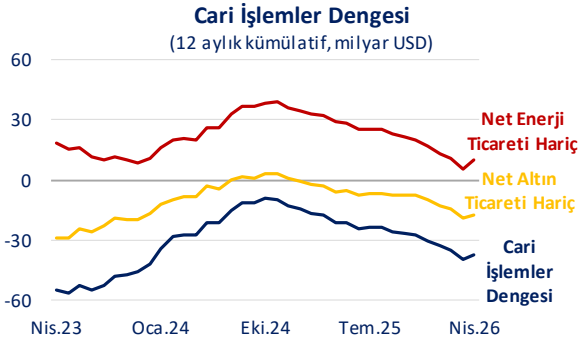




Nisan ayında cari açık 5,7 milyar USD oldu.

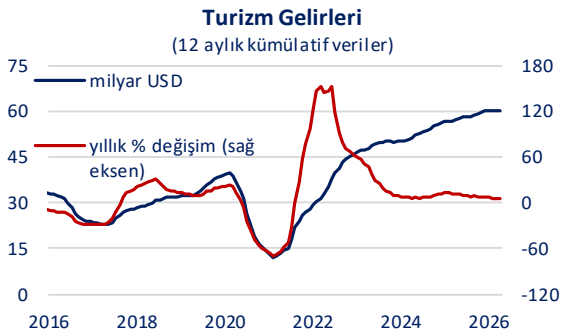
Nisan ayında cari açık 5,7 milyar USD ile piyasa beklentilerine yakın bir düzeyde gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde cari açık 8,4 milyar USD olmuştu. Jeopolitik belirsizliklere bağlı olarak öne çekilen talebin ihracatı desteklemesine karşılık ithalattaki artışın sınırlı düzeylerde kalması bu gelişmede etkili oldu. Net altın ve enerji ticareti hariç cari denge dört ayın ardından ilk kez fazla verirken, 12 aylık kümülatif verilere göre Mart ayında 39,7 milyar USD'ye yükselen cari açık Nisan ayında 37 milyar USD seviyesine geriledi.



Dış ticaret açığı yıllık bazda %31 daraldı.

Nisan'da ihracat yıllık bazda %19,5, ithalat ise %3,2 oranında arttı. Böylece, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığı yıllık bazda %31,1 daralarak 6,8 milyar USD oldu. Nisan'da net parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %62,3 düşerek 824 milyon USD olurken, net enerji ithalatı %38,9 genişleyerek 5,2 milyar USD'ye çıktı. Aynı dönemde hizmet gelirlerinde %2,8 düşüş izlenirken, hizmet gelirlerinin %44,1'ini oluşturan turizm gelirlerinde kaydedilen düşüş %4,7 oldu. Turizm giderlerindeki artış %1,6 ile sınırlı kalırken, net turizm gelirleri Nisan'da yıllık bazda %5,8 düşerek 2,9 milyar USD düzeyinde gerçekleşti.

Ocak-Nisan dönemi itibarıyla bakıldığında dış ticaret açığında %19,1'lik bir genişleme izlendi. Bu dönemde net parasal olmayan altın ithalatı yıllık bazda %8,4 düşerken net enerji ithalatı da %2,2 oranında geriledi.



Net hizmet gelirlerinde aynı dönemde yaşanan düşüş %5,8 olurken, net turizm gelirlerinin %5,3'lük artışla 10 milyar USD'ye yükseldiği görülüyor. 12 aylık kümülatif verilere göre bakıldığında turizm gelirlerinin 60 milyar USD civarındaki yataya yakın seyrini sürdürdüğü izleniyor.

Nisan ayında cari açığın finansmanında diğer yatırımlar kalemi öne çıktı.

Nisan'da diğer yatırımlar kaleminde net 14,7 milyar USD ile rekor yüksek sermaye girişi kaydedildi. Söz konusu girişin 9,6 milyar USD'lik bölümü efektif ve mevduatlar kaleminden gelirken, 4,7 milyar USD'lik bölümü yurt dışından kullanılan krediler kaynaklı oldu. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler yurt içindeki mevduatlarını 4,2 milyar USD artırırken, yurt içi yerleşikler yurt dışındaki efektif ve mevduatını 5,4 milyar USD azalttı. Bankacılık dışı sektörler yurt dışından net 3,3 milyar USD borçlanırken, bankalar da 1,4 milyar USD net kredi kullanımı gerçekleştirdi. 12 aylık kümülatif verilere göre uzun vadeli borç çevirme oranı bankacılık sektöründe %150, diğer sektörlerde %224 ile yüksek seviyelerini korudu.

