

## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Nisan 2023

### Cari İşlemler Dengesi

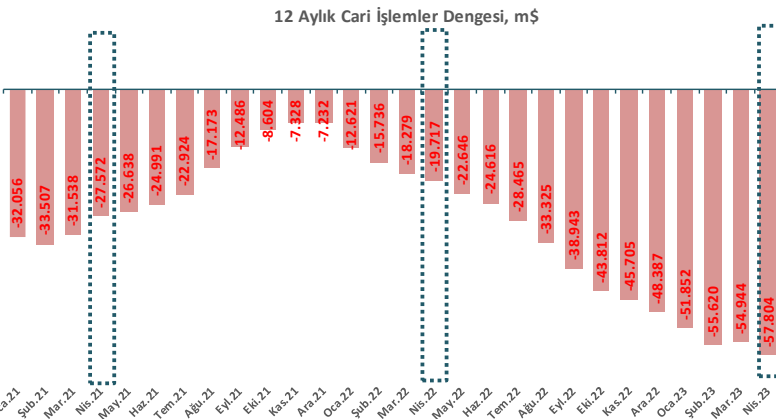
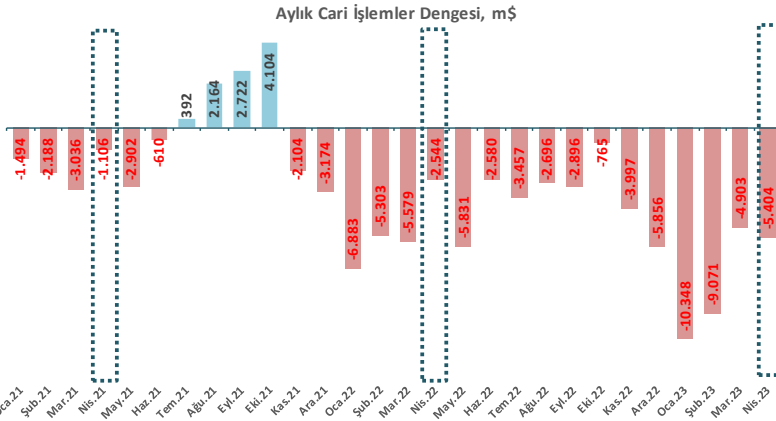
TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 yılının Nisan ayında 2.544 milyon dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 5.404 milyon dolar açık verdi. Böylece 2023 yılı Mart ayında 54.944 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2023 yılı Nisan ayında 57.804 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, 2023 yılı Nisan ayında önceki yılın aynı ayına göre 2.677 milyon dolar artarak 7.016 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler, 2022 yılı Nisan ayına göre 121 milyon dolar artarak 2.915 milyon dolara yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 397 milyon dolar artarak 1.292 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2022 yılı Nisan ayında 104 milyon dolar net çıkış kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2023 yılının aynı ayında 11 milyon dolar net çıkış yaşandı.



### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Nisan

Aylık	2022	2023	Yıllık Değ.
İhracat	23.411	19.128	-18,3%
İthalat	-27.750	-26.144	-5,8%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-4.339</b>	<b>-7.016</b>	<b>61,7%</b>
Hiz. Gelir	5.815	6.803	17,0%
Hiz. Gider	-3.021	-3.888	28,7%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>2.794</b>	<b>2.915</b>	<b>4,3%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-895</b>	<b>-1.292</b>	<b>44,4%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>-104</b>	<b>-11</b>	<b>-89,4%</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-2.544</b>	<b>-5.404</b>	<b>112,4%</b>
<b>12 Aylık</b>			
İhracat	240.395	249.988	4,0%
İthalat	-286.618	-350.179	22,2%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-46.223</b>	<b>-100.191</b>	<b>116,8%</b>
Hiz. Gelir	69.906	95.234	36,2%
Hiz. Gider	-33.221	-43.661	31,4%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>36.685</b>	<b>51.573</b>	<b>40,6%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-10.115</b>	<b>-9.220</b>	<b>-8,8%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>-64</b>	<b>34</b>	<b>A.D.</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-19.717</b>	<b>-57.804</b>	<b>193,2%</b>

### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

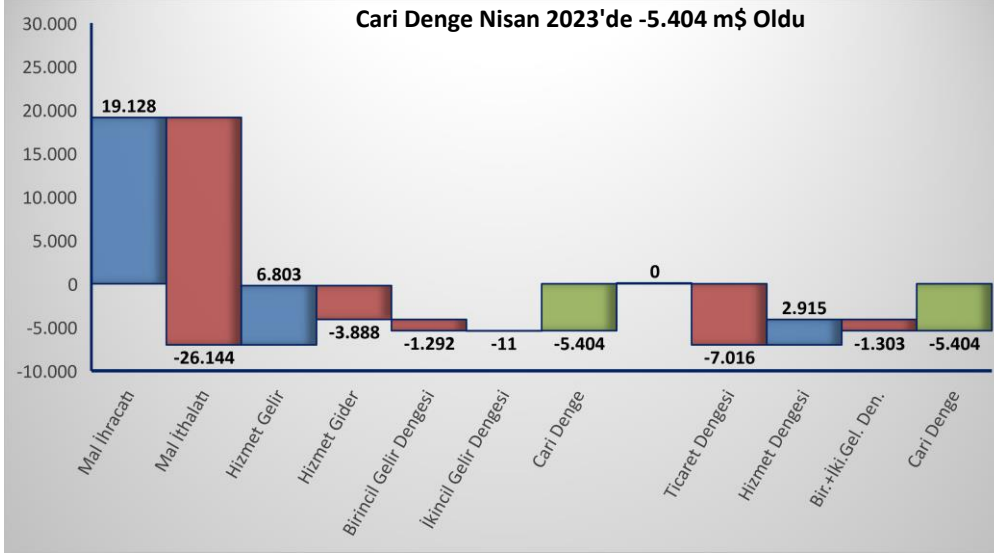
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.494	-6.883	-10.348	76,7%	50,3%
Şubat	-2.188	-5.303	-9.071	-12,3%	71,1%
Mart	-3.036	-5.579	-4.903	-45,9%	-12,1%
Nisan	-1.106	-2.544	-5.404	10,2%	112,4%
Mayıs	-2.902	-5.831			
Haziran	-610	-2.580			
Temmuz	392	-3.457			
Ağustos	2.164	-2.696			
Eylül	2.722	-2.896			
Ekim	4.104	-765			
Kasım	-2.104	-3.997			
Aralık	-3.174	-5.856			
Ocak - Nisan	<b>-7.824</b>	<b>-20.309</b>	<b>-29.726</b>		<b>46,4%</b>

### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

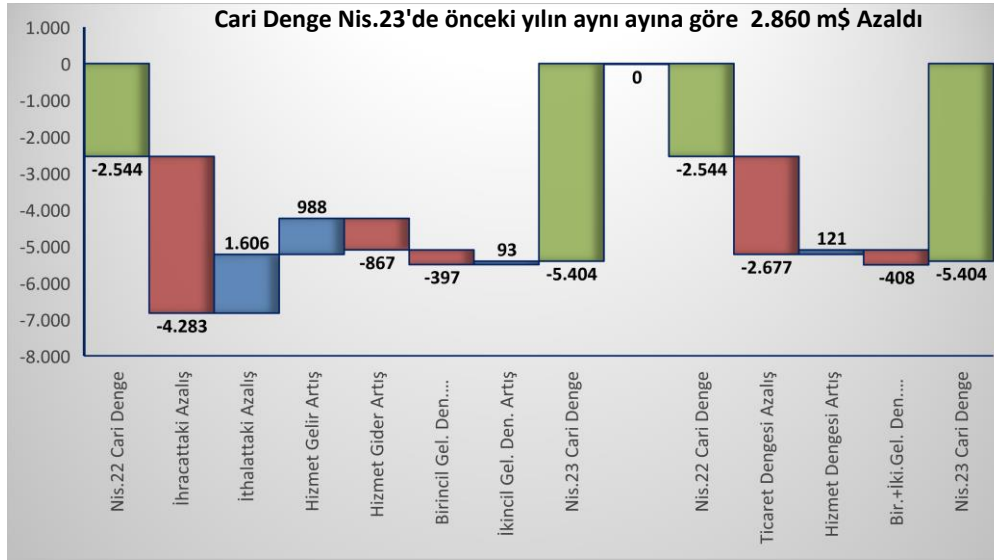
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-32.056	-12.621	-51.852	7,2%	310,8%
Şubat	-33.507	-15.736	-55.620	7,3%	253,5%
Mart	-31.538	-18.279	-54.944	-1,2%	200,6%
Nisan	-27.572	-19.717	-57.804	5,2%	193,2%
Mayıs	-26.638	-22.646			
Haziran	-24.991	-24.616			
Temmuz	-22.924	-28.465			
Ağustos	-17.173	-33.325			
Eylül	-12.486	-38.943			
Ekim	-8.604	-43.812			
Kasım	-7.328	-45.705			
Aralık	-7.232	-48.387			

Kaynak: TCMB

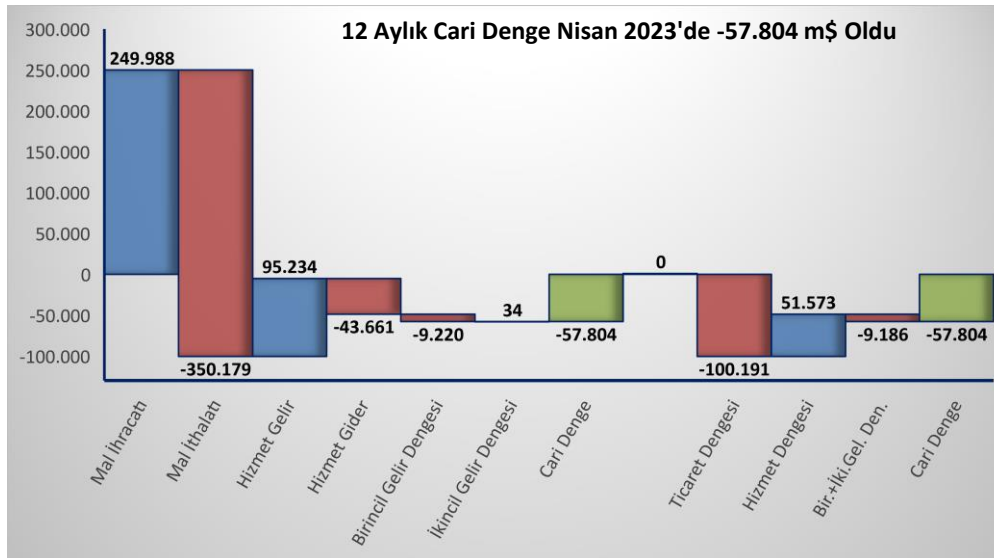
## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



