

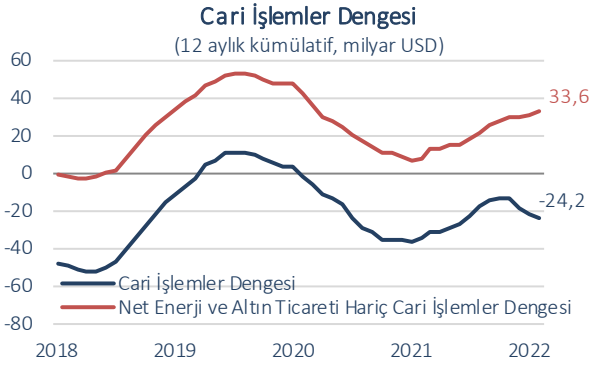


### Dış ticaret açığı Mart'ta yıllık bazda %75,1 genişledi.

TÜİK verilerine göre Mart ayında ihracat yıllık bazda %19,8 artarak 22,7 milyar USD, ithalat %30,7 yükselerek 30,9 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı Mart'ta yıllık bazda %75,1 genişleyerek 8,2 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Bu dönemde, jeopolitik gelişmelerin etkisiyle yükselişini sürdüren enerji ve emtia fiyatları dış ticaret açığındaki genişlemede rol oynamaya devam etti. Mart 2021'de %80,2 düzeyinde bulunan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022 yılının aynı ayında %73,5'e geriledi.

### Cari açık Mart ayında 5,6 milyar USD oldu.

Mart'ta cari işlemler açığı yıllık bazda %67 genişleyerek 5,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın Mart ayında 2,7 milyar USD olan net enerji ithalatı, bu yılın aynı ayında 7,1 milyar USD'ye ulaşarak cari açıktaki genişlemede belirleyici oldu. Bu dönemde, parasal olmayan altın ithalatındaki yükseliş de cari açıktaki genişlemede rol oynadı. Diğer taraftan, taşımacılık ve seyahat gelirlerindeki toparlanmaya bağlı olarak hizmetler dengesi kaynaklı net girişlerin yıllık bazda 1,5 milyar USD artması cari açıktaki genişlemeyi sınırlandırdı.

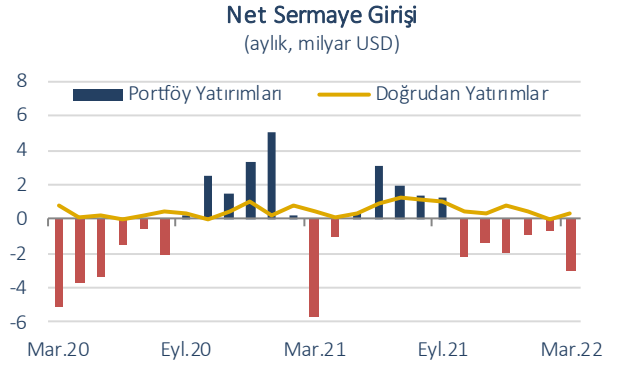


2022'nin ilk çeyreğinde 22,1 milyar USD seviyesinde gerçekleşen net enerji ithalatına bağlı olarak cari açık 18,1 milyar USD oldu. Mart ayında 12 aylık kümülatif cari açık 24,2 milyar USD ile son 8 ayın en yüksek seviyesine ulaştı.

Bu dönemde net enerji ithalatı da 57,2 milyar USD ile tarihi yüksek seviyede gerçekleşti.

