

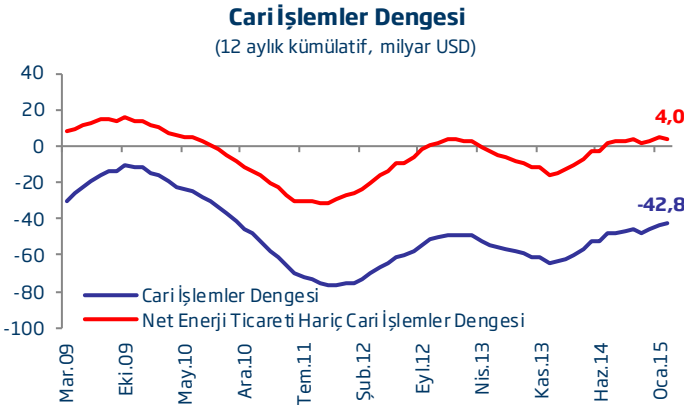
Ödemeler Dengesi - Şubat 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

Cari açık Şubat'ta 3,2 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Şubat ayında cari açık 3,2 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde geçtiğimiz yılın aynı ayına göre cari açık %4,4 oranında daralmıştır. 12 aylık kümülatif cari açık da gerileme eğilimini sürdürerek Şubat ayı itibarıyla 42,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşmiştir.



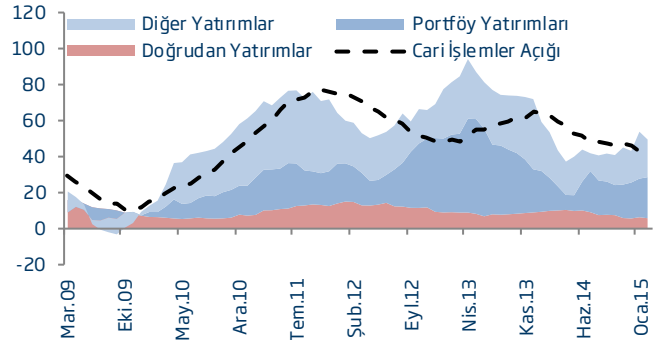
Altın ihracatında güçlü artış...

Ödemeler dengesi istatistiklerine göre, Şubat ayında ithalatın yıllık bazda %6,8 oranında daralmasına karşın ihracatın zayıf bir performans sergilemesine bağlı olarak genel mal ticaretindeki açık genişlemiştir. Nitekim, bu dönemde ihracat yıllık bazda %13,2 oranında azalmıştır. Ancak, altın ihracatındaki güçlü artışın cari açığın daralmasına olanak verdiği görülmektedir. Şubat 2014'te yaklaşık 0,6 milyar USD olan net altın ihracatı, 2015 yılının aynı ayında hızlı bir artış kaydederek 1,5 milyar USD seviyesine ulaşmıştır.

Birincil gelir dengesi kalemi altında kâr transferlerini yansıtan doğrudan yatırım kalemindeki çıkış da Şubat ayında ön plana çıkan bir gelişme olmuştur. Bu kalemdaki çıkış geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre 221 milyon USD artarak Şubat'ta 358 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

Cari Açığın Finansmanı

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Net hata ve noksan kaleminde 4,3 milyar USD tutarında sermaye girişi...

Şubat ayında finans kalemi altında kaydedilen 1,1 milyar USD'lik sermaye çıkışı cari açığın finansmanına katkıda bulunamamıştır. Diğer taraftan, net hata ve noksan kalemi altında kaydedilen 4,3 milyar USD ile yüksek tutardaki sermaye girişinin cari açığın finansmanına en büyük katkı yapması dikkati çekmiştir. Nitekim bu tutar 1998 yılından bu yana aylık bazda kaydedilen en yüksek rakama işaret etmektedir. Bu dönemde, rezerv varlıklarda ise 1,1 milyar USD tutarında azalış olmuştur.

Portföy yatırımlarında zayıf seyir...

Portföy yatırımlarında Şubat ayında zayıf bir seyir izlenmiştir. Bu dönemde, borç senetleri kaleminde son altı ayın en zayıf performansı kaydedilmiştir. Hisse senetleri kaleminde ise net 503 milyon USD'lik sermaye çıkışı yaşanmıştır. Diğer taraftan, yurtdışında ihraç edilen tahvil ve bonolar vasıtasıyla bankalar 1,1 milyar USD tutarında net borçlanma gerçekleştirmiştir. Ancak, kamu menkul kıymetlerinde gözlenen çıkışın da etkisiyle Şubat ayında portföy yatırımları kaleminde 168 milyon USD tutarında net sermaye çıkışı kaydedilmiştir.

Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net sermaye girişinde ise, Ocak ayındaki güçlü sermaye girişinin ardından Şubat ayında ılımlı bir görünümün hâkim olduğu izlenmektedir.