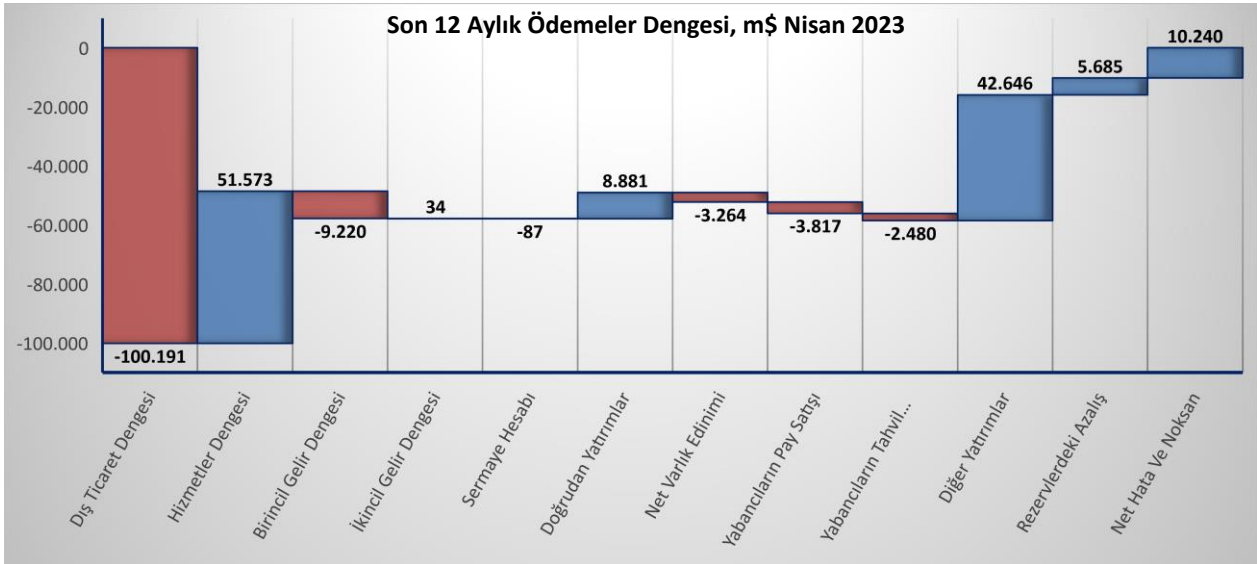
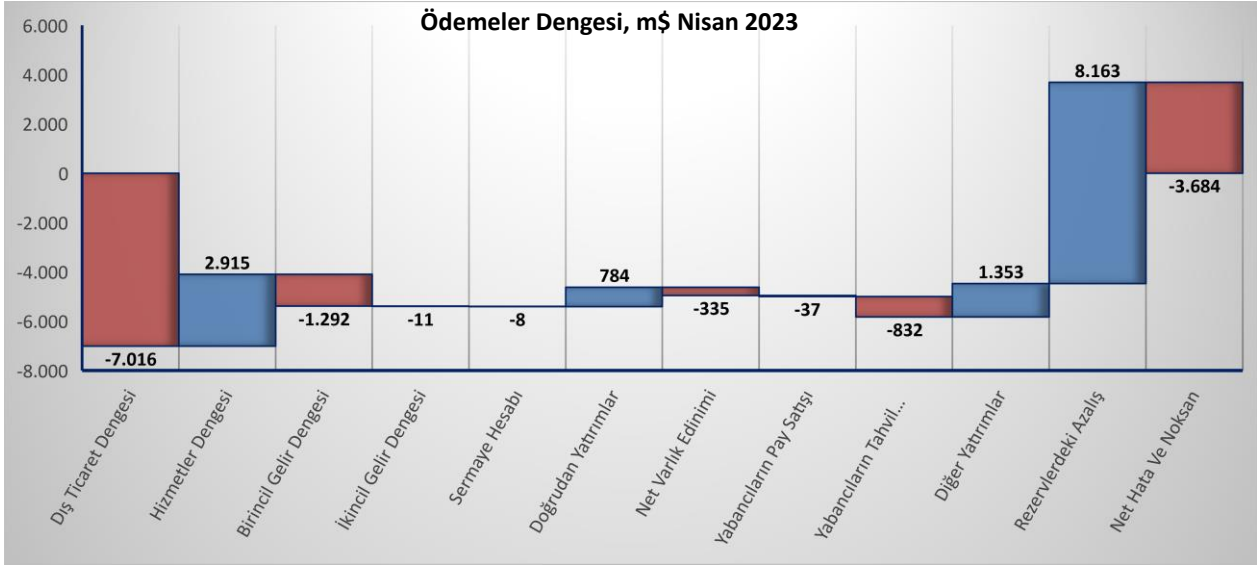
2023 yılı Nisan ayında 19,1 milyar dolar ihracat yapılırken, 26,1 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 7,0 milyar dolar açık verdi. 6,8 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 3,9 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 2,9 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesininin 1,3 milyar dolar açık vermesiyle 2023 yılı Nisan ayında cari denge, 5,4 milyar dolar açık verdi.



2022 Nisan ayında 2,5 milyar dolar açık veren cari dengenin, 2023 yılı Nisan ayında 5,4 milyar dolar açık vermesinin temel sebebi dış ticaret açığının 2,7 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 4,3 milyar dolar ve ithalat 1,6 milyar dolar azalış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 2,7 milyar dolar azalarak 7,0 milyar dolar açık verdi. Bu gelişme neticesinde 2022 yılı Nisan ayında 2,5 milyar dolar açık veren cari denge, 2023 yılının aynı ayında 5,4 milyar dolar açık verdi.



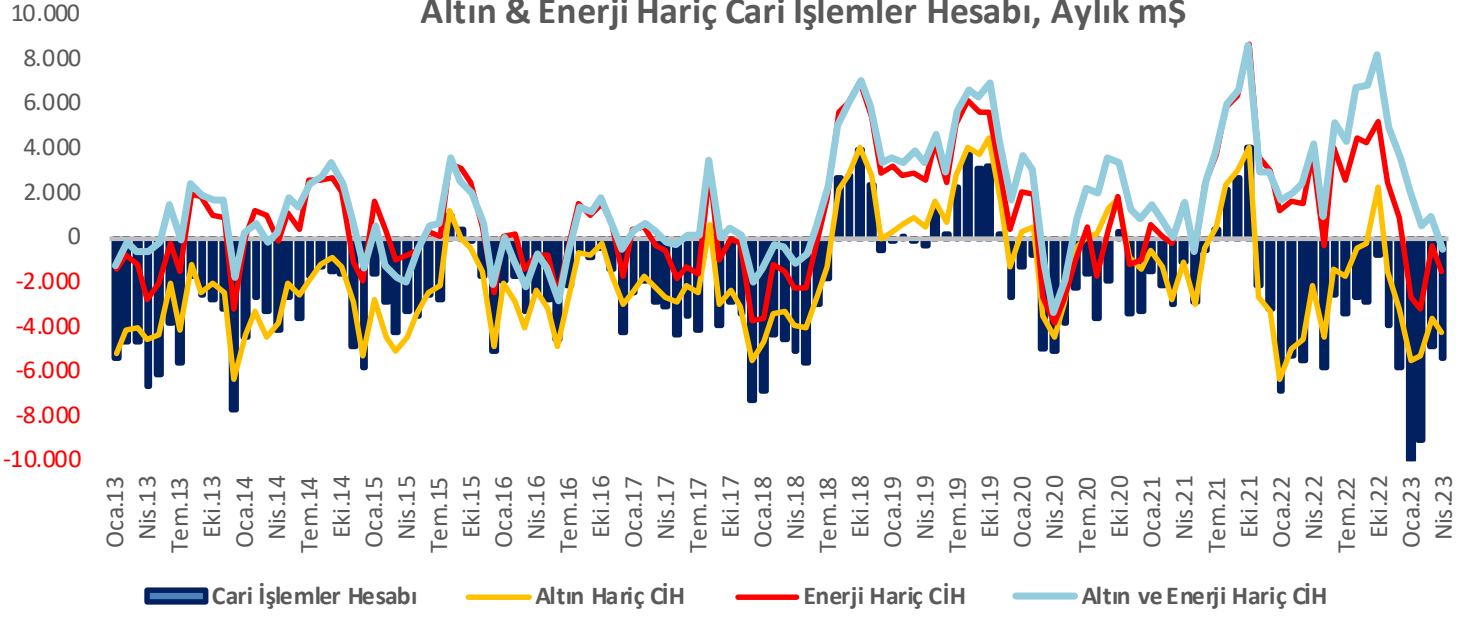
Nisan 2023'de 12 aylık ticaret dengesi 100,2 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 51,6 milyar dolar fazla verdi. 9,2 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 57,8 milyar dolar oldu.



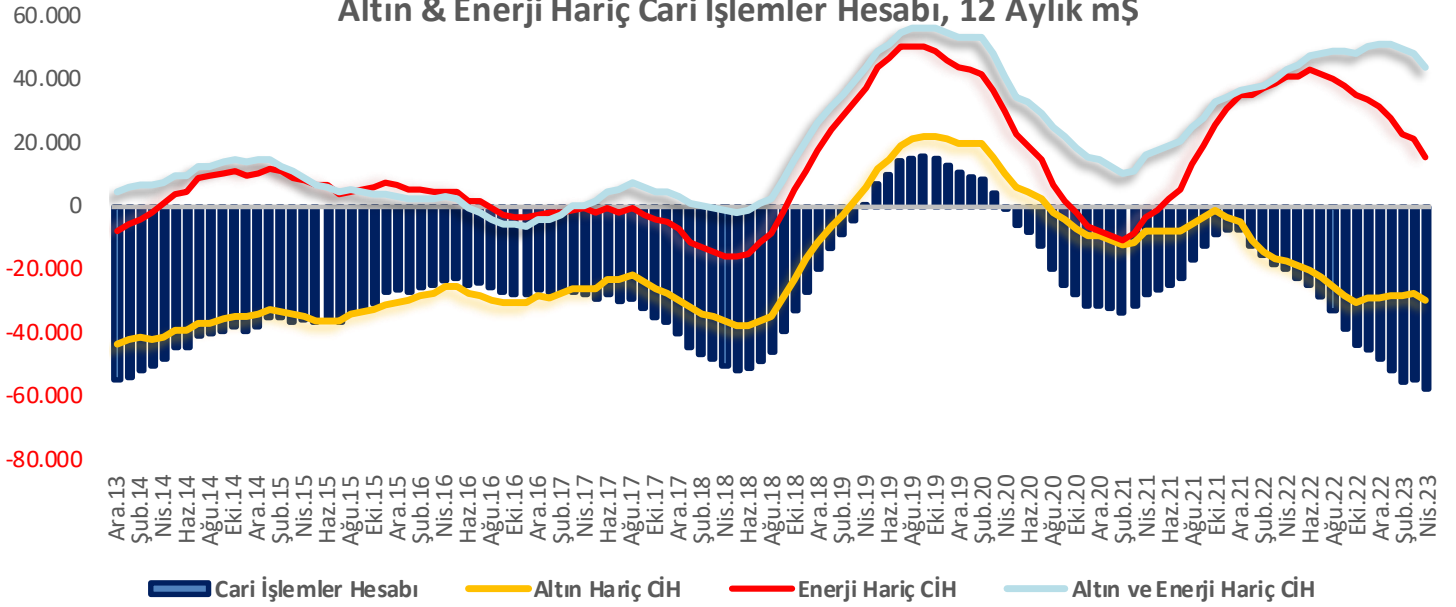
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2023 Nisan ayında 5,4 milyar dolar cari açıkla beraber yabancıların 37 milyon dolarlık pay ve 832 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 335 milyon dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 6,6 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık doğrudan yatırımlardan 784 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 1,35 milyar dolar döviz girdisi olmuştur. 3,7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 8,2 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 57,8 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 3,8 milyar dolarlık pay ve 2,5 milyar dolarlık tahvil satışının yanı sıra 3,3 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 67,4 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık 8,9 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 42,6 milyar dolar giriş olmuştur. 10,2 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 5,7 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Altın & Enerji Hariç Cari İşlemler Hesabı, Aylık m\$



Altın & Enerji Hariç Cari İşlemler Hesabı, 12 Aylık m\$



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2022 Nisan ayında 2,1 milyar dolar açık vermişken, 2023 yılının aynı döneminde 4,3 milyar dolar açık vermiştir.

Türkiye’de, yıllar itibariyle ekonomik ve sosyal gelişmeler nedeniyle enerji tüketimi artmakta buna karşın yerli enerji kaynaklarımızın sınırlı olması sebebiyle enerji arzımız aynı hızda artırılmamaktadır. Bu durum ülkemizi enerjide dışa bağımlı hale getirmekte ve cari dengemizi olumsuz etkilemektedir. Ayrıca enerji ithalatının cari işlemler dengesine olan etkisi sadece miktar değişimlerinden değil fiyat değişimlerinden de kaynaklanmaktadır. Buna bağlı olarak petrol fiyatlarındaki dalgalanma ve tüketilen enerjiyle yükseliş gösteren Türkiye’nin enerji ithalatı 2022 yılı Nisan ayında 7,8 milyar dolar iken 2023 yılı Nisan ayında 5,0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2022 yılı Nisan ayında 3,8 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2023 yılı Nisan ayında 1,6 milyar dolar açık vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2022 yılı Nisan ayında 4,2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2023 yılı Nisan ayında 0,5 milyar dolar açık vermiştir.