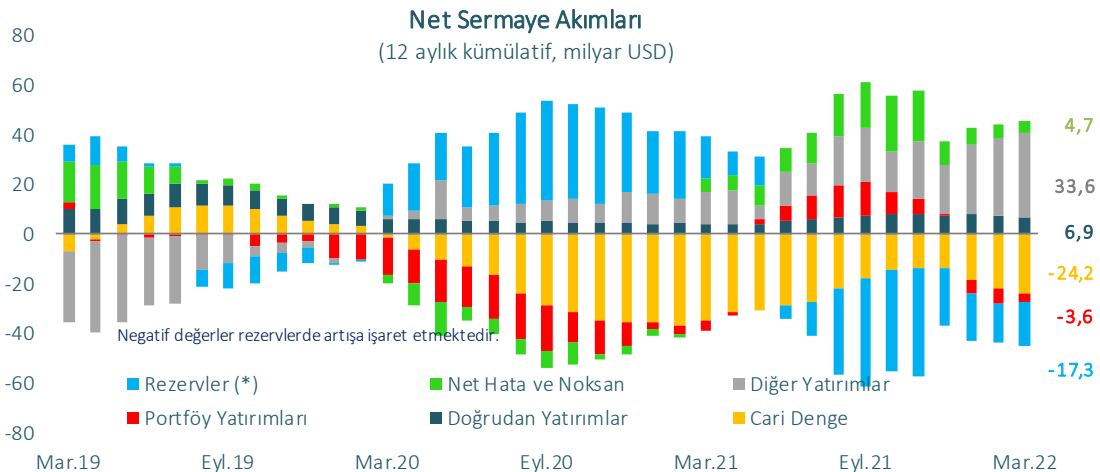
### Net doğrudan yatırımlardaki zayıflık sürüyor.

Net doğrudan yatırımlar Mart ayında yıllık bazda %23,3 oranında gerileyerek 296 milyon USD seviyesine indi. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin gayrimenkul yatırımları 392 milyon USD oldu. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışında gerçekleştirdiği doğrudan yatırımlarda gözlenen %101,8'lik hızlı yükseliş dikkat çekti. Özellikle yurt dışında gıda imalatına yönelik yatırımların Şubat ayının ardından Mart ayında da sürdüğü görüldü.



### Portföy yatırımlarından çıkış sürüyor.

Portföy yatırımlarında sene başından bu yana gözlenen sermaye çıkışı Mart ayında hız kazanarak 3,1 milyar USD düzeyine yükseldi. Böylece ilk çeyrekte toplam portföy çıkışı 4,8 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Mart ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 744 milyon USD, DİBS piyasasında da 201 milyon USD satış gerçekleştirdi. Mart ayında yurt dışında gerçekleştirilen tahvil ihraçlarına ilişkin 1,78 milyar USD geri ödeme yapan Genel Hükümet, bu dönemde 2 milyar USD'lik yeni bir tahvil ihracı gerçekleştirerek nette 219 milyon USD'lik kaynak sağlamış oldu. Diğer taraftan, bu dönemde bankalar yurt dışı tahvil ihraçlarına ilişkin 758 milyon USD geri ödeme yaptı. Yurt içi yerleşiklerin yurt dışındaki



(\*): Negatif değerler rezervlerde artışa işaret etmektedir.

portföy yatırımları da Mart ayında 1,6 milyar USD ile son 2 yılın en hızlı artışını kaydetti.

Mart ayında diğer yatırımlar aracılığıyla 2,2 milyar USD'lik sermaye girişi yaşandı. Bu dönemde, yurt dışı bankaların yurt içindeki muhabirlerinde tuttıkları efektif ve mevduatı 1,3 milyar USD artış kaydederken, yurt içi bankaların yurt dışında tuttıkları efektif ve mevduat 2,3 milyar USD yükseldi. Mart ayında bankalar yurt dışından sağlanan kredilerde 54 milyon USD net geri ödeme yaparken, Genel Hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 718 milyon USD ve 943 milyon USD net kullanım gerçekleştirdi.

#### Rezerv varlıklar ilk çeyrekte 7,7 milyar USD azaldı.

Rezerv varlıklardaki düşüş Mart ayında hız kazanarak 4,5 milyar USD'ye ulaştı. Böylece, rezerv varlıklar yılın ilk çeyreğinde 7,7 milyar USD azaldı. Yılın ilk iki ayında 1,5 milyar USD'lik sermaye çıkışının yaşandığı net hata ve noksan kaleminde ise Mart ayında 1,58 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedildi.

#### Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre, Nisan ayında ihracat hacmi yıllık bazda %24,6 oranında genişleyerek 23,4 milyar USD ile en yüksek aylık düzeye ulaştı. Aynı dönemde ithalat hacmi küresel emtia fiyatlarındaki yükseliş paralelinde %34,9 artışla 29,5 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı yıllık bazda yaklaşık 2 katına yükselerek 6,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Artan enerji ithalatı paralelinde dış ticaret açığındaki genişleme, cari açıktaki mevcut seyrin Nisan ayında da devam ettiğine işaret ediyor. Önümüzdeki aylarda, küresel emtia fiyatlarının yanı sıra turizm gelirlerinin seyri cari dengede belirleyici olacak.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)				
	Mart 2022	Ocak - Mart 2021	Ocak - Mart 2022	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5.554</b>	<b>-7.544</b>	<b>-18.074</b>	<b>139,6</b>	<b>-24.223</b>
Dış Ticaret Dengesi	-6.342	-6.992	-21.042	200,9	-43.328
Hizmetler Dengesi	2.329	2.262	5.751	154,2	30.040
Seyahat (net)	1.450	1.843	3.885	110,8	21.219
Birincil Gelir Dengesi	-1.397	-3.011	-2.589	-14,0	-11.610
İkincil Gelir Dengesi	-144	197	-194	-	675
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>	<b>-3</b>	<b>-85,7</b>	<b>-46</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-3.977</b>	<b>-2.889</b>	<b>-17.994</b>	<b>522,8</b>	<b>-19.549</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-296	-1.380	-781	-43,4	-6.948
Portföy Yatırımları (net)	3.051	352	4.782	1.258,5	3.634
Net Varlık Edinimi	1.565	-843	2.691	-	5.794
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.486	-1.195	-2.091	75,0	2.160
Hisse Senetleri	-744	-1.812	-1.324	-26,9	-946
Borç Senetleri	-742	617	-767	-	3.106
Diğer Yatırımlar (net)	-2.226	-187	-14.329	7.562,6	-33.573
Efektif ve Mevduatlar	343	1.024	-5.662	-	-16.121
Net Varlık Edinimi	2.168	7.214	3.784	-47,5	1.802
Net Yükümlülük Oluşumu	1.825	6.190	9.446	52,6	17.923
Merkez Bankası	-1	1.378	3.852	179,5	7.222
Bankalar	1.826	4.812	5.594	16,3	10.701
Yurt Dışı Bankalar	1.315	3.889	4.838	24,4	10.255
Yabancı Para	1.493	2.976	2.067	-30,5	6.908
Türk Lirası	-178	913	2.771	203,5	3.347
Yurt Dışı Kişiler	511	923	756	-18,1	446
Krediler	-1.691	594	-1.375	-	-1.844
Net Varlık Edinimi	-84	1.089	-554	-	618
Net Yükümlülük Oluşumu	1.607	495	821	65,9	2.462
Bankacılık Sektörü	-54	190	-1.122	-	-4.857
Bankacılık Dışı Sektörler	943	592	1.441	143,4	6.765
Ticari Krediler	-872	-1.810	-7.281	302,3	-9.246
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-6	5	-11	-	-24
Rezerv Varlıklar (net)	-4.506	-1.674	-7.666	357,9	17.338
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>1.579</b>	<b>4.676</b>	<b>83</b>	<b>-98,2</b>	<b>4.720</b>

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

Alper Gürler  
Bölüm Müdürü  
alper.gurler@isbank.com.tr

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

H. Erhan Gül  
Birim Müdürü  
erhan.gul@isbank.com.tr

İlker Şahin  
Uzman  
ilker.sahin@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.