



#### Şubat'ta dış ticaret açığı yıllık bazda %14,8 genişledi.

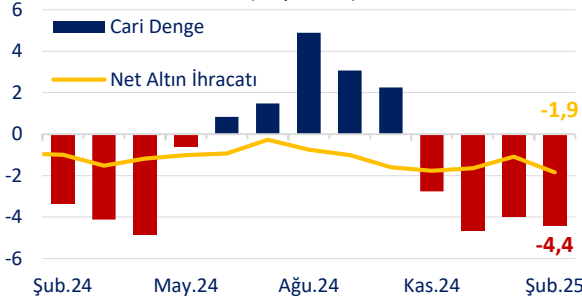
TÜİK verilerine göre Şubat'ta ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %1,6 daralarak 20,8 milyar USD olurken, ithalat %2,4 artarak 28,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Böylece, dış ticaret açığı yıllık bazda %14,8 genişleyerek 7,8 milyar USD oldu. Şubat 2024'te %75,7 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı bu yılın aynı ayında %72,8 düzeyine geriledi.

#### Şubat'ta cari açık 4,4 milyar USD oldu.

Şubat ayında cari işlemler hesabı 4,4 milyar USD ile piyasa beklentilerine yakın bir açık verdi. Ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının yıllık bazda yaklaşık %22 genişlediği bu dönemde hizmet gelirleri yıllık bazda %4,2 arttı. Böylece, 12 aylık kümülatif cari açık Şubat ayı itibarıyla üst üste dördüncü ayında da genişleyerek 12,8 milyar USD seviyesinde gerçekleşti.

Şubat ayında net parasal olmayan altın ithalatı 1,9 milyar USD ile Ağustos 2023'ten bu yana en yüksek düzeyinde gerçekleşti. Net enerji ithalatının da 4,7 milyar USD ile yüksek seyrini sürdürdüğü bu dönemde altın ve enerji hariç cari fazla 2,2 milyar USD oldu.

**Aylık Cari Denge**  
(milyar USD)



#### Net doğrudan yatırımlarda sınırlı sermaye girişi...

Şubat'ta net doğrudan yatırımlarda 11 milyon USD ile son 4 ayın en düşük net sermaye girişi kaydedildi. Bu dönemde net yükümlülük oluşumu 561 milyon USD, yurt içi yerleşiklerin yurt dışında net varlık edinimleri de 550 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Türkiye'ye yönelik doğrudan sermaye yatırımlarında toptan ve perakende ticaret sektörlerinin öne çıktığı görüldü. Öte yandan Şubat'ta gayrimenkul alımları kaynaklı net sermaye girişi yıllık bazda %11,8 oranında azalarak, net yükümlülük oluşumunun %24'ünü oluşturdu.

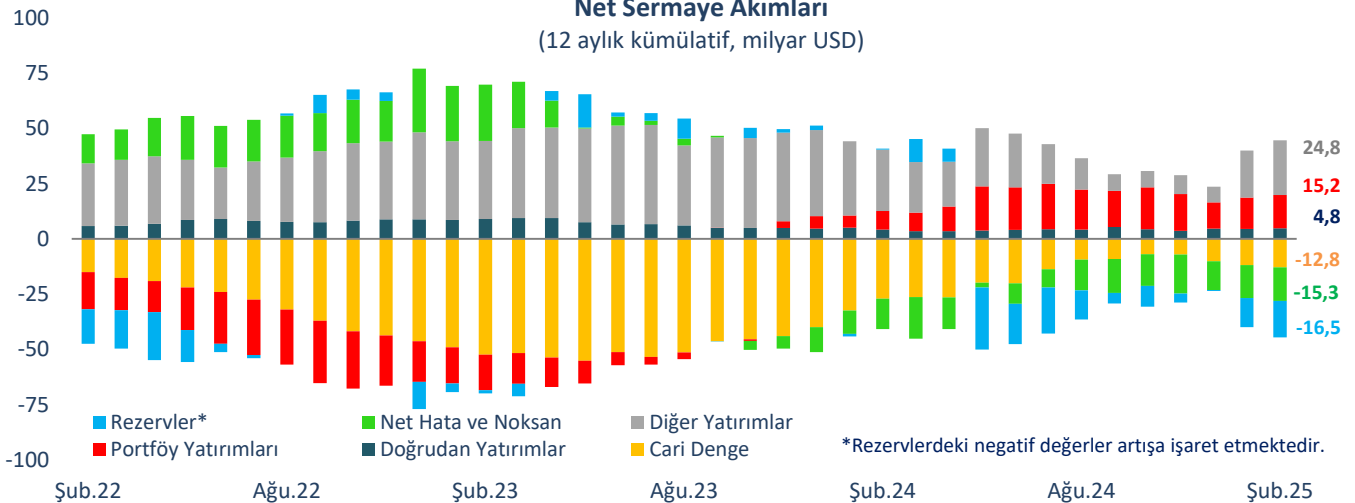
#### Portföy girişleri devam etti.