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2023	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.237	31.771	-12.534	61%	69,4%
Şubat	18.427	28.915	-10.488	64%	-16,3%
Mart	23.374	29.677	-6.303	79%	-39,9%
Nisan	19.128	26.144	-7.016	73%	11,3%
Ocak - Nisan	80.166	116.507	-36.341	69%	

## Dış Ticaret Dengesi

2023 yılı Nisan ayında ihracat bir önceki aya göre %18,17 azalarak 19.128 milyon dolara gerilerken, ithalat %11,90 azalarak 26.144 milyon dolara geriledi. Böylelikle 2022 yılı Mart ayında 6.303 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2023 yılı Nisan ayında 7.016 milyon dolar açık verdi.

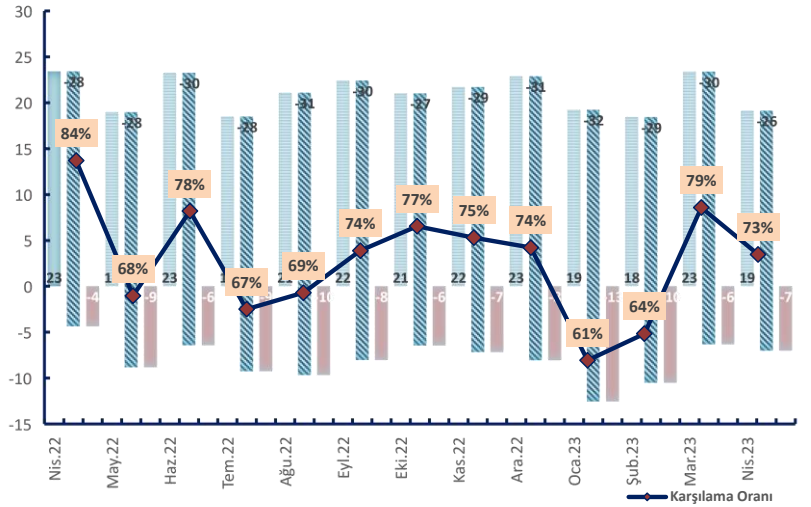
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2022 Nisan ayında %84 seviyesindeyken 2023 yılı Nisan ayında %73'a geriledi. Mart 2022'de ise %79 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 249.988 ve 350.179 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 100.191 milyar dolar olarak gerçekleşti.

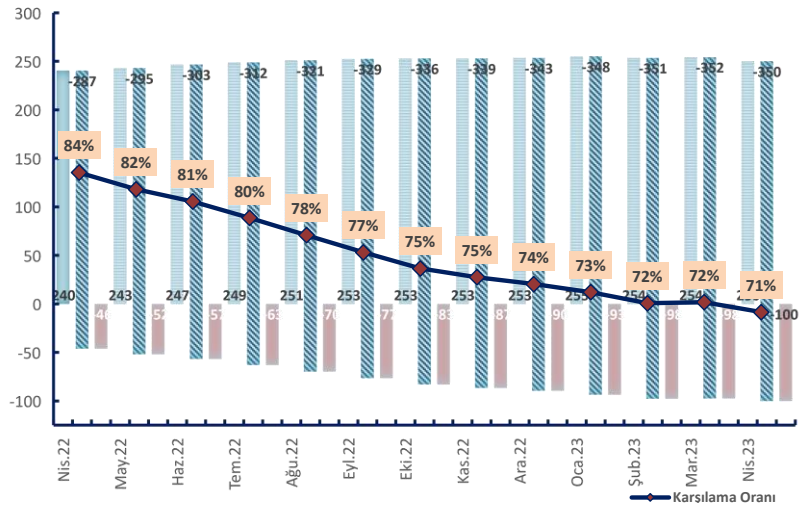
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2023	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	255.003	348.491	-93.488	73%	4,5%
Şubat	253.551	351.235	-97.684	72%	4,5%
Mart	254.271	351.785	-97.514	72%	-0,2%
Nisan	249.988	350.179	-100.191	71%	2,7%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.907	-8.547	-12.534	55,8%	46,6%
Şubat	-2.102	-6.292	-10.488	-16,3%	66,7%
Mart	-2.988	-6.473	-6.303	-39,9%	-2,6%
Nisan	-1.744	-4.339	-7.016	11,3%	61,7%
Mayıs	-3.055	-8.825			
Haziran	-1.635	-6.430			
Temmuz	-3.148	-9.258			
Ağustos	-2.884	-9.649			
Eylül	-1.126	-8.029			
Ekim	-50	-6.444			
Kasım	-3.628	-7.168			
Aralık	-5.046	-8.047			
Ocak - Nisan	-8.741	-25.651	-36.341		41,7%

İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



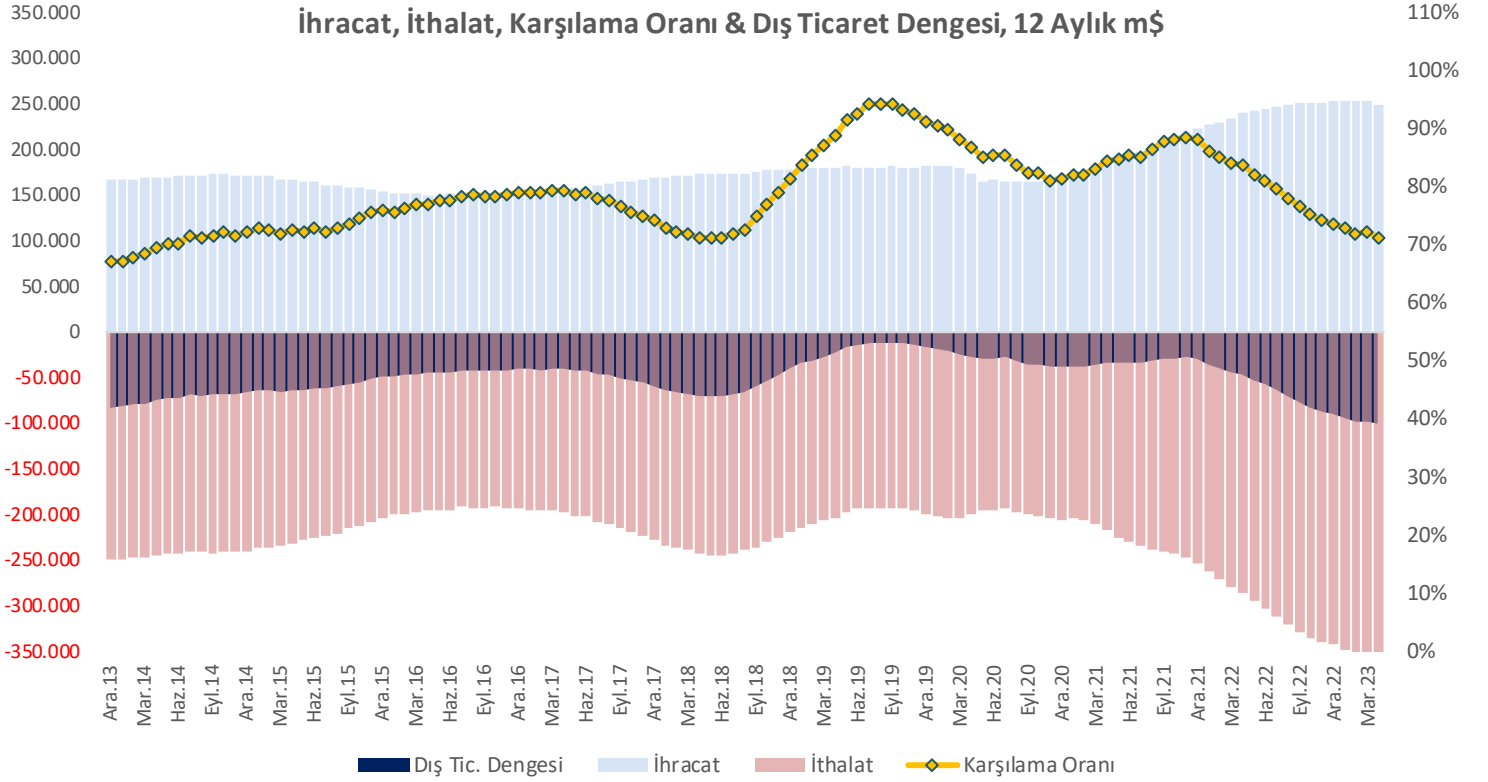
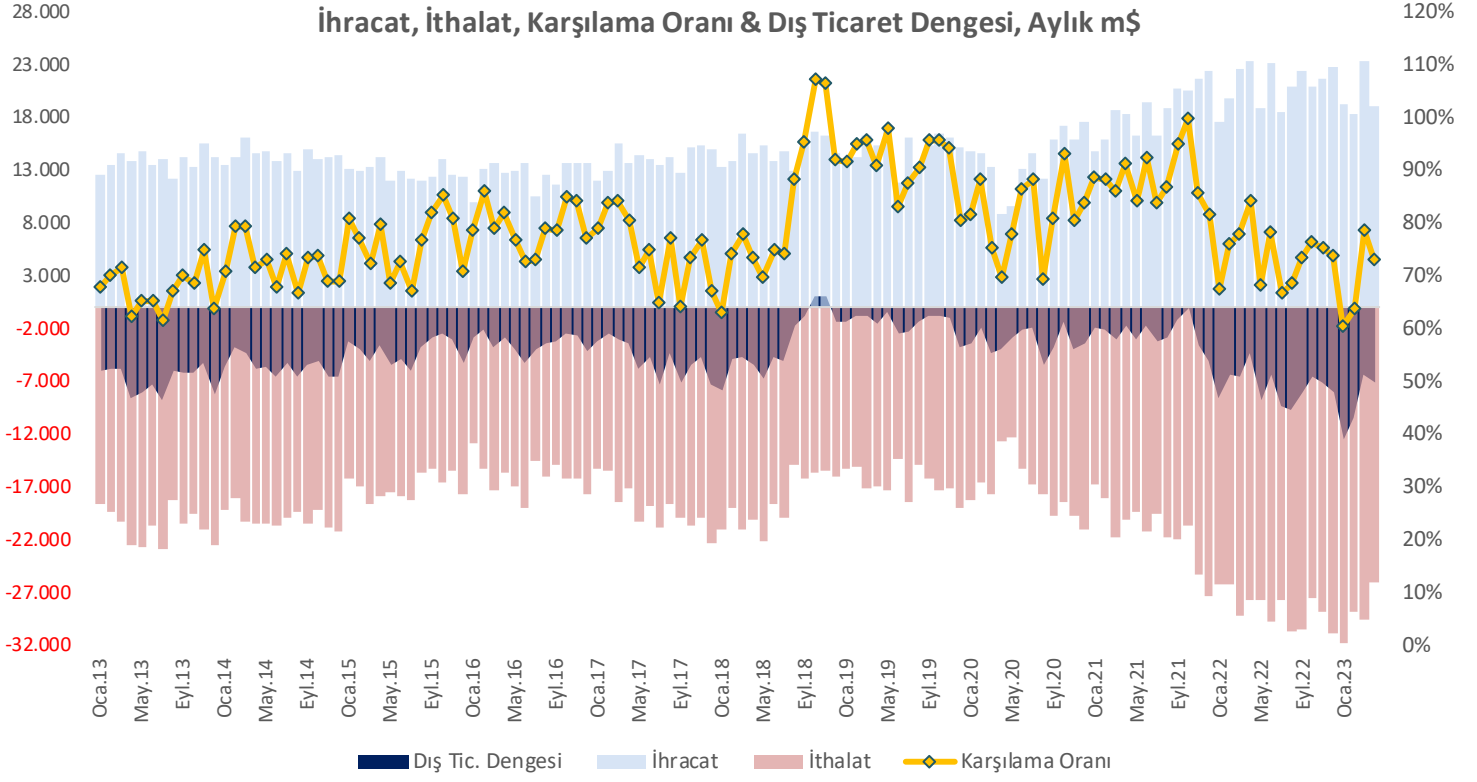
İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, 12 AYLIK MİLYAR\$



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-36.463	-35.953	-93.488	4,5%	160,0%
Şubat	-36.622	-40.143	-97.684	4,5%	143,3%
Mart	-35.255	-43.628	-97.514	-0,2%	123,5%
Nisan	-33.155	-46.223	-100.191	2,7%	116,8%
Mayıs	-33.466	-51.993			
Haziran	-33.039	-56.788			
Temmuz	-34.224	-62.898			
Ağustos	-31.732	-69.663			
Eylül	-29.104	-76.566			
Ekim	-27.864	-82.960			
Kasım	-27.632	-86.500			
Aralık	-29.313	-89.501			

Kaynak: TCMB

## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

### Hizmetler Dengesi

2022 yılı Nisan ayında 2,8 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2023 yılı Nisan ayında 2,9 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %9,5 ve yıllık %4,3 artış gösterdi.

