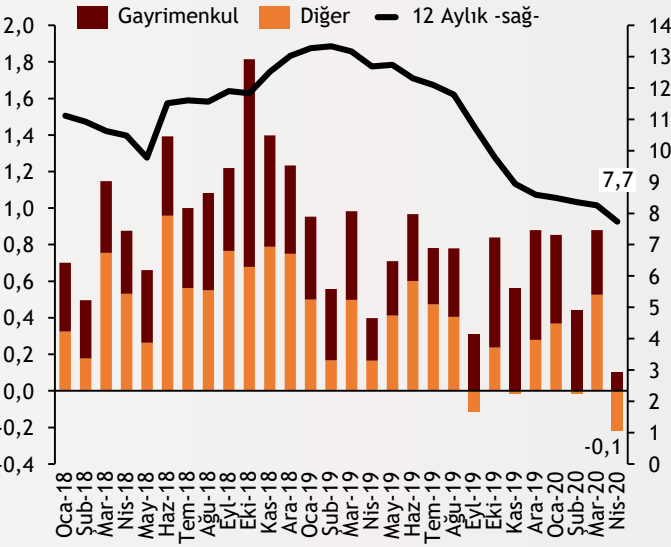
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Madalyonun öbür yüzü olan finans hesabında Nisan ayında sermaye çıkışı artarak devam etti. 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 gözlendi. Mart ayında yurtdışı yerleşikler Türkiye'deki risklerinden 8.6 milyar dolar çıkış gerçekleştirirken; bu çıkış ağırlıklı olarak portföy yatırımları ve ticari kredilerden geldi.

Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



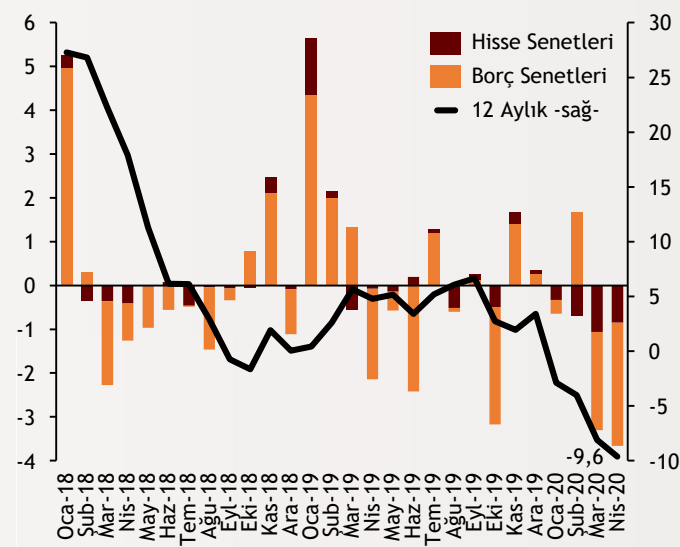
alBaraka
BANKNOT

Doğrudan yatırımlar tarafında ise küresel aktivitenin durduğu noktada Nisan ayında Türkiye'ye de yeni yatırım gelmedi. Nisan ayında yabancıların bir kısım yükümlülüklerinden çıktığı gözlenirken sınırlı sayıda gayrimenkul yatırımı gerçekleşti. Bu gerçekleşme ile doğrudan yatırımlarda çok alışık olmadığımız şekilde 100 milyon dolara yakın aylık çıkış gerçekleşti. DYY vasıtasıyla yurtiçine giren yıllık toplam meblağ ise 7,7 milyar dolar seviyesine geriledi.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.6 Portföy Yatırımları

