

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Ağustos 2024

Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2023 yılının Ağustos ayında 489 milyon dolar fazla veren cari denge, 2024 yılının aynı ayında 4.324 milyon dolar fazla verdi. Böylece 2024 yılı Temmuz ayında 15.085 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Ağustos ayında 11.250 milyon dolara geriledi.

Cari fazla verilmesinde, ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Ağustos ayında önceki yılın aynı ayına göre 4.237 milyon dolar azalarak 2.911 milyon dolara gerilemesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler ise Ağustos ayında önceki yılın aynı ayına göre 203 milyon dolar artarak 8.696 milyon dolar oldu.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 530 milyon dolar artarak 1.475 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2023 yılı Ağustos ayında 89 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2024 yılının aynı ayında 14 milyon dolar net giriş yaşandı.

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Ağustos

Aylık	2023	2024	Yıllık Değ.
İhracat	21.159	21.788	3,0%
İthalat	-28.307	-24.699	-12,7%
Ticaret Dengesi	-7.148	-2.911	-59,3%
Hiz. Gelir	12.446	13.198	6,0%
Hiz. Gider	-3.953	-4.502	13,9%
Hiz. Dengesi	8.493	8.696	2,4%
Birincil Den.	-945	-1.475	56,1%
İkincil Den.	89	14	-84,3%
Cari Denge	489	4.324	784,3%

12 Aylık	2023	2024	Yıl. Değ.
İhracat	249.999	256.374	2,6%
İthalat	-348.361	-312.639	-10,3%
Ticaret Dengesi	-98.362	-56.265	-42,8%
Hiz. Gelir	103.331	111.074	7,5%
Hiz. Gider	-46.876	-52.553	12,1%
Hiz. Dengesi	56.455	58.521	3,7%
Birincil Den.	-10.451	-13.823	32,3%
İkincil Den.	516	317	-38,6%
Cari Denge	-51.842	-11.250	-78,3%

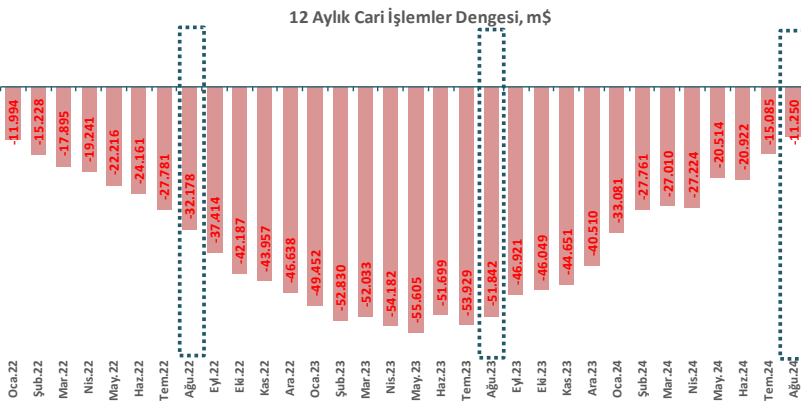
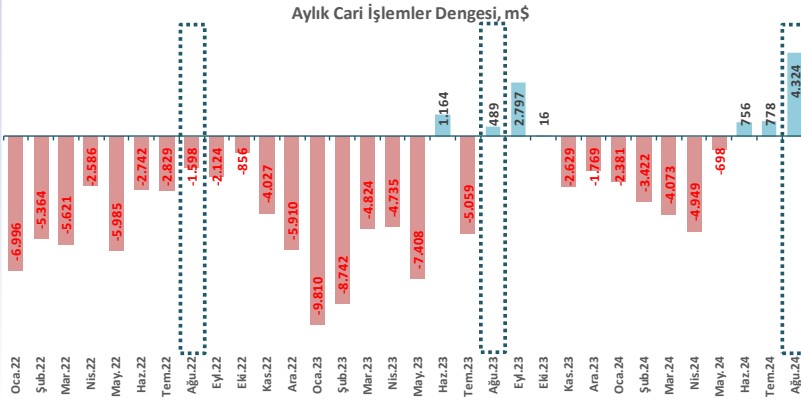
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-6.996	-9.810	-2.381	34,6%	-75,7%
Şubat	-5.364	-8.742	-3.422	43,7%	-60,9%
Mart	-5.621	-4.824	-4.073	19,0%	-15,6%
Nisan	-2.586	-4.735	-4.949	21,5%	4,5%
Mayıs	-5.985	-7.408	-698	-85,9%	-90,6%
Haziran	-2.742	1.164	756	A.D.	-35,1%
Temmuz	-2.829	-5.059	778	2,9%	A.D.
Ağustos	-1.598	489	4.324	455,8%	784,3%
Eylül	-2.124	2.797			
Ekim	-856	16			
Kasım	-4.027	-2.629			
Aralık	-5.910	-1.769			
Ocak - Ağustos	-33.721	-38.925	-9.665		-75,2%

