



# MAKRO GÖRÜŞ

Ödemeler Dengesi

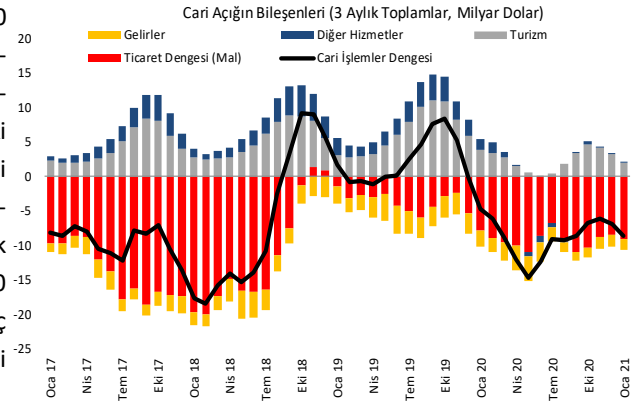
Ocak 2021

Şakir Turan

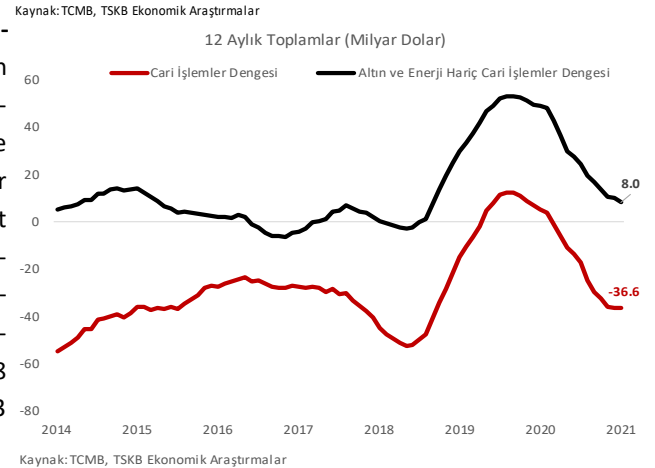
turans@tskb.com.tr

TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Cari açık bir buçuk yıl sonra ilk kez sınırlı da olsa geriledi.** 2020 Ocak'ta 2,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'nin ilk ayında 1,9 milyar dolar seviyesinde gelerek bir buçuk yıl sonra ilk kez gerilemiş oldu. Öte yandan çekirdek göstergelerdeki zayıflama sürdü. Enerji hariç cari fazla bir önceki yılın aynı ayındaki 1,4 milyar dolardan 270 milyon dolara, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 3,0 milyar dolardan 1,2 milyara geriledi. Bu gelişmelerle yıllıklandırılmış genel cari açığı genişletirken, çekirdek denge kalemlerindeki bozulma devam etti. 12 aylık toplam cari açık 2020 sonundaki 36,8 milyar dolardan 36,6 milyar dolara indi. Ancak enerji hariç açık 12,6 milyar dolardan 13,7 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç fazla 9,8 milyar dolardan 8,0 milyar dolara indi.

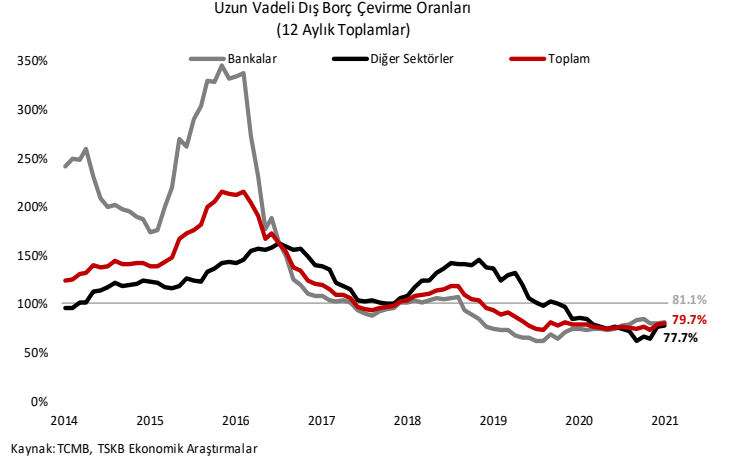
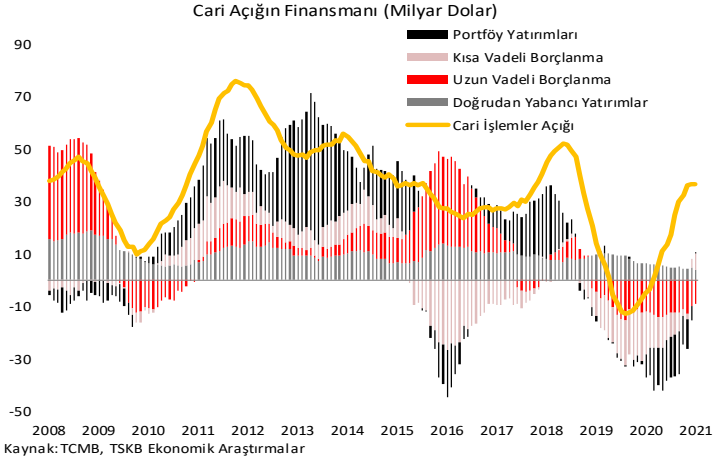


