

Makro Görünüm

Ödemeler Dengesi, Mayıs 2021: 12 Aylık Cari Açıktaki Düşüş Sürüyor

9 Temmuz 2021

Erol Gürçan

erol.gurcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

[Genel / Public](#)

Cari denge, Mayıs'ta 3,1 milyar dolar açık verdi (Konsensüs: -2,9 milyar dolar, YF: -3,1 milyar dolar). Cari denge geçen yılın aynı döneminde 4,0 milyar dolar açık vermişti. Yıllık bazda cari dengede gözlenen 919 milyon dolarlık iyileşmede temel belirleyici net hizmet gelirlerinde (May.21: +939 milyon dolar) gözlenen 1,1 milyar dolar artış oldu. Diğer taraftan, dış ticaret açığı 125 milyon dolar artışla 2,9 milyar dolara yükseldi. Bu durum, son aylarda yıllık ihracat büyüme trendinde gözlenen toparlanmanın zayıflamaya başlamasına karşın, yıllık ithalat büyümesinin görece daha dengeli seyretmesinin bir yansıması olarak görülebilir. Net parasal altın olmayan altın ihracatı 50 milyon dolar ile üst üste ikinci ayda da fazla verirken (May.20: -883 milyon dolar), net enerji açığı 1,3 milyar dolar artışla 2,4 milyar dolara yükseldi. Buna göre, çekirdek rakamlarla (altın ve enerji hariç) aylık bazda 774 milyon dolar açık verildi (May.20: -2,1 milyar dolar). Böylece, 12 aylık yıllıklandırılmış cari açık Nisan'daki 32,8 milyar dolardan Mayıs'ta 31,9 milyar dolara gerilerken; 12 aylık çekirdek rakamlarla Nisan'da 11,1 milyar dolardan Mayıs'ta 12,5 milyar dolara yükseldi.

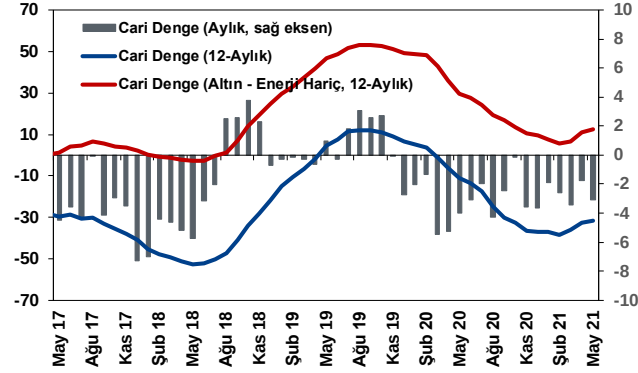
Finansmandaki ana belirleyici diğer sektörlerin yurtdışından sağladığı krediler oldu. Doğrudan yatırımlarda 304 milyon dolar (May.20: 140 milyon dolar) ve portföy yatırımlarında 836 milyon dolar net giriş görüldü. 12 aylık rakamlarla, geçen ay ilk defa negatif seviyelere gerileyen gayrimenkul hariç doğrudan yatırımların bu ayda da negatif seviyelerde kalmayı sürdürmesi dikkat çekici. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS piyasasında sırasıyla 99 milyon dolar ve 349 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçları tarafında, bankalar 718 milyon dolar net geri ödeme, diğer sektörler 796 milyon dolar net kullanım gerçekleştirdi. Diğer yatırımlarda 3,4 milyar dolarlık net giriş görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 837 milyon dolar artarken; yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları ise 933 milyon dolar arttı. Yurtdışından sağlanan kredilerde bankalar ve genel hükümet sırasıyla 674 milyon dolar ve 19 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirirken, diğer sektörler 3,6 milyar dolar net borçlanma gerçekleştirdi (Haziran 2008'den bu yana en yüksek seviye). Net hata-noksanda 154 milyon dolar düzeyinde net giriş gerçekleşti. Resmi rezervler de ise 1,3 milyar dolar artış görüldü.

12 aylık rakamlar üzerinde turizm sektörünün gelecek aylardaki performansı belirleyici olacak. 5A21'de toplam 12,7 milyar dolar cari açık verildi (5A20: -18,2 milyar dolar). Yıllık bazda ihracatta gözlenen toparlanma eğilimi yavaşlamaya başlarken ithalata görece daha yatay bir görünüm sergilemekte. Bu durum 12 aylık rakamlardaki iyileşme eğiliminin gelecek aylarda yavaşlamasına neden olabilir. Öncü veriler bu eğilimin Haziran'da da sürdüğünü işaret ediyor. Diğer taraftan, gelecek aylarda turizm sektöründe görülecek performansın 12 aylık rakamlar üzerinde belirleyici rol oynayacağını da not edelim. Net hizmet gelirlerindeki aylık fazlalara pandemi öncesine kıyasla zayıf kalmayı sürdürse de bir miktar toparlanmanın başlamış olması olumlu. Ancak, pandemi kaynaklı nedenlerle turizm gelirlerinin yüksek sezondaki seyrine ilişkin hâlen önemli belirsizlikler söz konusu. Diğer taraftan, emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim dış ticaret dengesindeki iyileşmenin sürdürülebilirliği açısından risk oluşturmaktadır. Beklentilerin üzerindeki ekonomik aktivite performansı ve ihracatın yüksek oranda ithalata bağımlı olması da diğer risk faktörleri olarak değerlendirilebilir. Mevcut gerçekleşme ve eğilimler doğrultusunda, 2021 yılsonu cari açık tahminimiz 29,1 milyar dolar seviyesinde. Buna göre, 2021 yılsonu cari açık/GSYH tahminimiz de %4,1 seviyesinde. Pandeminin, turizm gelirlerinin, emtia fiyatlarının ve ekonomik aktivitenin seyri ile para politikasının sıklığı cari denge görünümü açısından en önemli belirleyiciler olacak. Mayıs ayı Ödemeler Dengesi verileri 13 Ağustos'ta açıklanacak.

