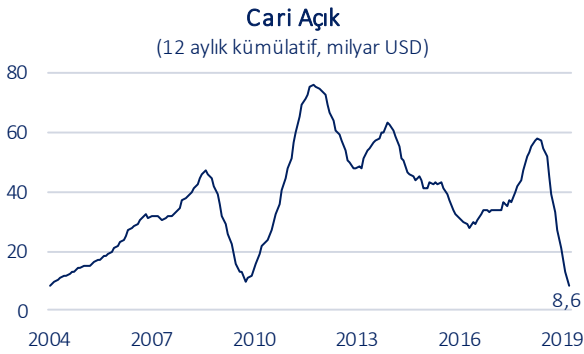




### Cari açık Nisan ayında 1,3 milyar USD düzeyinde...

Cari açıktaki daralma ekonomideki dengeleme paralelinde Nisan ayında devam etti. Yılın dördüncü ayında cari açık yıllık bazda %76,2 azalarak 1,3 milyar USD düzeyinde gerçekleşirken, net enerji ve altın hariç cari denge 2,3 milyar USD ile üst üste 11. ayda da fazla verdi.

12 aylık kümülatif cari açık da gerilemeye devam ederek 8,6 milyar USD ile Ocak 2004'ten bu yana en düşük seviyesine indi. Net enerji ve altın ithalatı hariç 12 aylık cari fazla da 35,9 milyar USD'ye ulaştı.



### İthalat hacmindeki düşüş cari dengenin seyrini belirliyor.

Ödemeler dengesi verilerine göre Nisan ayında dış ticaret açığında kaydedilen %66,5'lik daralma cari açıktaki düşüşe en önemli katkısı sağladı. Nisan ayında yıllık bazda %9,2 artış kaydeden seyahat gelirlerinin cari açıktaki daralmaya katkısı ise nispeten sınırlı oldu.

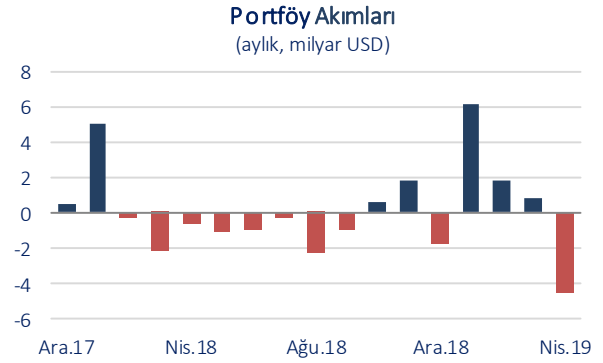
### Portföy yatırımlarında güçlü sermaye çıkışı ...

Nisan ayında portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışı 4,5 milyar USD ile Ekim 2008'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu gelişimde bankalar hariç özel sektörün yurt dışında yaptığı 2,2 milyar USD'lik portföy yatırımının yanı sıra genel hükümetin 1,4 milyar

USD tutarındaki Eurobond geri ödemesi etkili oldu. Nisan ayında hisse senetlerindeki çıkış ise sınırlı düzeyde kaldı.

### Net doğrudan yatırımlarda 578 milyon USD'lik giriş kaydedildi.

Nisan ayında net doğrudan yatırımlar bir önceki yılın aynı ayına göre 140 milyon USD azalarak 578 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece Ocak-Nisan döneminde doğrudan yatırımlar kalemindeki sermaye girişi 2,8 milyar USD oldu.



### Diğer yatırımlar...

Diğer yatırımlar kaleminde Nisan ayında 1,3 milyar USD tutarında sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıklarında kaydedilen 3,1 milyar USD'lik artış bu gelişimde belirleyici olurken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatını 1,5 milyar USD artırdığı görüldü.

Yurt dışından sağlanan krediler kaleminde, bankalar 833 milyon USD, Genel Hükümet 72 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirirken, diğer sektörler 157 milyon USD net kullanım sağladı. 12 aylık kümülatif verilere göre bankacılık sektörünün uzun vadeli borç çevirme oranı %67 düzeyinde gerçekleşirken, diğer sektörlerde bu oran %130'a yükseldi.

