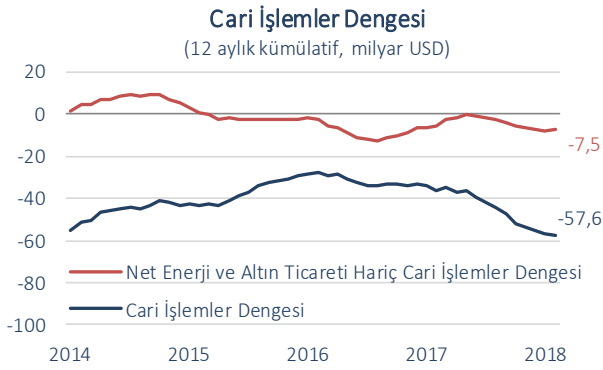




Mayıs'ta cari açık beklentilerin üzerinde gerçekleşti.

Cari açık Mayıs'ta bir önceki yılın aynı ayına kıyasla %9,6 oranında artarak 5,9 milyar USD ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Bu dönemde cari açığı genişleten önceki aylara kıyasla bir miktar ivme kaybetti. Bu gelişmede, dış ticaret açığındaki yıllık artışın yavaşlaması etkili oldu. Parasal olmayan altın kaleminin cari denge üzerindeki olumsuz etkisinin ise Mayıs ayında da sürdüğü görüldü. Ayrıca, net seyahat gelirleri geçtiğimiz yıla kıyasla %47,8 artış kaydederek cari dengedeki bozulmayı sınırlandırdı.

Mayıs ayında da genişlemeye devam eden 12 aylık kümülatif cari açık 57,6 milyar USD ile dört yılı aşkın bir sürenin en yüksek seviyesine çıktı. Net enerji ve altın ticareti hariç cari açık ise 7,5 milyar USD oldu.



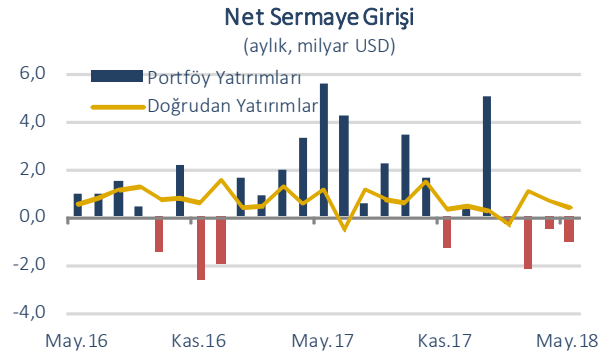
Doğrudan yatırımlar zayıf seyrediyor.

Nisan ayında 703 milyon USD giriş kaydedilen net doğrudan yatırımlar kaleminde Mayıs'ta 429 milyon USD tutarında sermaye girişi gözlemlendi. Şubat ayından bu yana yükselen gayrimenkul yatırımları söz konusu kalemi desteklemeye devam etti. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptığı doğrudan yatırımlar ise 406 milyon USD seviyesine ulaştı.

Portföy yatırımlarında çıkış sürüyor.

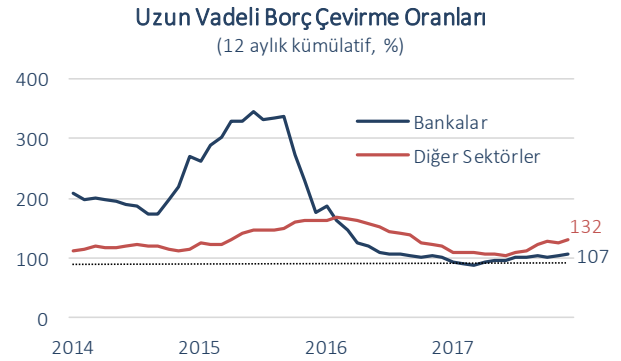
Şubat ayından bu yana sermaye çıkışı kaydedilen portföy yatırımlarında bu eğilim Mayıs'ta da devam etti. Yurt dışı

yerleşiklerin devlet iç borçlanma senetleri (DİBS) piyasasında yaptığı 1,2 milyar USD'lik satış portföy yatırımlarında 1 milyar USD net sermaye çıkışı kaydedilmesinde etkili oldu. Bankaların borçlanma araçlarına ise bu dönemde yurt dışından 493 milyon USD'lik alım geldi.



Diğer yatırımlarda sınırlı bir sermaye girişi gözlemlendi.

