

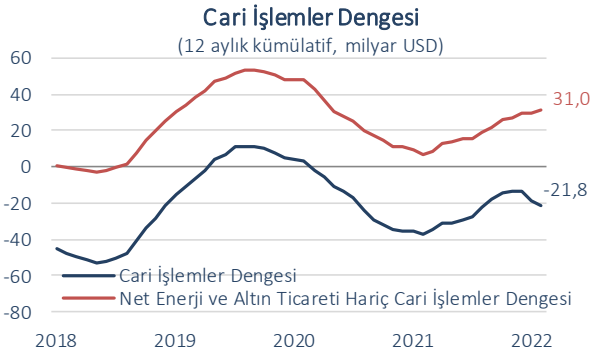


### Dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık bazda %136 oranında genişledi.

TÜİK verilerine göre Şubat ayında ihracat yıllık bazda %25,4 genişleyerek 20 milyar USD, ithalat %44,5 artarak 27,9 milyar USD oldu. Böylece, dış ticaret açığı Şubat'ta yıllık bazda yaklaşık 2,5 katına yükselerek 7,9 milyar USD seviyesinde gerçekleşti. Dış ticaret açığındaki hızlı yükselişte enerji başta olmak üzere emtia fiyatlarındaki artış etkili olmaya devam etti. Şubat 2021'de %82,7 düzeyinde bulunan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2022 yılının aynı ayında %71,7'ye geriledi.

### Cari açık Şubat ayında 5,2 milyar USD düzeyinde...

Cari işlemler açığı Şubat'ta yıllık bazda %110,6 genişleyerek 5,2 milyar USD düzeyinde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın Şubat ayında 2,2 milyar USD olan net enerji ithalatı, yükselen enerji fiyatlarının da etkisiyle 6,9 milyar USD düzeyine ulaşarak cari açıktaki genişlemeye belirleyici oldu. Bununla birlikte, turizm ve taşımacılık gelirlerindeki yükseliş paralelinde net hizmet gelirlerinin yıllık bazda 874 milyon USD artış kaydetmesi cari açıktaki genişlemeyi sınırlandırdı.

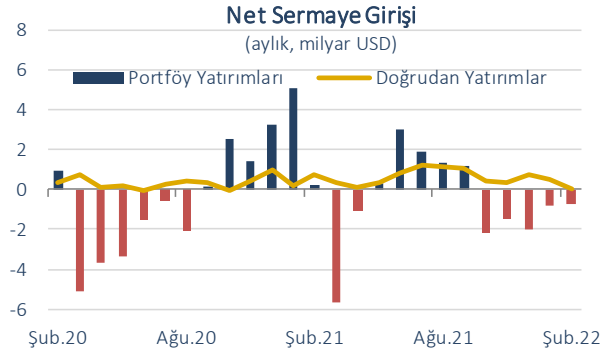


Yılın ilk iki aylık döneminde cari açık bir önceki yılın aynı dönemine göre %186 genişleyerek 12,1 milyar USD düzeyine ulaştı. Bu dönemde, net seyahat gelirlerinin 2,5 katına yükselmesi cari dengeyi desteklerken, Rusya-Ukrayna arasındaki gerilimin de etkisiyle küresel piyasalarda yükselen petrol fiyatları dış ticaret dengesi üzerinde baskı kurdu. Net enerji ithalatı hariç tutulduğunda ise cari dengenin bu

dönemde 2,9 milyar USD fazla verdiği görülüyor. Şubat'ta 12 aylık kümülatif cari açık 21,8 milyar USD düzeyine ulaşarak Ağustos 2021'den bu yana en yüksek seviyesine yükseldi.

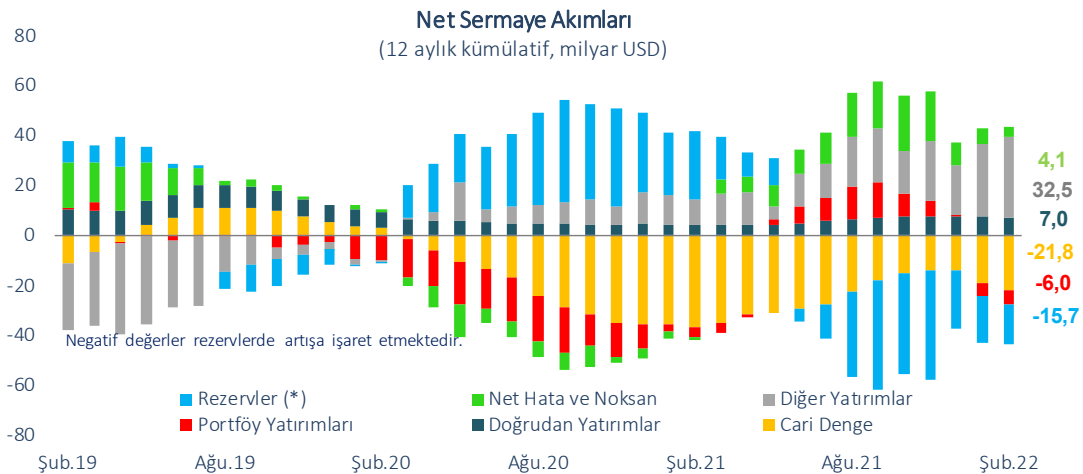
### Şubat'ta net doğrudan yatırımlar zayıf bir görünüm sergiledi.

