

Makro Görünüm

Ödemeler Dengesi, Şubat 2024: Cari Açıkta Normalleşme Sürdü

17 Nisan 2024

Erol Gürçan

erol.gurcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Genel / Public

Şubat'ta 3,3 mlr dolar cari açık verildi. Konsensüs, aylık bazda 3,7 mlr dolar cari açık verileceği yönündeydi (YF: -3,2 mlr dolar). Geçen yılın aynı döneminde 9,0 mlr dolar cari açık verilmişti (Oca.24: -2,5 mlr dolar). Birikimli cari açık 2A24'te 5,8 mlr dolara ulaştı (2A23: -19,5 mlr dolar). Yıllık bazda cari dengede gözlenen 5,8 mlr dolarlık iyileşmede temel belirleyici dış ticaret açığında (-4,8 mlr dolar) gözlenen 5,8 mlr dolarlık düşüş oldu. Bunda, hem net enerji ithalatının (-4,4 mlr dolar) yıllık bazda 1,4 mlr dolar azalması hem de net altın ithalatının (-1,0 mlr dolar) 2,8 mlr dolar azalması rol oynadı. Net altın dengesi üst üste 26. ayda da açık verse de; para politikasındaki sıkılaşma adımları sonrasında ortaya çıkan dengelenme eğilimi dikkat çekti (net altın ithalatı, geçen ay olduğu gibi yaklaşık son 2 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşti). Çekirdek denge (altın ve enerji hariç) geçen yılın aynı dönemine göre 1,5 mlr dolar artışla 2,1 mlr dolar fazla verdi. Böylece, 2A24 döneminde çekirdek dengedeki fazla 5,7 mlr dolara ulaştı (2A23: +2,6 mlr dolar). Net hizmet gelirlerinde gözlenen iyileşme (yıllık 0,2 milyar dolar daha yüksek olmak üzere 2,4 mlr dolar fazla); net birincil ve ikinci denge açığındaki yıllık bozulma (0,2 mlr artışla 0,9 mlr dolar açık) ile dengelendiği için cari dengedeki yıllık değişime etkisi nötre yakın oldu.

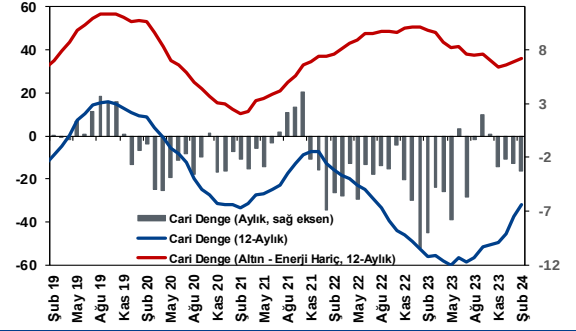
Şubat'ta rezervler üst üste ikinci ayda da sert geriledi. Doğrudan yatırımlarda, Şubat'ta, 0,1 mlr dolar net çıkış görüldü. Böylelikle, 2A24'te, büyük ölçüde gayrimenkul kaynaklı olan, doğrudan yatırımlardaki net giriş 0,5 mlr dolara geriledi (2A23: 0,7 mlr dolar net giriş). **Portföy yatırımlarında**, üst üste 4. defa olmak üzere, aylık 4,4 mlr dolar net giriş görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS piyasalarında sırasıyla 0,1 mlr dolar net satım ve 0,1 mlr dolar net alım gerçekleşti. Uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçları tarafında, hükümet, bankalar ve özel sektör sırasıyla 3,0 mlr dolar, 2,7 mlr dolar ve 0,5 mlr dolar net borçlanma yaptı. Son 2A24'te ayda portföy yatırımlarında, büyük ölçüde eurobond ihraçları kaynaklı olmak üzere, net 5,5 mlr dolar net giriş görüldü (2A23: 0,7 mlr dolar net giriş). **Diğer yatırımlarda**, Şubat'ta, 2,2 mlr dolar net çıkış görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 1,7 mlr dolar artarken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları 0,1 mlr dolar azaldı. Yurtdışından sağlanan kredilerde nette önemli bir değişim olmadı (ödeme: 0,1 mlr dolar banka, 0,1 mlr dolar hükümet // borçlanma: 0,3 mlr dolar özel sektör). Böylece, 2A24'te diğer yatırımlar kaynaklı 5,8 mlr dolar net çıkış gerçekleşirken (2A23: 2,7 mlr dolar net giriş), bunun yaklaşık %60'ı efektif/mevduat hareketlerinden kaynaklandı. **Net hata-noksan** kaleminde, üst üste 6. ayda da, 5,0 mlr dolar net çıkış gözlemlendi. 2A24'te bu kalemin kaynaklı net çıkış 6,9 mlr dolar oldu (2A23: +1,4 mlr dolar). **Resmi rezervler** Şubat'ta, üst üste 2. defa olmak üzere, 6,2 mlr dolar düştü. Böylece, 2A24'te rezervler 12,4 mlr dolar azaldı (2A23: -14,0 mlr dolar).

