

# Ödemeler Dengesi

Ocak 2021

Cari Denge

Ocak

-1,87

Cari Denge

12 Aylık

-36,60

Çekirdek

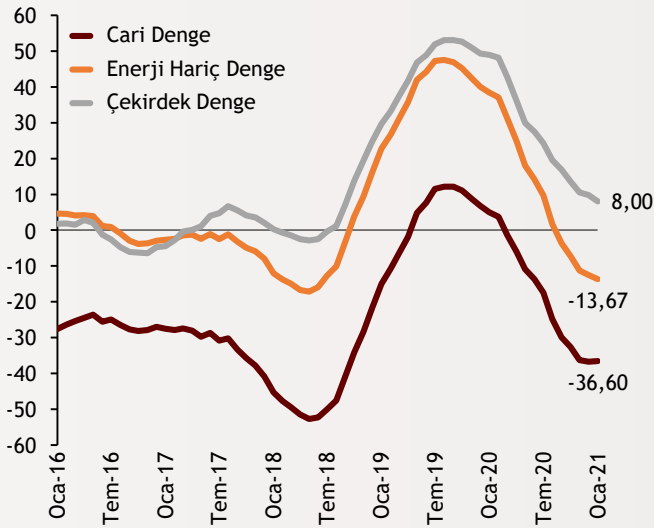
Denge

Ocak

1,18

### Şekil.1 Cari Denge

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar

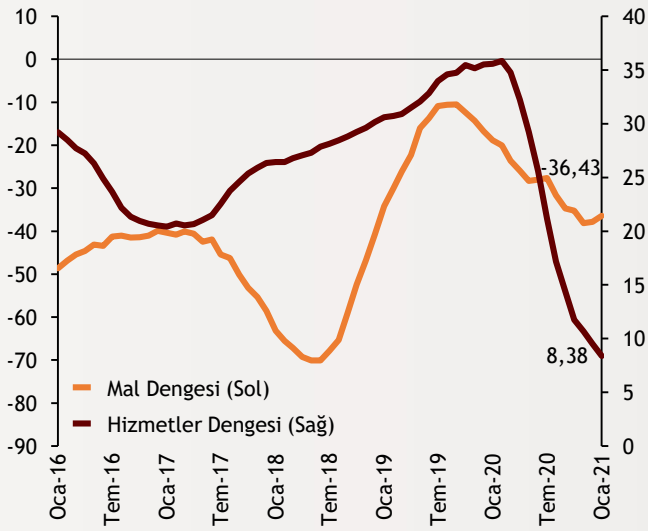


TCMB, Ocak ayına ait ödemeler dengesi verilerini açıkladı. Buna göre cari açık Ocak ayında 1,87 milyar dolar olarak gerçekleşirken yıllıklandırılmış veride cari açık 36,6 milyar dolara geriledi. Enerji hariç açık ise yıllıklandırılmış olarak 13,7 milyar dolara yükselirken çekirdek denge 8,0 milyar dolar fazla verdi. Altın ithalatı ve mal ithalatının azalmasının da etkisiyle cari denge görünümünde aylık iyileşme emareleri görülsede turizm gelirlerindeki kayıplar ödemeler dengesi üzerindeki baskısını sürdürüyor.

