

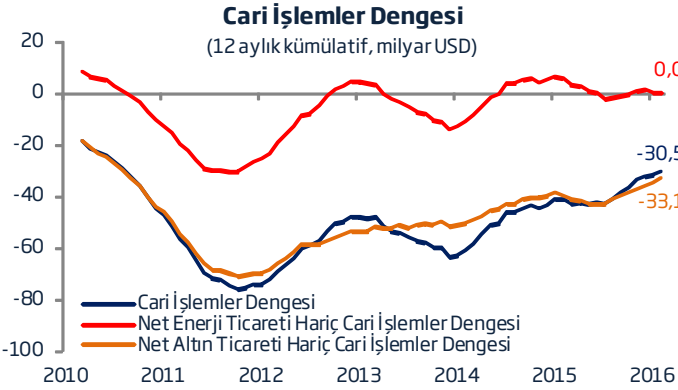
Ödemeler Dengesi - Şubat 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü

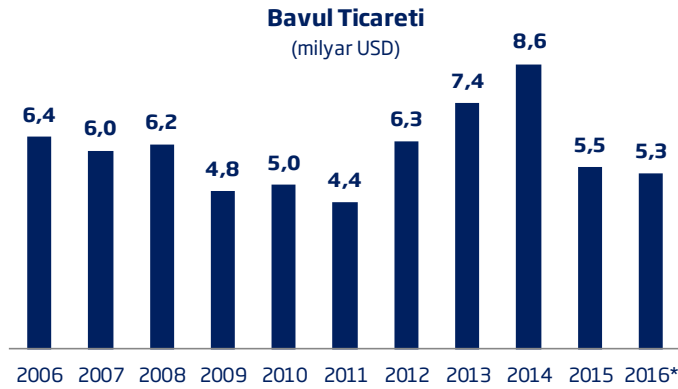


Cari açık Şubat ayında beklentilerin altında...

Şubat ayında cari açık bir önceki yılın aynı ayına göre %46,1 oranında daralarak 1,8 milyar USD ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. Geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre Şubat ayında ithalattaki düşüşün yanı sıra ihracatın olumlu bir performans sergilemesi de cari açığın daralmasına imkan sağlamıştır.

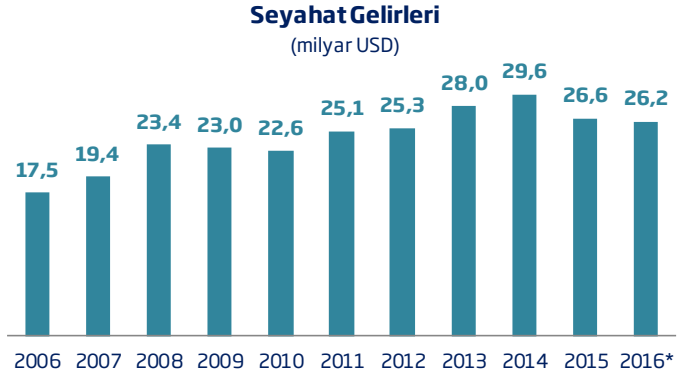


12 aylık kümülatif cari açık da gerilemeye devam etmiştir. Açık, 30,5 milyar USD düzeyine inerek son 5,5 yılın en düşük seviyesinde gerçekleşmiştir. Bu dönemde altın ticareti cari dengedeki iyileşmeyi desteklemiştir. Nitekim, cari işlemler açığı net altın ticareti hariç tutulduğunda Şubat ayı itibarıyla 33,1 milyar USD'ye yükselmektedir.



Bavul ticareti ve seyahat gelirlerinde düşüş...

Jeopolitik gelişmelerin etkisiyle gerek bavul ticareti gerekse turizm gelirlerindeki düşüş yılın ikinci ayında da sürmüştür. Ocak-Şubat döneminde yıllık bazda bavul ticaretinden elde edilen gelir %25,6, net turizm gelirleri de %20,1 daralmıştır.



Portföy yatırımlarında artış...

Ocak'ta 1,2 milyar USD çıkış yaşanan portföy yatırımları kaleminde Şubat ayında küresel ölçekte risk iştahının iyileşmesiyle 1,1 milyar USD giriş gözlenmiştir.

Diğer taraftan, doğrudan yatırımların zayıf performansı Şubat ayında da devam etmiştir. Net doğrudan yatırımlar yıllık bazda 695 milyon USD (%83,2) düşüşle 140 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir.

Diğer yatırımlar...

Ocak ayında 4,2 milyar USD tutarında sermaye girişinin gerçekleştiği diğer yatırımlarda Şubat ayında 1,7 milyar USD çıkış kaydedilmiştir. Bu gelişmede, yurt içi bankaların yurt dışı bankalardaki mevduat varlıklarının 3,1 milyar USD tutarında artması belirleyici olmuştur. Bu dönemde, yabancı bankaların yurt içindeki bankalarda tuttukları TL cinsi mevduat 1,9 milyar USD yükseliş kaydederek diğer yatırımlardaki düşüşü sınırlandırmıştır.