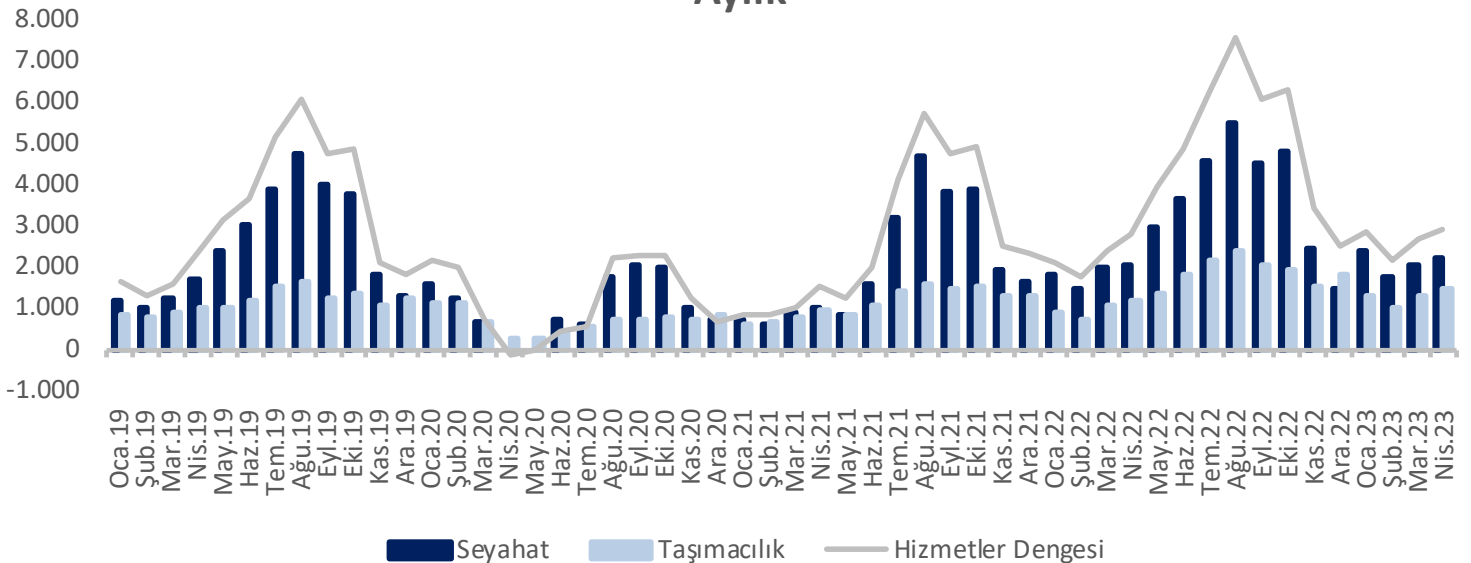
Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Nisan 2023'de bir önceki yılın aynı ayına göre %7,75 artarak 2.198 milyon dolara yükseldi. Aylık bazda ise %6,3 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık														
2023	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	120	1.277	2.420	12	-321	-138	-220	7	-271	-13	-46	2.842	12,7%	34,4%
Şubat	128	1.027	1.735	65	-213	-110	-148	-82	-209	-14	-55	2.144	-24,6%	21,7%
Mart	130	1.304	2.067	62	-89	-77	-304	-157	-219	-17	-63	2.662	24,2%	11,4%
Nisan	130	1.467	2.198	64	-159	-111	-209	-120	-252	-11	-102	2.915	9,5%	4,3%
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Nisan	508	5.075	8.420	203	-782	-436	-881	-352	-951	-55	-266	10.563		16,6%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık														
2023	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.213	19.244	37.913	373	-1.241	-1.067	-2.629	-175	-2.525	169	-660	50.797	1,5%	53,4%
Şubat	1.251	19.560	38.168	433	-1.369	-1.067	-2.648	-262	-2.556	158	-676	51.180	0,8%	50,4%
Mart	1.325	19.817	38.269	471	-1.335	-1.049	-2.724	-389	-2.591	140	-683	51.452	0,5%	45,2%
Nisan	1.347	20.120	38.427	508	-1.419	-1.038	-2.765	-517	-2.690	128	-734	51.573	0,2%	40,6%
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

### Aylık



## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2023	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	139	469	948	9.341	10.897
Şubat	512	236	2.925	4.677	8.350
Mart	470	-1.036	8.437	264	8.135
Nisan	784	-1.204	1.353	8.163	9.096
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Nisan	1.905	-1.535	13.663	22.445	36.478

### Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2022 Nisan ayında 783 milyon dolar net giriş yaşanırken 2023 yılı Nisan ayında 784 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 1.204 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 37 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 6 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 1,35 milyar dolarlık giriş gerçekleşti.

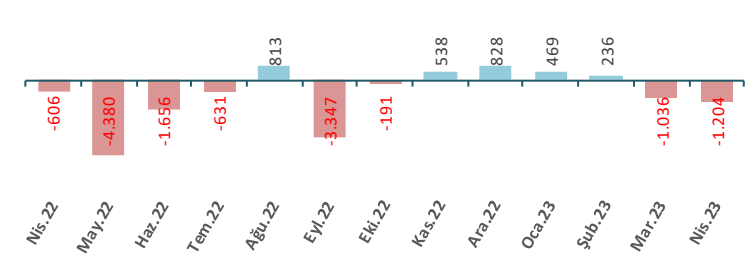
2023 yılı Mart ayında 264 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, 2023 yılı Nisan ayında 8.163 milyon dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-644	-4.216	-10.897	113,0%	158,5%
Şubat	-660	-4.062	-8.350	-23,4%	106%
Mart	-1.474	-3.857	-8.135	-2,6%	110,9%
Nisan	-2.328	28	-9.096	11,8%	A.D.
Mayıs	-3.297	-4.168			
Haziran	2.201	-368			
Temmuz	3.096	649			
Ağustos	3.538	-112			
Eylül	4.213	-1.315			
Ekim	3.286	1.083			
Kasım	159	-1.827			
Aralık	-13.742	-5.115			
Ocak - Nisan	-5.106	-12.107	-36.478		201,3%

