

Makro Görünüm

12 Nisan 2021

Ödemeler Dengesi, Şubat 2021: 12 Aylık Yıllıklandırılmış Cari Açık Eylül 2018'den Bu Yana Görülen En Yüksek Seviyede

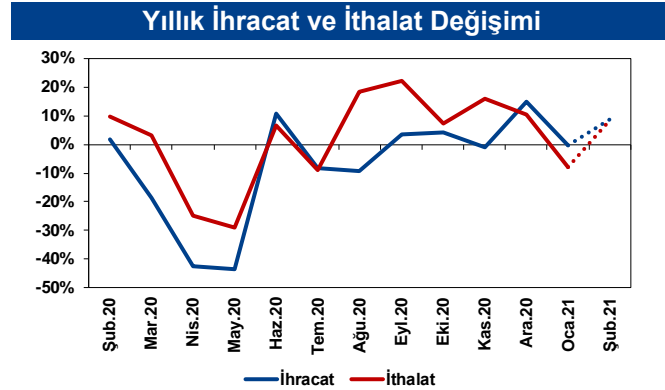
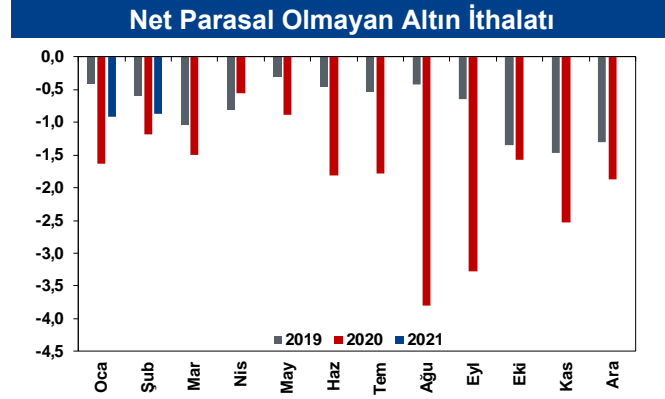
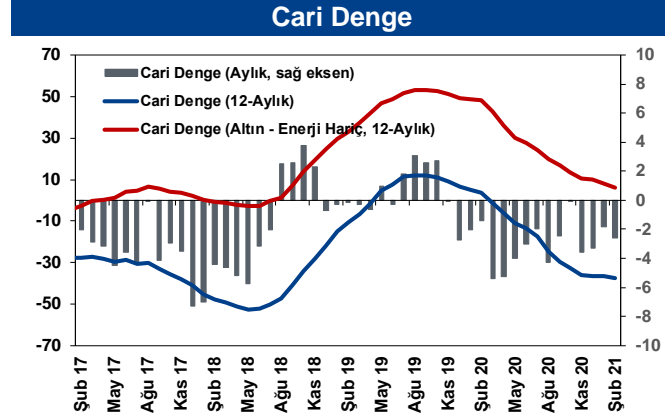
Erol Gürçan
erol.gurcan@yf.com.tr
+90 (212) 334 98 37

Genel / Public

Cari denge, Şubat'ta 2,61 milyar dolar açık verdi (Konsensüs: -2,45 milyar dolar, YF: -2,55 milyar dolar). Cari denge geçen yılın aynı döneminde 1,4 milyar dolar açık vermişti. Yıllık bazda cari dengede gözlenen 1,2 milyar dolarlık bozulmada temel belirleyici net hizmet gelirlerindeki (Şub.21: 494 milyon dolar) 984 milyon dolarlık düşüş oldu. Ayrıca, dış ticaret açığı yıllık bazda 122 milyon dolar artışla 2,1 milyar dolar olurken, toplam birincil ve ikincil gelir dengesi açığı da 127 milyon dolar artışla 1,0 milyar dolar oldu. Çekirdek rakamlarla (altın ve enerji hariç) aylık bazda 466 milyon dolar fazla verildi (Şub.20: +2,4 milyar dolar). 12 aylık yıllıklandırılmış cari açık 37,8 milyar dolar ile Eylül 2018'den bu yana görülen en yüksek seviyeye ulaştı (Oca.21: -36,6 milyar dolar).

