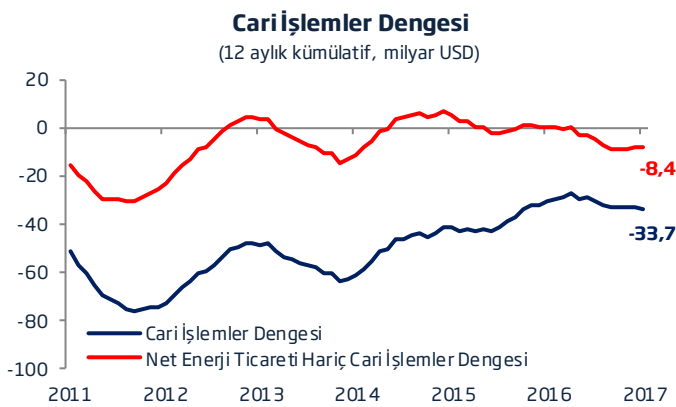


Ödemeler dengesi 2,5 milyar USD açık verdi.

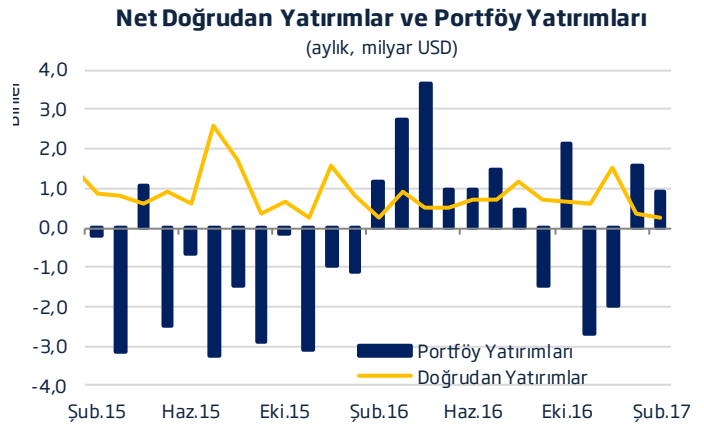
Ödemeler dengesi verilerine göre Şubat ayında gerileyen ihracat ile artan ithalat dış ticaret açığının yıllık bazda %28,1 genişlemesine neden olmuştur. Turizm gelirleri ise Şubat ayında azalmaya devam etmiştir. Ancak bu dönemde, turizm giderlerinin de düşmesi net turizm gelirlerinin geçtiğimiz yılın aynı ayına göre artmasını sağlamıştır. Net turizm gelirlerinin cari açığı sınırlayıcı etkisine rağmen dış ticaret açığındaki hızlı artış paralelinde cari açık geçtiğimiz yılın aynı ayına göre %28,7 oranında genişleyerek 2,5 milyar USD düzeyinde gerçekleşmiştir. 12 aylık kümülatif cari açık da yükselmeye devam ederek 33,7 milyar USD olmuştur.

**Portföy yatırımları Şubat ayında ivme kaybetti.**

Cari açığın finansmanına bakıldığında portföy yatırımlarının Şubat ayında ivme kaybetmekle birlikte devam ettiği görülmektedir. Ocak ayında 1,6 milyar USD düzeyinde gerçekleşen portföy yatırımlarındaki net sermaye girişi Şubat ayında 907 milyon USD'ye gerilemiştir. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi piyasasında 331 milyon USD, borçlanma senetleri piyasasında ise yalnızca 78 milyon USD net alım yapmıştır. Borçlanma senetlerinde sermaye girişinin düşük olması Şubat ayında Hazine'nin yurt dışına ihraç ettiği tahviller ile sağladığı 1,3 milyar USD'lik kaynağa karşılık 1,6 milyar USD'lik geri ödeme yapmasından kaynaklanmıştır.

Doğrudan yabancı yatırımlar ivme kaybetmeye devam ediyor.

Doğrudan yatırımların cari açığın finansmanına sağladığı katkı azalmaktadır. Ocak ayında 602 milyon USD olan doğrudan yabancı sermaye girişi Şubat ayında 457 milyon USD'ye gerilemiştir. Böylece net doğrudan yatırımlar 270 milyon USD ile Kasım 2015'ten bu yana en düşük düzeyde gerçekleşmiştir.

**Mevduat hareketleri diğer yatırımlar kaleminde sermaye girişine neden oldu.**

Şubat ayında gerek yurt dışında yerleşik bankaların gerekse yurt içinde yerleşik bankaların yurt dışındaki efektif ve mevduatını Türkiye'ye getirdikleri görülmektedir. Bu çerçevede Şubat ayında yurt içine efektif ve mevduat şeklinde 2,2 milyar USD'lik net sermaye girişi gerçekleşmiştir.

Bu dönemde, bankaların net kredi geri ödeyici olmaları ve diğer sektörlerin kredi kullanımlarının düşük düzeyde kalması krediler vasıtasıyla gerçekleşen sermaye girişlerinin 183 milyon USD ile sınırlı olmasına yol açmıştır.

