



### Dış ticaret açığı Nisan'da %33,2 azaldı.

TÜİK verilerine göre Nisan ayında ihracat hacmi düşük baz etkisiyle geçen yılın aynı ayına göre %109,2 oranında artarak 18,8 milyar USD olurken, ithalat hacmi %61,1 genişleyerek 21,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Böylece, Nisan 2021'de dış ticaret açığı yıllık bazda %33,2 oranında daralarak 3,1 milyar USD oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı Nisan 2020'deki %66,2 düzeyinden Nisan 2021'de %86'ya yükseldi. Ocak-Nisan döneminde dış ticaret açığı geçen yılın aynı dönemine göre %19,7 azalarak 14,1 milyar USD oldu.

### Cari denge Nisan'da 1,7 milyar USD açık verdi.

Cari açık Nisan ayında yıllık bazda %67,7 düşüşle 1,7 milyar USD seviyesine gerileyerek piyasa beklentilerinin altında gerçekleşti. Piyasa beklentisi cari açığın Nisan'da 2,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşeceği yönündeydi. Bu dönemde dış ticaret açığındaki gerileme ile hizmetler dengesindeki yükseliş cari denge üzerinde olumlu etki yarattı. Hizmetler dengesi alt kalemlerinden taşımacılık gelirleri pandeminin etkilerinin yoğun olarak hissedildiği Nisan 2020'ye göre yaklaşık 4 kat yükselişle 551 milyon USD seviyesinde gerçekleşti. Geçen yılın aynı döneminde gelir kaydedilmeyen seyahat kalemi de bu yıl cari dengeye 596 milyon USD tutarında katkı sağladı. Böylece, Şubat ayından bu yana gerilemeye devam eden 12 aylık kümülatif cari açık Nisan ayı itibarıyla 32,7 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

### Cari İşlemler Dengesi

(12 aylık kümülatif, milyar USD)



### Doğrudan yatırımlarda zayıf görünüm devam ediyor.

Yurt dışı yerleşikler Nisan ayında Türkiye'de 56 milyon USD tutarında net doğrudan yatırım gerçekleştirdi. Bu dönemde yurt dışı

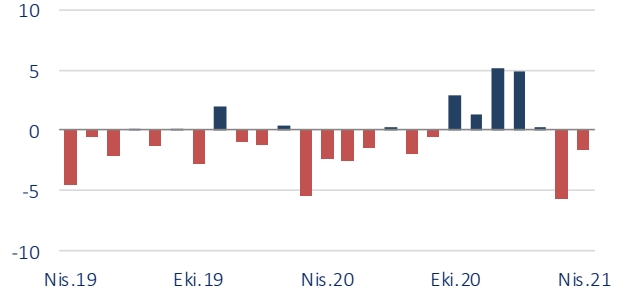
yerleşiklerin Türkiye'ye yönelik 597 milyon USD tutarındaki yatırımlarının büyük oranda gayrimenkul yatırımları (501 milyon USD) şeklinde olduğu izlenirken, sermaye yatırımlarının bir önceki aya göre %54 azalarak 177 milyon USD seviyesine gerilediği görüldü. Böylece, 12 aylık kümülatif net doğrudan yatırımlar 3,9 milyar USD oldu.

### Nisan'da portföy yatırımlarında net 1,5 milyar USD sermaye çıkışı yaşandı.

Yurt içine yönelik portföy yatırımlarında gözlenen sermaye çıkışı Nisan ayında Mart'a göre bir miktar yavaşlamakla birlikte devam etti. Pandeminin etkisiyle geçtiğimiz yılın Nisan ayında 2,3 milyar USD net sermaye çıkışı gerçekleşen portföy yatırımlarında bu yılın aynı döneminde 1,5 milyar USD net sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde bankaların yurt dışında ihraç edilen euro tahvil piyasasında yaptıkları 1 milyar USD'yi aşan geri ödeme portföy yatırımlarındaki sermaye çıkışında etkili oldu. Diğer taraftan, Nisan ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 123 milyon USD net satış yaparken, DİBS piyasalarında 44 milyon USD net alım gerçekleştirdi. Böylece, son iki ayda yaşanan 7,2 milyar USD tutarındaki net sermaye çıkışının etkisiyle portföy yatırımları kalemindeki net sermaye girişi son 12 aylık dönemde 1,1 milyar USD düzeyine geriledi.