Şubat'ta portföy yatırımlarında 2,6 milyar USD ile Mayıs 2024'ten bu yana en yüksek sermaye girişi kaydedildi. Portföy yatırımlarının olumlu görünümünde eurobond ihracatının da etkisiyle genel hükümetin borç senetlerine yönelik 2,1 milyar USD'lik sermaye girişi etkili olurken, yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 25 milyon USD ile sınırlı da olsa net alım yapmaya devam ettiği görüldü. Yurt içi bankaların ve diğer sektörlerin yurt dışındaki net varlık ediniminin azalması da net portföy yatırımlarındaki olumlu görünümü destekledi.

#### Diğer yatırımlar Ocak ayına göre belirgin şekilde geriledi.

Ocak ayında 8,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşen diğer yatırımlar kalemindeki net sermaye girişi Şubat'ta belirgin şekilde düşerek 34 milyon USD'ye geriledi. Bu dönemde efektif ve mevduat kaleminde 2,2 milyar USD'lik sermaye çıkışı kaydedildi. Yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 1,2 milyar USD artarken, yurt dışı bankaların yurt içi muhabirlerindeki efektif ve mevduatı 808 milyon USD azaldı. Bankacılık sektörünün ve genel hükümetin sırasıyla 900 milyon USD ve 120 milyon USD net

**Net Sermaye Akımları**  
(12 aylık kümülatif, milyar USD)



\*Rezervlerdeki negatif değerler artışa işaret etmektedir.

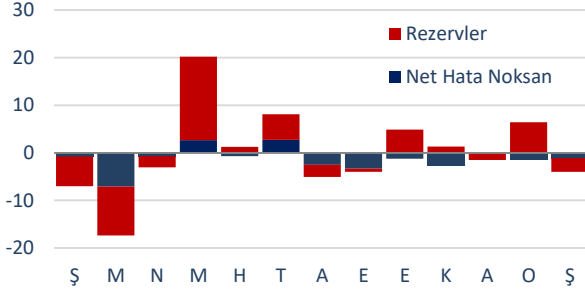
Kaynak: TCMB, TÜİK, Datastream

kredi ödemesi gerçekleştirdiği bu dönemde diğer sektörler yurt dışından 969 milyon USD net kredi kullandı. Şubat ayı itibarıyla 12 aylık kümülatif uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %152 ve diğer sektörlerde %130 oldu.

#### Rezervler ve net hata noksan...

Ocak ayında 6,4 milyar USD artış gösteren rezerv varlıklar Şubat ayında 2,9 milyar USD ile Mart 2024'ten bu yana en hızlı düşüşünü kaydetti. Ocak'ta net hata noksan kaleminde kaydedilen 1,5 milyar USD'lik sermaye çıkışı Şubat'ta da 1,1 milyar USD olarak gerçekleşti.

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



#### Beklentiler...

Ticaret Bakanlığı'nın geçici verilerine göre Mart ayında dış ticaret açığının 7,3 milyar USD ile yüksek seyrini sürdürdüğü görülüyor. ABD'nin açıkladığı ek gümrük tarifeleri nedeniyle oluşan küresel resesyon endişelerine bağlı olarak son dönemde gerileyen petrol fiyatlarının cari denge görünümüne kısa vadede katkı sağlaması beklense de, tarifeler sonucunda hedef pazarlarımızda rekabet koşullarının zorlaşmasının ve ilgili pazarlarda ekonomik aktivitenin baskı altında kalmasının ihracatımız üzerinde baskı oluşturabilmesi riski bulunuyor. Son haftalarda yabancıların hisse senedi ve DİBS piyasalarında gerçekleştirdikleri satışlar ise Mart ayında cari açığın finansmanı tarafında zayıf görünüme işaret ediyor.

