

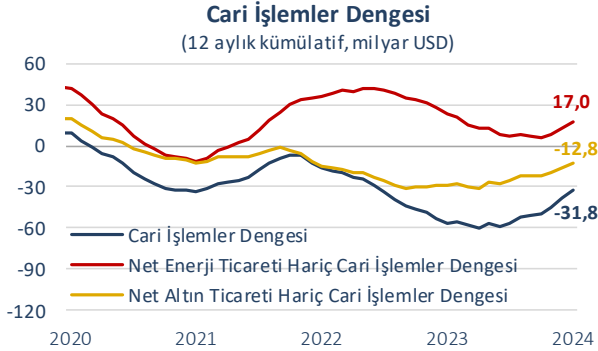


Şubat'ta dış ticaret açığı yıllık bazda %44,2 daraldı.

TÜİK verilerine göre Şubat'ta ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %13,6 artışla 21,1 milyar USD olurken, ithalat aynı dönemde %9,2 azalarak 27,9 milyar USD'ye geriledi. Böylece, dış ticaret açığı yıllık bazda %44,2 daralarak 6,8 milyar USD oldu. Şubat 2023'te %60,5 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın aynı ayında %75,7 düzeyine yükseldi.

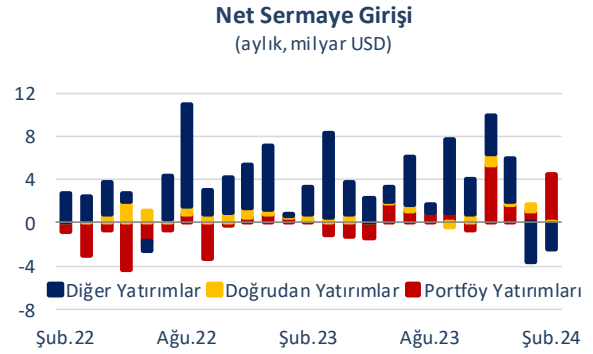
Şubat'ta cari açık 3,3 milyar USD oldu.

Şubat ayında cari işlemler hesabı 3,3 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar altında açık verdi. Reuters anketine göre bu dönem için cari açık beklentisi 3,7 milyar USD düzeyindeydi. Şubat'ta ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda yaklaşık %55 daralırken, seyahat gelirlerinin desteğiyle hizmet gelirlerinin yıllık bazda %10 yükselmesi cari denge görünümünün iyileşmesini sağladı. Bu dönemde altın ve enerji hariç cari fazla 2,1 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. 12 aylık kümülatif cari açık da Şubat ayı itibarıyla gerilemesini sürdürerek 31,8 milyar USD ile Temmuz 2022'den bu yana en düşük seviyesine geriledi.



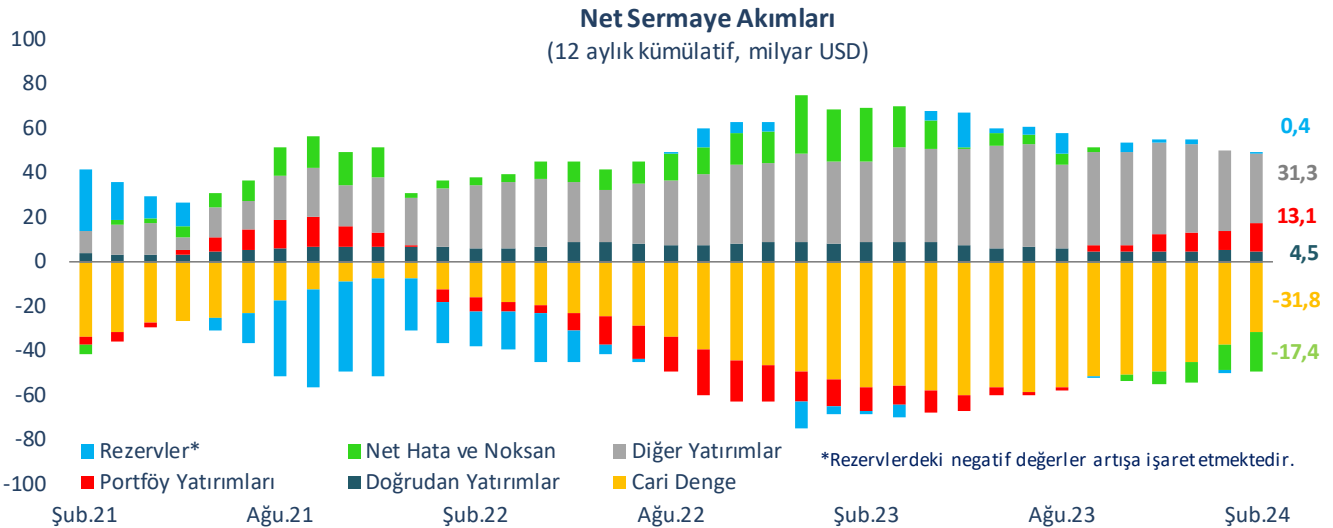
Net doğrudan yatırımlarda 142 milyon USD'lik çıkış kaydedildi.

Şubat'ta net doğrudan yatırımlar kaleminde 142 milyon USD ile Eylül 2023'ten bu yana ilk kez sermaye çıkışı kaydedildi. Doğrudan yatırımlarda net yükümlülük oluşumunun 240 milyon USD ile Haziran 2020'den bu yana en düşük seviyede gerçekleşmesi dikkat çekti. Bu gelişimde, net gayrimenkul yatırımlarının 152 milyon USD ile Haziran 2020'den bu yana, yurt içine yönelik net sermaye yatırımlarının da 202 milyon USD ile son 5 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşmesi etkili oldu.