12 aylık kümülatif verilere göre bankacılık sektörü kısa vadede net 4,9 milyar USD borç ödeyicisi olurken, uzun vadede net 1,3 milyar USD borç sağlamıştır. Sektörün uzun vadeli borç çevirme oranı Ocak ayındaki %109 seviyesinden

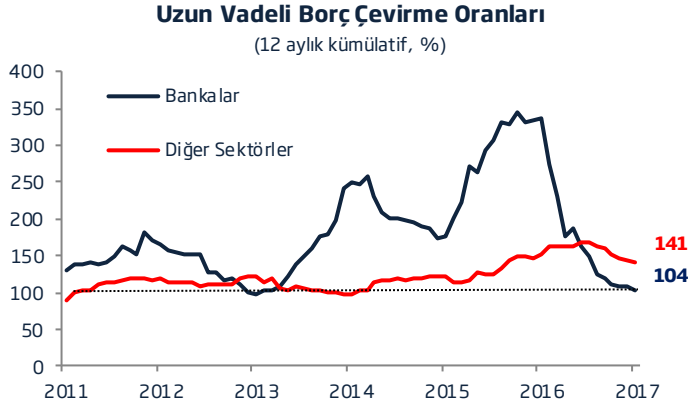
Türkiye'ye Net Sermaye Girişlerinin Dağılımı**(12 aylık kümülatif, milyon USD)**

	Sermaye Girişlerinin Dağılımı (%)	
	Aralık 2016	Şubat 2017
Cari İşlemler Dengesi	-32.626	-33.747
Toplam Net Yabancı Sermaye Girişi	33.439	32.472
-Doğrudan Yatırımlar	9.148	8.716
-Portföy Yatırımları	6.292	8.704
-Diğer Yatırımlar	6.708	5.847
-Net Hata ve Noksan	11.268	9.213
-Diğer	23	-8
Rezervler⁽¹⁾	-813	1.275

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.

Şubat ayında %104 düzeyine inmiştir. Diğer sektörlerde ise bu oran %141 olmuştur.



Şubat ayında rezervler 576 milyon USD artmıştır. Net hata ve noksan kaleminde ise Ocak ayının ardından Şubat'ta da sermaye çıkışı yaşanmıştır.

Beklentiler...

Gümrük ve ticaret bakanlığının geçici verilerine göre dış ticaret açığı Mart ayında daralmıştır. Bununla birlikte, net altın ithalatındaki artışın ve turizm gelirlerindeki zayıf seyrin cari açıktaki iyileşmeyi sınırlandırabileceğini düşünüyoruz. Son dönemde, enerji fiyatlarında meydana gelen yükseliş de önümüzdeki dönemde cari açıktaki artış eğiliminin devam edeceğine işaret etmektedir.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Şubat 2017	Ocak - Şubat 2016	2017	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-2.527	-4.166	-5.287	26,9	-33.747
Dış Ticaret Dengesi	-2.491	-4.632	-5.614	21,2	-41.825
Hizmetler Dengesi	519	1.129	1.117	-1,1	15.407
Seyahat (net)	502	1.196	1.091	-8,8	13.855
Birincil Gelir Dengesi	-709	-1.162	-1.108	-4,6	-8.937
İkincil Gelir Dengesi	154	499	318	-36,3	1.608
Sermaye Hesabı	0	15	-16	-	-8
Finans Hesabı	-2.611	-2.918	-6.125	109,9	-24.542
Doğrudan Yatırımlar (net)	-270	-1.063	-631	-40,6	-8.716
Portföy Yatırımları (net)	-907	-70	-2.482	3.445,7	-8.704
Net Varlık Edinimi	-498	384	-474	-	653
Net Yükümlülük Oluşumu	409	454	2.008	342,3	9.357
Hisse Senetleri	331	183	980	435,5	1.620
Borç Senetleri	78	271	1.028	279,3	7.737
Diğer Yatırımlar (net)	-2.010	-2.394	-1.533	-36,0	-5.847
Efektif ve Mevduatlar	-2.150	-1.908	-75	-96,1	3.661
Net Varlık Edinimi	-1.136	2.087	2.203	5,6	5.536
Net Yükümlülük Oluşumu	1.014	3.995	2.278	-43,0	1.875
Merkez Bankası	-8	-36	-16	-55,6	-456
Bankalar	1.022	4.031	2.294	-43,1	2.331
Yurt Dışı Bankalar	936	4.253	2.448	-42,4	2.677
Yabancı Para	862	582	1.418	143,6	1.018
Türk Lirası	74	3.671	1.030	-71,9	1.659
Yurt Dışı Kişiler	86	-222	-154	-30,6	-346
Krediler	-183	-1.416	-883	-37,6	-4.797
Net Varlık Edinimi	-24	603	-81	-	-455
Net Yükümlülük Oluşumu	159	2.019	802	-60,3	4.342
Bankacılık Sektörü	-256	464	-69	-	-3.568
Bankacılık Dışı Özel Sektörler	280	1.649	566	-65,7	8.432
Ticari Krediler	326	830	-578	-	-4.722
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-3	100	3	-97,0	11
Rezerv Varlıklar (net)	576	609	-1.479	-	-1.275
Net Hata ve Noksan	-84	1.233	-822	-	9.213

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
eren.demir@isbank.com.tr

Dr. Mustafa Kemal Gündoğdu - Uzman
kemal.gundogdu@isbank.com.tr

Gamze Can - Uzman Yrd.
gamze.can@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.