

# Makro Görünüm

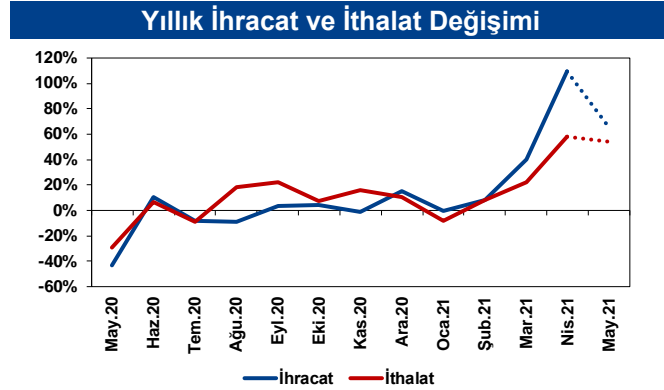
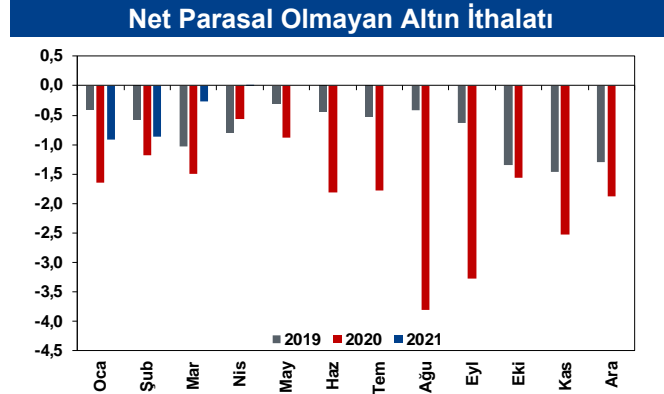
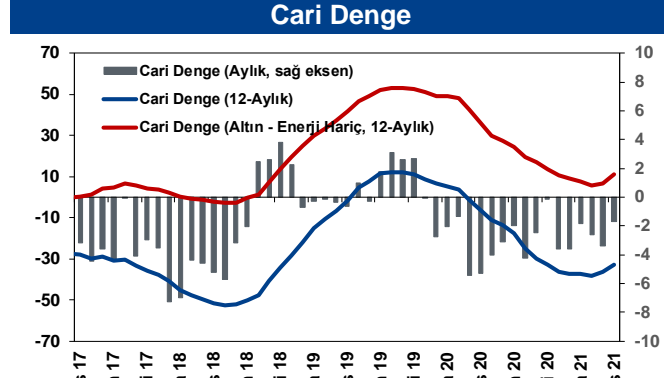
## Ödemeler Dengesi, Nisan 2021: 12 Aylık Yıllıklandırılmış Cari Açık 8 Ayın En Düşüğünde

Genel / Public

**Cari denge, Nisan'da 1,7 milyar dolar açık verdi (Konsensüs: -2,3 milyar dolar, YF: -2,2 milyar dolar).** Cari denge geçen yılın aynı döneminde 5,3 milyar dolar açık vermişti. Yıllık bazda cari dengede gözlenen 3,6 milyar dolarlık iyileşmede temel belirleyici dış ticaret açığındaki (Apr.21: -1,5 milyar dolar) 2,3 milyar dolarlık düşüş oldu. Bu durum güçlü dış talep ve altın ithalatındaki yavaşlamanın bir yansıması olarak değerlendirilebilir. Ayrıca, net hizmet gelirleri yıllık bazda 1,2 milyar dolar artışla 811 milyon dolar fazla verirken, toplam birincil ve ikincil gelir dengesi açığı da 102 milyon dolar düşüşle 1,0 milyar dolar oldu. Çekirdek rakamlarla (altın ve enerji hariç) aylık bazda 942 milyon dolar fazla verildi (Nis.20: -3,5 milyar dolar). 12 aylık yıllıklandırılmış cari açık 32,7 milyar dolar ile Eylül 2018'den bu yana görülen en düşük seviyeye geriledi (Mar.21: -36,3 milyar dolar).

