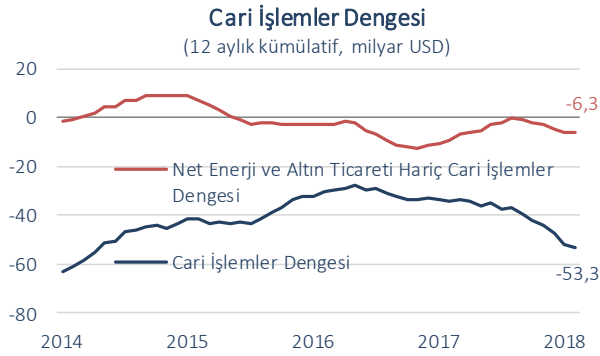




Şubat'ta cari açık 4,2 milyar USD oldu.

Cari açık Şubat'ta bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %61,8 oranında artarak 4,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu gelişmede, geçtiğimiz yıla kıyasla yüksek seyreden petrol fiyatları ve parasal olmayan altın ithalatının etkisiyle genişleyen dış ticaret açığı belirleyici oldu. Parasal olmayan net altın ithalatı geçen yılın aynı ayına kıyasla yaklaşık 700 milyon USD artış kaydetti. Öte yandan, seyahat gelirlerindeki toparlanma cari açıktaki genişlemeyi sınırlandırmaya devam etti.

Şubat ayında da genişlemeye devam eden 12 aylık kümülatif cari açık 53,3 milyar USD ile Nisan 2014'ten bu yana en yüksek düzeyine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç tutulduğunda ise, cari açık 6,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

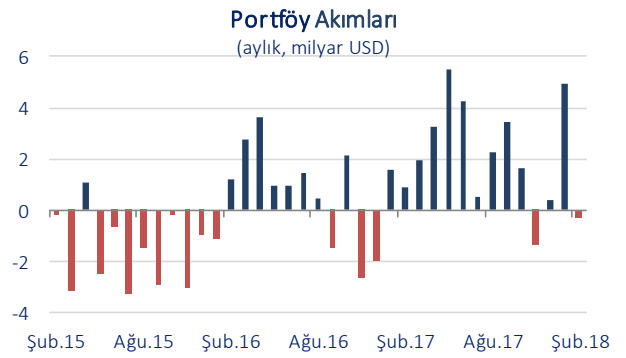


Doğrudan yatırımlarda zayıf seyir...

2017 yılı genelinde ivme kaybeden doğrudan yatırımlar kalemi Şubat ayında zayıf seyrini sürdürdü. Ocak ayında 284 milyon USD net giriş kaydedilen net doğrudan yatırımlarda Şubat'ta 268 milyon USD tutarında net çıkış gözlemlendi. Söz konusu sermaye çıkışında, yurtdışı yerleşiklerin yurtdışında yaptığı yatırımlardaki artış önemli rol oynadı. Diğer taraftan, gayrimenkul yatırımları doğrudan yatırımları desteklemeye devam etti.

Portföy yatırımlarında ivme kaybı...

Ocak ayında küresel piyasalardaki olumlu hava paralelinde yaklaşık 5 milyar USD tutarında giriş kaydedilen portföy yatırımları kaleminde Şubat'ta 297 milyon USD tutarında net çıkış yaşandı. Küresel piyasalarda dalgalı bir görünümün hakim olduğu Şubat ayında yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 348 milyon USD, devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 180 milyon USD net satış yaptığı görülüyor. Ocak ayında yurtdışında 1,2 milyar USD ile yüklü miktarda tahvil ihracı gerçekleştiren bankalar Şubat'ta bu kanalla 511 milyon USD kaynak temin etti.



İlk iki ayda diğer yatırımlar kaleminde 10,5 milyar USD'lik sermaye girişi...

Ocak ayında 7,4 milyar ile güçlü sermaye girişinin kaydedildiği diğer yatırımlar kalemi Şubat'ta ivme kaybederek cari açığın finansmanına 3,1 milyar USD tutarında katkı sağladı. Yurtdışı bankaların yurtdışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 141 milyon USD net azalış, yurtdışı bankaların yurtiçindeki mevduatları ise 458 milyon USD net artış kaydetti. Yurtdışından Genel Hükümet 141 milyon USD, bankalar 0,6 milyar USD, diğer sektörler 1,9 milyar USD net kredi kullandı. Özellikle özel sektörün uzun vadeli kaynak teminindeki artış dikkat çekti. 12 aylık kümülatif verilere göre, uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %104, bankacılık dışı sektörlerde %122 oldu.