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

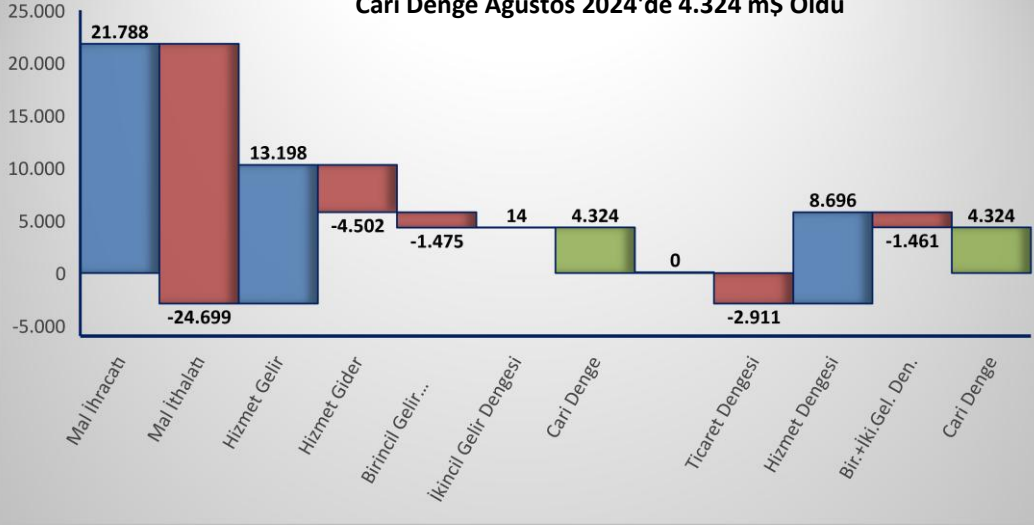
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-11.994	-49.452	-33.081	-18,3%	-33,1%
Şubat	-15.228	-52.830	-27.761	-16,1%	-47,5%
Mart	-17.895	-52.033	-27.010	-2,7%	-48,1%
Nisan	-19.241	-54.182	-27.224	0,8%	-49,8%
Mayıs	-22.216	-55.605	-20.514	-24,6%	-63,1%
Haziran	-24.161	-51.699	-20.922	2,0%	-59,5%
Temmuz	-27.781	-53.929	-15.085	-27,9%	-72,0%
Ağustos	-32.178	-51.842	-11.250	-25,4%	-78,3%
Eylül	-37.414	-46.921			
Ekim	-42.187	-46.049			
Kasım	-43.957	-44.651			
Aralık	-46.638	-40.510			

Kaynak: TCMB



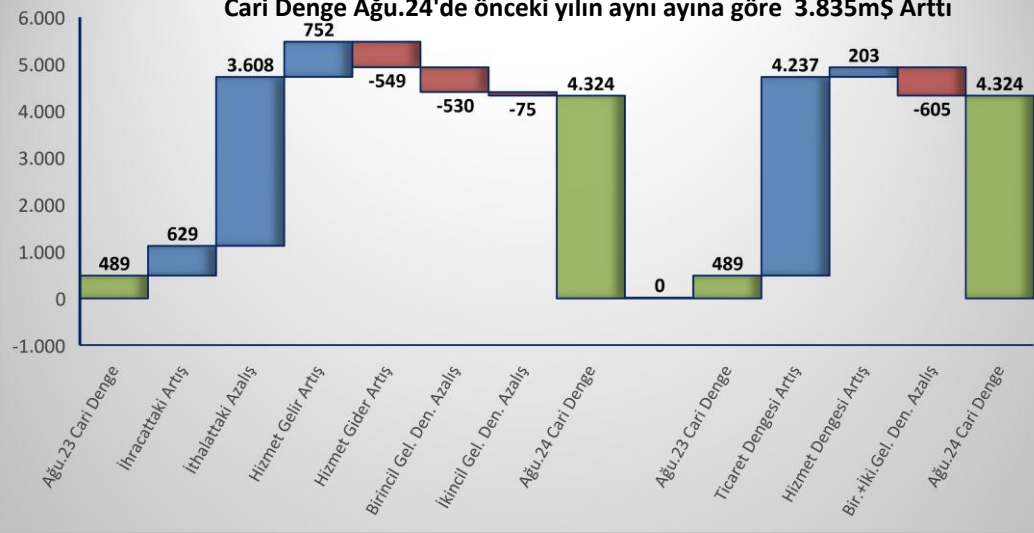
Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Cari Denge Ağustos 2024'de 4.324 m\$ Oldu



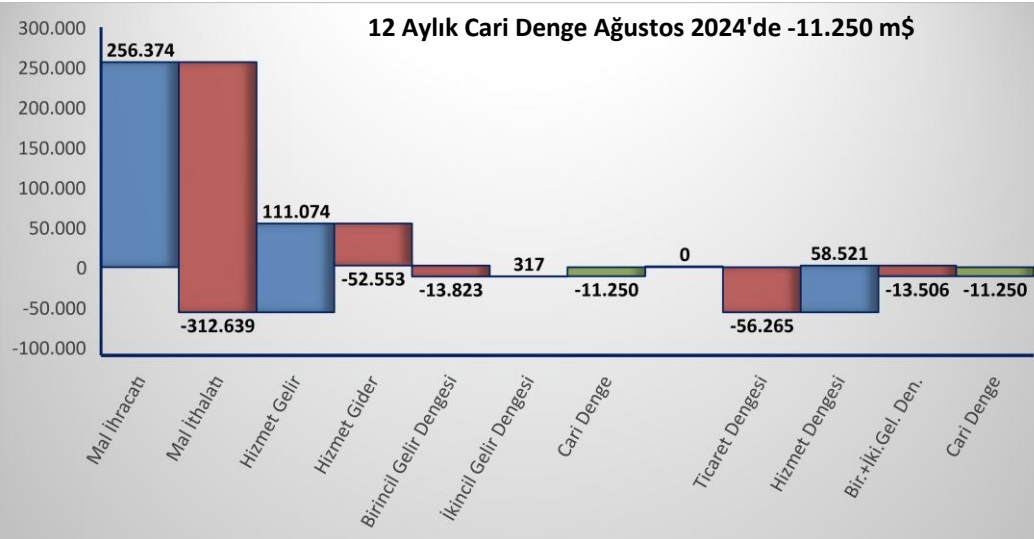
2024 yılı Ağustos ayında 21,8 milyar dolar ihracat yapılırken, 24,7 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 2,9 milyar dolar açık verdi. 13,2 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 4,5 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 8,7 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 1,5 milyar dolar açık vermesiyle 2024 yılı Ağustos ayında cari denge, 4,3 milyar dolar fazla verdi.

