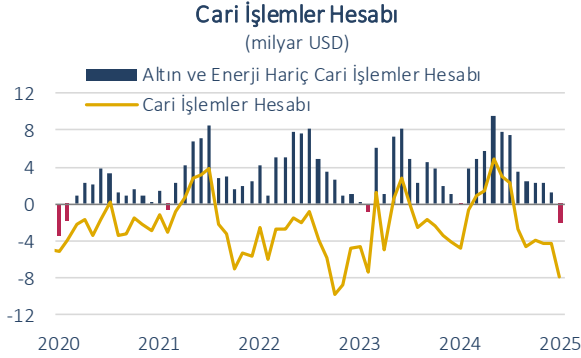




Nisan'da cari açık 7,9 milyar USD oldu.

Nisan'da cari açık 7,9 milyar USD ile piyasa beklentisinin bir miktar üzerinde ve Şubat 2023'ten bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Nisan döneminde cari açık yıllık bazda %39,4 artarak 20,3 milyar USD olurken, 12 aylık kümülatif cari açık 15,8 milyar USD ile geçtiğimiz yılın Haziran ayından bu yana en yüksek düzeyine yükseldi.



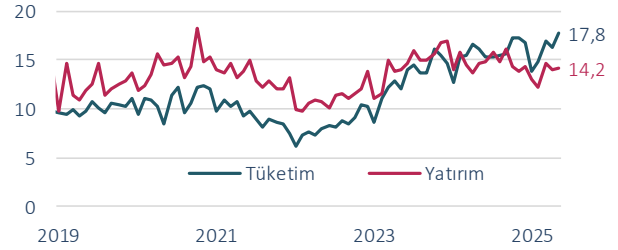
Dış ticaret açığındaki genişleme cari denge görünümünü olumsuz etkiledi.

Nisan'da ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %28,5 ile hızlı artarak cari denge görünümündeki bozulmada belirleyici oldu. Bu dönemde 9,9 milyar USD düzeyinde olan dış ticaret açığına karşılık net hizmet gelirleri %4,9 artarak 3,9 milyar USD seviyesinde kaydedildi. Hizmet gelirlerinin kompozisyonuna bakıldığında toplam gelirler içerisinde Nisan itibarıyla %44'lük paya sahip olan turizm gelirlerinin yıllık bazda %6,5 arttığı ve 3,7 milyar USD ile tarihsel olarak Nisan ayları içerisindeki en yüksek seviyesinde gerçekleştiği izlendi. Hizmet gelirlerinden %40'a yakın bir pay alan taşımacılık gelirlerindeki yıllık bazda kaydedilen artış da %8,8 ile son sekiz ayın en yüksek düzeyinde gerçekleşti.

Enerji hariç olmak üzere başlıca ithalat kalemlerinin geneline yayılan yıllık artışlar Nisan ayında dış ticaret açığındaki genişlemede belirleyici oldu. TÜİK'in dış ticaret verilerine göre Nisan'da ithalatın tüketim mallarında yıllık bazda %10,3, yatırım mallarında %14,5 ve

ara mallarda %12,5 arttığı görüldü. Enerji ithalatı petrol fiyatlarındaki yıllık gerileme eğilimine paralel olarak bu dönemde %3,2 düşerek 5,1 milyar USD oldu. Altın ithalatında da Nisan'da %54,9 ile bir önceki yılın aynı dönemine göre güçlü artış kaydedildi. Tutar olarak bakıldığında da 2,4 milyar USD'lik parasal olmayan altın ithalatı Ağustos 2023'ten bu yana kaydedilen en yüksek düzeye karşılık geldi. Bu dönemde ihracat ise yıllık bazda %7,8 arttı.