Geçtiğimiz yılın Şubat ayında 768 milyon USD düzeyinde gerçekleşen net doğrudan yatırımlar, bu yılın aynı döneminde 4 milyon USD'ye geriledi. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki net sermaye yatırımları 207 milyon USD ile son 10 ayın en zayıf performansını sergilerken, gayrimenkul yatırımları 396 milyon USD düzeyinde gerçekleşti. Ocak-Şubat döneminde net doğrudan yatırımlar yıllık bazda %4,8 daralarak 710 milyon USD düzeyine geriledi. Bu dönemde yurt dışı yerleşiklerin gıda ile toptan ve perakende ticaret sektörüne yönelik yatırımlarının yıllık bazda sırasıyla %570 ve %169 yükselmesi dikkat çekti.



### Portföy yatırımlarından 765 milyon USD çıkış gerçekleşti.

Portföy yatırımlarındaki net sermaye çıkışının Ocak ayının ardından Şubat'ta da devam ettiği görüldü. Bu dönemde, yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve DİBS piyasasında sırasıyla 228 ve 573 milyon USD net satış yaptı. Bankaların yurt dışı tahvil ihraçlarına ilişkin olarak yaptıkları 551 milyon USD'lik geri ödeme portföy girişlerini sınırlandırırken, Genel Hükümet tahvil ihraçları aracılığıyla net 1 milyar USD tutarında borçlandı. Böylece, Şubat'taki 765 milyon USD'lik net çıkış ile birlikte yılın ilk ayında portföy yatırımları kaleminde 1,5 milyar USD sermaye çıkışı gözlemlendi.



Şubat'ta diğer yatırımlarda net sermaye girişi 4,2 milyar USD ile olumlu bir seyir izledi. Bu dönemde yurt içi bankaların yurt dışı muhabirlerindeki efektif ve mevduat varlıkları 2,2 milyar USD, yurt dışı bankaların yurt içindeki mevduatı 2,5 milyar USD net artış gösterdi. Bankalar ve Genel Hükümet Şubat'ta sırasıyla 1,2 milyar USD ve 174 milyon USD tutarında uzun vadeli net kredi geri ödemesi gerçekleştirdi. Şubat'ta 12 aylık kümülatif uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %93, diğer sektörlerde %136 oldu.

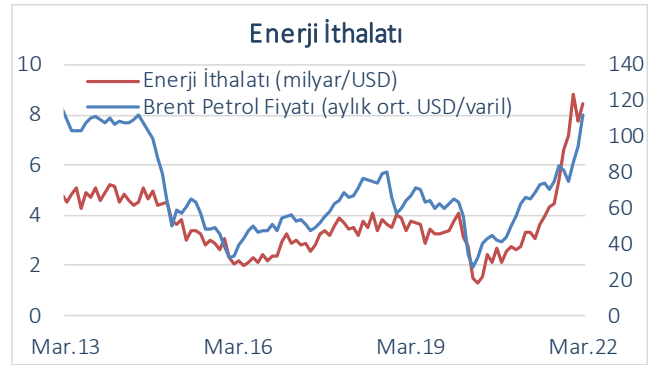
#### Rezerv varlıklar Şubat'ta 2,2 milyar USD azaldı.

Aralık 2021'den bu yana gerileyen rezerv varlıklar, döviz varlıklarındaki hızlı düşüşün etkisiyle Şubat ayında 2,2 milyar USD azaldı. Böylece, Ocak-Şubat döneminde rezerv varlıklarındaki azalış 3,2 milyar USD düzeyine ulaştı. Ocak'ta 1,5 milyar USD tutarında sermaye çıkışı kaydedilen net hata ve noksan kaleminde Şubat ayında da 511 milyon USD sermaye çıkışı kaydedildi.