### Portföy Akımları

(aylık, milyar USD)

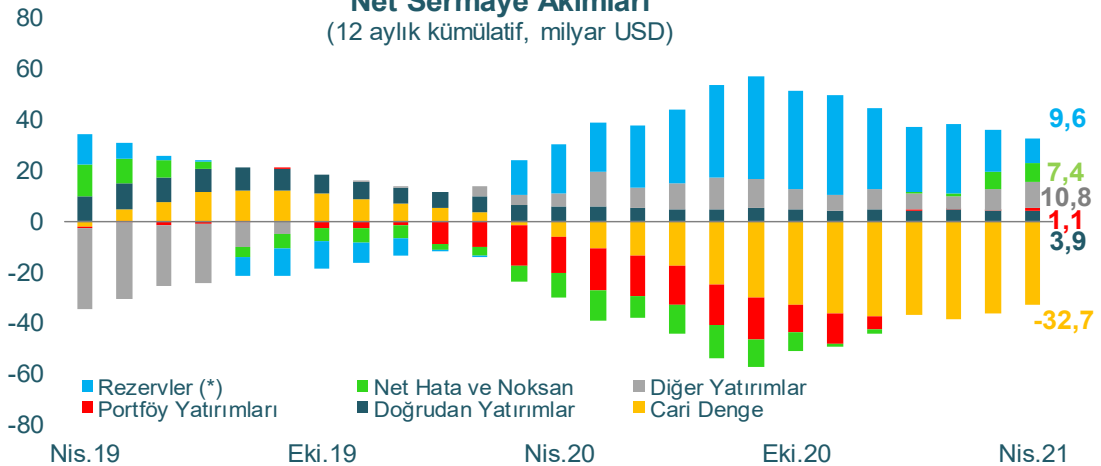


### Diğer yatırımlarda sermaye girişi bu yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Nisan'da diğer yatırımlar kaleminde net sermaye girişi 1,8 milyar USD ile bu yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde yurt dışı bankaların yurt içindeki bankalar nezdinde tuttıkları mevduat 61 milyon USD ile sınırlı miktarda artış kaydetti. Diğer taraftan, yurt

### Net Sermaye Akımları

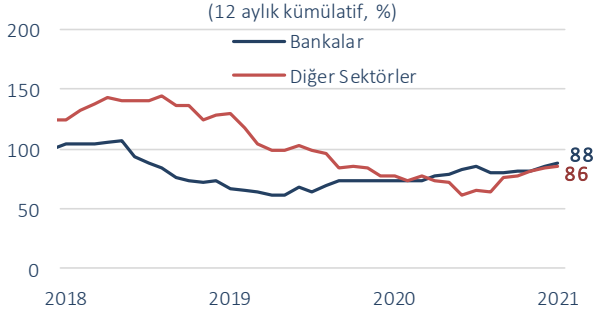
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



içi bankaların yurt dışındaki efektif ve mevduat varlıkları Nisan'da 2,5 milyar USD azalarak diğer yatırımlarda görülen girişte önemli rol oynadı. Nisan ayında yurt dışından sağlanan kredilerde bankaların 336 milyon USD, Genel Hükümetin ise 79 milyon USD net geri ödeme gerçekleştirdiği görülürken, diğer sektörler 39 milyon USD

gerçekleşirken, 12 aylık kümülatif verilere göre rezerv varlıklardaki düşüş Nisan itibarıyla 9,6 milyar USD oldu. Nisan ayında net hata ve noksan kaleminde ise 198 milyon USD tutarında sermaye girişi yaşandı. Böylece, net hata ve noksan kaleminde son dört ayda kaydedilen sermaye girişi 7,2 milyar USD'ye ulaştı.

### Uzun Vadeli Borç Çevirme Oranları



net kredi kullanımı yaptı. 12 aylık kümülatif verilere göre, Nisan ayı itibarıyla uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %87,8, diğer sektörlerde %85,9 düzeyinde gerçekleşti.