Cari Denge Ağu.24'de önceki yılın aynı ayına göre 3.835m\$ Arttı

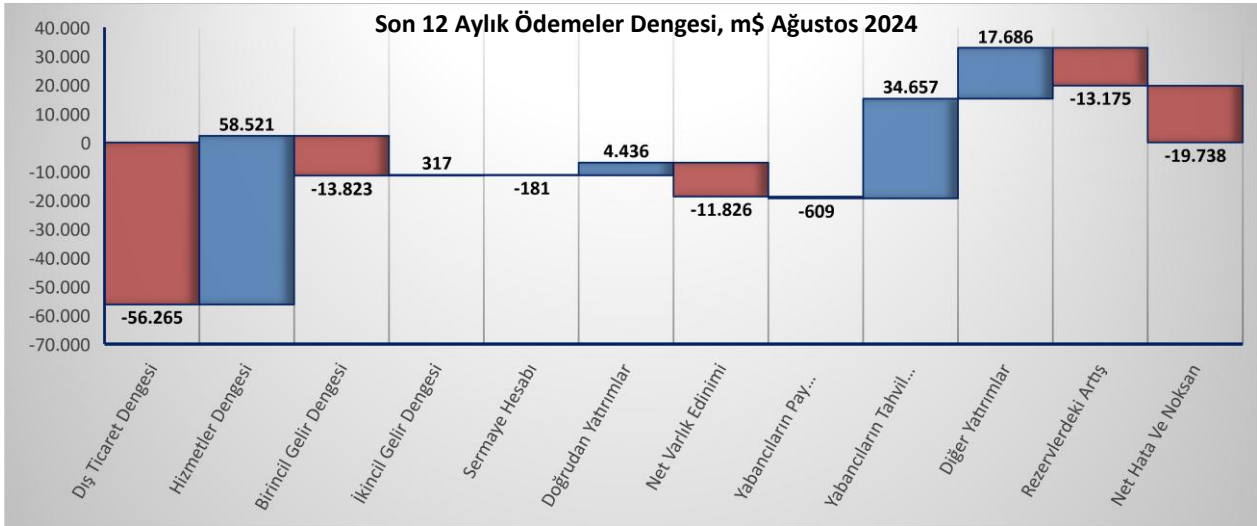
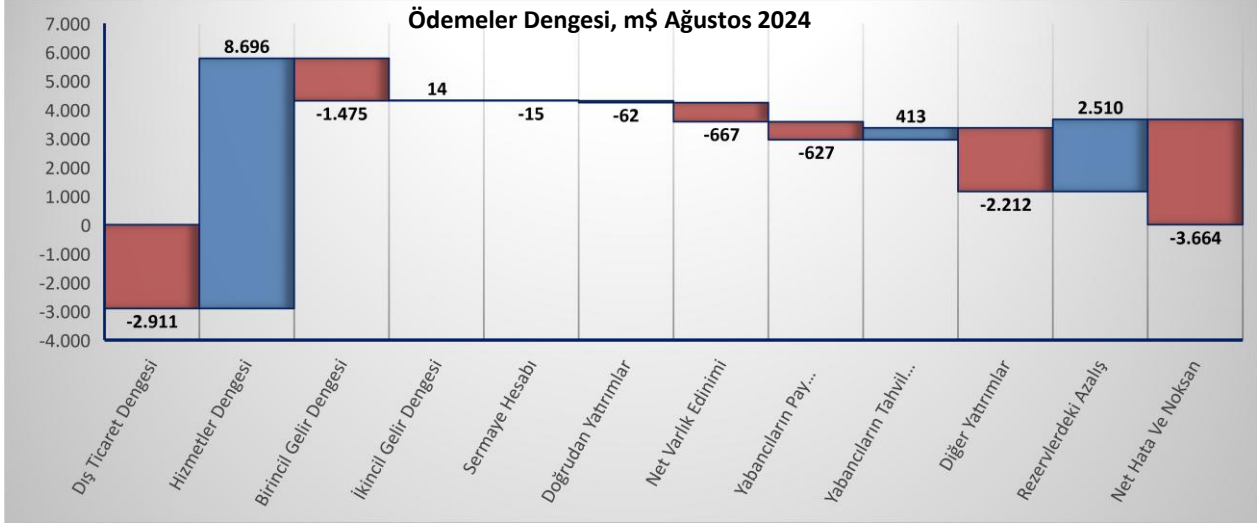


2023 yılı Ağustos ayında 489 milyon dolar fazla veren cari dengenin, 2024 yılı Ağustos ayında 4,3 milyar dolar fazla vermesinin temel sebebi dış ticaret dengesinin 4,2 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 629 milyon dolar artarken, ithalat 3,6 milyar dolar azalış gösterdi ve böylece dış ticaret dengesi 4,2 milyar dolar artarak 2,9 milyar dolar açık verdi. Hizmet gelirleri 752 milyon dolar artarken hizmet giderleri 549 milyon dolar arttı ve böylece hizmet dengesi 203 milyon dolar artış gösterdi. Bu gelişmeler neticesinde 2023 yılı Ağustos ayında 489 milyon dolar fazla veren cari denge, 2024 yılının aynı ayında 4,3 milyar dolar fazla verdi.