alBaraka  
**BANKNOT**

### Şekil.2 Mal ve Hizmetler Dengesi

Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar

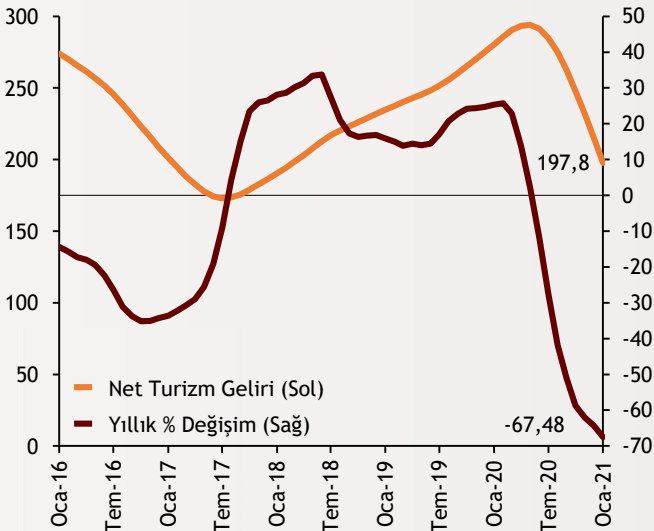


Canlanan iç talep ve olumlu sinyaller veren dış ticaretin etkisiyle mal dengesinde iyileşme görüyoruz. Aralık'ta 3,4 milyar dolar açık veren mal dengesi, Ocak ayında 1,9 milyar dolar açık verdi. Hizmetler tarafında ise pandemi baskısının devam etmesi sebebiyle henüz toparlanma gözükmemekte. Yıllıklandırılmış veriye göre mal dengesinde açık 36,4 milyar dolara gelirken hizmetler dengesi 1,1 milyar dolar daralarak 8,4 milyar dolar fazla kaydetti.

alBaraka  
**BANKNOT**

### Şekil.3 Turizm Gelirleri

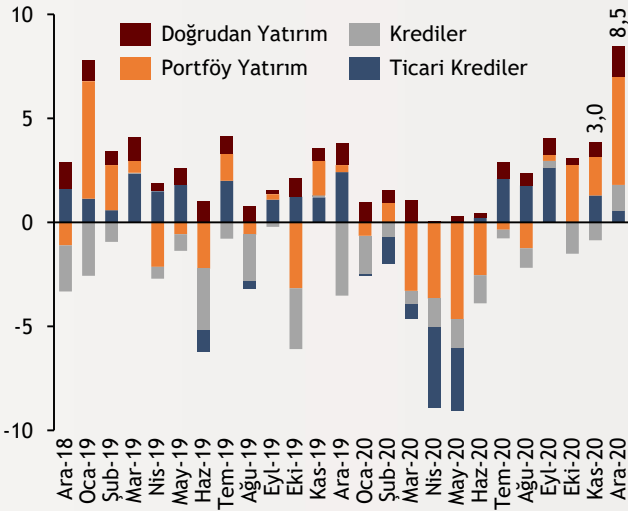
Yıllıklandırılmış - Milyar Dolar - Yıllık % Değişim



Hizmet sektörünün öncü kalemi olan turizm sektöründe toparlanma görmek için yaz aylarını beklemekteyiz. Ocak ayında net turizm gelirleri cari dengeye 8,4 milyar dolarlık katkı sağladı. Aralık ayında yıllık %44 azalan turizm gelirlerinde Ocak ayında %60 düşüş görüldü. Aşılama çalışmalarının geniş kitlelere yayılması ve ekonomiler üzerindeki kara bulutların dağılmasıyla turizm gelirlerindeki düşüşün frenlenmesi, gelecek dönemlerde cari dengeyi destekleyecektir.

### Şekil.4 Yurtiçine Para Girişleri

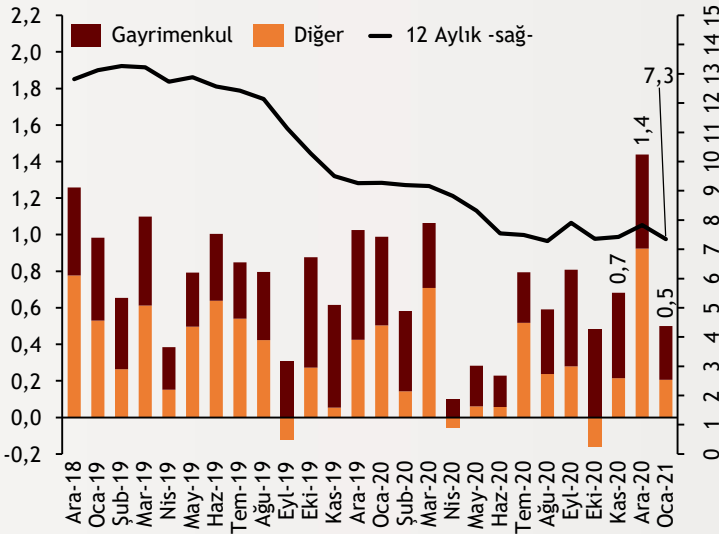
Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar



Ocak ayında 3,5 milyar dolar olarak hesaplanan para girişinin 5,0 milyar dolarlık kısmı portföy yatırımlarından ve 0,5 milyar doları doğrudan yatırımlardan kaynaklandı. Öte yandan, bu dönemde ticari krediler 2,0 milyar dolar azalarak finans hesabını negatif etkilemiş oldu. Şubat ayında portföy yatırımları kaleminde menkul kıymet portföyü verilerinden hareketle belli bir düşüş yaşanması bekleniyor.