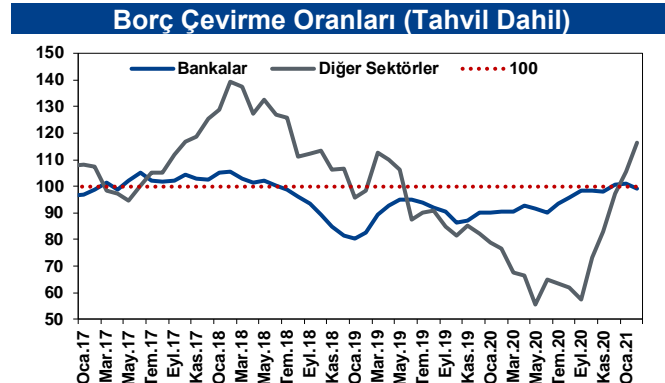
Finansman tarafındaki ana belirleyici net hata-noksan oldu. Cari açığın finansmanı tarafında, doğrudan yatırımlarda 714 milyon dolar net giriş (Şub.20: 376 milyon dolar) ve portföy yatırımlarında 273 milyon dolar net giriş görüldü. Yurtdışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 486 milyon dolar net satım, DİBS piyasasında ise 546 milyon dolar net alım gerçekleştirdi. Diğer yatırımlarda 666 milyon dolarlık net giriş görüldü. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabetlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 1,4 milyar dolar azalırken; yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatları ise 70 milyon dolar arttı. Yurtdışından sağlanan kredilerde bankalar ve hükümet sırasıyla 534 milyon dolar ve 141 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştiren, diğer sektörler 179 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirdi. Net hata-noksanda 1,9 milyar dolar düzeyinde net giriş gerçekleşti. Resmi rezervler de ise 925 milyon dolar artış görüldü.

Cari açık / GSYH oranı 2020 sonunda %3,3 civarında olabilir. Finansal koşullardaki sıkılaşmaya rağmen, kredi büyüme eğilimi trendi yakın dönemde artmaya başladı. Bu durum, cari denge görünümü üzerinden olumsuz baskı oluşturmaktadır. Emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü eğilim de yine cari denge görünümü açısından bir diğer zorluk olarak değerlendirilebilir. Öncü dış ticaret rakamları Mart ayında yıllık bazda hem ihracat hem de ithalat tarafında önemli bir sıçramaya işaret etmekte. Turizm gelirleri zayıf kalmayı sürdürüyor. Yakın dönemde yeni korona virüs vakalarında gözlenen sıçramanın devamı önümüzdeki aylarda (turizmde yüksek sezon döneminde) ilâve olumsuz baskı oluşturabilir. Olumlu tarafta, net altın ithalatının tarihsel ortalamalara yakınsamaya başlamasından bahsedilebilir. Ayrıca, reel efektif döviz kurundaki mevcut düşük seviyelerin oluşturduğu potansiyel rekabet avantajına ek olarak küreselde beklenen toparlanma da ihracat tarafına katkı sağlayabilir. Pandeminin, emtia fiyatlarının, ekonomik aktivitenin ve para politikasındaki sıkılığın seyri cari denge görünümü açısından önemli belirleyiciler olacaktır. Yılsonunda cari açığın 25 milyar dolar civarında olabileceğini; bunun da yaklaşık olarak GSYH'nin %3,3'üne karşılık geleceğini değerlendiriyoruz. Mart ayı Cari Denge verileri 11 Mayıs'ta açıklanacak.



Ödemeler Dengesi, Şubat 2021

	Son Ay	Yıllık Δ	Son 12 Ay	Yıllık Δ
Cari İşlemler Hesabı	- 2.610	- 1.233	- 37.786	- 41.546
Altın-enerji hariç	466	- 1.976	- 4.333	- 63.070
Dış Ticaret Dengesi	- 2.065	- 122	- 36.584	- 16.563
Hizmet Dengesi	494	984	7.460	28.378
Birincil ve İkincil Denge	- 1.039	- 127	- 8.662	- 3.395
Sermaye Hesabı	- 1	1	48	45
Finans Hesabı	- 1.653	1.322	- 10.584	- 11.092
Doğrudan Yatırımlar	- 714	338	4.367	1.847
Portföy Yatırımları	- 273	51	- 516	- 10.795
Diğer Yatırımlar	- 666	1.609	- 5.701	- 2.144
Net Hata Noksan	1.883	479	- 183	2.861
Rezerv Varlıklar	925	- 2.075	- 27.433	- 27.638



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