**Ocak'taki iyileşme dış ticaret açığındaki daralmadan kaynaklanırken, hizmetler dengesindeki zayıflama cari açığındaki iyileşmeyi sınırladı.** Salgından dolayı bavlul ticareti zayıflarken, bu durum ödemeler dengesi tanımlı toplam ihracata olumsuz etkide bulundu. Bununla birlikte, ithalattaki gerileme sayesinde ödemeler dengesine dış ticaret açığı Ocak 2020'deki 3,3 milyar dolardan 1,9 milyar dolara düşüşle olumlu katkı yaptı. Öte yandan, hizmet dengesindeki fazla 1,6 milyar dolardan 455 milyon dolara indi. Salgını sınırlamak üzere alınan kısıtlama tedbirleri nedeniyle hizmet kalemleri içerisinde genele yayılan gerilemeler yaşandı. Net seyahat gelirleri 1,2 milyar dolardan 487 milyon dolara, taşımacılık gelirleri 877 milyon dolardan 358 milyon dolara düştü. Bununla birlikte, birincil gelir dengesindeki açık 383 milyon dolardan 472 milyon dolara çıkarak cari açığındaki düşüşü sınırladı.



**Finansman tarafında doğrudan yabancı yatırımlar hariç yeni yılın ilk ayında genele yayılan iyileşmeler yaşandı.** Nette doğrudan yabancı yatırım girişi Ocak 2020'deki 829 milyon dolardan 194 milyon dolara geriledi. Öte yandan, önceki yıl aynı ayda 1,2 milyar dolar çıkışın yaşandığı portföy yatırımları kaleminde 4,8 milyar dolar tutarında net giriş meydana gelirken, söz konusu girişin önemli bir kısmı Hazine'nin Eurobond ihracından kaynaklandı. Ocak'ta bankacılık sektörünün uzun vadeli kredilerde borç çevirme oranı %68,1 olurken, diğer sektörlerde ve toplamda sırasıyla %123,8 ve %101,70 seviyelerinde oluştu. Ocak itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %81,1, diğer sektörlerde %77,7 ve toplamda %79,7 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 3,6 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden 3,8 milyon dolar giriş gerçekleşti.

**Ocak ayı gerçekleştirmeleri hizmet dengesi tarafında COVID-19 kaynaklı olumsuz etkilerin sürdüğünü gösterirken, finansman tablosundaki iyileşmenin devam ettiğini teyit etti.** Önümüzdeki dönemde yurtiçi finansal koşullardaki sıkışmanın gecikmeli etkileriyle ithalatta düşüşün sürebileceğini düşünüyoruz. Ancak emtia fiyatlarındaki yükselişler bu eğilimi bir miktar sınırlayabilir. Bununla birlikte, ihracattaki toparlanma eğilimine karşın salgın kaynaklı etkilerden dolayı turizmde ve dolayısıyla hizmetlerde toparlanmanın yavaş kalabileceğini tahmin ediyoruz. Bu dinamiklerle 2020'de gayri safi yurtiçi hasılaya oranla %5,1 seviyesinde oluşan cari açığın 2021'de 22,4 milyar dolar ile GSYH'nin %3,0'ı seviyesine, kademeli olarak iyileşeceğini hesaplıyoruz.



## TSKB

TSKB Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81 FİNDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

(90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2021 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu döküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.