



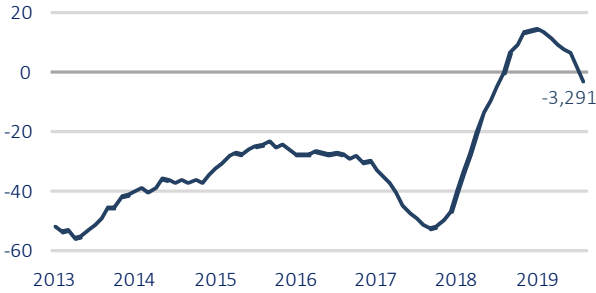
Dış ticaret açığı Nisan'da 4,6 milyar USD oldu.

TÜİK verilerine göre Nisan ayında ihracat hacmi geçen yılın aynı ayına kıyasla %41,4 azalarak 9 milyar USD olurken, ithalat %25 daralarak 13,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı yıllık bazda %67 genişleyerek 4,6 milyar USD'ye yükseldi. Dış ticaret açığındaki yıllık genişleme Ocak-Nisan 2020 döneminde %102,3 oldu. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı 2019'daki %87,4 seviyesinden %74,7'ye geriledi.

Cari denge Nisan'da 5,1 milyar USD ile beklentilerin üzerinde açık verdi.

Cari açık Nisan ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla yaklaşık 11 katına çıkarak 5,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Piyasa beklentisi cari açığın 4,5 milyar USD civarında olacağı yönündeydi. Bu dönemde Covid-19 salgınına bağlı olarak turizm geliri kaydedilememesi ve ihracattaki hızlı düşüş cari dengedeki bozulmada etkili oldu. Nisan'da 12 aylık kümülatif verilere göre cari açık 3,3 milyar USD ile Mart 2019'dan bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

Cari İşlemler Dengesi
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Doğrudan yatırımlar kaleminde net sermaye çıkışı gözlemlendi.

Nisan ayında yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde gerçekleştirdikleri doğrudan yatırımlar kaleminde 118 milyon USD net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde

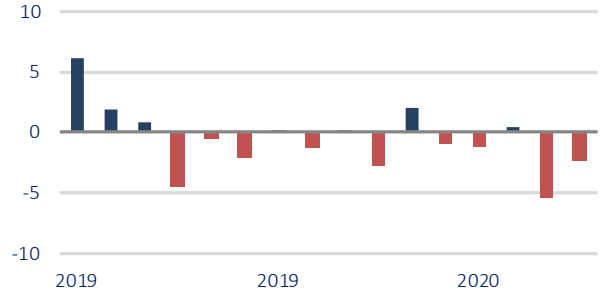
diğer sermaye yatırımlarından 452 milyon USD çıkış oldu. Gayrimenkul yatırımlarında yıllık bazda %57,1 oranında düşüş gözlenirse de 100 milyon USD sermaye girişi gerçekleşti.

Portföy yatırımlarında sermaye çıkışı devam ediyor.

Nisan ayında portföy yatırımları kaleminden 2,4 milyar USD'lik net sermaye çıkışı oldu. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 847 milyon USD, Borç senetleri piyasasında da 2,8 milyar USD net satış gerçekleştirdikleri izlendi.

Mart ayındaki 2,9 milyar USD'lik çıkışın ardından diğer yatırımlar kaleminde Nisan ayında 192 milyon USD net sermaye girişi oldu. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduatlarında 2,3 milyar USD, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatlarında ise 742 milyon USD'lik net artış kaydedildi. Diğer taraftan gerek bankaların gerekse diğer sektörlerin uzun vadeli borçlarda net ödeyici konumda olduğu dikkat çekti. 12 aylık kümülatif verilere göre, Nisan ayı itibarıyla uzun

Portföy Akımları
(aylık, milyar USD)



vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %73, diğer sektörlerde %84 oldu.

Rezerv varlıklardaki azalış 8,6 milyar USD...

Rezerv varlıklar Mart ayındaki 16,6 milyar USD'lik hızlı düşüşünün ardından Nisan'da da 8,6 milyar USD geriledi.