### Şekil.5 Doğrudan Yabancı Yatırımlar

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar

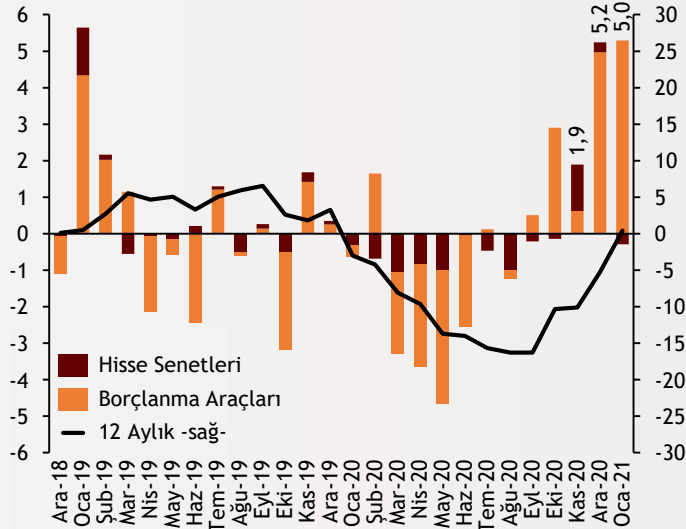


alBaraka  
**BANKNOT**

Doğrudan yatırımlarda iki aydır devam eden artış, Ocak ayında yerini hızlı bir geri çekilmeye bıraktı. Gayrimenkul yatırımları aylık %43 daralarak 294 milyon dolara geriledi. Diğer yatırımlar ise Aralık'taki 924 milyon dolar seviyesinden Ocak'ta 206 milyon dolara çekildi. Doğrudan yatırımların gelecek aylarda pozitif bir görünüm sergilemesi bekleniyor.

