

Ödemeler Dengesi - Nisan 2016

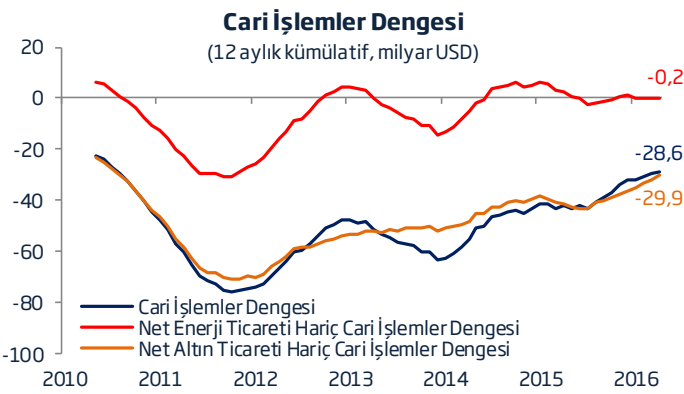
İktisadi Araştırmalar Bölümü



Cari açık beklentilerin altında kaldı.

Nisan ayında cari açık geçen yılın aynı ayına göre 900 milyon USD azalarak 2.956 milyon USD düzeyinde gerçekleşmiştir. Yılın ilk dört ayında da 2015'in aynı dönemine kıyasla %25,1 gerileyen cari açık 10,8 milyar USD olmuştur. Dış ticaret açığındaki daralmanın cari denge üzerindeki olumlu etkisinin azalmakla birlikte sürdürüğü izlenmektedir.

12 aylık kümülatif verilere göre de cari açık Nisan'da 28,6 milyar USD düzeyine inmiştir. Bu dönemde enerji ticareti hariç cari denge 0,2 milyar USD, altın ticareti hariç cari denge 29,9 milyar USD tutarında açık vermiştir.



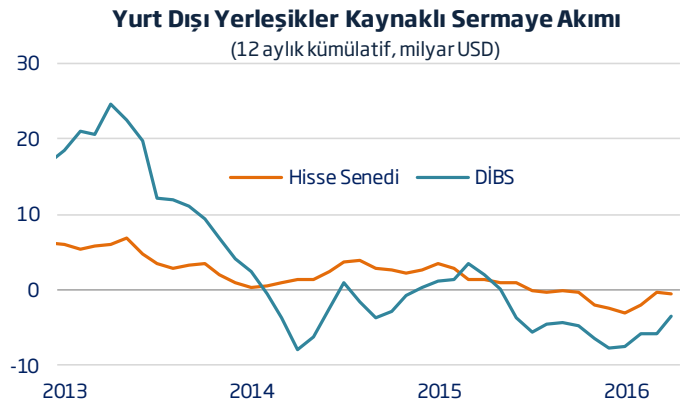
Dış ticaret açığındaki iyileşme yavaşladı.

Ödemeler dengesi verilerine göre Şubat ve Mart aylarında yıllık bazda sınırlı oranda artış kaydeden ihracat, Nisan ayında %10 gerilemiştir. İthalat hacmi de aynı dönemde %11,6 oranında düşmüştür. Böylece, Nisan'da cari açıktaki azalışın %71,4'ü dış ticaret dengesindeki iyileşmeden kaynaklanmıştır. Diğer taraftan, Nisan 2015'te cari dengeye 1,2 milyar USD ile büyük katkı sağlayan altın ticareti, bu yılın aynı ayında olumsuz etkide bulunmuştur. Net seyahat gelirlerindeki düşüşün de %30'un üzerindeki seyrini sürdürdüğü görülmektedir.

İlk 4 aylık dönemde de dış ticaret açığındaki daralma cari dengesi olumlu yönde etkilerken, altın ihracatı ile seyahat gelirleri bu eğilimi sınırlandırmıştır.

Portföy yatırımları hız kazandı.

Nisan ayında küresel piyasalarda etkili olan olumlu hava sermaye hareketlerine hız kazandırmıştır. Bu dönemde, yurt içine yönelik yoğun bir yabancı sermaye girişi yaşandığı görülmektedir. Şubat ve Mart aylarındaki toplam 3,7 milyar USD'lik girişin ardından Nisan'da da 3,6 milyar USD tutarında sermaye girişi kaydedilmiştir. Yurt dışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasına ilgisinin azalmakla birlikte devam ettiği izlenirken, borç senetleri piyasasına yönelik sermaye akımı güçlü seyrini korumuştur. Diğer taraftan, 12 aylık kümülatif verilere göre her iki kalemden de sermaye çıkışı yaşanmıştır.



Doğrudan yatırımlardaki zayıf görünüm sürüyor.

2016 başından itibaren doğrudan yatırımlarda gözlenen zayıf performans Nisan'da devam etmiştir. Ocak-Nisan döneminde net doğrudan yatırımlar geçen yılın aynı dönemine göre yarı yarıya azalmıştır.

Bankacılık dışı sektörler net kredi kullanıcısı...

Diğer yatırımlarda Nisan ayında 0,8 milyar USD tutarında giriş kaydedilmiştir. Bu ayda bankacılık sektörü 372 milyon

Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı

(12 aylık kümülatif, milyon USD)

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2015	Nisan 2016
Cari İşlemler Dengesi	-32.199	-28.580
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	20.368	20.999
-Doğrudan Yatırımlar	11.731	9.715
-Portföy Yatırımları	-15.498	-8.647
-Diğer Yatırımlar	14.755	17.678
-Net Hata ve Noksan	9.401	2.258
-Diğer	-21	-5
Rezervler⁽¹⁾	11.831	7.581

Not: Rakamlar yuvarlamadan ötürü toplamı vermeyebilir.

