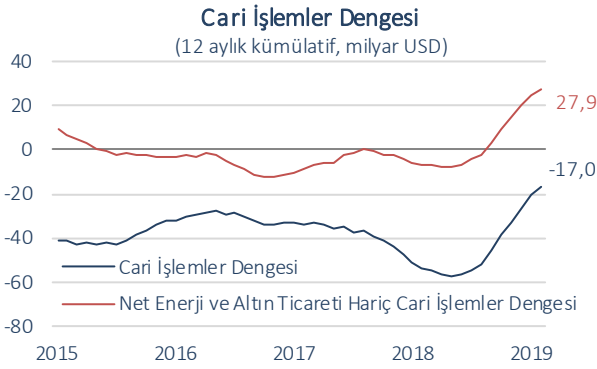




### Cari açık Şubat ayında 718 milyon USD düzeyinde...

Ekonomideki dengelenme paralelinde cari açığı daraltma Şubat ayında devam etti. Yılın ikinci ayında cari açık yıllık bazda %84 azalarak 718 milyon USD düzeyinde gerçekleşirken, net enerji ve altın hariç cari denge 2,7 milyar USD fazla verdi.

12 aylık kümülatif verilere göre de cari açık gerilemeye devam ederek 17 milyar USD ile son 9 yılın en düşük seviyesine indi. Net enerji ve altın ithalatı hariç cari fazla ise 27,9 milyar USD ile yeni tarihi yüksek düzeyde gerçekleşti.



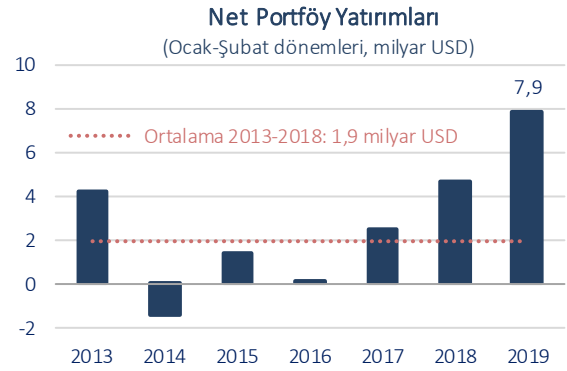
### İthalat hacmindeki düşüş cari dengeye olumlu yansıyor.

Cari açığa gözlenen yıllık %84'lük daralmaya ithalat hacminde yaşanan kayıp 75,9 yüzde puan katkı sağladı. İhracat hacminde kaydedilen sınırlı artış da dikkate alındığında dış ticaret gelişmelerinin cari açığı düşüşe 82,1 yüzde puan katkı verdiği görüldü. Ayrıca, seyahat gelirlerinde yaşanan toparlanmanın sürmesi cari açığı daraltmaya sınırlı da olsa katkı sağlayan unsurlardan biri oldu.

### Portföy yatırımlarında giriş devam etti.

Ocak ayında güçlü sermaye girişi kaydedilen portföy yatırımları kaleminde Şubat ayında ivme kaybı yaşanmakla

birlikte sermaye girişi sürdü. Bu dönemde 1,8 milyar USD'lik portföy girişi yaşanırken, söz konusu gelişmede uluslararası piyasalarda gerçekleştirilen tahvil ihraçlarının etkili olduğu görüldü. Şubat ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 136 milyon USD'lik alım yaparken, DİBS piyasasında 492 milyon USD satış gerçekleştirdi. Buna karşın, Hazine eurobond ihracı yoluyla 2 milyar USD kaynak sağladı. Bu dönemde banka dışı diğer sektörlerin de yurt dışında gerçekleştirdiği 500 milyon USD'lik tahvil ihracı portföy yatırımlarının güçlü seyretmesine katkı sundu. Böylece, yılın ilk iki ayında ağırlıklı olarak kamunun tahvil ihraçlarıyla toplamda net olarak 6,4 milyar USD'lik kaynak girişi sağlanmış oldu. Bu dönemde portföy yatırımları kaleminde 7,9 milyar USD ile benzer dönem kıyaslamalarına göre tarihi yüksek düzeyde sermaye girişi kaydedildi.



Bir önceki yılın Şubat ayında sermaye çıkışının yaşandığı net doğrudan yabancı yatırımlar kaleminde bu yılın aynı döneminde 486 milyon USD net sermaye girişi gerçekleşti. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki sermaye yatırımı 323 milyon USD, gayrimenkul yatırımları 440 milyon USD düzeyinde gerçekleşti.