Portföy yatırımlarında Nisan'da sermaye girişi...

Mart ayında jeopolitik gelişmelerin etkisiyle 14,8 milyar USD tutarında sermaye çıkışı gerçekleşen portföy yatırımları kaleminde, Nisan ayında 4,1 milyar USD'lik sermaye girişi yaşandı. Bu dönemde yurt dışı yerleşikler hisse senedi ve yatırım fonları piyasasında net 4,3 milyar USD'lik alım yaparken, borç senetleri piyasasında 2 milyar USD'si Hazine'nin eurobond ihracı kaynaklı olmak üzere toplam net 2,2 milyar USD'lik alım gerçekleştirdi.

Doğrudan yatırımlardaki ılımlı seyr sürüyor.

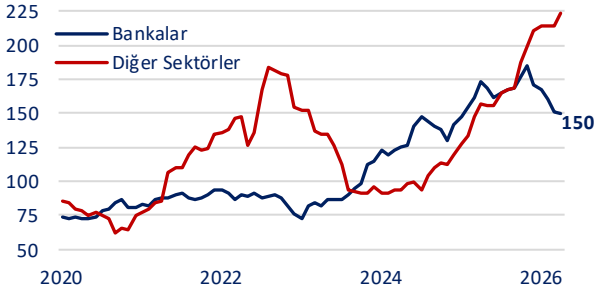
Yurt dışı yerleşiklerin yurt içindeki doğrudan yatırımları kaynaklı olarak Nisan'da 1,1 milyar USD'lik sermaye girişi gerçekleşti. Ocak-Mart döneminde toplam giriş 2,6 milyar USD düzeyinde olmuştu. Bu dönemde yurt içi yerleşiklerin yurt dışında net varlık edinimleri kaynaklı 640 milyon USD'lik bir sermaye çıkışı kaydedilmesiyle doğrudan yatırımlar kalemindeki net sermaye girişi ise 447 milyon USD oldu.

Doğrudan yatırımlara gayrimenkul yatırımları detayında bakıldığında Nisan'da yurt dışı yerleşiklerin yurt içinden ve yurt içi yerleşiklerin yurt dışından net gayrimenkul alımlarının sırasıyla 164 milyon USD ve 187 milyon USD ile ılımlı seviyelerde gerçekleştiği görüldü.

Rezervler ve net hata noksan...

Mart ayında 43,4 milyar USD gerileyen rezerv varlıklar Nisan ayında 12 milyar USD artış kaydetti. Net hata noksan kaleminde aynı dönemde kaydedilen sermaye çıkışı da 1,5 milyar USD oldu. Ocak-Nisan döneminde rezervlerdeki düşüş 30 milyar USD olurken, net hata noksan kaleminde kaydedilen çıkış 17,7 milyar USD düzeyinde bulunuyor.

Uzun Vadeli Borç Çevirme Oranları
(12 aylık kümülatif, %)



Beklentiler...

Dış ticaret açığı üzerindeki riskler jeopolitik gerilimlere bağlı olarak yukarı yönlü olmaya devam etmekle birlikte, öncü verilere göre Nisan ayının ardından Mayıs ayında da dış ticaret açığının daraldığı izlendi. Bu dönemde enerji ithalatındaki %43,4'lük artışa karşılık altın ithalatının %55,5 düşüş kaydederek dış ticaret dengesini olumlu yönde etkilediği görüldü. Böylece, toplam ithalat %10,7 gerilerken, enerji ve altın hariç ithalattaki düşüş iç talepteki ılımlı seyir ve takvim etkilerine de bağlı olarak %16,1 oldu.

Yılın ilk beş aylık dönemi itibarıyla bakıldığında ise ihracatta %0,3'lük zayıf bir artış kaydedildiği, ithalattaki artışın da %1,2 ile sınırlı kaldığı görülüyor. Bu dönemde dış ticaret açığı %3,6 genişleyerek 42,7 milyar USD oldu.

