



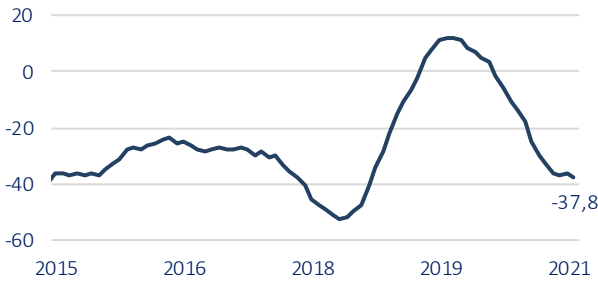
Dış ticaret açığı Şubat'ta %8,7 arttı.

TÜİK verilerine göre Şubat ayında ihracat hacmi geçen yılın aynı ayına kıyasla %9,6 oranında artarak 16 milyar USD'ye, ithalat hacmi de %9,4 artışla 19,3 milyar USD'ye yükseldi. Böylece, bu dönemde dış ticaret açığı yıllık bazda %8,7 oranında artarak 3,3 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %15,9 azalarak 6,4 milyar USD'ye gerilerken, ihracatın ithalatı karşılama oranı %79,5 seviyesinden %83 düzeyine yükseldi.

Cari denge Şubat'ta 2,6 milyar USD açık verdi.

2020 yılının Şubat ayında 1,4 milyar USD açık veren cari denge, 2021'in aynı döneminde 2,6 milyar USD açık verdi. Böylece, bu yılın ilk iki ayında cari dengedeki açık 4,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Şubat ayında ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı geçen yılın aynı ayına göre 122 milyon USD artarak 2,1 milyar USD'ye yükseldi. Hizmetler dengesi kaynaklı girişler 984 milyon USD azalarak (%66,6) 494 milyon USD'ye gerilerken, bu gelişmede salgın nedeniyle net taşımacılık ve net seyahat gelirlerinde yaşanan toplam 1,1 milyar USD'lik kayıp belirleyici oldu. 12 aylık kümülatif cari açık Şubat ayı itibarıyla 37,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Cari İşlemler Dengesi
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Şubat'ta doğrudan yatırımlar kaleminde artış...

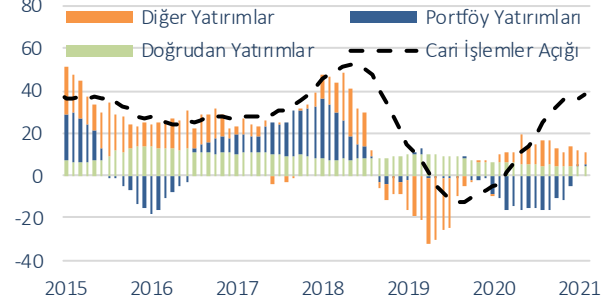
Ocak ayında 218 milyon USD tutarında gerçekleşen net doğrudan yatırımlar kalemindeki sermaye girişi Şubat ayında

714 milyon USD oldu. Bu dönemde sermaye yatırımları bir önceki aya göre 257 milyon USD artarak 482 milyon USD düzeyine yükselirken, gayrimenkul yatırımları da 158 milyon USD artışla 466 milyon USD'ye çıktı. Yurt dışında yerleşik kişilerin Türkiye'deki doğrudan yatırımlarının sektörlere göre dağılımına bakıldığında, Şubat ayında ulaşım araçları imalatı ile bilgi ve iletişim sektörlerine yönelik yatırımların öne çıktığı görüldü. Şubat ayında doğrudan yatırımlarda Güney Kore ve Hollanda ilk sıralarda yer aldı. Diğer taraftan, 2020 yılının Ocak-Şubat döneminde 1,2 milyar USD olan net doğrudan yatırımlar, 2021'in aynı döneminde 932 milyon USD seviyesine geriledi.

Şubat'ta portföy yatırımlarında ivme kaybı yaşandı.

Ocak ayında Genel Hükümet tarafından yapılan yüklü eurobond ihracına bağlı olarak 4,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşen portföy yatırımları kalemindeki net sermaye girişleri, Şubat ayında önemli ölçüde gerileyerek 273 milyon USD oldu. Alt kalemler itibarıyla bakıldığında, bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 486 milyon USD net satış, DİBS piyasasında ise 546 milyon USD net alış yaptığı görüldü. Şubat ayında bankalar yurt dışında ihraç ettikleri tahvillere yönelik 439 milyon USD net geri ödeme gerçekleşti.

Cari Açığın Finansmanı
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



Şubat ayında diğer yatırımlar kaleminde 666 milyon USD'lik net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 1,4 milyar USD net azalış kaydederken, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatlarında 70 milyon USD tutarında net artış

Türkiye'ye Net Sermaye Hareketleri

	12 aylık kümülatif veriler		Finansmandaki Payı (%)	
	Aralık 2020	Şubat 2021	Aralık 2020	Şubat 2021
Cari İşlemler Dengesi	-36.770	-37.786	-81,3	-
Sermaye ve Finans Hesabı Net Giriş	7.851	10.536	-	-
-Doğrudan Yatırımlar	4.640	4.367	10,3	11,5
-Portföy Yatırımları	-5.485	516	-	1,4
-Diğer Yatırımlar	8.735	5.701	19,3	15,0
-Diğer	-39	-48	-	-
Net Hata ve Noksan	-2.943	-183	-	-
Rezervler ⁽¹⁾	31.862	27.433	70,4	72,2