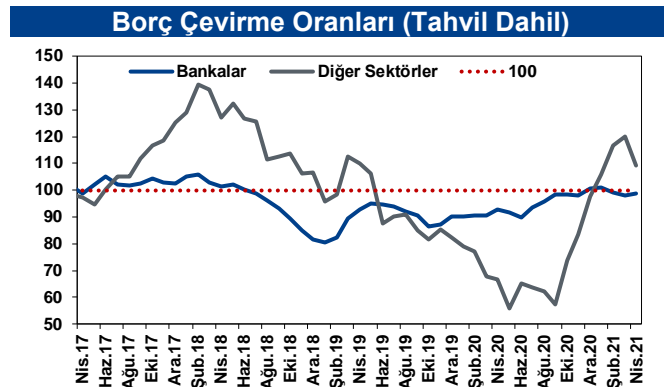
**Finansman tarafındaki ana belirleyiciler diğer yatırımlar ve rezervler oldu.** Doğrudan yatırımlarda 56 milyon dolar net giriş (Nis.20: 28 milyon dolar), ancak portföy yatırımlarında 1,5 milyar dolar net çıkış görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 123 milyon dolar net satım, DİBS piyasasında 44 milyon dolar net alım gerçekleşti. Uluslararası piyasalardaki tahvil ihraçları tarafında, bankalar 1,1 milyar dolar net geri ödeme gerçekleştirdi. Diğer yatırımlarda 1,8 milyar dolarlık net giriş görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 2,5 milyar dolar azalırken; yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları ise 61 milyon dolar arttı. Yurtdışından sağlanan kredilerde bankalar ve genel hükümet sırasıyla 336 milyon dolar ve 79 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirirken, diğer sektörler 39 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirdi. Net hata-noksanda 198 milyon dolar düzeyinde net giriş gerçekleşti. Resmi rezervler de ise 1,2 milyar dolar düşüş görüldü.

**Cari açık / GSYH oranı tahminimiz %4,1 seviyesinde.** 4A21'de toplam 9,6 milyar dolar cari açık verildi (4A20: -14,2 milyar dolar). İhracatta gözlenen toparlanma ve altın ithalatındaki normalleşme eğilimi cari denge görünümünü bir miktar destekledi. Öncü veriler bu eğilimin Mayıs'ta bir miktar bozulduğunu işaret ediyor. 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. Ayrıca, net hizmet gelirleri de hâlen zayıf görünmekte ve pandemi kaynaklı nedenlerle turizm gelirlerinin yüksek sezondaki seyrine ilişkin hâlen önemli belirsizlikler söz konusu. 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 9 Temmuz'da açıklanacak.



### Ödemeler Dengesi, Nisan 2021

	Son Ay	Yıllık Δ	Son 12 Ay	Yıllık Δ
<b>Cari İşlemler Hesabı</b>	- 1.712	3.584	- 32.737	- 26.719
<b>Altın-enerji hariç</b>	942	4.491	- 4.587	- 49.581
Dış Ticaret Dengesi	- 1.513	2.332	- 32.902	- 6.967
Hizmet Dengesi	811	1.150	8.655	- 23.556
Birincil ve İkincil Denge	- 1.010	102	- 8.490	3.804
<b>Sermaye Hesabı</b>	- 1	2	- 45	38
<b>Finans Hesabı</b>	- 332	- 3.344	- 15.791	- 19.031
Doğrudan Yatırımlar	- 56	28	- 3.897	- 1.873
Portföy Yatırımları	1.534	- 797	- 1.106	- 15.310
Diğer Yatırımlar	- 1.810	- 2.519	- 10.788	- 5.594
<b>Net Hata Noksan</b>	198	492	7.400	17.217
<b>Rezerv Varlıklar</b>	- 1.183	7.422	- 9.591	9.491



**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