### Şekil.6 Portföy Yatırımları

Yükümlülükler - Aylık - Milyar Dolar

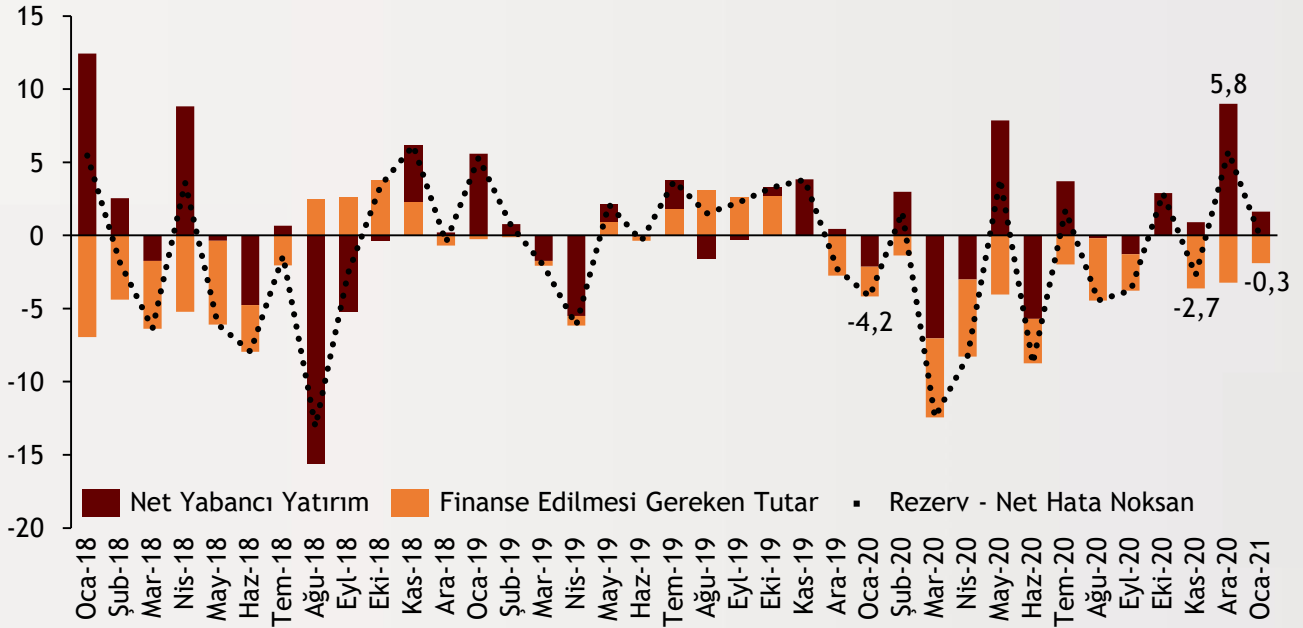


alBaraka  
**BANKNOT**

Ocak ayında ödemeler dengesine olumlu katkı sağlayan bir diğer grup portföy yatırımları oldu. Bu dönemde 5,3 milyar dolar tutarında borç senetleri işleme alınırken hisse senetlerinden 0,3 milyar dolarlık çıkış yaşandı. Böylece yılın ilk ayında portföy hesabı 5,0 milyar dolar olarak önceki ayda ulaştığı büyüklüğünü kısmen korudu. Yıllıklandırılmış veride Aralık 2019'dan sonra ilk kez pozitif rakama ulaşılmış oldu.

### Şekil.7 Cari Açığın Finansmanı

Milyar Dolar



Ödemeler Dengesi	Oca.21		Oca.20	
	Aylık	Yıllık	Aylık	Yıllık
<b>Cari Denge</b>	-1.867	-36.599	-2.033	5.013
<b>Altın Dengesi</b>	-907	-21.672	-1.639	-10.501
<b>Enerji Dengesi</b>	-2.136	-22.928	-3.419	-33.425
<b>Çekirdek Denge</b>	1.176	8.001	3.025	48.938
<b>Mal Dengesi</b>	-1.913	-36.430	-3.317	-18.812
<b>Hizmetler Dengesi</b>	455	8.384	1.573	35.569
<b>Seyahat Gelirleri</b>	487	8.441	1.226	25.957
<b>Doğrudan Yabancı Yatırımlar</b>	-194	-4.096	-829	-6.331
<b>Portföy Yatırımları</b>	-4.830	-567	1.222	8.798
<b>Diğer Yatırımlar</b>	3.392	-7.106	-633	236
<b>Net Hata Noksan</b>	3.823	-479	1.247	-2.186
<b>Rezerv Varlıklar</b>	3.570	-25.358	-2.934	122

### Tahmin ve Beklentiler

Ödemeler dengesi Ocak ayında beklentilerin üstünden gelse de yıllıklandırılmış cari açık verisinde düşüş durdu. Ağustos 2019'dan bu yana ilk kez, sınırlı da olsa iyileşme kaydedildi. Bu iyileşmede, olumlu hareketlilik yaşayan dış ticaret dengesi ve yurtiçine para girişleri etkili oldu. Pandeminin etkilerinin hala derinden hissedildiği hizmet kalemlerinde ise henüz toparlanma göremedik. Hayata geçirilen kademeli normalleşme adımları ve aşılama çalışmaları gelecek dönemlerde cari görünüme dair iyimser beklentileri yükseltiyor. Şubat ayı verisinde ihracatın artış göstermesi de cari görünüme pozitif katkı sağlayacaktır.



# Teşekkürler...

[ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr](mailto:ekonomikarastirmalar@albarakaturk.com.tr)

*Ömer Emeç*  
Baş Ekonomist  
[oemec@albarakaturk.com.tr](mailto:oemec@albarakaturk.com.tr)

*Mustafa Berk Erdal*  
[mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr](mailto:mustafa.erdal@albarakaturk.com.tr)

*Lütfullah Bingöl*  
[lbingol@albarakaturk.com.tr](mailto:lbingol@albarakaturk.com.tr)

*Yavuz Selim İşleyen*  
[yisleyen@albarakaturk.com.tr](mailto:yisleyen@albarakaturk.com.tr)

*Rahime Aybike Çalışkan*  
[rcaliskan@albarakaturk.com.tr](mailto:rcaliskan@albarakaturk.com.tr)

*Rumeysa Kurtulmuş*  
[rkurtulmus@albarakaturk.com.tr](mailto:rkurtulmus@albarakaturk.com.tr)

*Ömer Aydemir*  
[oaydemir@albarakaturk.com.tr](mailto:oaydemir@albarakaturk.com.tr)

*Mehmet Sami Boz*  
[mboz@albarakaturk.com.tr](mailto:mboz@albarakaturk.com.tr)

*Mert Aydın*  
[mert.aydin@albarakaturk.com.tr](mailto: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.