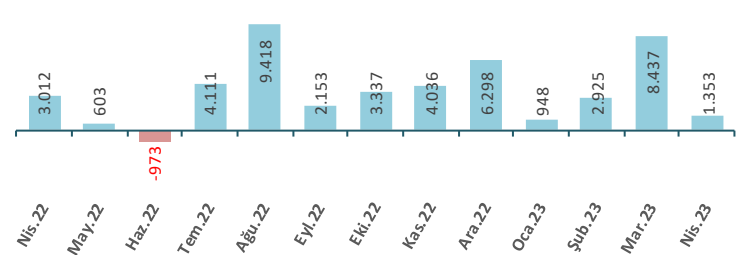
### 1. Doğrudan Yatırımlar



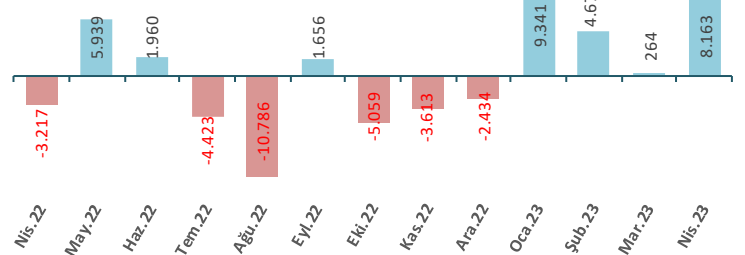
### 2. Portföy Yatırımları



### 3. Diğer Yatırımlar



### 4. Rezerv Varlıklar

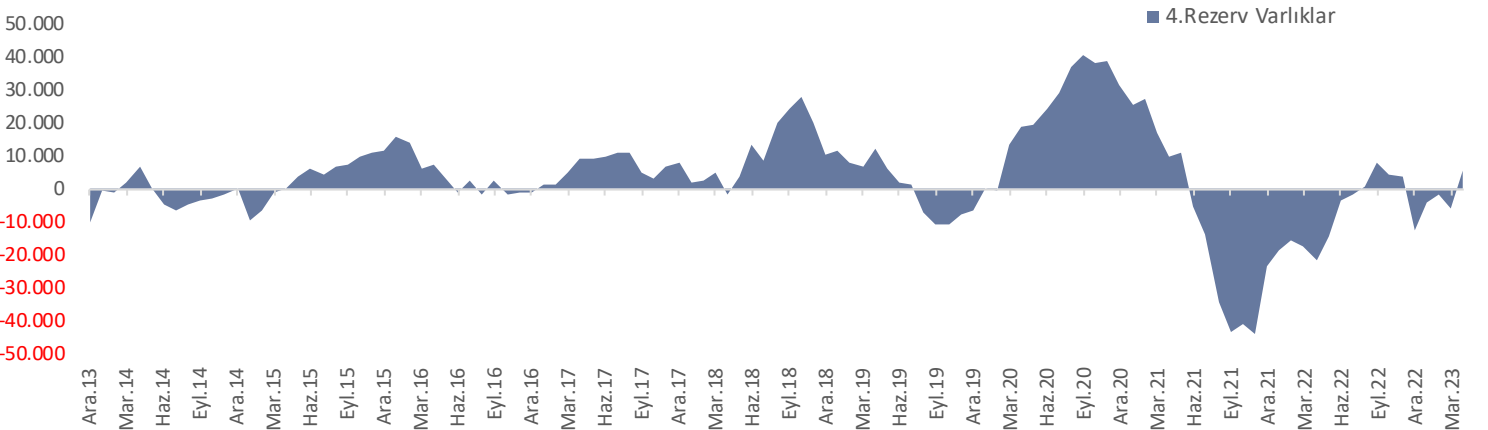
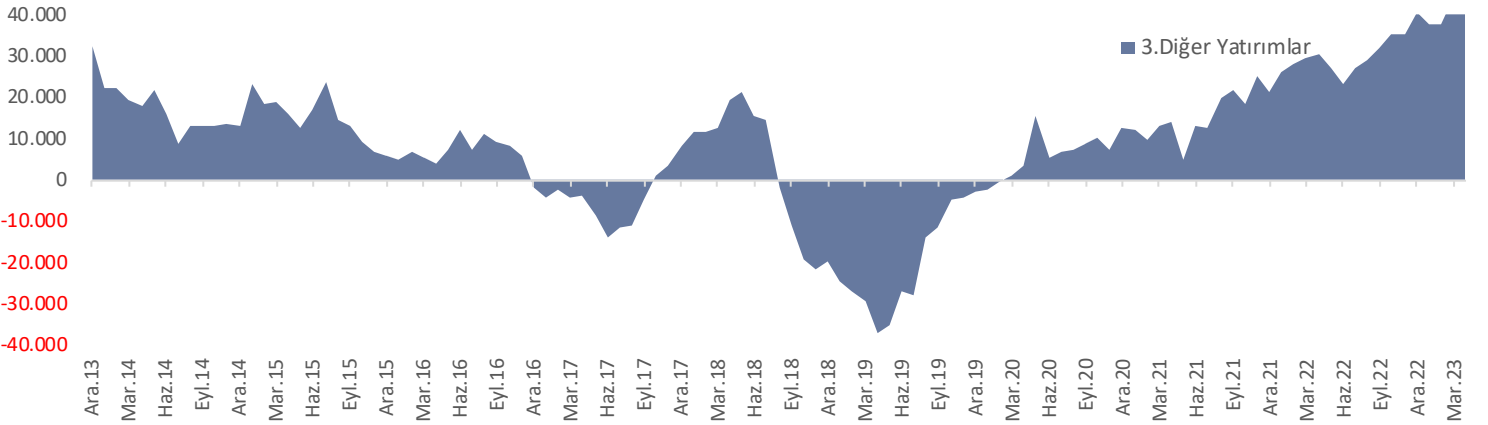
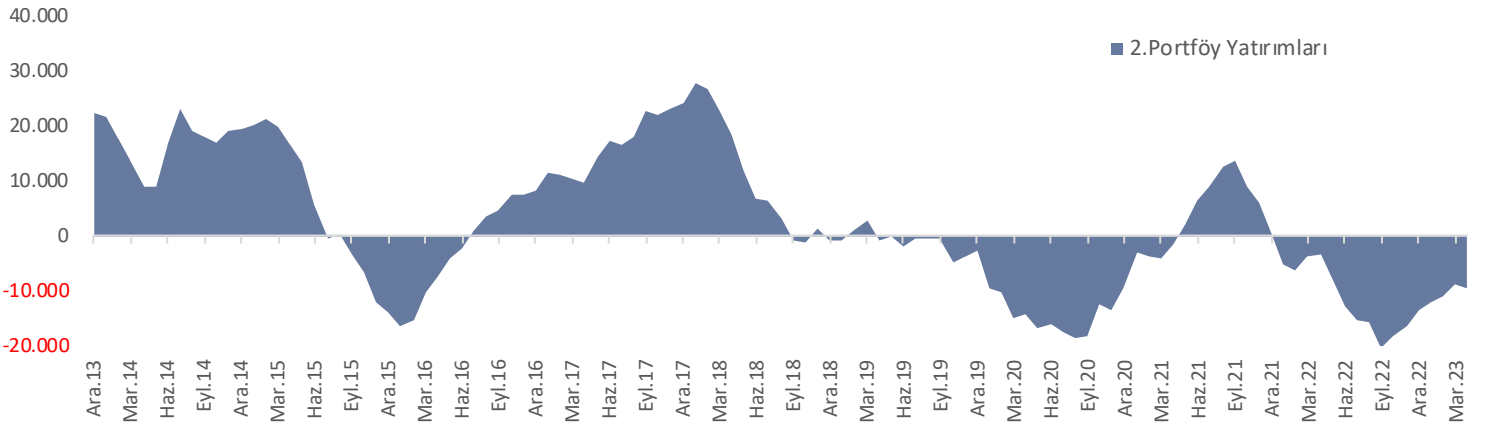
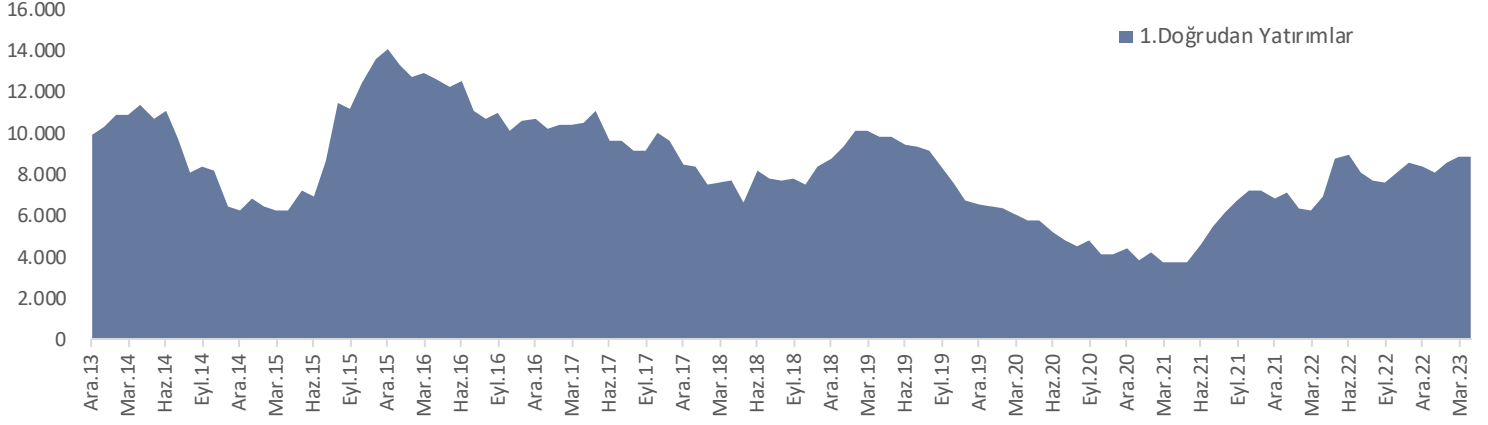


Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-38.293	-9.224	-29.961	28,7%	224,8%
Şubat	-37.872	-12.626	-34.249	14,3%	171,3%
Mart	-29.611	-15.009	-38.527	12,5%	156,7%
Nisan	-25.790	-12.653	-47.651	23,7%	276,6%
Mayıs	-22.001	-13.524			
Haziran	-19.095	-16.093			
Temmuz	-14.023	-18.540			
Ağustos	-4.434	-22.190			
Eylül	1.339	-27.718			
Ekim	6.220	-29.921			
Kasım	5.274	-31.907			
Aralık	-5.652	-23.280			

Kaynak: TCMB



## 12 AYLIK FİNANS HESABI ALT KALEMLERİ, m\$



## Net Hata ve Noksana Hesabı

Ödemeler dengesi; bankalar, TÜİK ve Merkez Bankası verilerinden oluşmaktadır. Kamu sektörüne ilişkin kalemlerde çoğunlukla hata beklenmediği gibi, bankacılık sektörüne ilişkin verilerin de (kur oynaklığının ortaya çıkardığı hesaplama hataları dışında) veri toplama yöntemindeki iyileşmeler nedeniyle, büyük ölçüde doğru olduğu varsayılmaktadır. Dolayısıyla, bankacılık dışı özel sektörün döviz varlıklarındaki değişimin büyük ölçüde net hata noksanına yansdığı düşünülmektedir. Net hata ve noksan (NHN), tanım gereği, ölçüm hataları ve tablodaki verilerin eksik veya fazla derlenmesinden kaynaklanmaktadır. Net hata ve noksan hesabının ödemeler dengesinde hangi kalemlerden kaynaklandığı net olarak ölçülemezle birlikte, bazı kuvvetli tahminler yapılabilmektedir. NHN oluşmasının sebepleri aşağıdaki gibi özetlenebilir;

- Zaman uyumsuzluğu (İthalat veya ihracat için malın hareketi ile ödemenin farklı bilanço dönemlerine yansması gibi)
- Beyan hataları (gümrük işlemlerine ilişkin beyanat hataları gibi)
- Ödemeler dengesindeki çeşitli kalemlerden elde edilen gelirlerin sistem dışına (yastık altına-kasalara) çıkarılması veya finansman esnasında sistem dışından kaynak kullanılması şeklindeki kayıt dışı işlemler,
- Bazı verilerin (turizm ve bavul ticareti) anketler yoluyla elde edilmesindeki hatalar.

Sonuç olarak;

Net hata ve noksan hesabının pozitif olması ülkeye kaynağı bilinmeyen bir döviz girişinin olduğunu, negatif olması ise hangi kalemler ile olduğu bilinmeyen döviz çıkışını gösterir.

Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2022 yılı Nisan ayında 2.575 milyon dolar giriş görülürken, 2023 Nisan ayında ise 3.684 milyon dolar çıkış yaşandı.

## Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

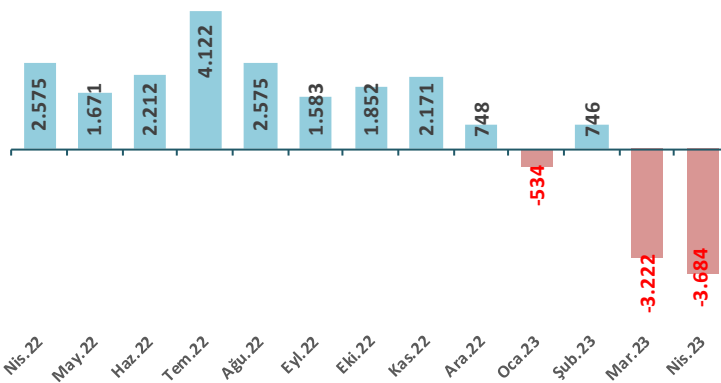
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	868	2.667	-534	A.D.	A.D.
Şubat	1.529	1.242	746	A.D.	-40%
Mart	1.564	1.724	-3.222	A.D.	A.D.
Nisan	-1.221	2.575	-3.684	14,3%	A.D.
Mayıs	-399	1.671			
Haziran	2.812	2.212			
Temmuz	2.723	4.122			
Ağustos	1.396	2.575			
Eylül	1.494	1.583			
Ekim	-817	1.852			
Kasım	2.265	2.171			
Aralık	-10.570	748			
Ocak - Nisan	2.740	8.208	-6.694		A.D.

## Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

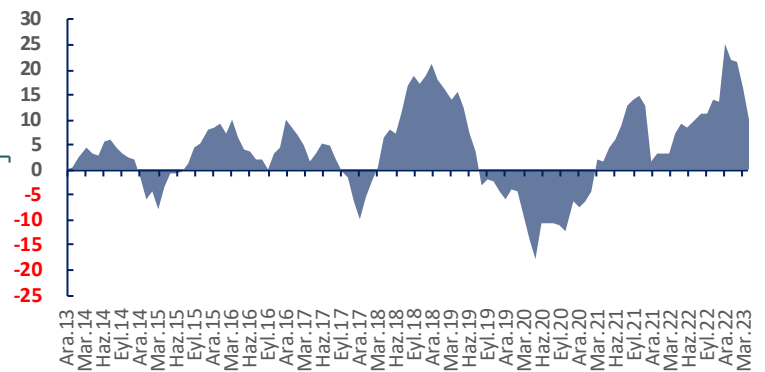
	2021	2022	2023	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-6.191	3.443	21.941	-12,7%	537,3%
Şubat	-4.320	3.156	21.445	-2,3%	579,5%
Mart	1.971	3.316	16.499	-23,1%	397,6%
Nisan	1.824	7.112	10.240	-37,9%	44,0%
Mayıs	4.671	9.182			
Haziran	5.931	8.582			
Temmuz	8.957	9.981			
Ağustos	12.808	11.160			
Eylül	13.899	11.249			
Ekim	14.898	13.918			
Kasım	12.675	13.824			
Aralık	1.644	25.142			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