Orta Doğu'da süren jeopolitik gerilime rağmen yaz aylarıyla birlikte turizm gelirlerinde yaşanması beklenen artışın önümüzdeki dönemde cari açık üzerindeki yukarı yönlü riskleri bir miktar sınırlandıracağını öngörüyoruz. Geçtiğimiz yılsonunda %1,9 düzeyinde olan cari açığın GSYH'ye oranının ilk çeyrek GSYH verileriyle 4 çeyreklik kümülatif toplamlara göre hesaplandığında %2,4 düzeyinde gerçekleştiği görülüyor. Bugün yayımlanan TCMB'nin Piyasa Katılımcıları Anketi'nde yılsonuna ilişkin cari açık beklentisi 49,2 milyar USD düzeyinde oluştururken, yılsonunda %3'e yakın bir cari açık GSYH oranının kaydedilebileceğini öngörüyoruz.

Ödemeler Dengesi

(milyon USD)

	Nisan	Ocak - Nisan		%	12 Aylık
	2026	2025	2026	Değişim	Kümülatif
Cari İşlemler Dengesi	-5.695	-22.586	-29.372	30,0	-36.984
Dış Ticaret Dengesi	-6.819	-25.760	-30.690	19,1	-74.767
Hizmetler Dengesi	3.670	11.930	11.241	-5,8	62.814
Seyahat (net)	2.882	9.535	10.041	5,3	51.534
Birincil Gelir Dengesi	-2.399	-8.497	-9.024	6,2	-23.847
İkincil Gelir Dengesi	-147	-259	-899	247,1	-1.184
Sermaye Hesabı	-11	13	-85	-	-239
Finans Hesabı	-7.170	-30.580	-47.144	54,2	-66.303
Doğrudan Yatırımlar (net)	-447	-469	-195	-58,4	-2.870
Portföy Yatırımları (net)	-4.053	8.777	596	-93,2	-11.661
Net Varlık Edinimi	2.368	2.601	8.717	235,1	20.164
Net Yükümlülük Oluşumu	6.421	-6.176	8.121	-	31.825
Hisse Senetleri	4.267	312	3.469	1.011,9	10.457
Borç Senetleri	2.154	-6.488	4.652	-	21.368
Diğer Yatırımlar (net)	-14.689	-2.305	-17.510	659,7	-36.293
Efektif ve Mevduatlar	-9.631	6.529	4.824	-26,1	12.598
Net Varlık Edinimi	-5.435	4.100	5.961	45,4	13.720
Net Yükümlülük Oluşumu	4.196	-2.429	1.137	-	1.122
Merkez Bankası	-309	-6.081	-1.644	-73,0	-7.371
Bankalar	4.505	3.652	2.781	-23,8	8.493
Yurt Dışı Bankalar	4.035	3.368	1.306	-61,2	-15
Yabancı Para	1.790	2.104	-1.307	-	7.139
Türk Lirası	2.245	1.264	2.613	106,7	1.369
Yurt Dışı Kişiler	470	284	1.475	419,4	7.124
Krediler	-4.651	-7.633	-18.394	141,0	-48.180
Net Varlık Edinimi	311	2.528	-6.324	-	-6.129
Net Yükümlülük Oluşumu	4.962	10.161	12.070	18,8	42.051
Bankacılık Sektörü	1.445	4.180	4.073	-2,6	14.495
Bankacılık Dışı Sektörler	3.345	6.009	7.690	28,0	25.206
Ticari Krediler	-402	-1.206	-3.932	226,0	-666
Diğer Varlıklar ve Yükümlülükler	-5	6	-8	-	-45
Rezerv Varlıklar (net)	12.019	-36.583	-30.035	-17,9	-15.479
Net Hata ve Noksan	-1.464	-8.007	-17.687	120,9	-29.080

İktisadi Araştırmalar Bölümü

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

Büşra Ceylan
Uzman Yardımcısı
busra.ceylan@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Birim Müdürü
erhan.gul@isbank.com.tr

Onuray Günaydın
Uzman Yardımcısı
onuray.gunaydin@isbank.com.tr

Gamze Can
Müdür Yardımcısı
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.