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar

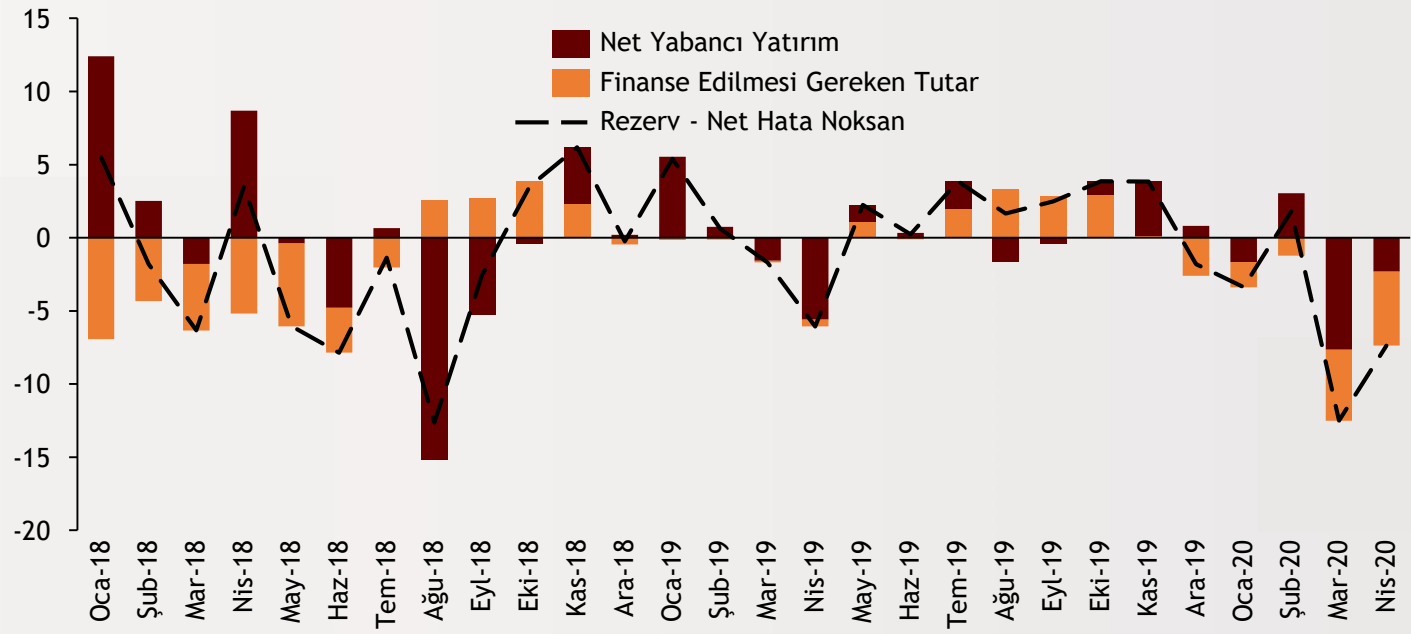


Portföy yatırımları tarafında ise gelişmekte olan ülkelerdeki tahvil satışından Türkiye de nasibini aldı. Borsa ile birlikte yabancılar Nisan ayında Mart ayında olduğu gibi Türkiye'de 3.7 milyar dolar seviyesinde varlık sattı. Pandemi etkisi Türkiye'den son dönemdeki çıkış trendiyle birleşince Nisan ayında portföy yatırımlarındaki satış yıllık manada 9.6 milyar dolara ulaştı. «Risk-off» tavrı devam ettiği müddetçe bu taraflarda bir toparlanma görmemiz çok mümkün değil.

alBaraka
BANKNOT

Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



Ödemeler Dengesi

Nisan 20

Nisan 19

	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
Cari Denge	-5.062	-3.291	-469	-621
Altın Dengesi	-560	-11.312	-803	-6.030
Enerji Dengesi	-1.187	-30.848	-2.922	-37.628
Çekirdek Denge	-3.314	15.622	1.269	21.368
Mal Dengesi	-3.810	-25.776	-1.531	-22.292
Hizmetler Dengesi	-240	34.225	2.333	32.559
Seyahat Gelirleri	0	27.663	1.733	25.593
Doğrudan Yabancı Yatırımlar	133	-4.714	-433	-9.902
Portföy Yatırımları	2.365	14.166	4.464	732
Diğer Yatırımlar	-192	-7.693	1.562	31.344
Net Hata Noksan	-1.234	-14.025	3.258	10.587
Rezerv Varlıklar	-8.605	-19.082	-2.805	-12.151

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. Yine de 2019 yılından gelen mirasla 2020 yılında Cari Açık/GSYH oranının %3 seviyesini geçmemesini 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.