



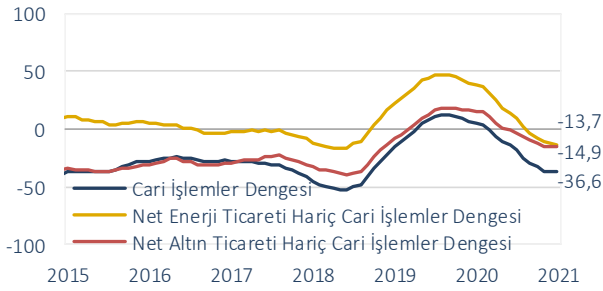
Dış ticaret açığı Ocak'ta %32,8 azaldı.

TÜİK verilerine göre Ocak ayında ihracat hacmi geçen yılın aynı ayına göre %2,3 oranında artarak 15,1 milyar USD olurken, ithalat hacmi %5,9 azalarak 18,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Ocak 2021'de dış ticaret açığı %32,8 oranında daralarak 3 milyar USD oldu. Bu dönemde ihracatın ithalatı karşılama oranı 2020 Ocak ayındaki %76,5 seviyesinden %83,2'ye yükseldi.

Cari denge Ocak'ta 1,9 milyar USD açık verdi.

Cari denge Ocak ayında 1,9 milyar USD ile piyasa beklentilerinin bir miktar üzerinde açık verdi. Piyasa beklentisi cari açığın 1,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Dış ticaret açığındaki gerilemeye rağmen özellikle turizm ve taşımacılık gelirlerindeki kayba bağlı olarak hizmetler dengesinde yaşanan yıllık 1,1 milyar USD'lik düşüş cari açık üzerinde etkili oldu. 2020 yılını 36,8 milyar USD düzeyinde tamamlayan 12 aylık kümülatif cari açık, 2021'in ilk ayında 36,6 milyar USD oldu.

Cari İşlemler Dengesi
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



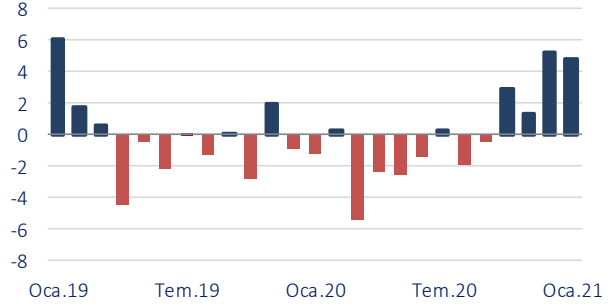
Portföy yatırımlarında sermaye girişi Ocak'ta devam etti.

Yurt dışı yerleşikler Ocak ayında Türkiye'de 500 milyon USD tutarında doğrudan yatırım gerçekleştirdi. Bu dönemde gayrimenkul yatırımları 294 milyon USD ile son altı ayın en düşük düzeyinde gerçekleşirken, sermaye yatırımları 228 milyon USD oldu. Doğrudan yatırımların sektörlere göre dağılımında gayrimenkul faaliyetleri ile bilgi ve iletişim

sektörlerinin öne çıktığı görüldü.

Ocak ayında yurt içine yönelik portföy yatırımları güçlü bir görünüm sergiledi. Geçtiğimiz yılın Ocak ayında 1,2 milyar USD sermaye çıkışı gerçekleşen portföy yatırımlarında bu yılın aynı ayında 4,8 milyar USD sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 293 milyon USD net satış yaparken, DİBS piyasalarında 924 milyon USD net alım gerçekleştirdi. Ocak ayında Hazine ve bankalar yurt dışı tahvil ihraçları yoluyla sırasıyla 3,5 milyar USD ve 857 milyon USD net borçlanma gerçekleştirdi.

Portföy Akımları
(aylık, milyar USD)



Ocak'ta diğer yatırımlar kaleminde 3,4 milyar USD net sermaye çıkışı yaşandı. Bu dönemde yurt dışı bankaların yurt içindeki bankalar nezdinde tuttıkları mevduatta 3 milyar USD net artış kaydedildi. Yurt içi bankaların yurt dışındaki efektif ve mevduat varlıkları ise Ocak'ta 5,9 milyar USD yükselerek net sermaye çıkışında etkili oldu. Bu dönemde yurt dışından sağlanan kredilerde bankalar 291 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirenken, diğer sektörler 256 milyon USD net kredi kullanımı yaptı. 12 aylık kümülatif verilere göre, Ocak ayı itibarıyla uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %81,1, diğer sektörlerde %77,7 düzeyinde gerçekleşti.

Rezerv varlıklar Ocak'ta 3,6 milyar USD arttı.