Portföy yatırımlarında sermaye girişi Şubat'ta hızlandı.

Şubat'ta portföy yatırımlarında 4,4 milyar USD ile Kasım 2023'ten bu yana en yüksek sermaye girişi kaydedildi. Yurt dışında genel hükümetin 3 milyar USD, bankaların 2,7 milyar USD, diğer sektörlerin de 500 milyon USD düzeylerinde gerçekleştirdikleri tahvil ihraçları, bu dönemde portföy yatırımlarındaki olumlu görünümü sağlayan ana etken oldu. Öte yandan, Şubat ayında yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 136 milyon USD net satış yaptı.

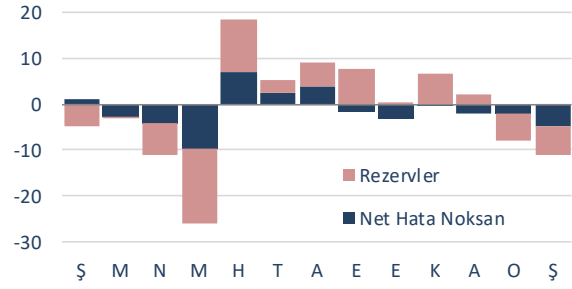


Diğer yatırımlarda sermaye çıkışı devam etti.

Diğer yatırımlar kaleminde Ocak'ta gözlenen net sermaye çıkışı Şubat'ta da 2,2 milyar USD ile devam etti. Bu dönemde efektif ve mevduat kaleminde 1,6 milyar USD sermaye çıkışı kaydedilirken, yurt dışı bankaların yurt içi muhabirlerindeki efektif ve mevduatı 54 milyon USD ile Mayıs 2023'ten bu yana ilk kez azalış gösterdi. Şubat'ta yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları ise 1,7 milyar USD artış kaydetti. Bu dönemde bankacılık sektörü ve diğer sektörler yurt dışından sırasıyla 115 milyon USD ve 265 milyon USD net kredi kullanırken, genel hükümet net 138 milyon USD kredi geri ödemesi gerçekleştirdi. Şubat ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %118 ve diğer sektörlerde %92,8 oldu.

Rezerv varlıklar 6,2 milyar USD azaldı.

Rezerv varlıklarda Ocak ayında başlayan gerileme Şubat'ta 6,2 milyar USD ile devam etti. Net hata ve noksan kaleminde 5 milyar USD ile Mayıs 2023'ten bu yana en yüksek sermaye çıkışı kaydedildi.

Rezervler ve Net Hata Noksan
(aylık, milyar USD)**Beklentiler...**

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı öncü verilere göre Mart ayında ihracat yıllık bazda %4,1, ithalat da %5,7 oranında geriledi. Bu dönemde dış ticaret açığı daralmaya devam etse de, tüketim malları ithalatının yüksek gerçekleşmesi iç talebin halen güçlü seyrettiğine işaret ediyor. Önümüzdeki aylarda iç talebin seyri cari denge görünümünü belirlemeyi sürdürürken, son dönemde artan jeopolitik gerginlikler göz önüne alındığında, enerji ve altın fiyatlarındaki olası yükselişler cari denge açısından en önemli risk unsurları olarak öne çıkıyor. Portföy girişlerinde ve rezervlerde toparlanmaya işaret eden güncel veriler ise cari açığın finansmanındaki iyileşme eğiliminin sürdüğünü gösteriyor.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Ocak - Şubat		%	12 Aylık
	2023	2024	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-19.461	-5.787	-70,3	-31.839
Dış Ticaret Dengesi	-23.157	-9.157	-60,5	-72.885
Hizmetler Dengesi	4.980	5.172	3,9	52.207
Seyahat (net)	3.909	4.152	6,2	41.267
Birincil Gelir Dengesi	-1.219	-1.710	40,3	-11.709
İkincil Gelir Dengesi	-65	-92	41,5	548
Sermaye Hesabı	-38	24	-	-143
Finans Hesabı	-18.127	-12.648	-30,2	-49.350
Doğrudan Yatırımlar (net)	-695	-519	-25,3	-4.489
Portföy Yatırımları (net)	-705	-5.505	680,9	-13.127
Net Varlık Edinimi	1.400	2.602	85,9	4.189
Net Yükümlülük Oluşumu	2.105	8.107	285,1	17.316
Hisse Senetleri	-671	50	-	2.108
Borç Senetleri	2.776	8.057	190,2	15.208
Diğer Yatırımlar (net)	-2.709	5.813	-	-31.288
Efektif ve Mevduatlar	577	3.478	502,8	-21.039
Net Varlık Edinimi	4.867	5.738	17,9	4.590
Net Yükümlülük Oluşumu	4.290	2.260	-47,3	25.629
Merkez Bankası	1.084	105	-90,3	12.533
Bankalar	3.206	2.155	-32,8	13.096
Yurt Dışı Bankalar	1.907	1.639	-14,1	9.924
Yabancı Para	-111	214	-	7.468
Türk Lirası	2.018	1.425	-29,4	2.456
Yurt Dışı Kişiler	1.299	516	-60,3	3.172
Krediler	-931	85	-	-9.990
Net Varlık Edinimi	-8	399	-	-1.253
Net Yükümlülük Oluşumu	923	314	-66,0	8.737
Bankacılık Sektörü	268	1.072	300,0	8.198
Bankacılık Dışı Sektörler	909	-637	-	-255
Ticari Krediler	-2.346	2.258	-	-313
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-9	-8	-11,1	54
Rezerv Varlıklar (net)	-14.018	-12.437	-11,3	-446
Net Hata ve Noksan	1.372	-6.885	-	-17.368

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

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

Utkan İnam
Uzman Yardımcısı
utkan.inam@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.