12 Aylık Cari Denge Ağustos 2024'de -11.250 m\$



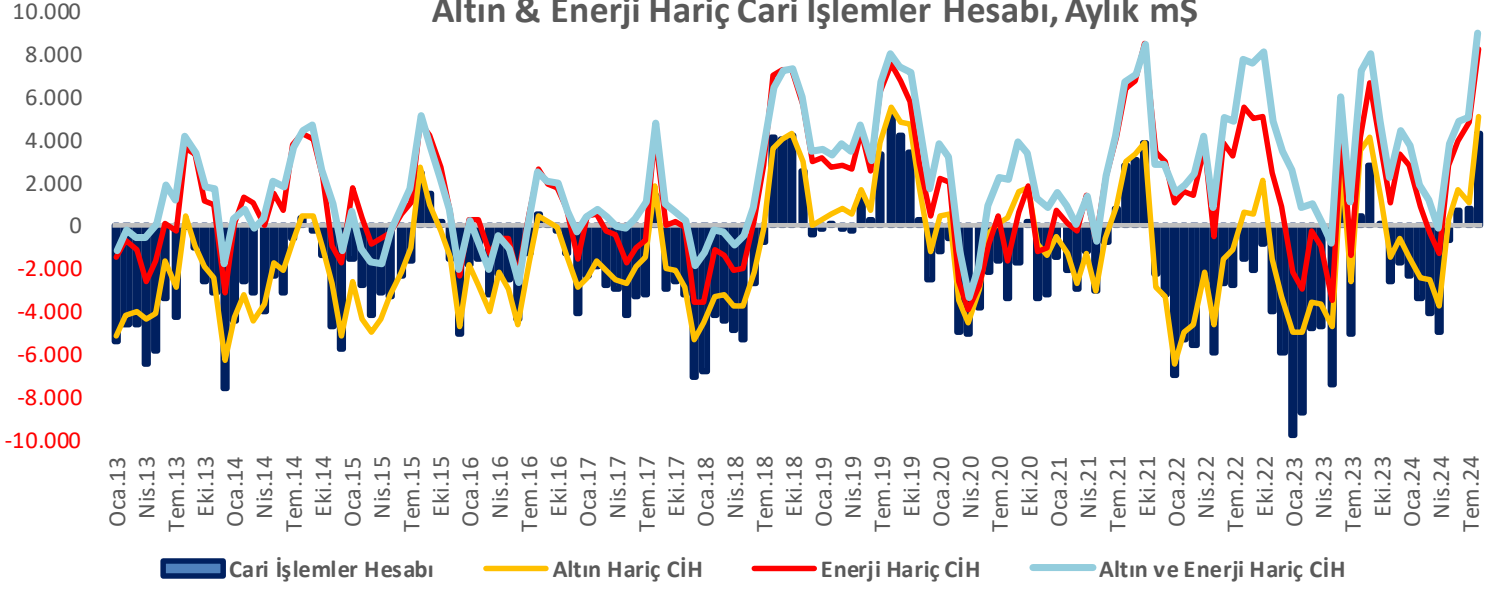
Ağustos 2024'te 12 aylık ticaret dengesi 56,3 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 58,5 milyar dolar fazla verdi. 13,5 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 11,3 milyar dolar oldu.



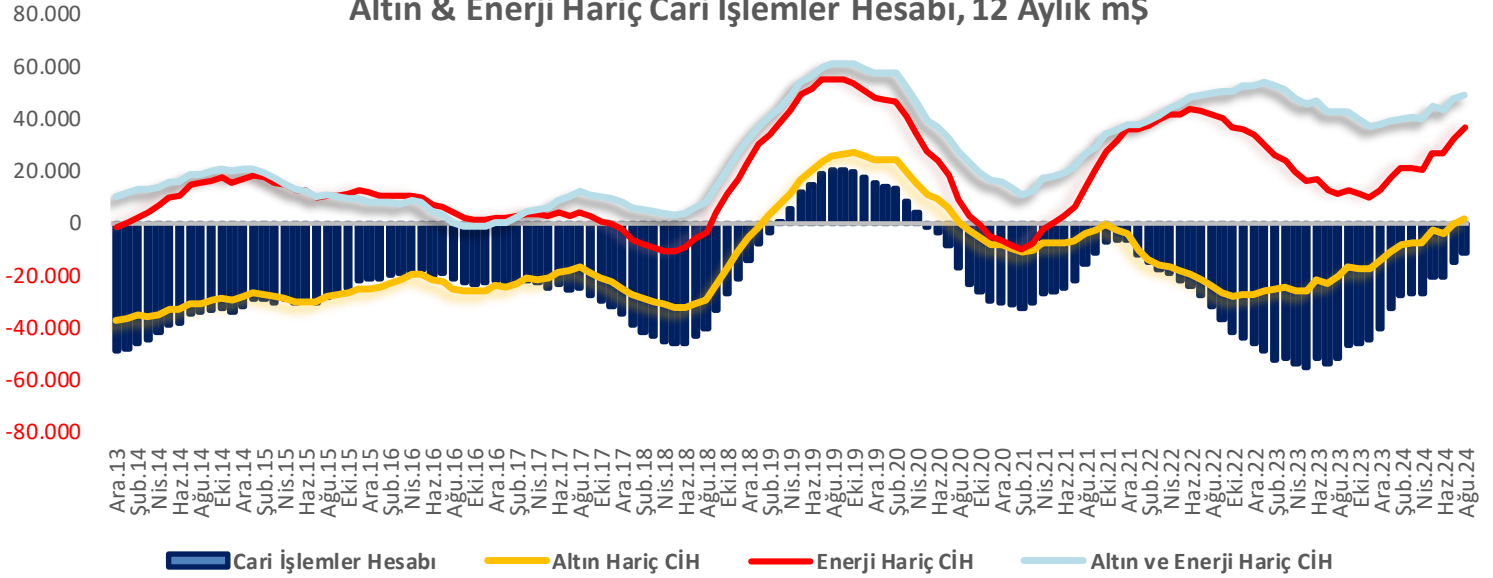
Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2024 Ağustos ayında yabancıların 627 milyon dolar pay satışının yanı sıra 62 milyon dolar doğrudan yatırımlar, 667 milyon dolar net varlık edinimi ve 2,2 milyar dolar diğer yatırımlar hesabıyla birlikte toplamda 3,6 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 413 milyon dolarlık tahvil alımından döviz girişi olmuştur. 3,7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 2,5 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 11,2 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 609 milyon dolar pay satışının yanı sıra 11,8 milyar dolar net varlık ediniminden toplamda 23,7 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 34,7 milyar dolar tahvil alımının yanı sıra 4,4 milyar dolar doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 17,7 milyar dolar giriş olmuştur. 19,7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 13,2 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.