Rezerv varlıklar Ocak ayında 3,6 milyar USD arttı. Böylece, son iki aydaki rezerv artışı 10 milyar USD'yi geçerken, 12 aylık kümülatif verilere göre rezerv varlıklarındaki düşüş Ocak'ta 25,4 milyar USD düzeyine geriledi. Ocak ayında net hata ve noksan

Türkiye'ye Net Sermaye Hareketleri

	12 aylık kümülatif veriler		Finansmandaki Payı (%)	
	Aralık 2020	Ocak 2021	Aralık 2020	Ocak 2021
Cari İşlemler Dengesi	-36.765	-36.599	-	-
Sermaye ve Finans Hesabı Net Giriş	7.958	11.720	-	-
-Doğrudan Yatırımlar	4.731	4.096	10,4	11,0
-Portföy Yatırımları	-5.485	567	-	1,5
-Diğer Yatırımlar	8.751	7.106	19,3	19,1
-Diğer	-39	-49	-	-
Net Hata ve Noksan	-3.055	-479	-	-
Rezervler⁽¹⁾	31.862	25.358	70,3	68,3

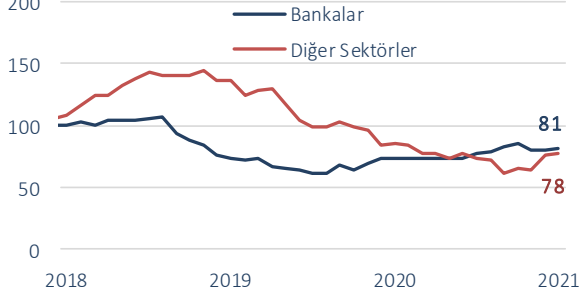
Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

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

kalemde de 3,8 milyar USD tutarında sermaye girişi yaşandı. Net hata ve noksan kaleminde son beş ayda kaydedilen artış 8,8 milyar USD'ye ulaştı.

Uzun Vadeli Borç Çevirme Oranları

(12 aylık kümülatif, %)



Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre, ihracat hacmi Şubat'ta yıllık bazda %9,6 oranında genişleyerek 16 milyar USD olurken, ithalat hacmi %9,8 artışla 19,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı %10,7 artarak 3,4 milyar USD oldu. EUR/USD paritesinde yıllık bazda izlenen yükselişin de desteğiyle ihracatta güçlü performans sergilenmekle birlikte başta petrol olmak üzere emtia fiyatlarında gözlenen artışın cari açık üzerinde baskı oluşturması bekleniyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Ocak		%	12 Aylık Kümülatif
	2020	2021		
Cari İşlemler Dengesi	-2.033	-1.867	-8,2	-36.599
Dış Ticaret Dengesi	-3.317	-1.913	-42,3	-36.430
Hizmetler Dengesi	1.573	455	-71,1	8.384
Seyahat (net)	1.226	487	-60,3	8.441
Birincil Gelir Dengesi	-383	-472	23,2	-8.773
İkincil Gelir Dengesi	94	63	-33,0	220
Sermaye Hesabı	-8	-18	125	-49
Finans Hesabı	-794	1.938	-	-37.127
Doğrudan Yatırımlar (net)	-829	-194	-76,6	-4.096
Portföy Yatırımları (net)	1.222	-4.830	-	-567
Net Varlık Edinimi	580	172	-70,3	-159
Net Yükümlülük Oluşumu	-642	5.002	-	408
Hisse Senetleri	-333	-293	-12,0	-4.215
Borç Senetleri	-309	5.295	-	4.623
Diğer Yatırımlar (net)	1.747	3.392	94,2	-7.106
Efektif ve Mevduatlar	-47	1.554	-	-18.162
Net Varlık Edinimi	2.493	5.848	134,6	1.439
Net Yükümlülük Oluşumu	2.540	4.294	69,1	19.601
Merkez Bankası	1	1.377	137.600,0	14.037
Bankalar	2.539	2.917	14,9	5.564
Yurt Dışı Bankalar	2.193	3.010	37,3	6.845
Yabancı Para	644	1.478	129,5	2.699
Türk Lirası	1.549	1.532	-1,1	4.146
Yurt Dışı Kişiler	346	-93	-	-1.281
Krediler	1.869	137	-92,7	6.462
Net Varlık Edinimi	6	66	1.000,0	-1.221
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.863	-71	-96,2	-7.683
Bankacılık Sektörü	-1.502	-291	-80,6	-3.839
Bankacılık Dışı Sektörler	-365	256	-	-3.389
Ticari Krediler	-80	1.702	-	4.605
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	5	-1	-	-11
Rezerv Varlıklar (net)	-2.934	3.570	-	-25.358
Net Hata ve Noksan	1.247	3.823	206,6	-479

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, 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

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.