



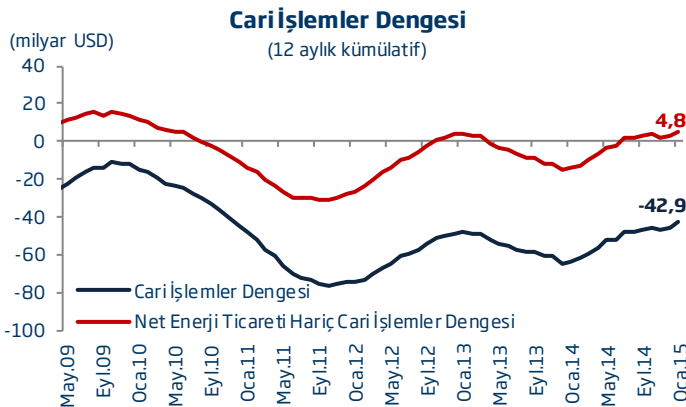
Ödemeler Dengesi - Ocak 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

TÜRKİYE BANKASI

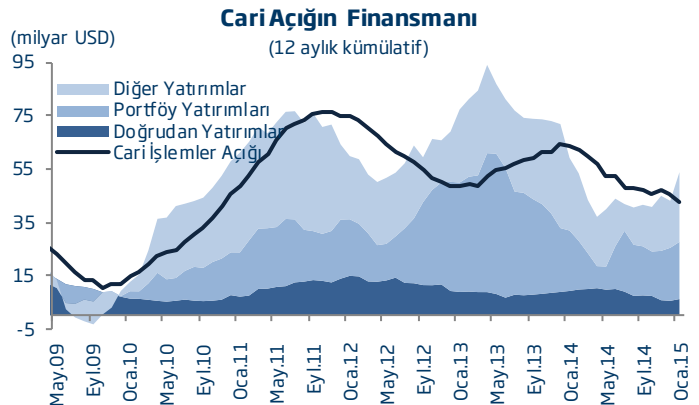
Cari açıktaki gerileme eğilimi 2015 yılının ilk ayında da devam etti.

Ocak ayında cari açık 2 milyar USD ile piyasa beklentisinin altında gerçekleşmiştir. Dış ticaret açığındaki daralmanın devam etmesi neticesinde 12 aylık kümülatif cari açık 42,9 milyar USD ile Kasım 2010'dan bu yana en düşük seviyesine gerilemiştir. Ocak ayında gerçekleştirilen 1,1 milyar USD tutarındaki net parasal olmayan altın ihracatı da bu gelişimde önemli rol oynamıştır. Turizm gelirleri de yıllık bazda %11,7 oranında artarak cari dengeye olumlu katkısını sürdürmüştür.



Yurt içine yönelik doğrudan yatırımlarda artış...

Ocak ayında yurt içine yönelik doğrudan yatırımlarda 1,8 milyar USD'lik sermaye girişi kaydedilmiştir. Böylece, bu kalemden son 1 yılın en yüksek aylık sermaye girişi gerçekleşmiştir. Söz konusu sermaye girişinin enerji ile ulaştırma ve depolama sektörlerine yönelik olduğu gözlenmiştir. Öte yandan, 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde yurt içine yönelik doğrudan yatırımların halen küresel kriz öncesi döneme kıyasla zayıf bir performans sergilediği görülmektedir.



Ocak ayında portföy yatırımları 1,6 milyar USD düzeyinde...

Portföy yatırımlar Ocak ayında cari açığın finansmanına katkı sağlamaya devam etmiştir. Bu dönemde, borç senetlerine 1,4 milyar USD giriş gerçekleşirken, bu tutar büyük ölçüde kamunun yurt dışında gerçekleştirdiği euro tahvil ihraçlarından kaynaklanmıştır. Ocak ayında hisse senetleri kaleminde de net 462 milyon USD'lik sermaye girişi kaydedilmiştir.

Ocak ayında yurt dışında yerleşik bankalar yabancı para mevduatını artırdı.

Ocak ayında efektif ve mevduatta net 3,5 milyar USD'lik sermaye girişi gerçekleşmiştir. Bu tutarın 2,5 milyar USD'lik bölümü yurt dışında yerleşik bankaların yurt içindeki yabancı para varlıklarından, yaklaşık 1 milyar USD'lik bölümü ise Türk lirası varlıklarından oluşmuştur.

Bankalar ve bankacılık dışı sektörler yurt dışından 2,3 milyar USD tutarında kredi kullandı.

Ocak ayında bankacılık sektörü yurt dışından 1,5 milyar USD tutarında kısa vadeli kredi kullanımı gerçekleştirirken, uzun vadede net kredi geri ödeyici konumunda olmuştur. Bu

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı		Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2014	Ocak 2015	Aralık 2014	Ocak 2015
Cari İşlemler Dengesi	-45.846	-42.866	-	-
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	45.378	52.215	100,0	100,0
-Doğrudan Yatırımlar	5.487	6.154	12,1	11,8
-Portföy Yatırımları	19.934	21.475	43,9	41,1
-Diğer Yatırımlar	17.629	26.182	38,8	50,1
-Net Hata ve Noksan	2.394	-1.551	5,3	-3,0
-Diğer	-66	-45	-0,1	-0,1
Rezervler⁽¹⁾	468	-9.349	-	-

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

(1) Rezervler, toplam net sermaye girişleri ile cari denge arasındaki fark olup (-) değer rezerv artışını, (+) değer rezerv azalışını ifade etmektedir.