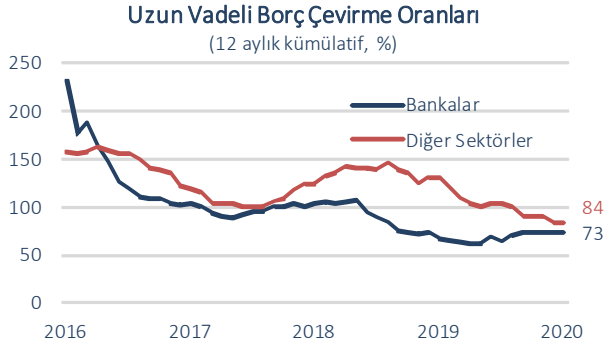
Türkiye'ye Net Sermaye Girişleri

	12 aylık kümülatif veriler (milyon USD)		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2019	Nisan 2020	Aralık 2019	Nisan 2020
Cari İşlemler Dengesi	8.679	-3.291	54,6	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	5.970	-1.766	-	-
-Doğrudan Yatırımlar	5.665	4.714	35,6	15,0
-Portföy Yatırımları	-1.246	-14.166	-	-
-Diğer Yatırımlar	1.517	7.693	9,5	24,4
-Diğer	34	-7	0,2	-
Net Hata ve Noksan	-8.325	-14.025	-	-
Rezervler ⁽¹⁾	-6.324	19.082	-	60,6

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.

Bu dönemde net hata ve noksan kaleminden de 1,2 milyar USD tutarında sermaye çıkışı yaşandı.



Beklentiler...

Koronavirüs salgınının ödemeler dengesi verileri üzerinde izlenen olumsuz etkilerinin önümüzdeki aylarda da süreceğini öngörüyoruz. Nisan ayında yıllık bazda %40'ın üzerinde gerileyen ihracat öncü verilere göre Mayıs ayında da benzer bir performans kaydederken, tarifeli dış hat uçuşları sınırlı sayıda hatla 11 Haziran itibarıyla başlamış olsa da turizm gelirlerinde toparlanmanın zaman alacağı anlaşılıyor. Öte yandan, küresel ölçekte atılan normalleşme adımları ile petrol fiyatlarının düşük seyri cari dengedeki bozulmayı sınırlandıracak faktörler olarak öne çıkıyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan 2020	Ocak - Nisan 2019	Ocak - Nisan 2020	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-5.062	-885	-12.855	1.352,5	-3.291
Dış Ticaret Dengesi	-3.810	-4.249	-13.380	214,9	-25.776
Hizmetler Dengesi	-240	6.769	4.113	-39,2	34.225
Seyahat (net)	0	4.266	2.694	-36,8	24.147
Birincil Gelir Dengesi	-1.086	-3.565	-3.421	-4,0	-12.387
İkincil Gelir Dengesi	74	160	-167	-	647
Sermaye Hesabı	-3	25	-16	-	-7
Finans Hesabı	-6.299	1.155	-16.556	-	-17.323
Doğrudan Yatırımlar (net)	133	-2.430	-1.479	-39,1	-4.714
Portföy Yatırımları (net)	2.365	-4.238	8.682	-	14.166
Net Varlık Edinimi	-1.296	2.183	2.069	-5,2	4.540
Net Yükümlülük Oluşumu	-3.661	6.421	-6.613	-	-9.626
Hisse Senetleri	-847	804	-2.930	-	-3.328
Borç Senetleri	-2.814	5.617	-3.683	-	-6.298
Diğer Yatırımlar (net)	-192	7.545	1.369	-81,9	-7.693
Efektif ve Mevduatlar	-662	8.892	-2.446	-	-15.841
Net Varlık Edinimi	1.202	12.948	606	-95,3	-4.517
Net Yükümlülük Oluşumu	1.864	4.056	3.052	-24,8	11.324
Merkez Bankası	997	-497	989	-	3.981
Bankalar	867	4.553	2.063	-54,7	7.343
Yurt Dışı Bankalar	742	3.299	1.356	-58,9	4.292
Yabancı Para	251	2.591	-1.034	-	2.176
Türk Lirası	491	708	2.390	237,6	2.116
Yurt Dışı Kişiler	125	1.254	707	-43,6	3.051
Krediler	936	4.158	3.798	-8,7	15.996
Net Varlık Edinimi	-39	149	-14	-	205
Net Yükümlülük Oluşumu	-975	-4.009	-3.812	-4,9	-15.791
Bankacılık Sektörü	-843	-3.933	-3.104	-21,1	-10.503
Bankacılık Dışı Sektörler	-62	119	-571	-	-4.370
Ticari Krediler	-466	-5.487	24	-	-7.899
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	0	-18	-7	-61,1	51
Rezerv Varlıklar (net)	-8.605	278	-25.128	-	-19.082
Net Hata ve Noksan	-1.234	2.015	-3.685	-	-14.025

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

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

İrem Turan Tař
Uzman Yardımcısı
irem.turan@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.