### Rezerv varlıklar Nisan'da 1,2 milyar USD azaldı.

Rezerv varlıklar Nisan ayında 1,2 milyar USD düşüş kaydetti. Ocak-Nisan döneminde rezervlerdeki gerileme 2,9 milyar USD düzeyinde

### Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre, ihracat hacmi Mayıs'ta önemli ihracat pazarlarımızdan Avrupa ülkelerinde aşılamanın hız kazanmasıyla birlikte ertelenmiş talebin gerçekleşmesi ve düşük bazın etkisiyle yıllık bazda %65,5 oranında genişleyerek 16,5 milyar USD oldu. Aynı dönemde ithalat hacmi de %54 artışla 20,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Bu dönemde dış ticaret açığı %20,7 genişleyerek 4,1 milyar USD oldu. Dünya genelinde ekonomik aktiviteyi destekleyen normalleşme adımlarının ve EUR/USD paritesinde yıllık bazda izlenen yükselişin desteğiyle ihracattaki güçlü performansın önümüzdeki aylarda da devam edeceğini öngörüyoruz. Haziran ayından itibaren yurt içinde aşılamanın hız kazanmasıyla birlikte vaka sayılarında gözlenen gerilemenin önümüzdeki aylarda turizm sektörünü olumlu yönde etkileyebileceğini düşünüyoruz. Bu çerçevede Almanya ve ABD tarafından Türkiye'ye yönelik seyahatlere ilişkin alınan kararlar olumlu gelişmeler olarak izlenirken, önümüzdeki günlerde en büyük turizm pazarımız olan Rusya'nın alacağı kararlar yakından izlenecek.

### Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

|                                  | Nisan         |               | %            | 12 Aylık Kümülatif |
|----------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------------|
|                                  | 2020          | 2021          |              |                    |
| <b>Cari İşlemler Dengesi</b>     | <b>-5.296</b> | <b>-1.712</b> | <b>-67,7</b> | <b>-32.737</b>     |
| Dış Ticaret Dengesi              | -3.845        | -1.513        | -60,7        | -32.902            |
| Hizmetler Dengesi                | -339          | 811           | -            | 8.655              |
| Seyahat (net)                    | 0             | 596           | -            | 8.925              |
| Birincil Gelir Dengesi           | -1.148        | -1.258        | 9,6          | -9.345             |
| İkincil Gelir Dengesi            | 36            | 248           | 588,9        | 855                |
| <b>Sermaye Hesabı</b>            | <b>-3</b>     | <b>-1</b>     | <b>-67</b>   | <b>-45</b>         |
| <b>Finans Hesabı</b>             | <b>-5.593</b> | <b>-1.515</b> | <b>-72,9</b> | <b>-25.382</b>     |
| Doğrudan Yatırımlar (net)        | -28           | -56           | 100,0        | -3.897             |
| Portföy Yatırımları (net)        | 2.331         | 1.534         | -34,2        | -1.106             |
| Net Varlık Edinimi               | -1.317        | 456           | -            | -1.992             |
| Net Yükümlülük Oluşumu           | -3.648        | -1.078        | -70,4        | -886               |
| Hisse Senetleri                  | -847          | -123          | -85,5        | -3.260             |
| Borç Senetleri                   | -2.801        | -955          | -65,9        | 2.374              |
| Diğer Yatırımlar (net)           | 709           | -1.810        | -            | -10.788            |
| Efektif ve Mevduatlar            | -131          | -2.119        | 1.517,6      | -17.540            |
| Net Varlık Edinimi               | 1.706         | -2.183        | -            | 3.408              |
| Net Yükümlülük Oluşumu           | 1.837         | -64           | -            | 20.948             |
| Merkez Bankası                   | 997           | -1            | -            | 13.049             |
| Bankalar                         | 840           | -63           | -            | 7.899              |
| Yurt Dışı Bankalar               | 715           | 61            | -91,5        | 8.649              |
| Yabancı Para                     | 224           | -325          | -            | 5.577              |
| Türk Lirası                      | 491           | 386           | -21,4        | 3.072              |
| Yurt Dışı Kişiler                | 125           | -124          | -            | -750               |
| Krediler                         | 1.305         | 460           | -64,8        | 4.326              |
| Net Varlık Edinimi               | -39           | 84            | -            | -804               |
| Net Yükümlülük Oluşumu           | -1.344        | -376          | -72,0        | -5.130             |
| Bankacılık Sektörü               | -823          | -336          | -59,2        | -2.545             |
| Bankacılık Dışı Sektörler        | -478          | 39            | -            | -1.906             |
| Ticari Krediler                  | -466          | -149          | -68,0        | 2.421              |
| Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler | 1             | -2            | -            | 5                  |
| Rezerv Varlıklar (net)           | -8.605        | -1.183        | -86,3        | -9.591             |
| <b>Net Hata ve Noksan</b>        | <b>-294</b>   | <b>198</b>    | <b>-</b>     | <b>7.400</b>       |

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

İrem Turan Tař  
Uzman Yardımcısı  
irem.turan@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya  
Müdür Yardımcısı  
dilek.kaya@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.