

# Makro Görünüm

**Ödemeler Dengesi, Mart 2022: Cari açık 1Ç22'de 18,1 milyar dolara ulaştı**

[Genel / Public](#)

**Mart'ta 5,6 milyar dolar cari açık verildi (Konsensüs: -5,3 milyar dolar, YF: -5,4 milyar dolar).** Geçen yılın aynı döneminde 3,3 milyar dolar cari açık verilmişti. Yıllık bazda cari dengede gözlenen 2,2 milyar dolarlık bozulmada temel belirleyici dış ticaret açığında (-6,3 milyar dolar) gözlenen 3,4 milyar dolarlık artış oldu. Ayrıca, net birincil ve ikinci açığı da 345 milyon dolar artışla 1,5 milyar dolar oldu. Diğer taraftan, net hizmet gelirlerinde (+2,3 milyar dolar) gözlenen 1,5 milyar dolarlık iyileşme aylık açığı sınırladı. Net altın ihracatı üst üste 3. defa aylık bazda açık verdi (-1,0 milyar dolar, Ara.20'den bu yana en yüksek açık, Mar.21: -0,3 milyar dolar). Ayrıca, net enerji açığı 4,3 milyar dolar artışla 7,1 milyar dolara yükseldi. Dış ticaret açığındaki sert bozulmanın temel belirleyicisi de bu oldu. Dolayısıyla, çekirdek denge (altın ve enerji hariç) 2,5 milyar dolar fazla verdi (Mar.21: -0,3 milyar dolar). 3A22'de cari açık 18,1 milyar dolar olurken (3A21: -7,5 milyar dolar), çekirdek fazla 5,9 milyar dolar oldu (3A21: +1,6 milyar dolar). Mart 2022 itibarıyla, 12 aylık cari açık 24,2 milyar dolara (2021: -13,7 milyar dolar); 12 aylık çekirdek fazla da 34,8 milyar dolara yükseldi (2021: +30,5 milyar dolar).

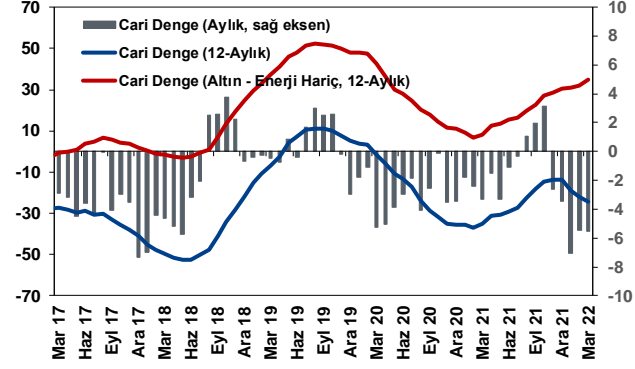
**Mart'taki açığın finansmanında ana rolü rezervler üstlendi.** Doğrudan yatırımlarda 296 milyon dolar giriş, ancak portföy yatırımlarında 3,1 milyar dolar net çıkış görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 744 milyon dolar ve DİBS piyasasında 201 milyon dolar net satım gerçekleştirdi. Uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçları tarafında, bankalar net 758 milyon dolar net borç ödemesi yaparken; hükümet 219 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirdi. Diğer yatırımlarda 2,2 milyar dolar net giriş görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 2,3 milyar dolar artarken; yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları 1,3 milyon dolar arttı. Yurtdışından sağlanan kredilerde bankalar 54 milyon dolar net geri ödeme; hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 718 milyon dolar ve 943 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirdi. Net hata noksanda 1,6 milyar dolar net giriş görüldü. Resmi rezervler 4,5 milyar dolar azaldı.

**Öncü göstergeler 12 aylık cari açığın artmaya devam edeceğini işaret ediyor.** Zayıf TL seviyelerine ek olarak, başta enerji olmak üzere emtia fiyatlarındaki artış eğilimi 12 aylık cari açık rakamları üzerinde önemli bozulmaya neden olmakta. Öncü göstergeler bu eğilimin Nisan'da da sürdüğünü işaret etmekte. Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre Nisan'da 6,1 milyar dolar dış ticaret açığı verildi (Mar.22: -8,2 milyar dolar, Nis.21: -3,1 milyar dolar). Hatırlanacak olursa, emtia fiyatlarında ilave sıçramaya yol açan Rusya-Ukrayna Savaşı Şubat sonunda başladı. Özellikle net enerji ithalatının en azından Nisan ayına kadar, yani turizmde düşük sezon sürerken, yüksek seviyelerde kalması muhtemel. Ancak bundan çok daha önemli olarak savaşın uzaması durumunda yüksek sezonda da turizm gelirleri üzerinde olumsuz etkiler gözlenebilir. Yılısonu cari açık / GSYH oranı tahminimiz %4,7 seviyesinde ve tahminimiz üzerindeki riskler önemli ölçüde yukarı yönlü. Nisan ayı Ödemeler Dengesi verileri 13 Haziran'da açıklanacak.