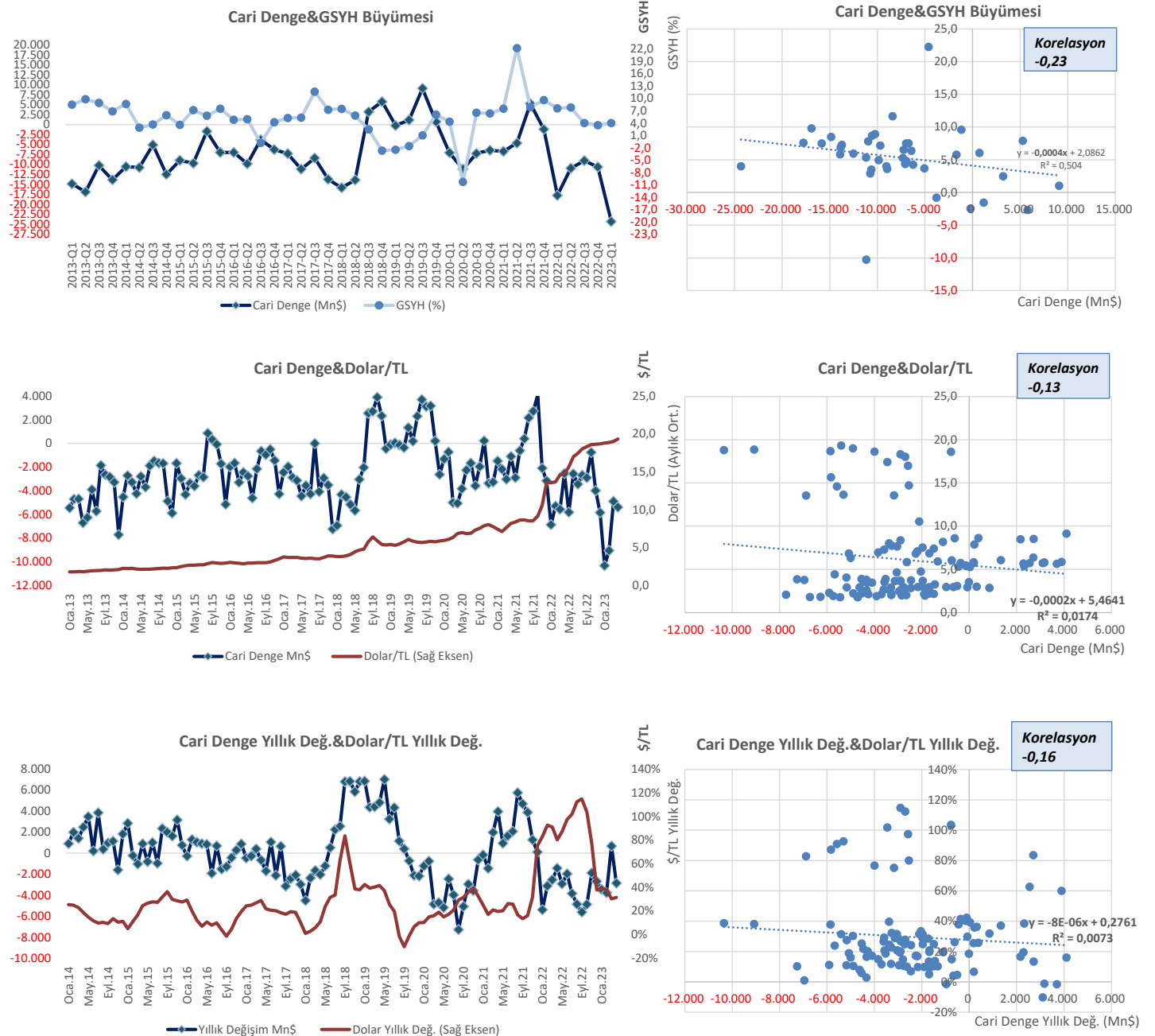
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		Aylık													Ocak-Nisan	
		(Milyon ABD Doları)													2022	2023
		Nis.22	May.22	Haz.22	Tem.22	Ağu.22	Eyl.22	Eki.22	Kas.22	Ara.22	Oca.23	Şub.23	Mar.23	Nis.23		
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-2.544	-5.831	-2.580	-3.457	-2.696	-2.896	-765	-3.997	-5.856	-10.348	-9.071	-4.903	-5.404	-20.309	-29.726
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-2.440	-5.742	-2.460	-3.513	-2.745	-2.892	-799	-3.983	-6.067	-10.085	-9.164	-4.995	-5.393	-19.815	-29.637
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-1.545	-4.881	-1.552	-3.007	-2.075	-1.943	-130	-3.726	-5.526	-9.692	-8.344	-3.641	-4.101	-16.592	-25.778
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-4.339	-8.825	-6.430	-9.258	-9.649	-8.029	-6.444	-7.168	-8.047	-12.534	-10.488	-6.303	-7.016	-25.651	-36.341
	Mal İhracatı	23.411	18.966	23.254	18.498	21.085	22.412	21.021	21.699	22.887	19.237	18.427	23.374	19.128	83.575	80.166
	Mal İthalatı	27.750	27.791	29.684	27.756	30.734	30.441	27.465	28.867	30.934	31.771	28.915	29.677	26.144	109.226	116.507
B.	HİZMETLER DENGESİ	2.794	3.944	4.878	6.251	7.574	6.086	6.314	3.442	2.521	2.842	2.144	2.662	2.915	9.059	10.563
	Hizmet Gelir	5.815	7.090	8.496	9.441	10.897	9.656	9.565	6.943	7.314	6.782	5.472	6.775	6.803	21.077	25.832
	Hizmet Gider	3.021	3.146	3.618	3.190	3.323	3.570	3.251	3.501	4.793	3.940	3.328	4.113	3.888	12.018	15.269
C.	Birincil Gelir Dengesi	-895	-861	-908	-506	-670	-949	-669	-257	-541	-393	-820	-1.354	-1.292	-3.223	-3.859
D.	İkincil Gelir Dengesi	-104	-89	-120	56	49	-4	34	-14	211	-263	93	92	-11	-494	-89
1.	Genel Hükümet	-141	-115	-130	17	13	-41	25	-55	215	-174	150	-47	-89	-579	-160
2.	Diğer Sektörler	37	26	10	39	36	37	9	41	-4	-89	-57	139	78	85	71
II-	SERMAYE HESABI	-3	-8	0	-16	9	-2	-4	-1	-7	-15	-25	-10	-8	-6	-58
III-	FİNANS HESABI	28	-4.168	-368	649	-112	-1.315	1.083	-1.827	-5.115	-10.897	-8.350	-8.135	-9.096	-12.107	-36.478
1.	Doğrudan Yatırımlar	-783	-2.006	-1.037	-294	-667	-853	-830	-866	-423	-139	-512	-470	-784	-1.436	-1.905
2.	Portföy Yatırımları	606	4.380	1.656	631	-813	3.347	191	-538	-828	-469	-236	1.036	1.204	5.502	1.535
2.1.	Net Varlık Edinimi	278	372	870	207	-24	-916	780	336	-102	658	742	6	335	2.972	1.741
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	-328	-4.008	-786	-424	789	-4.263	589	874	726	1.127	978	-1.030	-869	-2.530	206
2.2.1.	Hisse Senetleri	139	-1.664	-509	-222	761	-522	-417	300	-580	-486	-185	-256	-37	-1.185	-964
2.2.2.	Borç Senetleri	-467	-2.344	-277	-202	28	-3.741	1.006	574	1.306	1.613	1.163	-774	-832	-1.345	1.170
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Bankalar	-606	-1.843	-58	-21	25	-1.131	-1.396	-679	-702	-688	1.157	-817	-181	-2.150	-529
2.2.2.3	Genel Hükümet	169	-495	-218	-173	-6	-2.615	2.375	1.435	2.016	2.772	14	786	153	516	3.725
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-30	-6	-1	-8	9	5	27	-182	-8	-471	-8	-743	-804	289	-2.026
3.	Diğer Yatırımlar	-3.012	-603	973	-4.111	-9.418	-2.153	-3.337	-4.036	-6.298	-948	-2.925	-8.437	-1.353	-11.724	-13.663
4.	Rezerv Varlıklar	3.217	-5.939	-1.960	4.423	10.786	-1.656	5.059	3.613	2.434	-9.341	-4.677	-264	-8.163	-4.449	-22.445
IV-	NET HATA VE NOKSAN	2.575	1.671	2.212	4.122	2.575	1.583	1.852	2.171	748	-534	746	-3.222	-3.684	8.208	-6.694

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		12 Aylık													Aylık	Yıllık
		(Milyon ABD Doları)													Değişim	Değişim
		Nis.22	May.22	Haz.22	Tem.22	Ağu.22	Eyl.22	Eki.22	Kas.22	Ara.22	Oca.23	Şub.23	Mar.23	Nis.23		
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-19.717	-22.646	-24.616	-28.465	-33.325	-38.943	-43.812	-45.705	-48.387	-51.852	-55.620	-54.944	-57.804	5,2%	193,2%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-19.653	-22.339	-24.211	-28.066	-32.896	-38.462	-43.250	-45.235	-48.016	-51.375	-55.279	-54.885	-57.838	5,4%	194,3%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-9.538	-12.589	-14.511	-18.495	-23.426	-29.002	-34.025	-36.642	-39.432	-42.691	-46.504	-46.062	-48.618	5,5%	409,7%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-46.223	-51.993	-56.788	-62.898	-69.663	-76.566	-82.960	-86.500	-89.501	-93.488	-97.684	-97.514	-100.191	2,7%	116,8%
	Mal İhracatı	240.395	242.991	246.657	248.747	250.966	252.572	252.899	252.913	253.397	255.003	253.551	254.271	249.988	-1,7%	4,0%
	Mal İthalatı	286.618	294.984	303.445	311.645	320.629	329.138	335.859	339.413	342.898	348.491	351.235	351.785	350.179	-0,5%	22,2%
B.	HİZMETLER DENGESİ	36.685	39.404	42.277	44.403	46.237	47.564	48.935	49.858	50.069	50.797	51.180	51.452	51.573	0,2%	40,6%
	Hizmet Gelir	69.906	73.666	77.613	80.722	83.422	85.534	87.671	89.132	90.479	92.088	93.087	94.246	95.234	1,0%	36,2%
	Hizmet Gider	33.221	34.262	35.336	36.319	37.185	37.970	38.736	39.274	40.410	41.291	41.907	42.794	43.661	2,0%	31,4%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-10.115	-9.750	-9.700	-9.571	-9.470	-9.460	-9.225	-8.593	-8.584	-8.684	-8.775	-8.823	-9.220	4,5%	-8,8%
D.	İkincil Gelir Dengesi	-64	-307	-405	-399	-429	-481	-562	-470	-371	-477	-341	-59	34	-157,6%	-153,1%
1.	Genel Hükümet	-584	-796	-859	-826	-834	-850	-867	-775	-650	-620	-396	-283	-231	-18,4%	-60,4%
2.	Diğer Sektörler	520	489	454	427	405	369	305	305	279	143	55	224	265	18,3%	-49,0%
II-	SERMAYE HESABI	-48	-60	-59	-56	-25	-24	-27	-26	-35	-50	-74	-82	-87	6,1%	81,3%
III-	FİNANS HESABI	-12.653	-13.524	-16.093	-18.540	-22.190	-27.718	-29.921	-31.907	-23.280	-29.961	-34.249	-38.527	-47.651	23,7%	276,6%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-6.978	-8.767	-8.986	-8.104	-7.713	-7.655	-8.115	-8.645	-8.412	-8.098	-8.599	-8.880	-8.881	0,0%	27,3%
2.	Portföy Yatırımları	3.334	8.006	12.694	15.259	15.785	20.344	18.335	16.351	13.528	12.037	10.981	8.963	9.561	6,7%	186,8%
2.1.	Net Varlık Edinimi	5.685	6.105	6.710	7.046	6.737	5.279	5.570	5.441	4.495	4.439	4.769	3.207	3.264	1,8%	-42,6%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	2.351	-1.901	-5.984	-8.213	-9.048	-15.065	-12.765	-10.910	-9.033	-7.598	-6.212	-5.756	-6.297	9,4%	-367,8%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-684	-2.447	-2.984	-3.113	-2.875	-3.459	-3.821	-4.459	-4.038	-4.172	-4.129	-3.641	-3.817	4,8%	458,0%
2.2.2.	Borç Senetleri	3.035	546	-3.000	-5.100	-6.173	-11.606	-8.944	-6.451	-4.995	-3.426	-2.083	-2.115	-2.480	17,3%	-181,7%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
2.2.2.2	Bankalar	-3.875	-4.991	-5.657	-5.173	-5.162	-6.319	-6.482	-7.164	-7.955	-8.472	-6.701	-6.759	-6.334	-6,3%	63,5%
2.2.2.3	Genel Hükümet	4.995	4.427	2.325	-62	-404	-5.080	-2.305	593	2.835	5.705	5.292	6.060	6.044	-0,3%	21,0%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	1.915	1.110	332	135	-607	-207	-157	120	125	-659	-674	-1.416	-2.190	54,7%	-214,4%
3.	Diğer Yatırımlar	-30.747	-27.281	-23.519	-27.136	-29.242	-32.142	-35.455	-35.709	-40.707	-37.812	-38.084	-44.305	-42.646	-3,7%	38,7%
4.	Rezerv Varlıklar	21.738	14.518	3.718	1.441	-1.020	-8.265	-4.686	-3.904	12.311	3.912	1.453	5.695	-5.685	-199,8%	-126,2%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	7.112	9.182	8.582	9.981	11.160	11.249	13.918	13.824	25.142	21.941	21.445	16.499	10.240	-37,9%	44,0%