Yılın ikinci ayında bankacılık sektörü kısa vadede net kredi ödeyicisi, uzun vadede ise net kredi kullanıcısı

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)			
	Aralık 2015	Şubat 2016	Aralık 2015	Şubat 2016
Cari İşlemler Dengesi	-32.141	-30.511	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	20.310	16.371	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	11.730	9.779	57,8	59,7
-Portföy Yatırımları	-15.498	-16.974	-	-
-Diğer Yatırımlar	14.702	16.268	72,4	99,4
-Net Hata ve Noksan	9.397	7.302	46,3	44,6
-Diğer	-21	-4	-0,1	0,0
Rezervler⁽¹⁾	11.831	14.140	-	-

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.

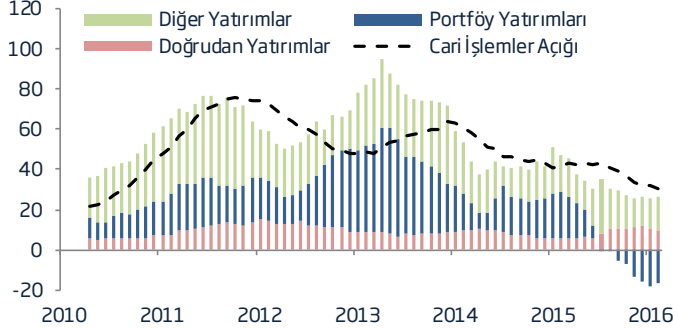
Kaynak: Datastream, TCMB, (*) Şubat 2016 itibarıyla 12 aylık kümülatif

Ödemeler Dengesi - Şubat 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Cari Açığın Finansmanı

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



konumundadır. Benzer bir durum diğer sektörler için de geçerlidir. 12 aylık verilere göre, bankacılık ve diğer sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %336 ve %161 seviyesinde gerçekleşmiştir.

Öte yandan, Şubat ayında TCMB rezervlerinde 646 milyon USD artış yaşanmıştır. Net hata ve noksan kaleminde de 2,9 milyar USD tutarında giriş kaydedilmiştir. Böylece, bu kalemdaki sermaye girişinin finans hesabındaki çıkışı telafi ederek aylık cari açığı tamamen finanse ettiği gözlenmektedir.

Beklentiler...

Enerji fiyatlarındaki zayıf görünüm dış ticaret kanalıyla cari açığı sınırlandırıcı yönde etkilemektedir. Ancak, bavul ticareti ve seyahat gelirlerinin aşağı yönlü baskı altında kalması ile AB ülkelerindeki ekonomik aktivitenin seyri cari açık açısından risk unsuru yaratmaya devam etmektedir.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Şubat 2016	Ocak - Şubat 2015	Ocak - Şubat 2016	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-1.785	-5.753	-4.123	-28,3	-30.511
Dış Ticaret Dengesi	-1.962	-6.535	-4.795	-26,6	-46.196
Hizmetler Dengesi	495	1.832	1.330	-27,4	23.509
Seyahat (net)	613	1.750	1.398	-20,1	20.896
Birincil Gelir Dengesi	-717	-1.275	-1.151	-9,7	-9.406
İkincil Gelir Dengesi	399	225	493	119,1	1.582
Sermaye Hesabı	0	-2	15	-	-4
Finans Hesabı	1.093	-1.841	-2.289	24,3	-23.213
Doğrudan Yatırımlar (net)	-140	-2.371	-420	-82,3	-9.779
Portföy Yatırımları (net)	-1.086	-1.395	81	-	16.974
Net Varlık Edinimi	164	-78	557	-	6.764
Net Yükümlülük Oluşumu	1.250	1.317	476	-63,9	-10.210
Hisse Senetleri	444	-111	183	-	-2.101
Borç Senetleri	806	1.428	293	-79,5	-8.109
Diğer Yatırımlar (net)	1.673	-993	-2.559	157,7	-16.268
Efektif ve Mevduatlar	1.529	-2.421	-1.807	-25,4	2.720
Net Varlık Edinimi	3.174	1.896	2.235	17,9	15.332
Net Yükümlülük Oluşumu	1.645	4.317	4.042	-6,4	12.612
Merkez Bankası	-18	-72	-36	-50,0	-880
Bankalar	1.663	4.389	4.078	-7,1	13.492
Yurt Dışı Bankalar	1.813	4.525	4.253	-6,0	9.670
Yabancı Para	-124	4.629	582	-87,4	661
Türk Lirası	1.937	-104	3.671	-	9.009
Yurt Dışı Kişiler	-150	-136	-175	28,7	3.822
Krediler	-1.081	231	-1.692	-	-15.535
Net Varlık Edinimi	214	148	604	308,1	1.248
Net Yükümlülük Oluşumu	1.295	-83	2.296	-	16.783
Bankacılık Sektörü	418	-750	466	-	6.100
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	864	912	1.942	112,9	11.767
Ticari Krediler	1.226	1.214	837	-31,1	-3.311
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-1	-17	103	-	-142
Rezerv Varlıklar (net)	646	2.918	609	-79,1	-14.140
Net Hata ve Noksan	2.878	3.914	1.819	-53,5	7.302

Tabloda Altıncı Uluslararası Ödemeler Dengesi El Kitabı verileri kullanılmıştır. Veriler hakkında detaylı bilgiye [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Kaynak: Datastream, TCMB

Ödemeler Dengesi - Şubat 2016

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

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@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.