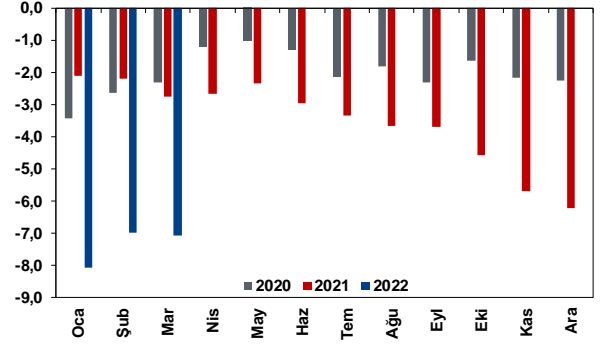
## Ödemeler Dengesi, Mart 2022

	Son Ay	Yıllık Δ	Son 12 Ay	Yıllık Δ
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	<b>- 5.554</b>	<b>- 2.229</b>	<b>- 24.223</b>	<b>10.749</b>
Altın-enerji hariç	2.480	2.794	22.422	1.666
Dış Ticaret Dengesi	- 6.342	- 3.356	- 43.328	- 8.086
Hizmet Dengesi	2.329	1.472	30.040	20.447
Birincil ve İkincil Denge	- 1.541	- 345	- 10.935	- 1.612
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>- 2</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>2</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>529</b>	<b>- 4.146</b>	<b>- 36.887</b>	<b>- 24.131</b>
Doğrudan Yatırımlar	- 296	90	- 6.948	- 2.912
Portföy Yatırımları	3.051	- 2.590	3.634	555
Diğer Yatırımlar	- 2.226	- 1.646	- 33.573	- 20.664
<b>Net Hata Noksan</b>	<b>1.579</b>	<b>- 254</b>	<b>4.720</b>	<b>- 527</b>
Rezerv Varlıklar	- 4.506	1.663	17.338	34.351

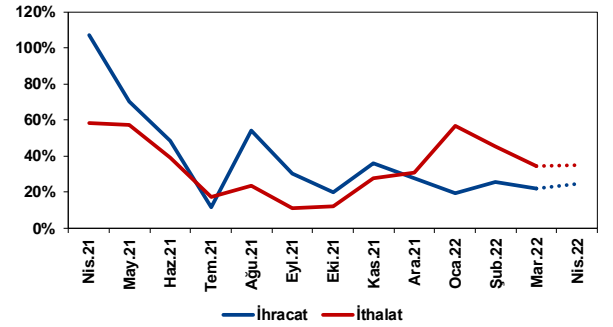
## Cari Denge



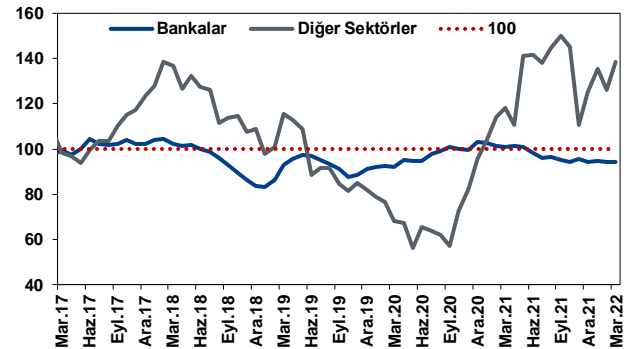
## Net Enerji İthalatı



## 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 dayanılarak 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](mailto:levent.durusoy@yf.com.tr) +90 (212) 334 98 33

**Araştırma Bölümü**

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

Erol Gürcan Başekonomist [erol.gurcan@yf.com.tr](mailto: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
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	Bodrum	+90 (252) 999 14 04