Ödemeler Dengesi - Ocak 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

dönemde, bankacılık dışı sektör 1,4 milyar USD'lik uzun vadeli kredi kullanımına karşılık 1,1 milyar USD'lik geri ödeme yapmış, 670 milyon USD'lik kısa vadeli kredi ile birlikte Ocak ayında yurt dışından net 889 milyon USD'lik kredi kullanımı gerçekleştirmiştir. 12 aylık kümülatif olarak değerlendirildiğinde, bankaların ve bankacılık dışı sektörlerin uzun vadeli borç çevirme oranları sırasıyla %177 ve %125 olmuştur.

Rezerv varlıklarda artış...

Ocak 2015'te net hata ve noksan kalemi altında 1,5 milyar USD tutarında sermaye çıkışı kaydedilirken, bu dönemde rezerv varlıklarda 4 milyar USD tutarında artış kaydedilmiştir.

Beklentiler

Petrol fiyatlarındaki düşüşle birlikte Türkiye'nin azalan enerji faturası cari açığındaki daralmayı beraberinde getirmektedir. Bununla birlikte, son dönemde ekonomik aktivitenin zayıf bir görünüm sergilediği Avrupa Birliği

ülkelerine yönelik ihracat hacminin azaldığı dikkat çekmektedir. Bu çerçevede, dış ticaret açığındaki daralmanın önümüzdeki dönemde bir miktar ivme kaybedebileceği değerlendirilmektedir. Bu durum, son 1 yıllık dönemde azalma eğiliminde olan cari açık üzerinde olumsuz etki yaratabilecektir. Bununla birlikte öncü göstergeler, 2015 yılına iç talep koşullarında zayıf bir seyir ile başladığına işaret etmektedir. İç talepte gerçekleşmesi beklenen toparlanmanın zaman alması durumunda ithalatın baskı altında kalabileceği ve cari açığın olumlu yönde etkilenebileceği düşünülmektedir.

Ödemeler Dengesi	(milyon USD)			12 Aylık Kümülatif
	Ocak 2014	Ocak 2015	% Değişim	
Cari İşlemler Dengesi	-4.982	-2.002	-59,8	-42.866
Dış Ticaret Dengesi	-5.200	-2.563	-50,7	-60.905
Hizmetler Dengesi	713	990	38,8	25.573
Seyahat (net)	906	990	9,3	24.564
Birincil Gelir Dengesi	-541	-503	-7,0	-8.685
İkincil Gelir Dengesi	46	74	60,9	1.151
Sermaye Hesabı	-22	-1	-95,5	-45
Finans Hesabı	-2.522	-3.466	37,4	-44.462
Doğrudan Yatırımlar (net)	-933	-1.600	71,5	-6.154
Portföy Yatırımları (net)	-72	-1.613	2.140,3	-21.475
Net Varlık Edinimi	-318	270	-	1.347
Net Yükümlülük Oluşumu	-246	1.883	-	22.822
Hisse Senetleri	-318	462	-	3.339
Borç Senetleri	72	1.421	1.873,6	19.483
Diğer Yatırımlar (net)	4.283	-4.270	-	-26.182
Efektif ve Mevduatlar	3.055	-3.522	-	-7.813
Net Varlık Edinimi	2.015	-225	-	-2.507
Net Yükümlülük Oluşumu	-1.040	3.297	-	5.306
Merkez Bankası	-119	-42	-64,7	-2.256
Bankalar	-921	3.339	-	7.562
Yurt Dışı Bankalar	-911	3.404	-	4.484
Yabancı Para	-648	2.455	-	249
Türk Lirası	-263	949	-	4.235
Yurt Dışı Kişiler	-10	-65	550,0	3.078
Krediler	946	-1.852	-	-17.915
Net Varlık Edinimi	54	126	133,3	1.935
Net Yükümlülük Oluşumu	-892	1.978	-	19.850
Bankacılık Sektörü	-1.220	1.446	-	14.801
Bankacılık Dışı Sektörler	466	889	90,8	6.162
Ticari Krediler	326	1.110	240,5	-22
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-44	-6	-86,4	-432
Rezerv Varlıklar (net)	-5.800	4.017	-	9.349
Net Hata ve Noksan	2.482	-1.463	-	-1.551

Tabloda Altıncı Uluslararası Ödemeler Dengesi El Kitabı verileri kullanılmıştır. Veriler hakkında detaylı bilgiye [buradan](#) ulaşabilirsiniz.

Kaynak: TCMB

Ödemeler Dengesi - Ocak 2015

İktisadi Araştırmalar Bölümü

Türkiye İş Bankası A.Ş. - İktisadi Araştırmalar Bölümü**İzlem Erdem - Bölüm Müdürü**

izlem.erdem@isbank.com.tr

Alper Gürler - Birim Müdürü

alper.gurler@isbank.com.tr

Hatice Erkiletlioğlu - Müdür Yardımcısı

hatice.erkiletlioglu@isbank.com.tr

Bora Çevik - Uzman

bora.cevik@isbank.com.tr

Eren Demir - Uzman Yrd.

eren.demir@isbank.com.tr

Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman Yrd.

kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.

gamze.can@isbank.com.tr

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.