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2014	Şubat 2015
Cari İşlemler Dengesi	-45.947	-42.822
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	45.479	49.456
-Doğrudan Yatırımlar	5.488	5.621
-Portföy Yatırımları	19.980	22.829
-Diğer Yatırımlar	17.590	20.925
-Net Hata ve Noksan	2.487	127
-Diğer	-66	-46
Rezervler⁽¹⁾	468	-6.634

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

(1) Rezervler, toplam net sermaye girişleri ile cari denge arasındaki fark olup (-) değer rezerv artışını, (+) değer rezerv azalışını ifade etmektedir.

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Şubat 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü



Şubat ayında bankacılık sektörü kısa vadeli kredilerde net geri ödeyici konumunda...

Şubat ayında bankacılık sektörü kısa vadeli kredilerde 2,5 milyar USD ile net geri ödeyici olurken, uzun vadeli kredilerde 398 milyon USD ile net kredi kullanıcısı olmuştur. Aynı dönemde, bankacılık dışı sektör de 17 milyon USD ile kısa vadeli kredilerde net kredi geri ödeyicisi iken, uzun vadeli kredilerde 257 milyon USD ile net kredi kullanımı gerçekleştirmiştir.

12 aylık kümülatif verilere göre değerlendirildiğinde, bankaların ve bankacılık dışı sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %178 ve %124 olmuştur.

Beklentiler

Uluslararası piyasalarda petrol fiyatlarının düşük seyrini sürdürmesinin ithalat hacminin daralmasına yol açmasına karşın iç talepteki görece toparlanma bu etkiyi bir miktar sınırlandırmaktadır. Diğer taraftan, en önemli ihrac pazarımız olan Avrupa Birliği'nde ekonomik aktivitenin zayıf bir

görünüm sergilemesinin yanında Irak ve Rusya gibi diğer önemli ihrac pazarlarımızdaki sorunların sürmesi ihracatın güç kaybetmesine yol açarak cari açık üzerinde yukarı yönlü risk teşkil etmektedir. Bu gelişmeler çerçevesinde, cari açığa son dönemde izlenen iyileşmenin sürmesinin zorlaştığı düşünülmektedir.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)				
	Şubat 2015	Ocak - Şubat 2014	Ocak - Şubat 2015	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-3.196	-8.326	-5.201	-37,5	-42.822
Dış Ticaret Dengesi	-3.143	-8.689	-5.723	-34,1	-60.606
Hizmetler Dengesi	724	1.397	1.727	23,6	25.554
Seyahat (net)	769	1.659	1.759	6,0	24.580
Birincil Gelir Dengesi	-853	-1.156	-1.356	17,3	-8.922
İkincil Gelir Dengesi	76	122	151	23,8	1.152
Sermaye Hesabı	0	-22	-2	-90,9	-46
Finans Hesabı	1.086	-3.050	-2.265	-25,7	-42.741
Doğrudan Yatırımlar (net)	-713	-2.180	-2.313	6,1	-5.621
Portföy Yatırımları (net)	168	1.440	-1.409	-	-22.829
Net Varlık Edinimi	-311	12	-64	-	665
Net Yükümlülük Oluşumu	-479	-1.428	1.345	-	23.494
Hisse Senetleri	-503	-403	-41	-89,8	2.921
Borç Senetleri	24	-1.025	1.386	-	20.573
Diğer Yatırımlar (net)	2.730	1.874	-1.461	-	-20.925
Efektif ve Mevduatlar	342	1.301	-2.754	-	-5.259
Net Varlık Edinimi	1.768	-660	1.541	-	1.961
Net Yükümlülük Oluşumu	1.426	-1.961	4.295	-	7.220
Merkez Bankası	-30	-220	-72	-67,3	-2.185
Bankalar	1.456	-1.741	4.367	-	9.405
Yurt Dışı Bankalar	1.549	-1.810	4.525	-	6.499
Yabancı Para	2.602	-1.365	4.629	-	3.140
Türk Lirası	-1.053	-445	-104	-76,6	3.359
Yurt Dışı Kişiler	-93	69	-158	-	2.906
Krediler	1.941	-1.073	69	-	-13.963
Net Varlık Edinimi	39	28	165	489,3	2.000
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.902	1.101	96	-91,3	15.963
Bankacılık Sektörü	-2.128	-261	-681	160,9	11.585
Bankacılık Dışı Sektörler	240	1.519	1.147	-24,5	5.482
Ticari Krediler	458	1.702	1.241	-27,1	-1.272
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-11	-56	-17	-69,6	-431
Rezerv Varlıklar (net)	-1.099	-4.184	2.918	-	6.634
Net Hata ve Noksan	4.282	5.298	2.938	-44,5	127

Tabloda Altıncı Uluslararası Ödemeler Dengesi El Kitabı verileri kullanılmıştır. Veriler hakkında detaylı bilgiye [buradan](http://ekonomi.isbank.com.tr) ulaşabilirsiniz.

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Şubat 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.