### Diğer yatırımlarda net sermaye çıkışı kaydedildi.

Diğer yatırımlar kaleminde Şubat ayında 128 milyon USD tutarında sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde bankalar 206 milyon USD, diğer sektörler ise 677 milyon USD net

### Türkiye'ye Net Sermaye Girişleri

	12 aylık kümülatif veriler (milyon USD)		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2018	Şubat 2019	Aralık 2018	Şubat 2019
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	-27.228	-17.044	-	-
<b>Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi</b>	<b>16.851</b>	<b>8.903</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
-Doğrudan Yatırımlar	9.336	10.516	55,4	118,1
-Portföy Yatırımları	-2.863	323	-17,0	3,6
-Diğer Yatırımlar	-9.957	-20.706	-59,1	-232,6
-Net Hata ve Noksan	20.277	18.717	120,3	210,2
-Diğer	58	53	0,3	0,6
<b>Rezervler<sup>(1)</sup></b>	<b>10.377</b>	<b>8.141</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 gösterir.

kredi geri ödemesi gerçekleştirdi. Böylece 12 aylık kümülatif verilere göre bankacılık sektörünün uzun vadeli borç çevirme oranı %73 düzeyine inerken, diğer sektörlerde bu oran %123'e geriledi. Öte yandan, Ocak ayında hızlı biçimde artan yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatının Şubat ayında 711 milyon USD azalması dikkat çekti.

#### Net hata noksandaki 12 aylık giriş cari açığın üzerinde...

Şubat ayında resmi rezervler 2,8 milyar USD artarken, net hata ve noksan kaleminde 1,4 milyar USD giriş kaydedildi. Böylece, net hata noksan kaleminde 12 aylık kümülatif sermaye girişi 18,7 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif verilere göre net hata noksan kalemindeki giriş 2002 yılından bu yana ilk kez cari açığın üzerinde gerçekleşti.



#### Beklentiler...

Ekonomik aktivitedeki zayıf seyir paralelinde cari açığı daralma eğiliminin 2019 yılının ilk yarısında devam etmesini bekliyoruz.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)			
	2018	Şubat 2019	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-4.494</b>	<b>-718</b>	<b>-84,0</b>	<b>-17.044</b>
Dış Ticaret Dengesi	-4.764	-1.074	-77,5	-31.824
Hizmetler Dengesi	837	894	6,8	25.833
Seyahat (net)	756	815	7,8	20.811
Birincil Gelir Dengesi	-563	-495	-12,1	-11.792
İkincil Gelir Dengesi	-4	-43	975,0	739
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>53</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-2.685</b>	<b>679</b>	<b>-</b>	<b>1.726</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	271	-486	-	-10.516
Portföy Yatırımları (net)	299	-1.786	-	-323
Net Varlık Edinimi	264	364	37,9	2.505
Net Yükümlülük Oluşumu	-35	2.150	-	2.828
Hisse Senetleri	-348	136	-	587
Borç Senetleri	313	2.014	543,5	2.241
Diğer Yatırımlar (net)	-3.001	128	-	20.706
Efektif ve Mevduatlar	-1.113	596	-	6.979
Net Varlık Edinimi	-347	216	-	14.002
Net Yükümlülük Oluşumu	766	-380	-	7.023
Merkez Bankası	-8	-12	50,0	4.282
Bankalar	774	-368	-	2.741
Yurt Dışı Bankalar	441	-711	-	1.926
Yabancı Para	-19	-252	1.226,3	-2.350
Türk Lirası	460	-459	-	4.276
Yurt Dışı Kişiler	333	343	3,0	815
Krediler	-2.276	870	-	16.231
Net Varlık Edinimi	210	35	-83,3	226
Net Yükümlülük Oluşumu	2.486	-835	-	-16.005
Bankacılık Sektörü	443	-206	-	-17.779
Bankacılık Dışı Sektörler	1.882	-677	-	2.683
Ticari Krediler	377	-1.337	-	-2.515
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükle	11	-1	-	11
Rezerv Varlıklar (net)	-254	2.823	-	-8.141
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>1.810</b>	<b>1.398</b>	<b>-22,8</b>	<b>18.717</b>

## 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.