Mayıs ayında diğer yatırımlar kaleminde 255 milyon USD'lik sınırlı bir sermaye girişi gözlemlendi. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatı 2,2 milyar USD, yurt dışı bankaların yurt içindeki efektif ve mevduatı 607 milyon USD arttı. Ayrıca, diğer sektörlerin uzun vadeli 2,4 milyar USD tutarında kredi kullandığı görüldü. Mayıs ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif uzun vadeli borç çevirme oranı bankalarda %107, diğer sektörlerde %132 düzeyine çıktı.



Türkiye'ye Net Sermaye Girişleri

	12 aylık kümülatif veriler (milyon USD)		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2017	Mayıs 2018	Aralık 2017	Mayıs 2018
Cari İşlemler Dengesi	-47.389	-57.637	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	39.182	54.027	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	8.204	6.528	20,9	12,1
-Portföy Yatırımları	24.453	12.266	62,4	22,7
-Diğer Yatırımlar	5.569	20.344	14,2	37,7
-Net Hata ve Noksan	940	14.837	2,4	27,5
-Diğer	16	52	0,0	0,1
Rezervler⁽¹⁾	8.207	3.610	-	-

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

Rezerv varlıklar ve net hata noksan...

Mayıs ayında rezervler ve net hata noksan kalemleri cari açığın finansmanında önemli rol oynadı. Cari açığın finansmanına rezerv varlıklar ile net hata ve noksan kaleminin katkısı sırasıyla 2,8 milyar USD ve 3,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Rezervler ve Net Hata Noksanın Cari Açığın Finansmanına Katkısı
(aylık, milyar USD)

**Beklentiler...**

Geçici dış ticaret verilerine göre Haziran ayında dış ticaret açığında görülen gerilemenin cari dengeye olumlu yansımaları bekleniyor. Ayrıca, seyahat gelirlerindeki toparlanmanın yaz aylarıyla birlikte belirginleşmesinin cari dengeyi önümüzdeki dönemde destekleyeceğini düşünüyoruz. Diğer taraftan, petrol fiyatlarının yüksek seyri cari açık üzerinde bir risk unsuru olmaya devam ediyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Mayıs		%	12 Aylık
	2017	2018		
Cari İşlemler Dengesi	-5.369	-5.885	9,6	-57.637
Dış Ticaret Dengesi	-5.820	-6.498	11,6	-70.153
Hizmetler Dengesi	1.139	1.907	67,4	22.312
Seyahat (net)	1.148	1.697	47,8	19.208
Birincil Gelir Dengesi	-942	-1.156	22,7	-11.767
İkincil Gelir Dengesi	254	-138	-	1.971
Sermaye Hesabı	1	10	900	52
Finans Hesabı	-3.915	-2.492	-36,3	-42.748
Doğrudan Yatırımlar (net)	-1.132	-429	-62,1	-6.528
Portföy Yatırımları (net)	-5.525	1.015	-	-12.266
Net Varlık Edinimi	156	115	-26,3	-545
Net Yükümlülük Oluşumu	5.681	-900	-	11.721
Hisse Senetleri	272	-24	-	824
Borç Senetleri	5.409	-876	-	10.897
Diğer Yatırımlar (net)	295	-255	-	-20.344
Efektif ve Mevduatlar	1.498	1.496	-0,1	-8.315
Net Varlık Edinimi	879	2.176	147,6	-3.411
Net Yükümlülük Oluşumu	-619	680	-	4.904
Merkez Bankası	-23	-13	-43,5	-243
Bankalar	-596	693	-	5.147
Yurt Dışı Bankalar	-1.013	607	-	2.436
Yabancı Para	-1.230	352	-	849
Türk Lirası	217	255	17,5	1.587
Yurt Dışı Kişiler	417	86	-79,4	2.711
Krediler	395	-1.154	-	-9.842
Net Varlık Edinimi	-247	117	-	512
Net Yükümlülük Oluşumu	-642	1.271	-	10.354
Bankacılık Sektörü	-1.060	-160	-84,9	3.738
Bankacılık Dışı Sektörler	547	1.482	170,9	8.061
Ticari Krediler	-1.598	-590	-63,1	-2.245
Diğer Varlıklar ve Yükümlülük	0	-7	-	58
Rezerv Varlıklar (net)	2.447	-2.823	-	-3.610
Net Hata ve Noksan	1.453	3.383	132,8	14.837

Kaynak: TCMB, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem Bařekonomist izlem.erdem@isbank.com.tr	İlker řahin 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	Ayřim 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.