

13 Temmuz 2020

Erol Gürcan

erol.gurcan@yf.com.tr

+90 (212) 334 98 37

Makro Görünüm

Mayıs Ödemeler Dengesi: 12 Aylık Cari Açık 15 Ayın Zirvesinde

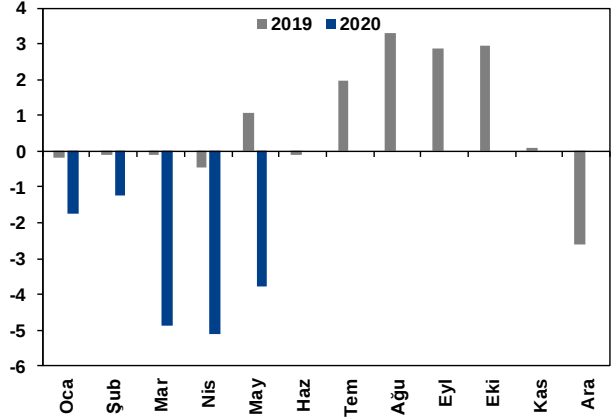
Cari denge, Mayıs'ta, 3,8 milyar dolar açık verdi (Konsensüs: -4,0 milyar dolar, YF: -3,9 milyar dolar, Mayıs 2019: +1,1 milyar dolar). Geçen yılın aynı ayına göre cari dengenin 4,8 milyar dolar bozulmayla 3,8 milyar dolar açık vermesindeki temel belirleyiciler dış ticaret açığının 2,4 milyar dolar artışla 2,7 milyar dolara yükselmesi ve geçen yılın aynı döneminde 2,9 milyar dolar fazla veren hizmet dengesinin bu yılın aynı döneminde 33 milyon dolar açık vermesi oldu. Çekirdek rakamlarla (altın ve enerji hariç) ise aylık bazda 1,8 milyar dolar açık verildi (Mayıs 2019: +4,3 milyar dolar). Geçen ay 3,4 milyar dolar seviyesinde olan 12 aylık yıllıklandırılmış cari açık 8,2 milyar dolara yükselerek, Şubat 2019'dan bu yana gözlenen en yüksek seviyeye ulaştı. Cari açığın finansmanı tarafına baktığımızda, doğrudan yatırımlarda 118 milyon dolar giriş kaydedildiği görülürken (Mayıs 2019: 82 milyon dolar giriş), portföy yatırımlarında 2,5 milyar dolar net çıkış dikkat çekiyor. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS piyasalarında 1'er milyar dolar net satış gerçekleştirirken; yurtdışında gerçekleştirilen tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak bankalar, hükümet ve diğer sektörler net ödeme gerçekleştirdi. Diğer yatırımlarda 9,7 milyar dolarlık net giriş dikkat çekiyor. Bu kalemden büyük ölçüde TCMB ile Katar Merkez Bankası arasındaki 5 milyar dolar düzeyindeki swap anlaşmasının 15 milyar dolara tadil edilmiş olmasının belirleyici olduğu söylenebilir. Yurtdışından sağlanan kredilerle ilgili banka, hükümet ve diğer sektörlerin net borç azaltımı devam etti. Net hata noksan kaleminde aylık bazda 0,8 milyar dolar düzeyinde net çıkış görülürken; resmi rezervler Mayıs'ta 2,7 milyar dolar artış kaydetti.