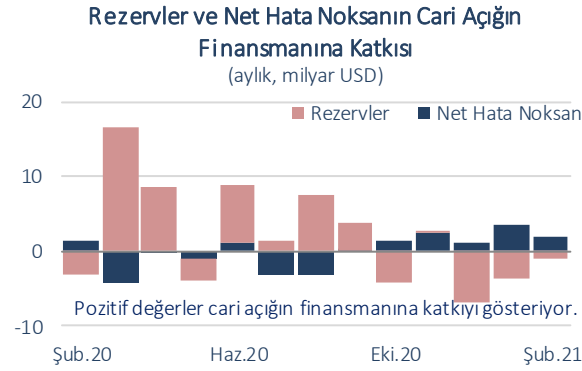
Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

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

gözlemlendi. Yurt dışından sağlanan kredilerde bankalar ve Genel Hükümet sırasıyla 534 milyon USD ve 141 milyon USD net geri ödeme, diğer sektörler ise 179 milyon USD net kullanım gerçekleştirdi. Şubat ayı itibarıyla uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %81,4 diğer sektörlerde %80,9 oldu.

Rezerv varlıklar Şubat'ta 925 milyon USD arttı.

Ocak ayında 3,6 milyar USD ile hızlı artış kaydeden rezerv varlıklar, Şubat'ta da 925 milyon USD arttı. Böylece, 12 aylık kümülatif verilere göre rezerv varlıklardaki düşüş 27,4 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiş oldu. Şubat ayında net hata ve noksan kaleminde 1,9 milyar USD tutarında sermaye girişi



gerçekleşirken, yılın ilk iki ayında net hata ve noksan kalemi altında kaydedilen sermaye girişi 5,4 milyar USD'yi aştı.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre, ihracat hacmi Mart'ta yıllık bazda %42,2 oranında genişleyerek 19 milyar USD ile tüm zamanların en yüksek aylık değerine ulaştı. Mart'ta ithalat hacmi de yıllık bazda %25,8 artışla 23,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, bu dönemde dış ticaret açığı %14,2 azalarak 4,7 milyar USD oldu. İhracat pazarlarımızın imalat sektörlerinde gözlenen canlı seyrin yanı sıra EUR/USD paritesinde yıllık bazda izlenen yükseliş ve TL'de son dönemde gözlenen değer kaybının etkisiyle ihracattaki güçlü performansın sürdüğünü izleniyor. Öte yandan, lojistik sıkıntılar nedeniyle artan maliyetlerin ve emtia fiyatlarında süregelen artışın cari açık üzerinde baskı oluşturmaya devam etmesi bekleniyor. Ayrıca, son dönemde yurt içinde vaka sayılarında yaşanan hızlı artışın etkisiyle, Türkiye'ye ziyaretçi gönderen ülkelere alınabilecek çeşitli kararların turizm sektörünün görünümünde belirleyici olacağı düşünülüyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Şubat 2021	Ocak - Şubat 2020	2021	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-2.610	-3.409	-4.425	29,8	-37.786
Dış Ticaret Dengesi	-2.065	-5.260	-3.995	-24,0	-36.584
Hizmetler Dengesi	494	3.051	1.006	-67,0	7.460
Seyahat (net)	393	2.180	880	-59,6	7.880
Birincil Gelir Dengesi	-1.171	-1.164	-1.643	41,2	-9.164
İkincil Gelir Dengesi	132	-36	207	-	502
Sermaye Hesabı	-1	-10	-19	90,0	-48
Finans Hesabı	-728	-763	972	-	-38.017
Doğrudan Yatırımlar (net)	-714	-1.205	-932	-22,7	-4.367
Portföy Yatırımları (net)	-273	898	-5.103	-	-516
Net Varlık Edinimi	-623	1.214	-451	-	-1.416
Net Yükümlülük Oluşumu	-350	316	4.652	1.372,2	-900
Hisse Senetleri	-486	-1.020	-779	-23,6	-4.014
Borç Senetleri	136	1.336	5.431	306,5	3.114
Diğer Yatırımlar (net)	-666	-522	2.512	-	-5.701
Efektif ve Mevduatlar	-1.745	-4.105	-190	-95,4	-15.848
Net Varlık Edinimi	-1.429	-352	4.419	-	2.855
Net Yükümlülük Oluşumu	316	3.753	4.609	22,8	18.703
Merkez Bankası	0	-3	1.377	-	14.041
Bankalar	316	3.756	3.232	-14,0	4.662
Yurt Dışı Bankalar	70	3.179	3.080	-3,1	5.929
Yabancı Para	-31	1.069	1.447	35,4	2.243
Türk Lirası	101	2.110	1.633	-22,6	3.686
Yurt Dışı Kişiler	246	577	152	-73,7	-1.267
Krediler	805	2.531	723	-71,4	6.444
Net Varlık Edinimi	309	-118	375	-	-788
Net Yükümlülük Oluşumu	-496	-2.649	-348	-86,9	-7.232
Bankacılık Sektörü	-534	-1.800	-606	-66,3	-3.879
Bankacılık Dışı Sektörler	179	-887	435	-	-2.725
Ticari Krediler	272	1.055	1.978	87,5	3.704
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	2	-3	1	-	-1
Rezerv Varlıklar (net)	925	66	4.495	6.710,6	-27.433
Net Hata ve Noksan	1.883	2.656	5.416	103,9	-183

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

İlker şahin
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

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@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 enştrmanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İř Bankası A.ř.‘nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İř Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İř Bankası A.ř. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değerliklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İř Bankası A.ř. 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, dağıtılmaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.