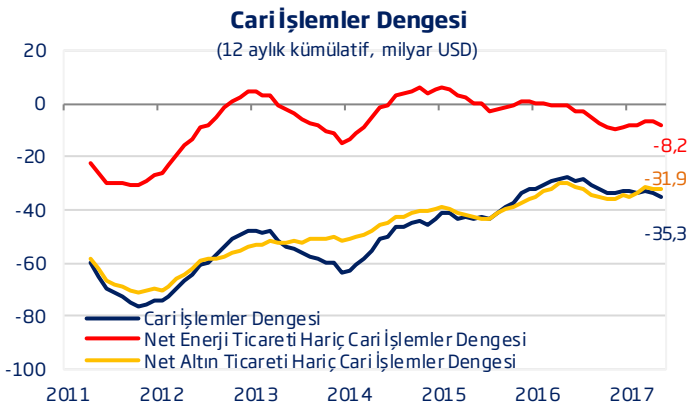


### Cari açık beklentilerin üzerinde...

Mayıs ayında cari açık geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %68,4 ile hızlı bir artış kaydederek 5,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Söz konusu gelişmede özellikle parasal olmayan altın ithalatındaki yükseliş belirleyici olmuştur. Diğer taraftan, seyahat gelirleri düşük baz etkisiyle Nisan'da olduğu gibi Mayıs ayında da cari dengedeki bozulmayı sınırlandırmıştır.

12 aylık kümülatif verilere göre cari açık Mayıs'ta bir önceki aya göre 2,1 milyar USD artarak 35,3 milyar USD düzeyine yükselmiştir. Net altın ticareti hariç incelendiğinde ise, 12 aylık kümülatif cari açığın Nisan ayına kıyasla yalnızca 71 milyon USD arttığı izlenmektedir.

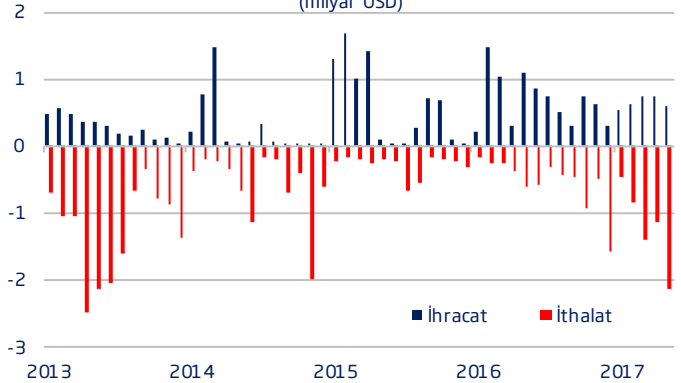


### Altın ithalatında hızlı yükseliş...

Parasal olmayan altın ithalatı Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı ayına göre 2,5 kat artış kaydederek 2,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Son 4 yılın en yüksek altın ithalatının kaydedilmesinin yanı sıra bu dönemde altın ihracatının gerilemesi, parasal olmayan altın ticaretinin gerek dış ticaret dengesini gerekse cari dengeyi bozmasına neden olmuştur.

### Parasal Olmayan Altın Ticareti

(milyar USD)

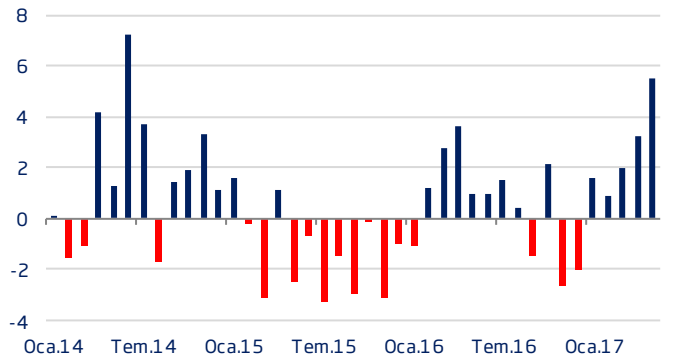


### Portföy yatırımlarında olumlu görünüm...

Portföy yatırımları 2017 yılındaki olumlu performansını Mayıs ayında da korumuştur. 2014 yılı ortasından beri en fazla portföy akımının gerçekleştiği bu ayda gerek bankaların gerekse kamunun yurt dışına ihrac ettiği borçlanma senetlerinin önemli ağırlığı bulunmaktadır. Mayıs'ta toplamda 5,5 milyar USD'lik net portföy girişi sağlanırken, bunun 4,5 milyar USD'lik kısmını yurt dışına ihrac edilen borçlanma senetleri oluşturmuştur. Bu dönemde hisse senedi piyasasına yabancı ilgisinin nispeten zayıf kaldığı görülmüştür.

