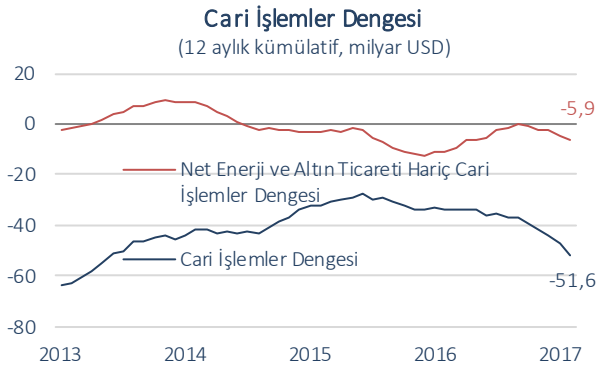




Cari açık Ocak ayında 7,1 milyar USD oldu.

Cari açıktaki genişleme eğilimi 2018'in ilk ayında devam etti. Geçtiğimiz yılın aynı ayında 2,7 milyar USD düzeyinde olan cari açık Ocak 2018'de 7,1 milyar USD ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. Dış ticaret hacminde yaşanan gelişmeler cari açığın seyrinde belirleyici olmayı sürdürdü.

12 aylık kümülatif cari açık 51,6 milyar USD ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç 12 aylık kümülatif cari açık da 5,9 milyar USD ile düşük düzeyde kalmakla birlikte genişlemesini sürdürdü.

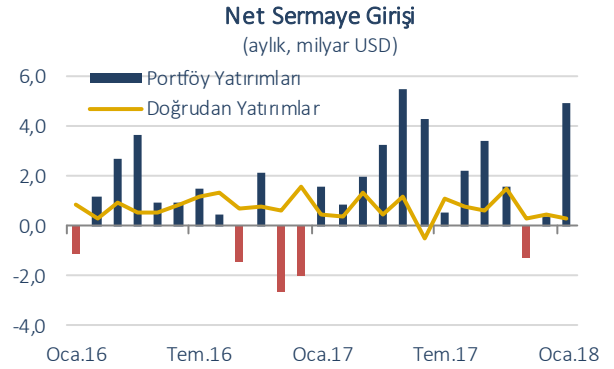


Altın ithalatındaki yükseliş sürüyor.

Altın ithalatındaki güçlü seyir 2018 yılının ilk ayında da sürdü. Geçtiğimiz yıl Ocak ayında 469 milyon USD düzeyinde bulunan parasal olmayan altın ithalatı, bu yılın aynı ayında 2,3 milyar USD'ye yükseldi. Diğer taraftan, altın ihracatının 2017 Ocak ayına kıyasla 500 milyon USD gerileyerek 31 milyon USD seviyesine gerilemesi cari dengedeki bozulmada parasal olmayan altın ticaretinin rolünü artırdı. Seyahat gelirlerindeki toparlanma sürmekle birlikte söz konusu kalemin cari açık üzerindeki azaltıcı etkisi mevsimsel etkilerle Ocak ayında sınırlı kaldı.

Portföy yatırımları güçlü seyretti.

Cari açığın finansmanında 2017'nin son aylarının aksine Ocak ayında güçlü bir görünüm izlendi. Ocak ayında doğrudan yatırımlar kalemi ivme kaybını sürdürürken, gerek genel hükümetin gerekse bankaların borç senetlerine yönelik taleple portföy yatırımları 4,9 milyar USD ile yüksek düzeyde gerçekleşti. Ocak ayında bankalar yurt dışında 1,2 milyar USD, genel hükümet de 2 milyar USD tutarında tahvil ihracı gerçekleştirdi. Yılın ilk ayında hisse senedi piyasasına yabancı girişinin ise nispeten sınırlı düzeyde kaldığı görüldü.



Diğer yatırımlar hızlı arttı.

Yılın ilk ayında, diğer yatırımlar kalemi cari açığın finansmanına 7,5 milyar USD ile önemli oranda katkı sağladı. Özellikle bankaların yurt dışı döviz mevduatlarını 4,3 milyar USD azaltmaları ve bankacılık dışı sektörlerin gerek kısa gerekse uzun vadede kredi kullanması diğer yatırımlar kalemindeki girişte etkili oldu. Bu dönemde kısa vadeli ticari kredilerdeki yükseliş de cari açığın finansmanında rol oynadı. Ocak ayı itibarıyla bankaların 12 aylık kümülatif uzun vadeli borç çevirme oranı %101 olurken, diğer sektörler için bu oran %116 oldu.

Rezerv varlıklar hızlı yükseldi.