### Türkiye'ye Net Sermaye Girişleri

	12 aylık kümülatif veriler (milyon USD)		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2018	Nisan 2019	Aralık 2018	Nisan 2019
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-27.125</b>	<b>-8.634</b>	-	-
<b>Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi</b>	<b>16.748</b>	<b>-5.965</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
-Doğrudan Yatırımlar	9.330	10.194	55,7	-170,9
-Portföy Yatırımları	-2.892	-475	-17,3	8,0
-Diğer Yatırımlar	-6.951	-27.660	-41,5	463,7
-Net Hata ve Noksan	17.203	11.918	102,7	-199,8
-Diğer	58	58	0,3	-1,0
<b>Rezervler<sup>(1)</sup></b>	<b>10.377</b>	<b>14.599</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.

## Net hata noksanda giriş...

Kayıtlı sermaye çıkışının gerçekleştiği Nisan ayında net hata noksan kaleminde 3,8 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedildiği görüldü. Bu dönemde resmi rezervler ise 2,8 milyar USD geriledi.

## Beklentiler...

Ekonomik aktivitedeki zayıf seyre bağlı olarak dış ticaret açığında kaydedilen daralma cari dengenin seyrinde belirleyici olmayı sürdürüyor. Yaz aylarında artması beklenen seyahat gelirleriyle birlikte cari açığındaki gerileme eğiliminin önümüzdeki dönemde de devam etmesini bekliyoruz.

## Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan	Ocak - Nisan		%	12 Aylık
	2019	2018	2019	Değişim	Kümülatif
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-1.334</b>	<b>-21.822</b>	<b>-3.331</b>	<b>-84,7</b>	<b>-8.634</b>
Dış Ticaret Dengesi	-1.844	-22.709	-4.899	-78,4	-24.001
Hizmetler Dengesi	1.738	4.443	4.867	9,5	25.985
Seyahat (net)	1.158	3.665	4.003	9,2	20.963
Birincil Gelir Dengesi	-1.243	-3.840	-3.554	-7,4	-11.444
İkincil Gelir Dengesi	15	284	255	-10,2	826
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>-1</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>0,0</b>	<b>58</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>2.417</b>	<b>-17.369</b>	<b>-4.163</b>	<b>-76,0</b>	<b>3.342</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-578	-1.925	-2.789	44,9	-10.194
Portföy Yatırımları (net)	4.519	-1.855	-4.272	130,3	475
Net Varlık Edinimi	2.376	-171	2.326	-	5.644
Net Yükümlülük Oluşumu	-2.143	1.684	6.598	291,8	5.169
Hisse Senetleri	-78	-834	804	-	730
Borç Senetleri	-2.065	2.518	5.794	130,1	4.439
Diğer Yatırımlar (net)	1.281	-15.641	5.068	-	27.660
Efektif ve Mevduatlar	1.861	-10.855	6.705	-	16.009
Net Varlık Edinimi	3.076	-6.030	10.763	-	22.069
Net Yükümlülük Oluşumu	1.215	4.825	4.058	-15,9	6.060
Merkez Bankası	-465	143	-495	-	3.637
Bankalar	1.680	4.682	4.553	-2,8	2.423
Yurt Dışı Bankalar	1.492	3.690	3.299	-10,6	1.344
Yabancı Para	2.063	1.719	2.591	50,7	-1.632
Türk Lirası	-571	1.971	708	-64,1	2.976
Yurt Dışı Kişiler	188	992	1.254	26,4	1.079
Krediler	758	-3.745	4.202	-	17.392
Net Varlık Edinimi	10	-477	148	-	746
Net Yükümlülük Oluşumu	-748	3.268	-4.054	-	-16.646
Bankacılık Sektörü	-833	-262	-3.968	1.414,5	-18.713
Bankacılık Dışı Sektörler	157	3.629	124	-96,6	2.999
Ticari Krediler	-1.325	-1.043	-5.808	456,9	-5.734
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-13	2	-31	-	-7
Rezerv Varlıklar (net)	-2.805	2.052	-2.170	-	-14.599
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>3.752</b>	<b>4.428</b>	<b>-857</b>	<b>-</b>	<b>11.918</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.