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



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



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2023 Ağustos ayında 3,6 milyar dolar fazla vermişken, 2024 yılının aynı döneminde 5,1 milyar dolar fazla 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 enerjikle yükseliş gösteren Türkiye’nin enerji ithalatı 2023 yılı Ağustos ayında 5,3 milyar dolar iken 2024 yılı Ağustos ayında 5,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 2023 yılı Ağustos ayında 4,2 milyar dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2024 yılı Ağustos ayında 8,3 milyar dolar fazla vermiştir.

2023 yılı Ağustos ayında 7,2 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2024 yılı Ağustos ayında 9,0 milyar dolar fazla vermiştir.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

2024	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	19.714	24.144	-4.430	82%	-2,5%
Şubat	20.776	25.520	-4.744	81%	7,1%
Mart	22.291	27.438	-5.147	81%	8,5%
Nisan	18.724	26.477	-7.753	71%	50,6%
Mayıs	23.422	27.693	-4.271	85%	-44,9%
Haziran	18.669	22.851	-4.182	82%	-2,1%
Temmuz	21.999	27.111	-5.112	81%	22,2%
Ağustos	21.788	24.699	-2.911	88%	-43,1%
Ocak - Ağustos	167.383	205.933	-38.550	81%	

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2024	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	251.493	329.685	-78.192	76%	-9,4%
Şubat	253.880	326.302	-72.422	78%	-7,4%
Mart	252.829	324.066	-71.237	78%	-1,6%
Nisan	252.531	324.459	-71.928	78%	1,0%
Mayıs	254.689	320.424	-65.735	79%	-8,6%
Haziran	253.137	319.275	-66.138	79%	0,6%
Temmuz	255.745	316.247	-60.502	81%	-8,5%
Ağustos	256.374	312.639	-56.265	82%	-7,0%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık

	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.552	-12.582	-4.430	-2,5%	-64,8%
Şubat	-6.296	-10.514	-4.744	7,1%	-54,9%
Mart	-6.477	-6.332	-5.147	8,5%	-18,7%
Nisan	-4.343	-7.062	-7.753	50,6%	9,8%
Mayıs	-8.829	-10.464	-4.271	-44,9%	-59,2%
Haziran	-6.436	-3.779	-4.182	-2,1%	10,7%
Temmuz	-9.264	-10.748	-5.112	22,2%	-52,4%
Ağustos	-9.656	-7.148	-2.911	-43,1%	-59,3%
Eylül	-8.036	-3.701			
Ekim	-6.449	-4.991			
Kasım	-7.173	-4.480			
Aralık	-8.075	-4.543			
Ocak - Ağustos	-59.853	-68.629	-38.550		-43,8%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-35.967	-93.675	-78.746	-9,4%	-15,9%
Şubat	-40.161	-97.911	-72.992	-7,3%	-25,5%
Mart	-43.650	-97.801	-71.789	-1,6%	-26,6%
Nisan	-46.250	-100.578	-72.428	0,9%	-28,0%
Mayıs	-52.024	-102.244	-66.177	-8,6%	-35,3%
Haziran	-56.826	-99.628	-66.557	0,6%	-33,2%
Temmuz	-62.942	-101.148	-60.874	-8,5%	-39,8%
Ağustos	-69.714	-98.670			
Eylül	-76.624	-94.388			
Ekim	-83.023	-92.978			
Kasım	-86.568	-90.328			
Aralık	-89.600	-86.888			

Kaynak: TCMB

BMD Araştırma
11 Ekim 2024

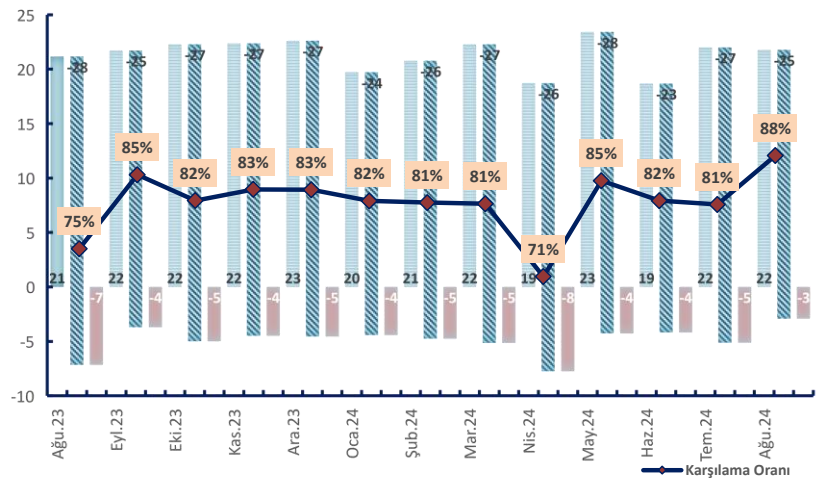
Dış Ticaret Dengesi

2024 yılı Ağustos ayında ihracat bir önceki aya göre %0,96 azalarak 21.788 milyon dolara gerilerken, ithalat %8,90 azalarak 24.699 milyon dolara geriledi. Böylelikle 2024 yılı Temmuz ayında 5.112 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, Ağustos ayında 2.911 milyon dolar açık verdi.