2017 yılının son ayında 8,6 milyar USD gerileyen rezerv varlıklar, Ocak ayında sermaye girişindeki artışın desteğiyle

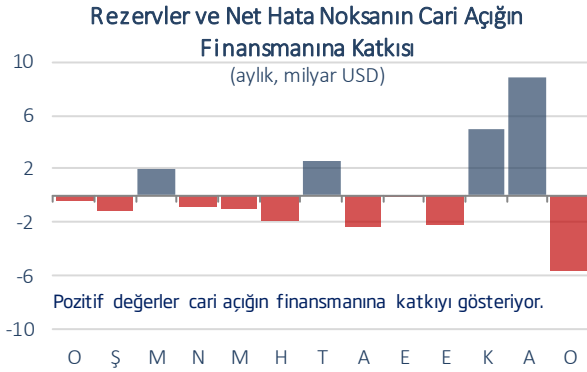
Türkiye'ye Net Sermaye Girişleri

	12 aylık kümülatif veriler (milyon USD)		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2017	Ocak 2018	Aralık 2017	Ocak 2018
Cari İşlemler Dengesi	-47.170	-51.572	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	38.963	49.801	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	8.130	7.981	20,9	16,0
-Portföy Yatırımları	24.307	27.624	62,4	55,5
-Diğer Yatırımlar	6.496	12.952	16,7	26,0
-Net Hata ve Noksan	14	1.182	0,0	2,4
-Diğer	16	62	0,0	0,1
Rezervler⁽¹⁾	8.207	1.771	-	-

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

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

4,4 milyar USD yükseliş kaydetti. Bu dönemde net hata ve noksan kaleminde ise 1,2 milyar USD'lik çıkış yaşandı.



Beklentiler...

Cari açık üzerinde parasal olmayan altın ticaretinin etkisi hissedilmeye devam ediyor. 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık Ocak ayında geçtiğimiz yılın aynı ayına kıyasla 18 milyar USD genişledi. Bu dönemde parasal olmayan altın ticareti cari açığı 14 milyar USD tutarında genişletici yönde etkiledi. Enerji fiyatlarındaki yükselişin de cari dengeye olumsuz etkisi sürüyor. Önümüzdeki dönemde baz etkisiyle de birlikte altın ticaretinin cari denge üzerindeki genişletici etkisinin kademeli biçimde azalacağını ancak, petrol fiyatlarının seyrine bağlı olarak dış ticaret gelişmelerinin cari denge üzerinde belirleyici faktör olmayı sürdüreceğini öngörüyoruz. Avrupa ülkelerinden Türkiye'ye dönük rezervasyonların arttığı yönündeki haberler dikkate alındığında ise turizm gelirlerinin cari açığı sınırlandırıcı etkisinin özellikle yaz sezonunun başlamasıyla birlikte artacağını düşünüyoruz.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Ocak		% Değişim	12 Aylık Kümülatif
	2017	2018		
Cari İşlemler Dengesi	-2.694	-7.096	163,4	-51.572
Dış Ticaret Dengesi	-3.097	-7.634	146,5	-63.381
Hizmetler Dengesi	631	919	45,6	20.394
Seyahat (net)	695	822	18,3	17.782
Birincil Gelir Dengesi	-397	-479	20,7	-11.152
İkincil Gelir Dengesi	169	98	-42,0	2.567
Sermaye Hesabı	-13	33	-	62
Finans Hesabı	-5.110	-8.298	62,4	-50.328
Doğrudan Yatırımlar (net)	-437	-288	-34,1	-7.981
Portföy Yatırımları (net)	-1.600	-4.917	207,3	-27.624
Net Varlık Edinimi	24	334	1.291,7	54
Net Yükümlülük Oluşumu	1.624	5.251	223,3	27.678
Hisse Senetleri	649	289	-55,5	2.832
Borç Senetleri	975	4.962	408,9	24.846
Diğer Yatırımlar (net)	-1.018	-7.474	634,2	-12.952
Efektif ve Mevduatlar	539	-4.317	-	-3.012
Net Varlık Edinimi	2.864	-2.912	-	-2.265
Net Yükümlülük Oluşumu	2.325	1.405	-39,6	747
Merkez Bankası	-8	-11	37,5	-258
Bankalar	2.333	1.416	-39,3	1.005
Yurt Dışı Bankalar	1.512	922	-39,0	-1.534
Yabancı Para	556	33	-94,1	-2.361
Türk Lirası	956	889	-7,0	827
Yurt Dışı Kişiler	821	494	-39,8	2.539
Krediler	-659	-1.179	78,9	-5.431
Net Varlık Edinimi	-57	-294	415,8	348
Net Yükümlülük Oluşumu	602	885	47,0	5.779
Bankacılık Sektörü	195	-88	-	1.514
Bankacılık Dışı Sektörler	237	1.093	361,2	5.926
Ticari Krediler	-905	-1.976	118,3	-4.562
Diğer Varlıklar ve Yükümlülük	7	-2	-	53
Rezerv Varlıklar (net)	-2.055	4.381	-	-1.771
Net Hata ve Noksan	-2.403	-1.235	-48,6	1.182

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bölüm Müdürü izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker Şahin Uzman ilker.sahin@isbank.com.tr
Alper Gürler Birim Müdürü alper.gurler@isbank.com.tr	Gamze Can Uzman gamze.can@isbank.com.tr
H. Erhan Gül Müdür Yardımcısı erhan.gul@isbank.com.tr	Ayşim Kalkan Uzman Yardımcısı aysim.kalkan@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.