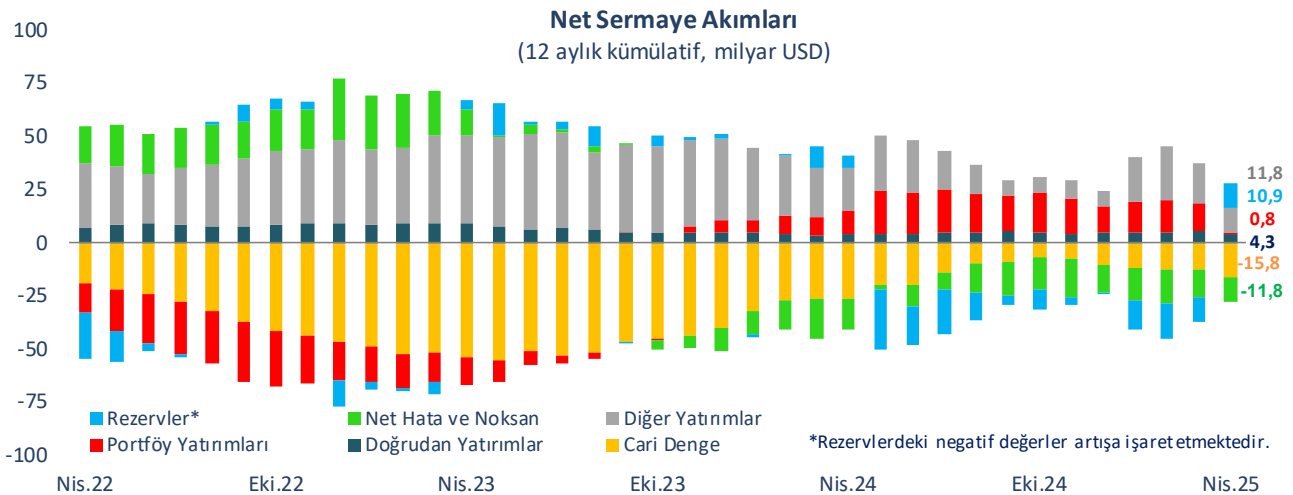
Tüketim ve Yatırım Malları İthalatının Toplam İthalattaki Payı



Söz konusu tabloya bağlı olarak Nisan ayında net altın ticareti hariç cari açık 5,7 milyar USD ile Ocak 2022'den bu yana en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, net enerji ve altın ticareti hariç cari açık 1,9 milyar USD ile son beş yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşti.

Doğrudan yatırımlarda Nisan'da 268 milyon USD net sermaye çıkışı izlendi.

Nisan'da yurt dışı yerleşiklerin yurt içinde yaptığı yatırımlarda 408 milyon USD'lik giriş gözlenmekle birlikte yurt içi yerleşiklerin yurt dışında yaptıkları yatırımlara bağlı olarak net doğrudan yatırımlarda 268 milyon USD sermaye çıkışı kaydedildi. Yurt dışı yerleşiklerin doğrudan sermaye yatırımlarında kaydedilen giriş diğer sermaye yatırımları ve gayrimenkul yatırımlarından kaynaklanırken, sermaye yatırımlarında sermaye tasfiyesinin yeni yatırımlardan daha yüksek gerçekleşmesine bağlı olarak 59 milyon USD'lik sınırlı bir çıkış kaydedildi. Böylece doğrudan yatırımların sermaye kaleminde Ekim 2020'den bu yana ilk kez çıkış gözlenmiş oldu.



*Rezervlerdeki negatif değerler artışa işaret etmektedir.

Portföy yatırımlarında aylık bazda tarihi yüksek seviyede net sermaye çıkışı kaydedildi.

Nisan'da net portföy yatırımlarında 10,9 milyar USD sermaye çıkışı kaydedildi. Bu dönemde tahvil piyasasından 8,6 milyar USD'si kamu tahvilleri (6,4 milyar USD DİBS + 2,1 milyar USD eurobond) olmak üzere 9,3 milyar USD ile güçlü net çıkış izlenirken, hisse senedi piyasasından net sermaye çıkışı 147 milyon USD oldu.

Diğer yatırımlarda net sermaye çıkışı 6,2 milyar USD oldu.

Nisan'da diğer yatırımlarda net sermaye çıkışı 6,2 milyar USD ile Eylül 2018'den bu yana en yüksek düzeyde gerçekleşti. Bu dönemde efektif ve mevduatlar kaleminde 3 milyar USD net sermaye girişi yaşanmasına karşılık kredilerde büyük ölçüde bankaların kısa vadeli dış borç geri ödemelerine bağlı olarak 12,1 milyar USD çıkış yaşandı. Öte yandan, bu dönemde bankacılık ve banka dışı sektörlerin uzun vadeli kredi kullanımları sırasıyla 1,3 milyar USD ve 2,1 milyar USD

oldu. Nisan ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranı bankaların %171, diğer sektörlerin %143 seviyesinde bulunuyor.

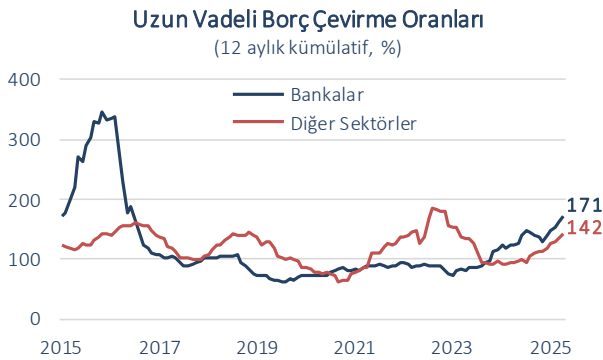
Rezerv varlıklarda rekor düşüş...