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

Kaynak: Datastream, TCMB

Ödemeler Dengesi - Nisan 2016

İktisadi Araştırmalar Bölümü



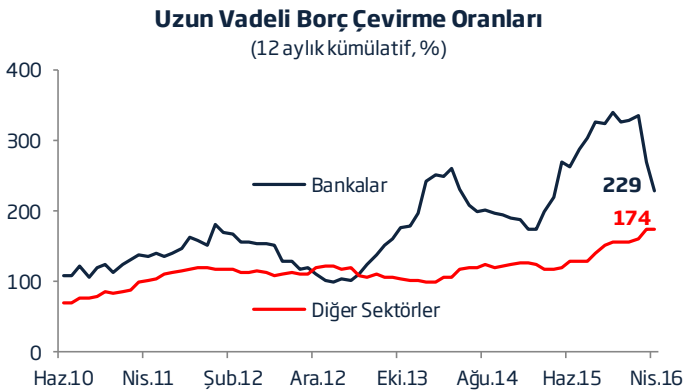
USD net geri ödeme gerçekleştirirken, bunun ağırlıklı olarak uzun vadeli kredilerde gerçekleştiği görülmektedir. Öte yandan, bankacılık dışı sektörler Nisan'da gerek kısa gerekse uzun vadede net kredi kullanıcısı konumundadır. Bankacılık

sektörünün uzun vadeli borç çevirme oranı gerilemekle birlikte %229 ile yüksek seviyede gerçekleşmiştir. Bu oran bankacılık dışı sektörlerde ılımlı artışını sürdürerek %174 olmuştur.

Rezervlerdeki yükseliş Nisan ayında da sürmüştür. Aynı dönemde net hata ve noksan kaleminde 1,4 milyar USD çıkış yaşanmıştır. Yılın ilk dört ayında rezervlerdeki artış 2,5 milyar USD'yi aşarken, net hata ve noksan kaleminde 0,9 milyar USD giriş kaydedilmiştir.

Beklentiler...

Cari dengenin olumlu performansında dış ticaret gelişmeleri belirleyici unsur olmaya devam etmektedir. Öte yandan, yaz aylarının yaklaşmasıyla birlikte turizm gelirlerindeki düşüşün cari denge üzerinde daha fazla baskı yaratmaya başlayacağı tahmin edilmektedir.



Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan 2016	Ocak - Nisan 2015	Ocak - Nisan 2016	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-2.956	-14.397	-10.778	-25,1	-28.580
Dış Ticaret Dengesi	-2.929	-15.032	-11.168	-25,7	-44.261
Hizmetler Dengesi	847	4.225	2.633	-37,7	22.527
Seyahat (net)	748	3.976	2.665	-33,0	19.937
Birincil Gelir Dengesi	-1.185	-4.005	-3.078	-23,1	-8.588
İkincil Gelir Dengesi	311	415	835	101,2	1.742
Sermaye Hesabı	0	-1	15	-	-5
Finans Hesabı	-4.317	-6.334	-9.842	55,4	-26.327
Doğrudan Yatırımlar (net)	-299	-3.724	-1.708	-54,1	-9.715
Portföy Yatırımları (net)	-3.628	657	-6.194	-	8.647
Net Varlık Edinimi	-278	1.113	463	-58,4	5.479
Net Yükümlülük Oluşumu	3.350	456	6.657	1.359,9	-3.168
Hisse Senetleri	495	-142	1.677	-	-576
Borç Senetleri	2.855	598	4.980	732,8	-2.592
Diğer Yatırımlar (net)	-807	-1.541	-4.464	189,7	-17.678
Efektif ve Mevduatlar	426	-1.482	-2.033	37,2	1.526
Net Varlık Edinimi	259	6.884	3.211	-53,4	11.291
Net Yükümlülük Oluşumu	-167	8.366	5.244	-37,3	9.765
Merkez Bankası	-37	-162	-103	-36,4	-857
Bankalar	-130	8.528	5.347	-37,3	10.622
Yurt Dışı Bankalar	-211	7.930	4.782	-39,7	6.794
Yabancı Para	-156	6.813	947	-86,1	-1.158
Türk Lirası	-55	1.117	3.835	243,3	7.952
Yurt Dışı Kişiler	81	598	565	-5,5	3.828
Krediler	-199	-1.940	-1.840	-5,2	-13.525
Net Varlık Edinimi	120	264	675	155,7	1.203
Net Yükümlülük Oluşumu	319	2.204	2.515	14,1	14.728
Bankacılık Sektörü	-372	1.767	-1.521	-	1.653
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	853	893	4.794	436,8	14.593
Ticari Krediler	-1.029	1.962	-682	-	-5.589
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	-81	91	-	-90
Rezerv Varlıklar (net)	417	-1.726	2.524	-	-7.581
Net Hata ve Noksan	-1.361	8.064	921	-88,6	2.258

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

Kaynak: Datastream, TCMB

Ödemeler Dengesi - Nisan 2016

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

İlker Şahin - Uzman

ilker.sahin@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.