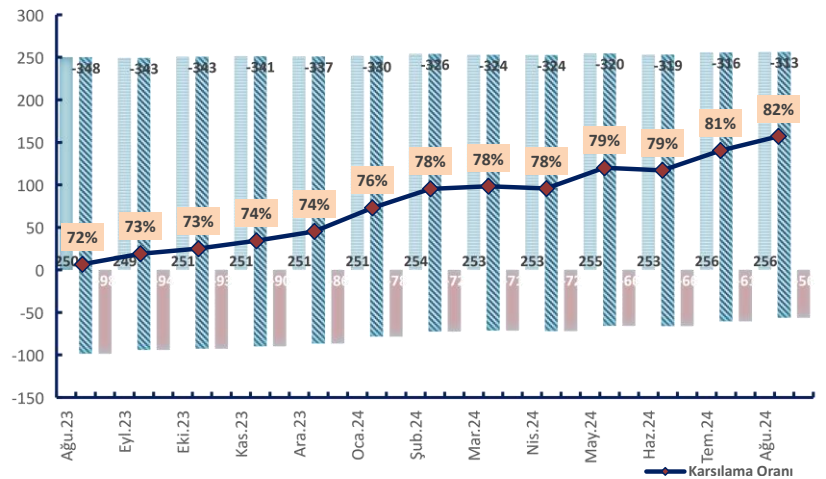
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2023 Ağustos ayında %75 seviyesindeyken 2024 yılı Ağustos ayında %88'e yükseldi. 2024 yılı Temmuz ayında ise %81 seviyesinde idi.

12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 256.374 ve 312.639 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 56.265 milyar dolar olarak gerçekleşti.

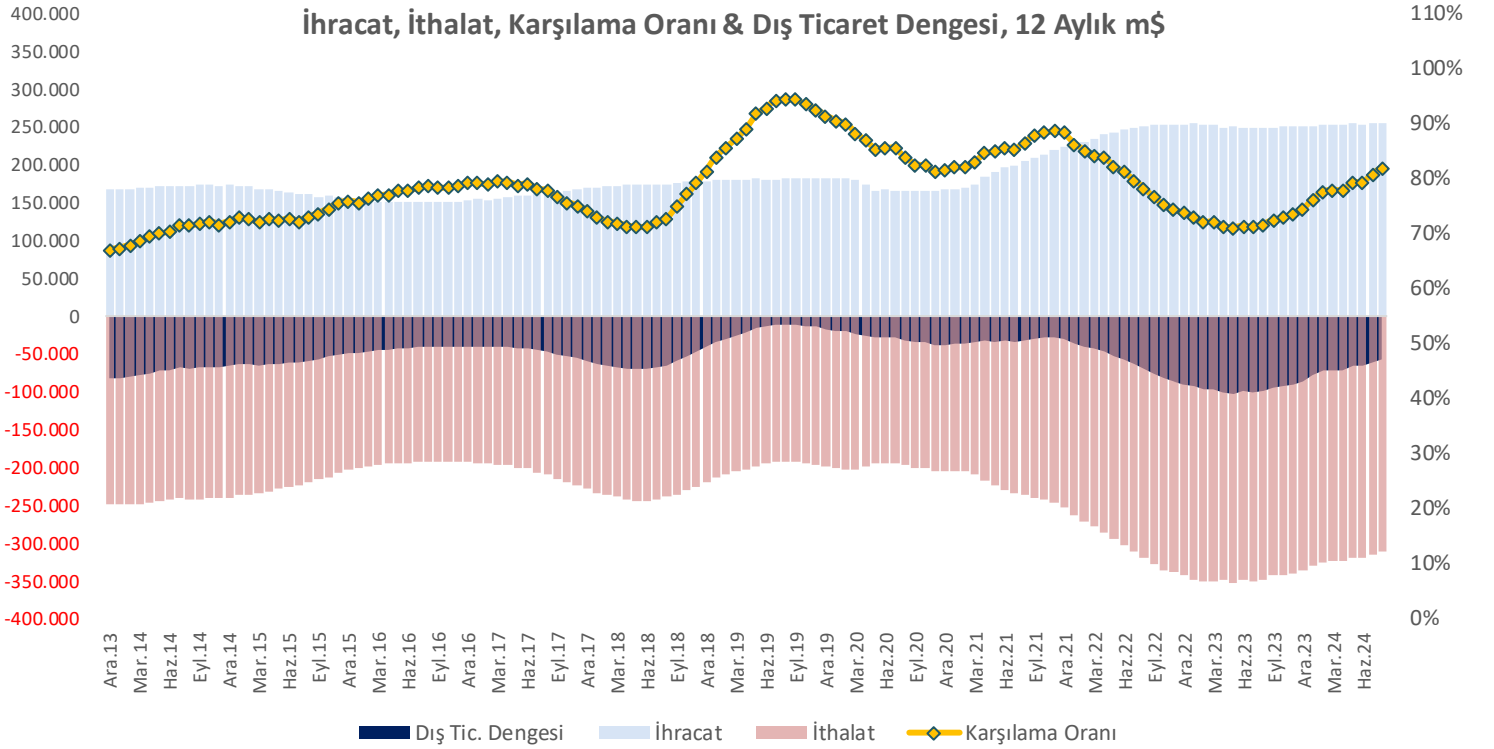
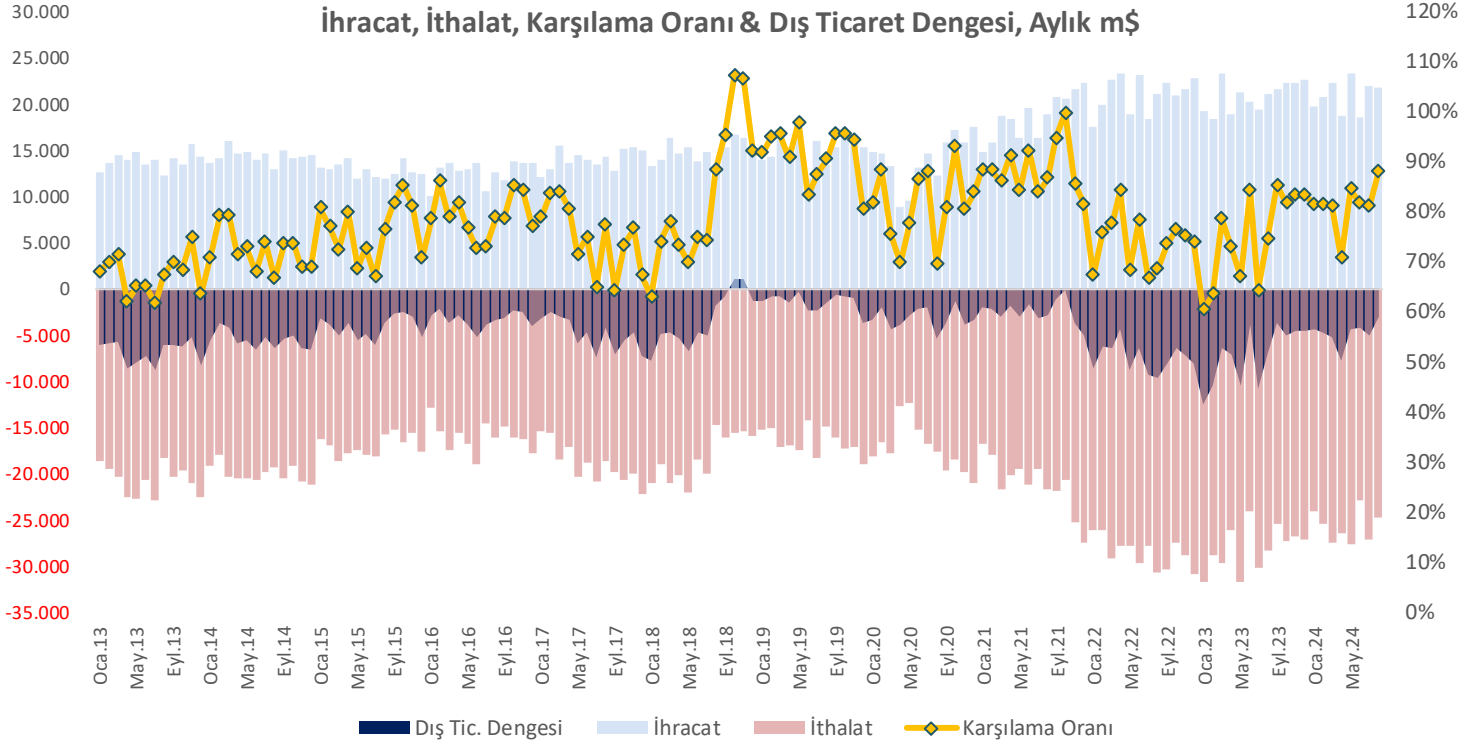
İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, AYLIK MİLYAR\$