Nisan ayında cari açığın finansmanında rezerv varlıklar önemli rol oynadı. Rezerv varlıklar bu dönemde 25 milyar USD ile tarihsel olarak en hızlı aylık gerilemesini kaydetti. Bu dönemde net hata ve noksan kaleminde ise 230 milyon USD tutarında sınırlı bir giriş yaşandı.

Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre Mayıs ayında dış ticaret açığı yıllık bazda yatay seyretti. Bu dönemde, ithalatın kompozisyonuna bakıldığında tüketim malı ithalatının diğer ana kalemlerden farklı olarak yıllık bazda hızlı artış eğilimini sürdürdüğü görülüyor.

Haziran ayıyla birlikte jeopolitik risklere bağlı olarak petrol fiyatlarında etkili olan yukarı yönlü hareketin cari denge görünümüne olumsuz yansımaları bekleniyor. Petrol fiyatlarında kaydedilen 10 USD'lik artışın cari açığı yaklaşık 5 milyar USD artırdığını hesaplıyoruz. Küresel ölçekte korumacı ticaret politikalarının etkilerinin de takip edilmeye devam edileceği önümüzdeki dönemde; jeopolitik gelişmeler ve yaz aylarında turizm gelirlerinin izleyeceği seyir önem arz ediyor.

**Ödemeler Dengesi (milyon USD)**

	Nisan	Ocak - Nisan		%	12 Aylık
	2025	2024	2025	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-7.864	-14.560	-20.301	39,4	-15.815
Dış Ticaret Dengesi	-9.891	-21.785	-25.772	18,3	-60.364
Hizmetler Dengesi	3.903	11.952	11.995	0,4	62.035
Seyahat (net)	3.092	9.349	9.527	1,9	49.131
Birincil Gelir Dengesi	-1.790	-4.761	-6.298	32,3	-17.298
İkincil Gelir Dengesi	-86	34	-226	-	-188
Sermaye Hesabı	-7	-9	13	-	-104
Finans Hesabı	-7.641	-23.012	-26.862	16,7	-27.707
Doğrudan Yatırımlar (net)	268	-1.322	-501	-62,1	-4.272
Portföy Yatırımları (net)	10.877	-1.774	9.434	-	-769
Net Varlık Edinimi	1.386	3.504	2.601	-25,8	8.629
Net Yükümlülük Oluşumu	-9.491	5.278	-6.833	-	9.398
Hisse Senetleri	-147	646	-509	-	-3.636
Borç Senetleri	-9.344	4.632	-6.324	-	13.034
Diğer Yatırımlar (net)	6.202	5.194	788	-84,8	-11.751
Efektif ve Mevduatlar	-2.987	4.293	7.516	75,1	17.124
Net Varlık Edinimi	-3.335	10.301	6.477	-37,1	8.546
Net Yükümlülük Oluşumu	-348	6.008	-1.039	-	-8.578
Merkez Bankası	-978	-276	-6.081	2.103,3	-17.671
Bankalar	630	6.284	5.042	-19,8	9.093
Yurt Dışı Bankalar	534	4.645	4.758	2,4	6.838
Yabancı Para	861	1.510	3.494	131,4	4.549
Türk Lirası	-327	3.135	1.264	-59,7	2.289
Yurt Dışı Kişiler	96	1.639	284	-82,7	2.255
Krediler	12.104	-3.097	-1.683	-45,7	-24.994
Net Varlık Edinimi	1.902	-1	2.528	-	4.790
Net Yükümlülük Oluşumu	-10.202	3.096	4.211	36,0	29.784
Bankacılık Sektörü	-10.830	3.536	788	-77,7	22.310
Bankacılık Dışı Sektörler	625	-398	3.451	-	6.781
Ticari Krediler	-2.929	3.986	-5.051	-	-3.809
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	14	12	6	-50,0	-72
Rezerv Varlıklar (net)	-24.988	-25.110	-36.583	45,7	-10.915
Net Hata ve Noksan	230	-8.443	-6.574	-22,1	-11.788

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
gamze.can@isbank.com.tr

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

Esra Mine Güngör
Uzman Yardımcısı
mine.gungor@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.