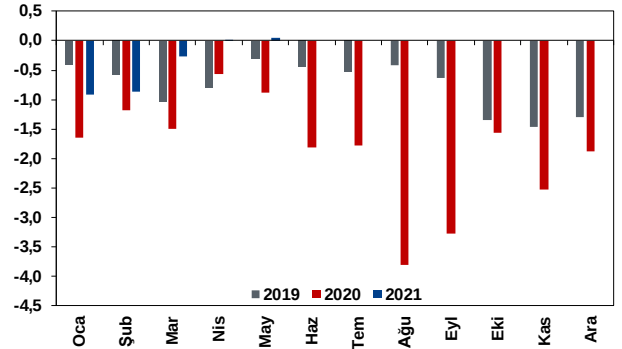
Ödemeler Dengesi, Mayıs 2021

	Son Ay	Yıllık Δ	Son 12 Ay	Yıllık Δ
Cari İşlemler Hesabı	- 3.081	919	- 31.858	20.889
Altın-enerji hariç	- 774	1.309	- 5.675	43.208
Dış Ticaret Dengesi	- 2.869	- 125	- 33.049	4.723
Hizmet Dengesi	939	1.109	9.753	19.461
Birincil ve İkincil Denge	- 1.151	65	- 8.562	3.295
Sermaye Hesabı	- 1	3	- 42	37
Finans Hesabı	- 4.517	3.341	- 12.849	9.428
Doğrudan Yatırımlar	- 304	164	- 4.069	1.685
Portföy Yatırımları	- 836	- 3.428	- 4.909	21.199
Diğer Yatırımlar	- 3.377	6.933	- 3.871	10.086
Net Hata Noksan	- 154	983	- 8.024	19.844
Rezerv Varlıklar	1.281	1.436	- 11.027	8.346

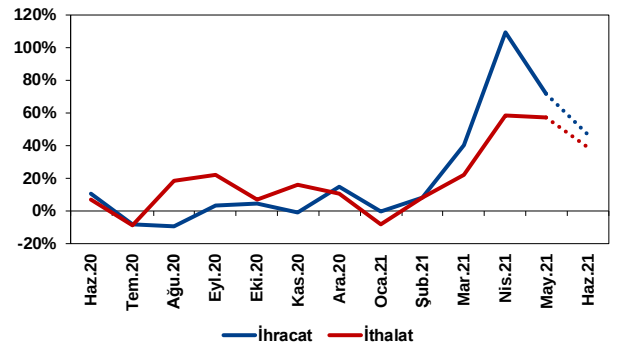
Cari Denge



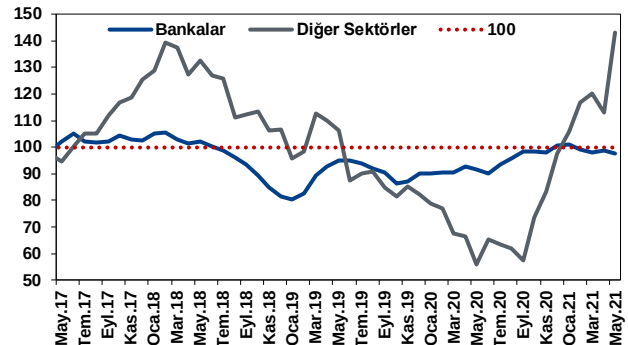
Net Parasal Olmayan Altın İthalatı



Yıllık İhracat ve İthalat Değişimi



Borç Çevirme Oranları (Tahvil Dahil)



Yatırım Finansman Menkul Değerler

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

Tel: +90 (212) 317 69 00 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

Serhan Gök	Müdür	serhan.gok@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 39
------------	-------	----------------------	---------------------

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

Kurumsal Finansman Bölümü

Pervin Bakankuş	Müdür	pervin.bakankus@yf.com.tr	+90 (212) 334 98 61
-----------------	-------	---------------------------	---------------------

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
Ulus	+90 (212) 263 00 24	Bursa	+90 (224) 224 47 47
Caddebostan	+90 (216) 302 88 00	İzmir	+90 (232) 441 80 72
Samsun	+90 (362) 431 46 71		