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



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2023 yılı Ağustos ayında 8,5 milyar dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2024 yılı Ağustos ayında 8,7 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %21,5 ve yıllık %2,4 artış gösterdi.

Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Ağustos ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %0,7 artarak 6,8 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise yaz ayları olması sebebiyle %21,3 arttı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

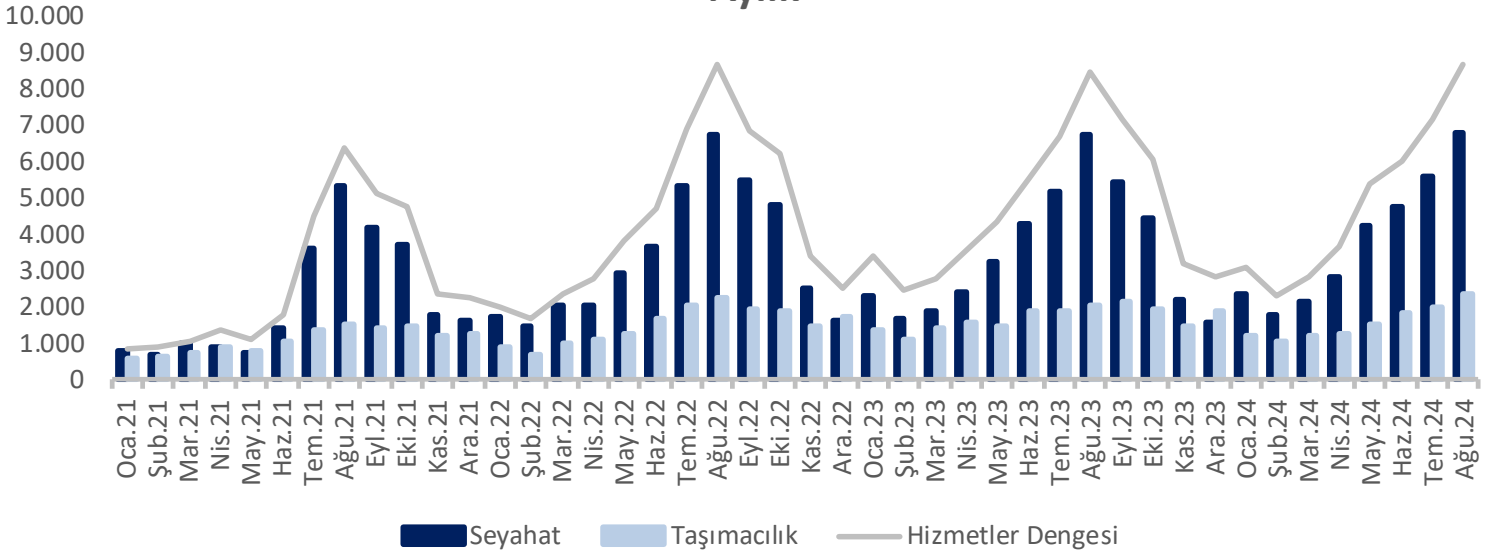
2024	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	141	1.236	2.350	14	-234	-4	-245	-6	-113	-23	-65	3.090	7,9%	-9,3%
Şubat	110	1.065	1.823	14	-157	-11	-225	-20	-190	-27	-100	2.324	-24,8%	-5,5%
Mart	142	1.236	2.143	15	-234	-19	-364	-65	45	-39	-69	2.844	22,4%	1,5%
Nisan	109	1.252	2.824	18	-105	-20	-221	-18	-131	-24	-71	3.674	29,2%	2,2%
Mayıs	117	1.514	4.277	13	-138	-21	-211	13	-166	-23	-69	5.386	46,6%	23,0%
Haziran	124	1.840	4.790	22	-70	-23	-423	-1	-196	-23	-60	6.035	12,0%	8,5%
Temmuz	149	2.025	5.601	30	-166	-17	-314	10	-173	-10	-32	7.156	18,6%	6,9%
Ağustos	129	2.373	6.793	13	-137	-13	-265	-39	-150	-20	-49	8.696	21,5%	2,4%
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Ağustos	1.021	12.541	30.601	139	-1.241	-128	-2.268	-126	-1.074	-189	-515	39.205		4,9%