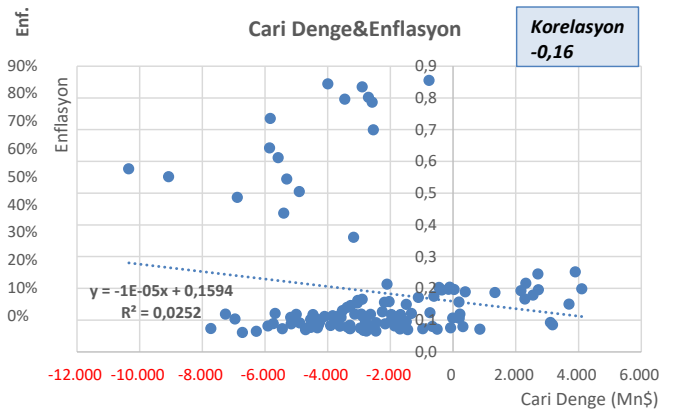
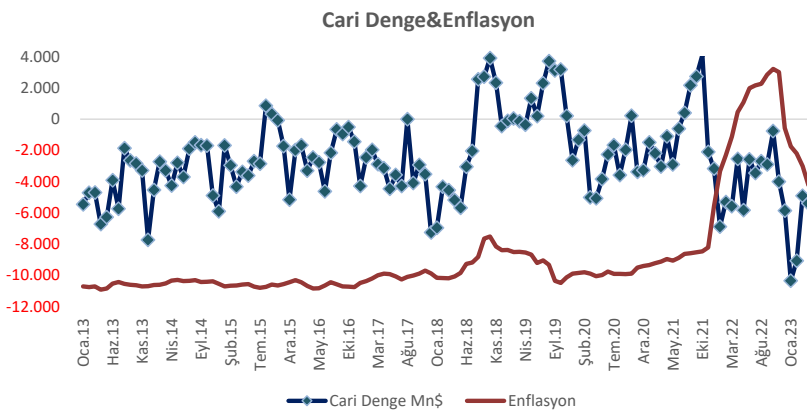
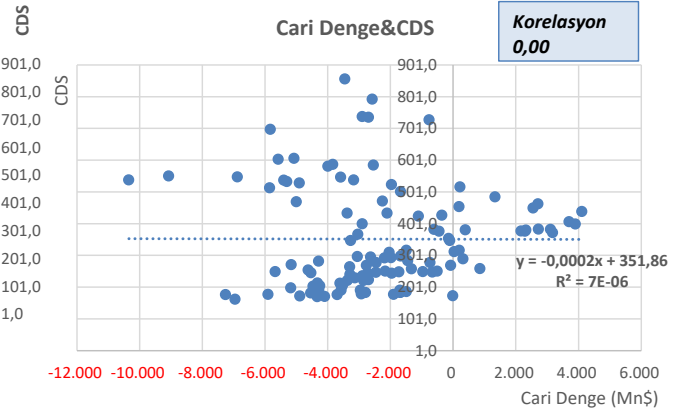
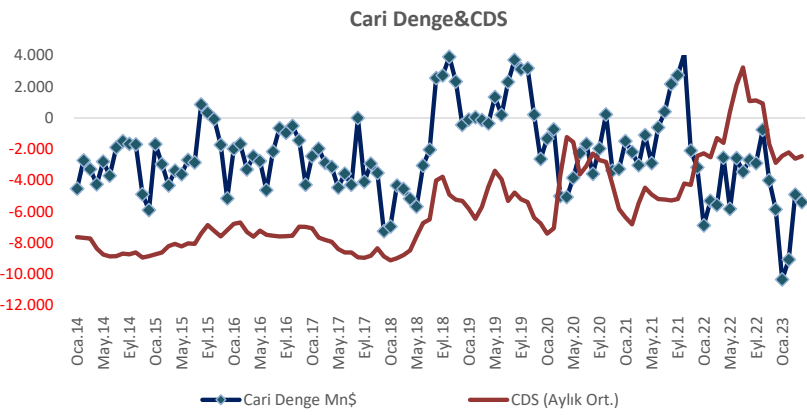
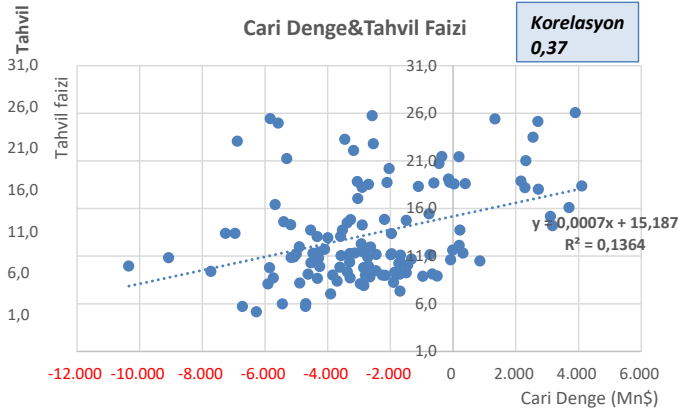
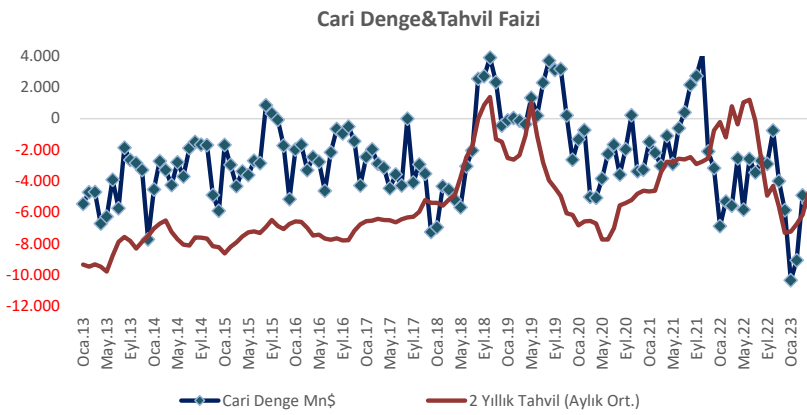
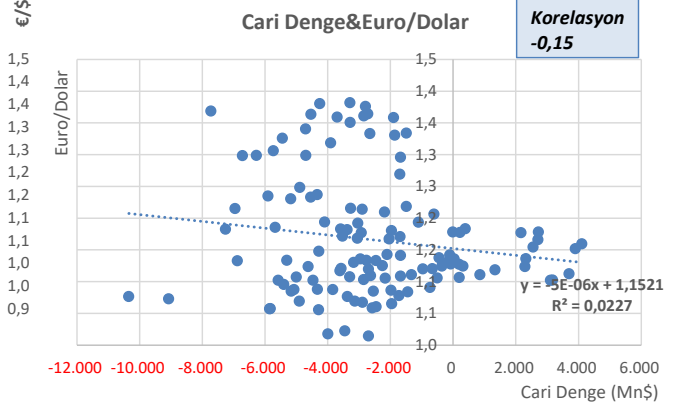
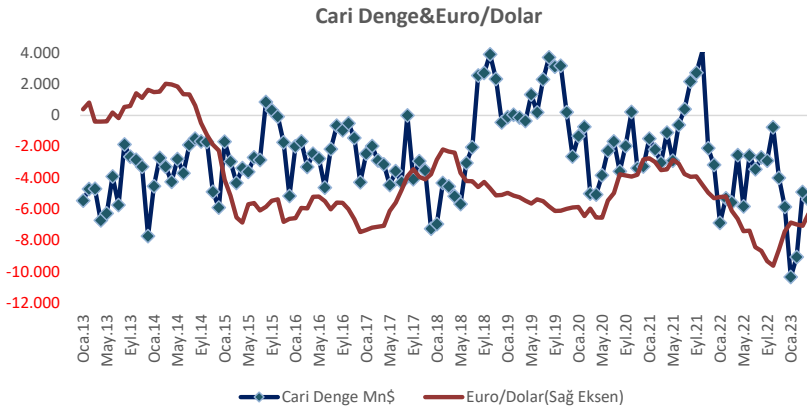
Kaynak: TCMB

## Korelasyon Analizi

Cari Denge ile GSYH Büyümesi, Dolar/TL, Euro/Dolar, Tahvil Faizi, CDS ve enflasyon arasındaki doğrusal ilişki korelasyon analizi ile incelenmiştir. Korelasyon analizinden çıkan en önemli sonuç GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonun 2020 yılı ilk çeyrek sonu -0,71 hesaplanmış olmasıdır. Negatif ve güçlü bir ilişkinin varlığına işaret eden bu oran ekonominin büyümesi için cari açık vermemiz gerektiği şeklinde yorumlanmaktadır. Bir başka deyişle ithalata dayalı bir büyüme modelimiz olup, GSYH artışı yükseldikçe Cari Açık rakamı da artmaktadır. Ekonominin soğumaya başladığı dönemlerde de cari açık azalmakta hatta cari fazla oluşmaktadır. 2020 yılı ikinci çeyreği sonunda ise GSYH büyümesi ile Cari Denge arasındaki korelasyonu -0,47'ye gerilemiştir. Korelasyondaki düşüşün nedeni 2019 yılı sonunda Çin'in Wuhan kentinde ortaya çıkan ve sonrasında tüm dünyada etkisini gösteren koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı ikinci çeyrekte yaşanan olağanüstü durumdur. Salgın sebebiyle tüm ülkelerin kendilerini kapatmalarına paralel olarak ülkemizde de ekonominin kısmen kapanmış olması sonucu ülkemiz ekonomisinin 2020 yılı ikinci çeyrekte %10,4 daralması korelasyonda bozulmaya sebep olmuştur. Ekonominin soğumasının diğer indikatörleri olan Dolar/TL artışı, faizlerin yükselişi gibi parametrelerle Cari Denge orta derece pozitif korelasyona sahiptir. Dolar/TL arttıkça Cari Açık azalmakta hatta Cari Fazla verilmektedir. Kurdaki yükselişin ithalat fiyatlarının görece yüksek kalmasına ve Türk Mallarının ucuz kalmasına sebep olması ihracatı artırdığı gibi ithalatı da azaltmakta ve cari dengeyi pozitif etkilemektedir. Kurdaki yükselişin zamanla kanıksanmasıyla ithalata dayalı büyüme modelinin doğal bir sonucu olarak ekonomik canlanmayla beraber cari denge açık vermeye başlamaktadır.

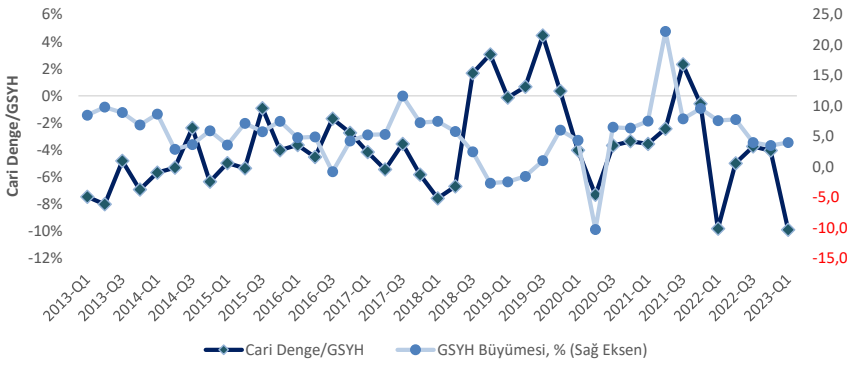


# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

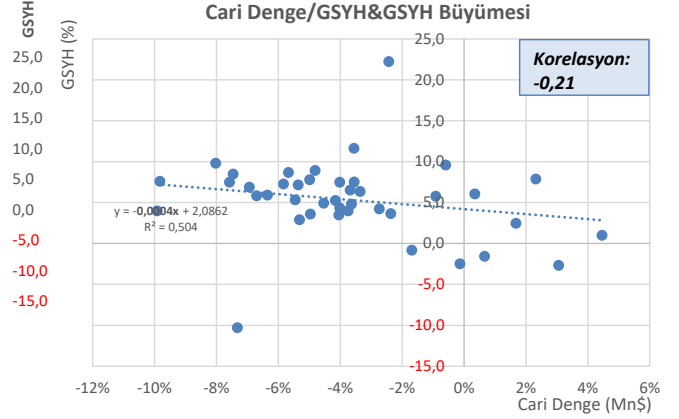




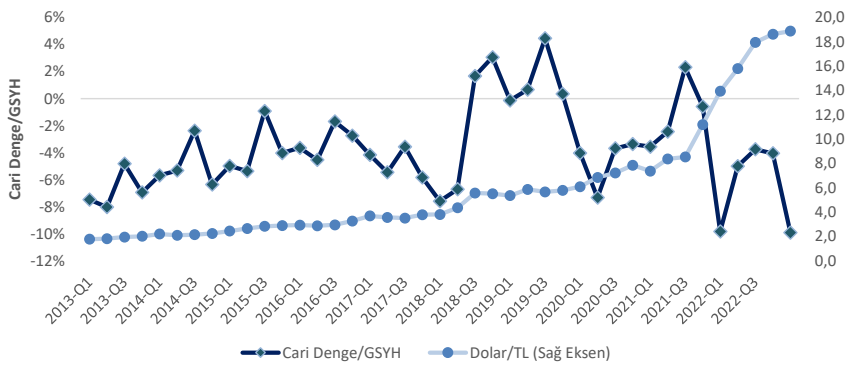
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