12 aylık cari açık OVP hedefinden olumlu seviyelere ulaştı. Son 12 ayda toplam 31,8 mlr dolar cari açık verildi (2023: -45,4 mlr dolar). OVP'de 2024 yılı cari açık gerçekleşme tahmini 34,7 milyar dolar seviyesinde. Son 12 ayda 2023 yıl sonuna göre cari dengede gözlenen 13,7 mlr dolarlık iyileşmede temel belirleyici dış ticaret açığında (-72,9 mlr dolar) gözlenen 14,0 mlr dolarlık düşüş oldu. 12 aylık net hizmet gelirleri yılsonuna göre 6,7 mlr dolar düşüşle 19,0 mlr dolara ve net enerji ithalatı da 3,9 mlr dolar azalarak 48,8 mlr dolara geriledi. Böylece, çekirdek denge (altın ve enerji hariç), geçen yıl sonuna kıyasla 3,1 mlr dolar daha yüksek olmak üzere, 36,0 mlr dolar fazla verdi (2023: +32,9 mlr dolar). Diğer taraftan, 12 aylık net hizmet gelirleri yılsonuna göre 0,2 mlr dolarlık sınırlı artışla 52,2 mlr dolara ulaştı. Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre Mart'ta 7,5 mlr dolar dış ticaret açığı verildi (Mar.23: -8,4 mlr dolar). Dolayısıyla, yıllıklandırılmış cari dengedeki toparlanma eğiliminin Mart'ta sürmesi beklenebilir. İktisadi faaliyetin hızı, enerji fiyatlarının seyri ve turizm sektörünün performansı cari denge görünümü açısından önemli belirleyiciler olmayı sürdürecektir. Daha sıkı para ve maliye politikası adımları ile altın ithalatına yönelik tedbirler kaynaklı olarak yıllıklandırılmış rakamlardaki dengelenmenin önümüzdeki aylarda sürebileceğini de ifade edelim. Bir sonraki Ödemeler Dengesi verileri 13 Mayıs'ta açıklanacak.

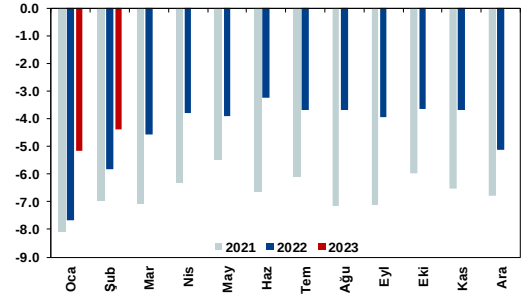
Ödemeler Dengesi, Şubat 2024

	Son Ay	Yıllık Δ	Son 12 Ay	Yıllık Δ
Cari İşlemler Hesabı	- 3,265	5,772	- 31,839	24,546
Altın-enerji hariç	2,106	1,532	35,981	8,042
Dış Ticaret Dengesi	- 4,751	5,780	- 72,885	25,022
Hizmet Dengesi	2,381	219	52,207	1,505
Birincil ve İkincil Denge	- 895	227	- 11,161	1,981
Sermaye Hesabı	9	15	143	71
Finans Hesabı	- 2,026	1,208	- 48,904	- 14,696
Doğrudan Yatırımlar	142	674	4,489	4,443
Portföy Yatırımlar	- 4,415	- 4,179	- 13,127	- 24,252
Diğer Yatırımlar	2,247	4,713	31,288	5,113
Net Hata Noksan	- 4,982	6,132	- 17,368	- 41,070
Rezerv Varlıkları	- 6,230	1,553	- 446	1,899