Türkiye'ye Net Sermaye Girişleri

	12 aylık kümülatif veriler (milyon USD)		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2017	Şubat 2018	Aralık 2017	Şubat 2018
Cari İşlemler Dengesi	-47.421	-53.346	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	39.214	50.736	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	8.234	7.369	21,0	14,5
-Portföy Yatırımları	24.307	26.465	62,0	52,2
-Diğer Yatırımlar	5.521	12.610	14,1	24,9
-Net Hata ve Noksan	1.136	4.231	2,9	8,3
-Diğer	16	61	0,0	0,1
Rezervler⁽¹⁾	8.207	2.610	-	-

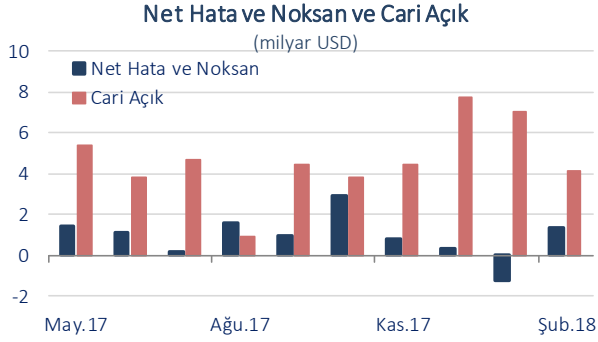
Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

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

Kaynak: TCMB, Datastream

Net hata ve noksan...

Ocak ayında sermaye girişindeki artışın desteğiyle 4,4 milyar USD yükselen rezerv varlıklarda Şubat'ta 263 milyon USD ile sınırlı miktarda düşüş kaydedildi. Şubat ayında net hata ve noksan kaleminde ise 1,4 milyar USD'lik sermaye girişi yaşandı.



Beklentiler...

Enerji ile net altın ithalatındaki yükseliş Şubat ayında da cari açık üzerinde baskı oluşturmaya devam ederken turizm gelirlerindeki toparlanma cari işlemler dengesine olumlu katkı yapmayı sürdürdü. Mart ayında ise, geçici verilere göre dış ticaret açığının yaklaşık %28 oranında artmasına karşın önceki aylara kıyasla açığı genişlemenin ivme kaybetmesi, cari denge açısından nispeten daha ılımlı bir görünüme işaret ediyor.

Finansman tarafında, doğrudan yatırımlar ile portföy yatırımlarındaki zayıf görünüm öne çıkarken, bankaların ve diğer sektörlerin yurtdışından uzun vadeli kredi teminini sürdürmesi olumlu bir tablo çiziyor. Ancak, mevcut küresel likidite koşulları ve küresel piyasalarda artan oynaklık yabancı yatırımcıların seçici davranacağı bir gelecek döneme işaret ediyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Şubat 2018	Ocak - Şubat 2017	Ocak - Şubat 2018	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-4.152	-5.266	-11.191	112,5	-53.346
Dış Ticaret Dengesi	-4.442	-5.584	-12.088	116,5	-65.443
Hizmetler Dengesi	846	1.109	1.750	57,8	20.605
Seyahat (net)	835	1.264	1.657	31,1	18.048
Birincil Gelir Dengesi	-570	-1.108	-1.068	-3,6	-11.053
İkincil Gelir Dengesi	14	317	215	-32,2	2.545
Sermaye Hesabı	-1	-13	32	-	61
Finans Hesabı	-2.778	-8.214	-10.999	33,9	-49.054
Doğrudan Yatırımlar (net)	268	-881	-16	-98,2	-7.369
Portföy Yatırımları (net)	297	-2.462	-4.620	87,7	-26.465
Net Varlık Edinimi	262	-395	596	-	735
Net Yükümlülük Oluşumu	-35	2.067	5.216	152,3	27.200
Hisse Senetleri	-348	980	-59	-	2.153
Borç Senetleri	313	1.087	5.275	385,3	25.047
Diğer Yatırımlar (net)	-3.080	-3.392	-10.481	209,0	-12.610
Efektif ve Mevduatlar	-1.082	-1.985	-5.400	172,0	-1.572
Net Varlık Edinimi	-303	1.354	-3.216	-	-1.060
Net Yükümlülük Oluşumu	779	3.339	2.184	-34,6	512
Merkez Bankası	-8	-16	-19	18,8	-258
Bankalar	787	3.355	2.203	-34,3	770
Yurt Dışı Bankalar	458	2.448	1.380	-43,6	-2.012
Yabancı Para	-2	1.418	31	-97,8	-3.225
Türk Lirası	460	1.030	1.349	31,0	1.213
Yurt Dışı Kişiler	329	907	823	-9,3	2.782
Krediler	-2.418	-813	-3.521	333,1	-6.638
Net Varlık Edinimi	209	-81	-87	7,4	579
Net Yükümlülük Oluşumu	2.627	732	3.434	369,1	7.217
Bankacılık Sektörü	598	-7	510	-	2.315
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	1.888	434	2.903	568,9	6.557
Ticari Krediler	409	-599	-1.569	161,9	-4.466
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	11	5	9	80,0	66
Rezerv Varlıklar (net)	-263	-1.479	4.118	-	-2.610
Net Hata ve Noksan	1.375	-2.935	160	-	4.231

Kaynak: TCMB, Datastream

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.