İktisadi faaliyette son dönemde görülen toparlanma eğiliminin gücü ve salgına ilişkin gelişmeler önemli belirleyiciler olmayı sürdürecektir. Küresel ekonomide beklenen daralma (özellikle en büyük dış ticaret partnerimiz olan Avrupa Bölgesi'nde) Türkiye'nin dış ticaret dengesi üzerinde baskı kurmaya devam edecek. Ayrıca, salgının en olumsuz ekonomik etkilerinin yılın ikinci ve üçüncü çeyreğinde, yani turizm için yüksek sezon döneminde görülüyor olması da bir diğer negatif baskı unsuru. Diğer taraftan, Türkiye'nin hedef pazarı konumunda olan petrol ihracatçısı ülkelerde görülecek daralmalar da, düşük petrol fiyatları kaynaklı görülebilecek olumlu etkileri bir miktar sınırlayabilir. TCMB'ye göre, Nisan ve Mayıs aylarında cari dengede görülen bozulma geçici olabilir; Haziran verisiyle birlikte daha ılımlı rakamlar görülmeye başlanabilir. İhracattaki toparlanma, TL'nin reel olarak bulunduğu düşük seviyelerin dış ticarete getirdiği rekabet avantajı, emtia fiyatlarında devam eden görece düşük seviyeler ve yılın geri kalanında daha ılımlı bir dış borç ödemeye takvimi bulunması ikinci yarıda destekleyici rol oynayabilir. Yakın dönemdeki gerçekleşme ve eğilimler sene sonunda çift haneli seviyelerde (yaklaşık 15-20 milyar dolar civarında ve GSYH'ye oran olarak %2 civarında) cari açık verilebileceğini işaret ediyor. Haziran ayı Ödemeler Dengesi rakamları 14 Ağustos'ta açıklanacak.

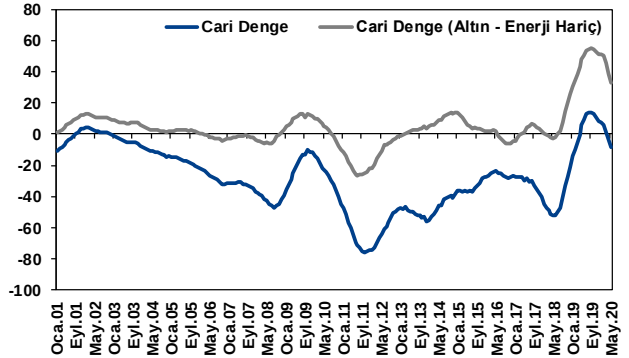
Ödemeler Dengesi, Mayıs 2020

	Son Ay	Yıllık Δ	Son 12 Ay	Yıllık Δ
Cari İşlemler Hesabı	- 3,764	- 4,835	- 8,244	- 14,371
Altın-enerji hariç	- 1,847	- 6,193	- 31,525	- 23,157
Dış Ticaret Dengesi	- 2,734	- 2,389	- 28,222	- 12,243
Hizmet Dengesi	- 33	- 2,940	- 31,248	- 1,905
Birincil ve İkincil Denge	- 997	- 494	- 11,270	- 223
Sermaye Hesabı	- 4	- 2	- 5	- 51
Finans Hesabı	- 7,314	- 6,139	- 3,741	- 24,365
Doğrudan Yatırımlar	- 118	- 36	- 5,268	- 4,569
Portföy Yatırımları	- 2,539	- 2,033	- 16,199	- 16,040
Diğer Yatırımlar	- 9,735	- 8,136	- 14,672	- 44,974
Net Hata Noksan	- 829	- 1,597	- 14,865	- 22,996
Rezerv Varlıklar	2,717	- 291	- 19,373	- 13,053

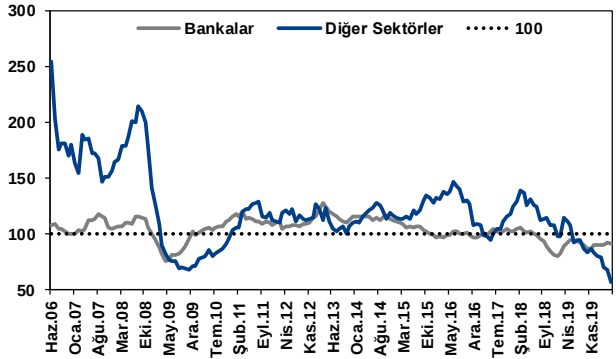
Cari Denge aylık



Cari Denge 12-aylık yıllıklandırılmış



Dış Borç Çevirme Oranları 6-aylık hareketli toplam, %



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		