#### Ödemeler Dengesi (milyon USD)

|                                  | Şubat<br>2025 | Ocak - Şubat<br>2024 | 2025           | %<br>Değişim | 12 Aylık<br>Kümülatif |
|----------------------------------|---------------|----------------------|----------------|--------------|-----------------------|
| <b>Cari İşlemler Dengesi</b>     | <b>-4.405</b> | <b>-5.608</b>        | <b>-8.407</b>  | <b>49,9</b>  | <b>-12.837</b>        |
| Dış Ticaret Dengesi              | -5.730        | -9.052               | -11.444        | 26,4         | -58.758               |
| Hizmetler Dengesi                | 2.453         | 5.482                | 5.521          | 0,7          | 62.031                |
| Seyahat (net)                    | 2.006         | 4.278                | 4.387          | 2,5          | 49.062                |
| Birincil Gelir Dengesi           | -1.160        | -1.758               | -2.378         | 35,3         | -16.356               |
| İkincil Gelir Dengesi            | 32            | -280                 | -106           | -62,1        | 246                   |
| <b>Sermaye Hesabı</b>            | <b>-33</b>    | <b>14</b>            | <b>15</b>      | <b>7,1</b>   | <b>-125</b>           |
| <b>Finans Hesabı</b>             | <b>-5.510</b> | <b>-5.903</b>        | <b>-10.941</b> | <b>85,3</b>  | <b>-28.219</b>        |
| Doğrudan Yatırımlar (net)        | -11           | -410                 | -536           | 30,7         | -4.778                |
| Portföy Yatırımları (net)        | -2.566        | -1.765               | -4.997         | 183,1        | -15.209               |
| Net Varlık Edinimi               | 210           | 1.329                | 383            | -71,2        | 8.586                 |
| Net Yükümlülük Oluşumu           | 2.776         | 3.094                | 5.380          | 73,9         | 23.795                |
| Hisse Senetleri                  | 25            | 50                   | 37             | -26,0        | -2.494                |
| Borç Senetleri                   | 2.751         | 3.044                | 5.343          | 75,5         | 26.289                |
| Diğer Yatırımlar (net)           | -34           | 8.709                | -8.939         | -            | -24.758               |
| Efektif ve Mevduatlar            | 2.229         | 4.380                | 3.775          | -13,8        | 13.373                |
| Net Varlık Edinimi               | 1.271         | 6.640                | 1.778          | -73,2        | 7.585                 |
| Net Yükümlülük Oluşumu           | -958          | 2.260                | -1.997         | -            | -5.788                |
| Merkez Bankası                   | 12            | 105                  | -3.460         | -            | -15.431               |
| Bankalar                         | -970          | 2.155                | 1.463          | -32,1        | 9.643                 |
| Yurt Dışı Bankalar               | -808          | 1.639                | 1.456          | -11,2        | 6.542                 |
| Yabancı Para                     | 775           | 214                  | 704            | 229,0        | 3.055                 |
| Türk Lirası                      | -1.583        | 1.425                | 752            | -47,2        | 3.487                 |
| Yurt Dışı Kişiler                | -162          | 516                  | 7              | -98,6        | 3.101                 |
| Krediler                         | -921          | 110                  | -11.330        | -            | -37.699               |
| Net Varlık Edinimi               | -972          | 399                  | -637           | -            | 1.225                 |
| Net Yükümlülük Oluşumu           | -51           | 289                  | 10.693         | 3.600,0      | 38.924                |
| Bankacılık Sektörü               | -900          | 1.332                | 8.768          | 558,3        | 32.485                |
| Bankacılık Dışı Sektörler        | 969           | -922                 | 1.898          | -            | 5.612                 |
| Ticari Krediler                  | -1.339        | 4.221                | -1.378         | -            | -362                  |
| Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler | -3            | -2                   | -6             | 200,0        | -70                   |
| Rezerv Varlıklar (net)           | -2.899        | -12.437              | 3.531          | -            | 16.526                |
| <b>Net Hata ve Noksan</b>        | <b>-1.072</b> | <b>-309</b>          | <b>-2.549</b>  | <b>724,9</b> | <b>-15.257</b>        |

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

Büşra Ceylan  
Uzman Yardımcısı  
busra.ceylan@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.