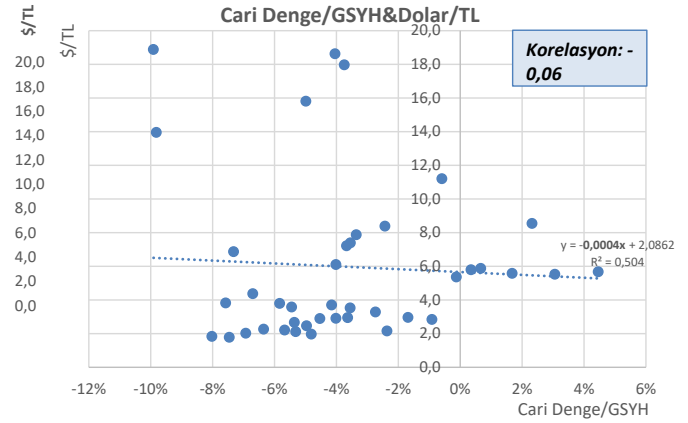
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



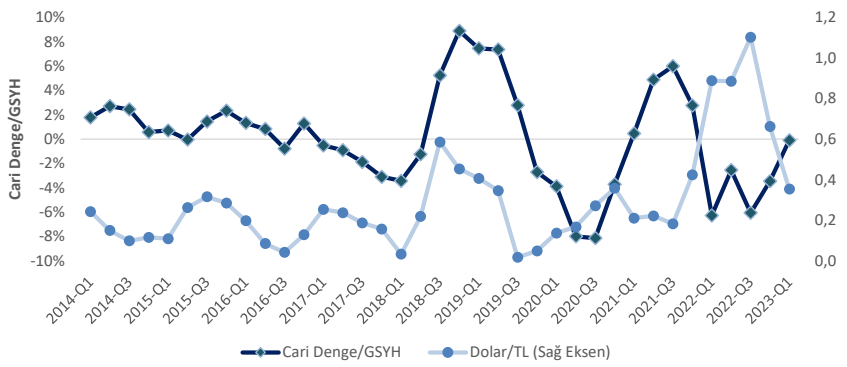
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



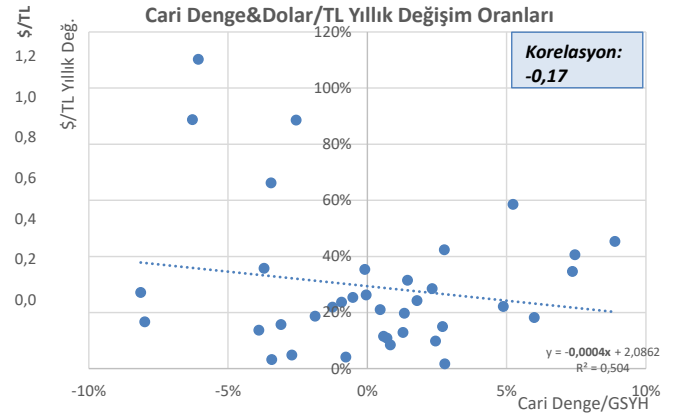
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



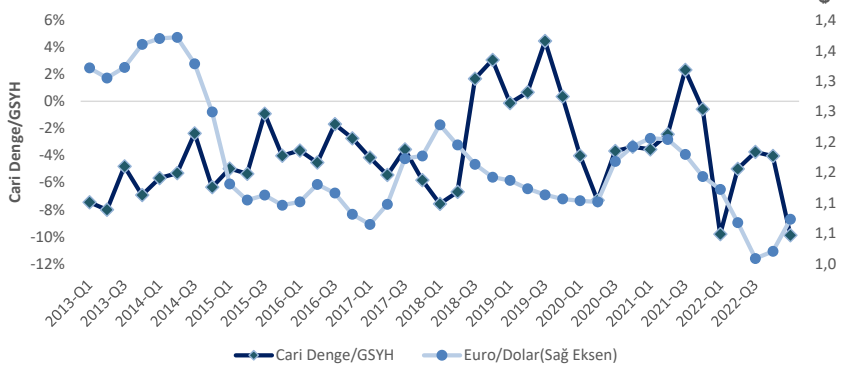
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



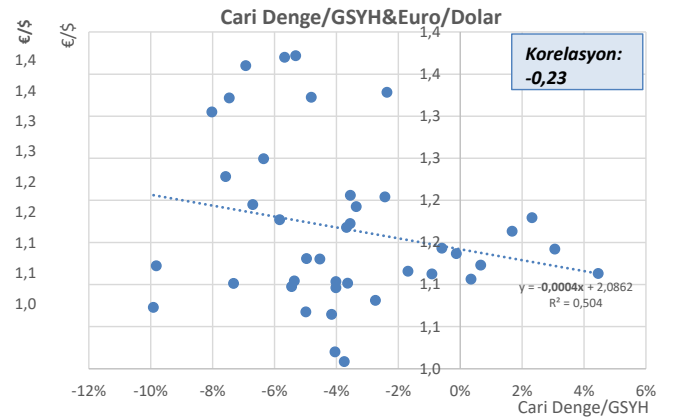
## Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

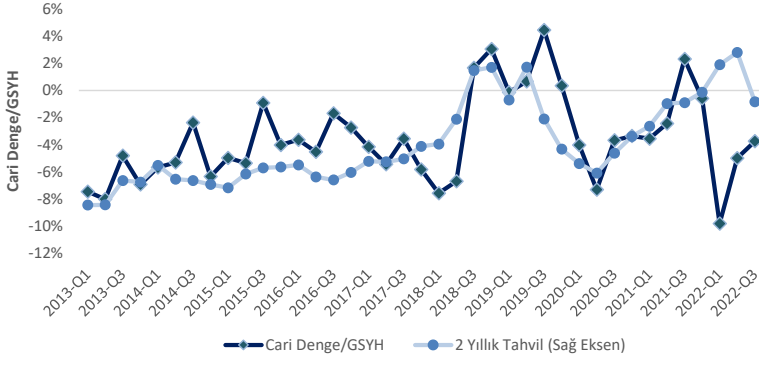


## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar

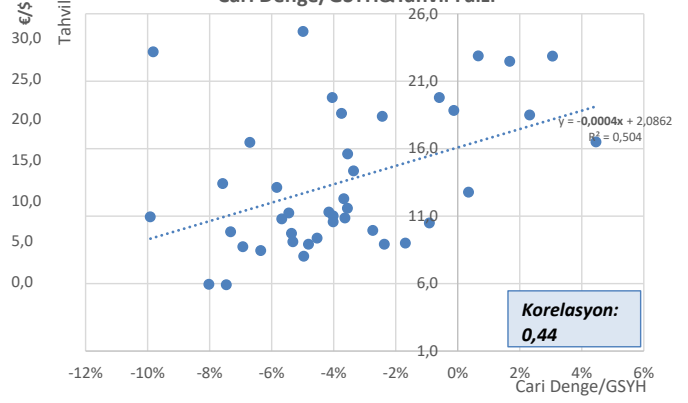


# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

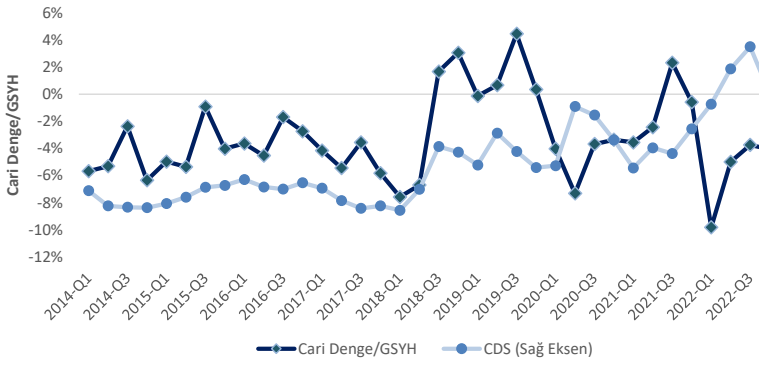
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



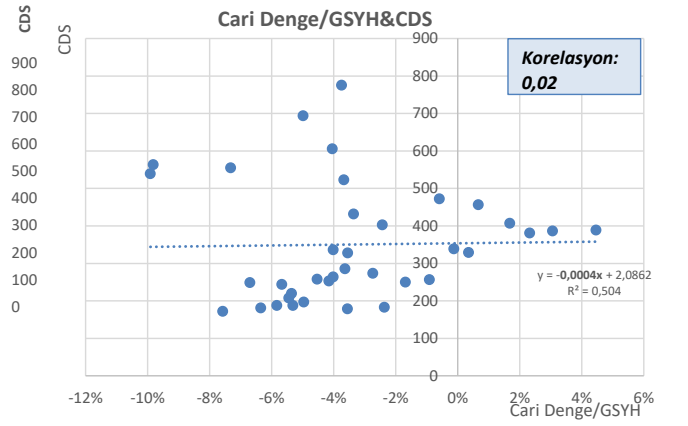
Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



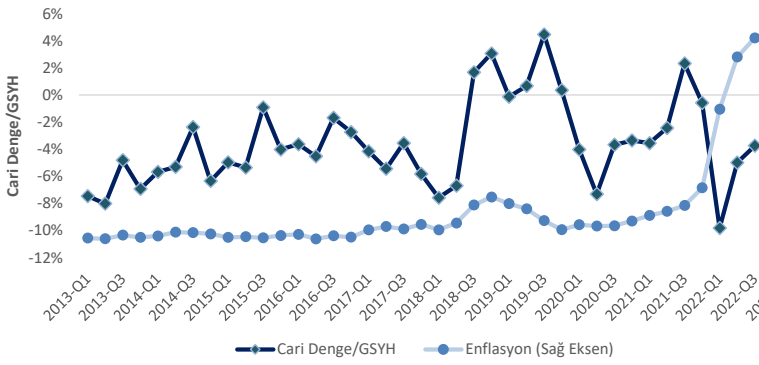
Cari Denge/GSYH&CDS



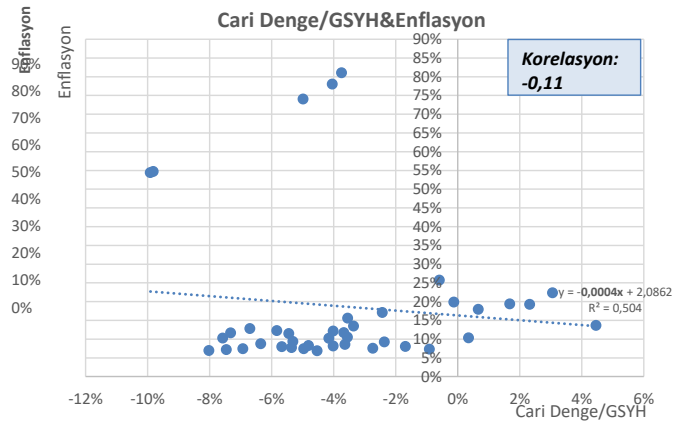
Cari Denge/GSYH&CDS



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



Cari Denge/GSYH&Enflasyon



### Bizim Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0216-547-13-00

#### Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayınlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunu düşündüğünde düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direkt veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayınlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.