### Portföy Akımları

(aylık, milyar USD)



### Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

### (12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı			
	(%)			(%)
	Aralık 2016	Mayıs 2017	Aralık 2016	Mayıs 2017
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-32.564	-35.340	-	-
<b>Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi</b>	<b>33.377</b>	<b>26.004</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
-Doğrudan Yatırımlar	9.163	9.456	27,5	36,4
-Portföy Yatırımları	6.292	12.101	18,9	46,5
-Diğer Yatırımlar	7.115	1.414	21,3	5,4
-Net Hata ve Noksan	10.784	3.032	32,3	11,7
-Diğer	23	1	0,1	0,0
<b>Rezervler<sup>(1)</sup></b>	<b>-813</b>	<b>9.336</b>	-	-

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.

(\* ) 12 aylık kümülatif verilere göre hesaplanmıştır.

Kaynak: Datastream, TCMB

**Doğrudan yatırımlarda artış...**

Doğrudan yabancı yatırımlar kalemindeki toparlanma eğilimi Mayıs ayında sürmüştür. 12 aylık kümülatif verilere göre net doğrudan yabancı yatırımlar Mayıs'ta 12,8 milyar USD ile son 10 ayın en yükseğine çıkmıştır.

Diğer yatırımlar kaleminde ise Mayıs ayında 444 milyon USD'lik çıkış yaşanmıştır. Bankalar Mayıs'ta 1 milyar USD net kredi geri ödemesi yapmıştır. Diğer sektörler ise kısa vadede kredi ödeyicisi olurken, uzun vadede kredi kullanımı gerçekleşmiştir.

Mayıs ayında net hata ve noksan kaleminde 1,7 milyar USD sermaye girişi yaşanmıştır. TCMB rezervleri ise iki aylık aranın ardından Mayıs ayında artış kaydetmiştir.

**Beklentiler...**

Geçici dış ticaret verilerine göre Haziran ayında altın ithalatındaki güçlü seyrin devam ettiği anlaşılmaktadır. Öte yandan, geçici verilere göre dış ticaret açığının bu dönemde daralması cari dengeye olumlu yansıtacaktır. Ayrıca, seyahat gelirlerindeki toparlanmanın yaz aylarıyla birlikte belirginleşeceğini ve cari dengeye destek olacağını tahmin ediyoruz.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)				
	Mayıs 2017	Ocak - Mayıs 2016 2017		% Değişim	12 Aylık Kümülatif
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5.242</b>	<b>-14.073</b>	<b>-16.849</b>	<b>19,7</b>	<b>-35.340</b>
Dış Ticaret Dengesi	-5.645	-15.069	-17.608	16,8	-43.395
Hizmetler Dengesi	1.118	3.711	4.372	17,8	16.157
Seyahat (net)	1.213	3.638	4.114	13,1	14.436
Birincil Gelir Dengesi	-956	-3.530	-4.329	22,6	-9.796
İkincil Gelir Dengesi	241	815	716	-12,1	1.694
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>1</b>	<b>15</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-3.581</b>	<b>-10.958</b>	<b>-21.508</b>	<b>96,3</b>	<b>-32.307</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-944	-3.019	-3.312	9,7	-9.456
Portföy Yatırımları (net)	-5.528	-7.395	-13.204	78,6	-12.101
Net Varlık Edinimi	158	438	-106	-	967
Net Yükümlülük Oluşumu	5.686	7.833	13.098	67,2	13.068
Hisse Senetleri	272	841	1.510	79,5	1.492
Borç Senetleri	5.414	6.992	11.588	65,7	11.576
Diğer Yatırımlar (net)	444	-5.325	376	-	-1.414
Efektif ve Mevduatlar	1.672	-1.418	2.417	-	5.623
Net Varlık Edinimi	3.745	4.762	7.741	62,6	8.359
Net Yükümlülük Oluşumu	2.073	6.180	5.324	-13,9	2.736
Merkez Bankası	-23	-141	-68	-51,8	-403
Bankalar	2.096	6.321	5.392	-14,7	3.139
Yurt Dışı Bankalar	1.690	5.634	4.961	-11,9	3.809
Yabancı Para	-1.232	1.970	-560	-	-2.348
Türk Lirası	2.922	3.664	5.521	50,7	6.157
Yurt Dışı Kişiler	406	687	431	-37,3	-670
Krediler	367	-3.421	694	-	-1.579
Net Varlık Edinimi	-239	167	-279	-	-217
Net Yükümlülük Oluşumu	-606	3.588	-973	-	1.362
Bankacılık Sektörü	-1.002	-1.444	-1.934	33,9	-3.175
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	525	5.756	1.036	-82,0	4.807
Ticari Krediler	-1.596	-556	-2.737	392,3	-5.498
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	1	70	2	-97,1	40
Rezerv Varlıklar (net)	2.447	4.781	-5.368	-	-9.336
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>1.660</b>	<b>3.100</b>	<b>-4.652</b>	<b>-</b>	<b>3.032</b>

## 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  
eren.demir@isbank.com.tr

**Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu** - Uzman  
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

**Gamze Can** - Uzman Yrd.  
gamze.can@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

## 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.