#### Beklentiler...

Rusya-Ukrayna savaşının da etkisiyle küresel emtia fiyatlarında gözlenen artış ödemeler dengesinin seyri üzerinde belirleyici olmaya devam ediyor. Savaşın etkilerinin yoğun hissedilmeye başlandığı Mart'ta ortalama Brent türü ham petrol fiyatlarının bir önceki aya göre %19,5 yükselmesi dış ticaret açığı kanalıyla cari açığı yükselişin Mart ayında

da süreceğine işaret ediyor. Nitekim, Ticaret Bakanlığı tarafından yayımlanan öncü dış ticaret verilerine göre ithalat hacmi Mart'ta yıllık bazda %31 artarak 30,9 milyar USD oldu. Bu dönemde ihracat hacmi yıllık bazda %19,8 artarak 22,7 milyar USD olurken, dış ticaret açığı Mart'ta yıllık bazda %76,7 artarak 8,2 milyar USD düzeyine ulaştı. 2022 yılının ilk çeyreğinde dış ticaret açığı 26,4 milyar USD ile geçen yılın aynı dönemine göre %100'ün üzerinde artış kaydetti. 2021 yılında Türkiye'ye gelen ziyaretçilerinin %25'inden fazlasını oluşturan Rusya ve Ukrayna arasındaki savaşın turizm gelirleri üzerindeki etkilerinin, Avrupa ve Körfez ülkelerinden gelen ziyaretçilerle ne ölçüde bertaraf edileceği de cari açığın yıl genelindeki seyri üzerinde etkili olacak.



#### Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Şubat 2022	Ocak - Şubat 2021	Ocak - Şubat 2022	% Değişim	12 Aylık Kümülatif
<b>Cari İşlemler Dengesi</b>	<b>-5.154</b>	<b>-4.250</b>	<b>-12.136</b>	<b>185,6</b>	<b>-21.845</b>
Dış Ticaret Dengesi	-6.003	-4.006	-14.348	258,2	-39.574
Hizmetler Dengesi	1.608	1.390	3.379	143,1	28.386
Seyahat (net)	1.235	1.101	2.729	147,9	20.805
Birincil Gelir Dengesi	-821	-1.788	-1.194	-33,2	-11.438
İkincil Gelir Dengesi	62	154	27	-82,5	781
<b>Sermaye Hesabı</b>	<b>-1</b>	<b>-19</b>	<b>-1</b>	<b>-94,7</b>	<b>-46</b>
<b>Finans Hesabı</b>	<b>-5.666</b>	<b>-1.396</b>	<b>-14.153</b>	<b>913,8</b>	<b>-17.802</b>
Doğrudan Yatırımlar (net)	-4	-994	-477	-52,0	-7.034
Portföy Yatırımları (net)	765	-5.289	1.531	-	6.024
Net Varlık Edinimi	412	-502	1.126	-	3.888
Net Yükümlülük Oluşumu	-353	4.787	-405	-	-2.136
Hisse Senetleri	-228	-779	-580	-25,5	-1.235
Borç Senetleri	-125	5.566	175	-96,9	-901
Diğer Yatırımlar (net)	-4.209	392	-12.047	-	-32.467
Efektif ve Mevduatlar	-3.154	-510	-6.005	1.077,5	-15.486
Net Varlık Edinimi	2.034	3.914	1.616	-58,7	2.378
Net Yükümlülük Oluşumu	5.188	4.424	7.621	72,3	17.864
Merkez Bankası	2.724	1.377	3.853	179,8	7.224
Bankalar	2.464	3.047	3.768	23,7	10.640
Yurt Dışı Bankalar	2.476	2.962	3.523	18,9	9.867
Yabancı Para	495	1.329	574	-56,8	7.062
Türk Lirası	1.981	1.633	2.949	80,6	2.805
Yurt Dışı Kişiler	-12	85	245	188,2	773
Krediler	583	868	315	-63,7	-468
Net Varlık Edinimi	-258	570	-470	-	1.221
Net Yükümlülük Oluşumu	-841	-298	-785	163,4	1.689
Bankacılık Sektörü	-911	-492	-1.068	117,1	-4.121
Bankacılık Dışı Sektörler	244	342	505	47,7	6.189
Ticari Krediler	-1.636	30	-6.353	-	-10.158
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-2	4	-4	-	-17
Rezerv Varlıklar (net)	-2.218	4.495	-3.160	-	15.675
<b>Net Hata ve Noksan</b>	<b>-511</b>	<b>2.873</b>	<b>-2.016</b>	<b>-</b>	<b>4.089</b>

Kaynak: TCMB, Ticaret Bakanlığı, Datastream

---

## İktisadi Araştırmalar Bölümü

---

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

Ahmet Berat Ocak  
Uzman Yardımcısı  
berat.ocak@isbank.com.tr

H. Erhan Gül  
Müdür Yardımcısı  
erhan.gul@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.