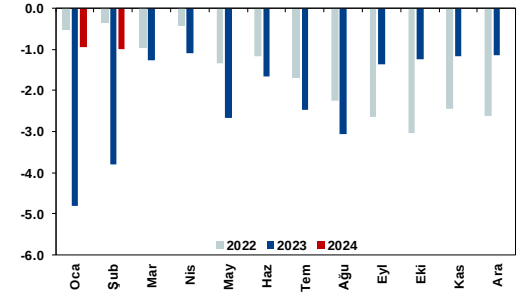
Cari Denge



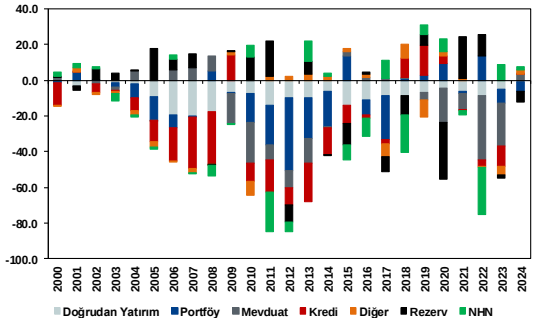
Net Enerji İthalatı



Net Altın İthalatı



Cari Denge Finansman Kalemleri



Yatırım Finansman Menkul Değerler

Meclis-i Mebusan Cad. 81 Fındıklı 34427 Beyoğlu/İstanbul

Tel: 0850 723 59 59 Faks: +90 (212) 282 15 50 - 51

UYARI NOTU:

Bu e-posta mesajı ve ekleri gönderildiği kişi ya da kuruma özeldir ve gizlidir. Hiçbir şekilde üçüncü kişilere açıklanamaz ya da yayınlanamaz. Yetkili alıcılardan biri değilseniz, bu mesajın herhangi bir şekilde ifşa edilmesi, kullanılması, kopyalanması, yayılması veya mesajda yer alan hususlarla ilgili olarak herhangi bir işlem yapılmasının kesinlikle yasak olduğunu bildiririz. Eğer mesajın alıcısı veya alıcısına iletmekten sorumlu kişi değilseniz lütfen mesajı sisteminizden siliniz ve göndereni uyarınız. Gönderen ve Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş., bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu, güncelliği ve eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir, içerik Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. tarafından her zaman değiştirilebilir. Bu e-posta yer alan bilgiler "Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş." tarafından genel bilgilendirme amacı ile her türlü veri, yorum ve değerlendirmeler hazırlandığı tarih itibarıyla mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklara dayanılarak hazırlanmıştır. Bu kaynakların kullanılması nedeni ile ortaya çıkabilecek hatalardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu değildir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan ve hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan içerik, yorum ve tavsiyeler ise genel nitelikte olup, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu e-posta içeriğinde yer alan çeşitli bilgi ve görüşlere dayanarak yapılacak ileriye dönük yatırımlar ve ticari işlemlerin sonuçlarından ya da ortaya çıkabilecek zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Mesajın içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından, gizliliğinin korunamamasından, virüs içermesinden ve sisteminizde yaratabileceği zararlardan Yatırım Finansman Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Yatırım Finansman bu mesajın içeriği ve ekleri ile ilgili olarak hukuki açıdan herhangi bir sorumluluk kabul etmemektedir. Teşekkür ederiz.

Levent Durusoy Genel Müdür Yrd. levent.durusoy@yf.com.tr +90 (212) 334 98 33

Araştırma Bölümü

Serhat Kaya Müdür serhat.kaya@yf.com.tr +90 (212) 334 98 36

Erol Gürcan Başekonomist erol.gurcan@yf.com.tr +90 (212) 334 98 37

Hizmet Noktalarımız

Genel Müdürlük +90 (212) 317 69 00 Merkez +90 (212) 334 98 00

Antalya +90 (242) 243 02 01 Ankara +90 (312) 417 30 46

Bodrum +90 (252) 999 14 04 Bursa +90 (224) 224 47 47

Caddebostan +90 (216) 302 88 00 Denizli +90 (258) 999 19 75

İzmir +90 (232) 441 80 72 Samsun +90 (362) 431 46 71

Ulus +90 (212) 263 00 24