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2024	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	1.208	20.285	41.601	347	-822	-125	-3.133	-138	-2.369	-138	-680	56.387	-0,6%	5,4%
Şubat	1.206	20.249	41.725	342	-863	-118	-3.212	-131	-2.434	-165	-728	56.253	-0,2%	3,8%
Mart	1.251	20.053	41.955	334	-1.015	-123	-3.284	-129	-2.230	-193	-736	56.296	0,1%	3,0%
Nisan	1.256	19.714	42.358	349	-1.054	-114	-3.276	-125	-2.247	-208	-714	56.375	0,1%	1,6%
Mayıs	1.253	19.721	43.392	332	-1.129	-112	-3.302	-94	-2.233	-223	-720	57.381	1,8%	2,4%
Haziran	1.366	19.637	43.881	333	-1.238	-118	-3.344	-61	-2.162	-222	-740	57.856	0,8%	1,8%
Temmuz	1.403	19.770	44.286	342	-1.358	-125	-3.406	-49	-2.140	-227	-732	58.318	0,8%	2,9%
Ağustos	1.392	20.075	44.336	328	-1.400	-127	-3.474	-101	-2.104	-249	-751	58.521	0,3%	3,7%
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

Aylık



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2024	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	654	574	-5.094	6.207	2.341
Şubat	-138	3.805	-3.339	6.230	6.558
Mart	-211	-458	2.863	10.281	12.475
Nisan	864	2.021	925	2.392	6.202
Mayıs	369	5.634	8.650	-17.593	-2.940
Haziran	465	589	-601	-1.242	-789
Temmuz	676	3.726	-686	-5.366	-1.650
Ağustos	-62	-881	-2.212	2.510	-645
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Ağustos	2.617	15.010	506	3.419	21.552

Finans Hesabı

Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2023 Ağustos ayında 123 milyon dolar net giriş yaşanırken 2024 yılı Ağustos ayında 62 milyon dolarlık çıkış yaşandı.

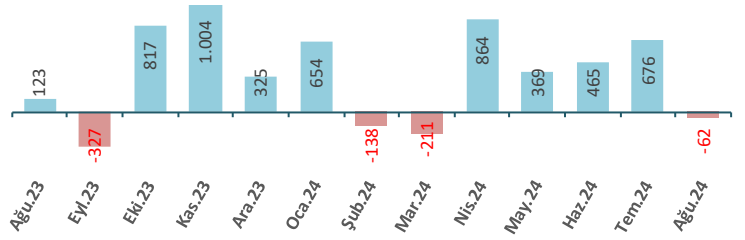
Portföy yatırımlarında ise 881 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 627 milyon dolar net satış ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 1.412 milyon dolar net alım yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 2.212 milyon dolarlık çıkış gerçekleşti.

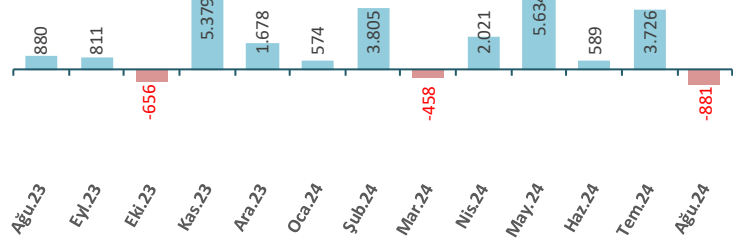
2024 yılı Temmuz ayında 5.366 milyon dolar net artış görülen rezerv varlıklarda, Ağustos ayında 2.510 milyon dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-4.232	-10.172	-2.341	-46,9%	-77,0%
Şubat	-4.076	-7.912	-6.558	180,1%	-17%
Mart	-3.871	-7.566	-12.475	90,2%	64,9%
Nisan	6	-9.681	-6.202	-50,3%	-35,9%
Mayıs	-4.232	-17.395	2.940	A.D.	A.D.
Haziran	-407	7.708	789	-73,2%	-89,8%
Temmuz	758	-3.251	1.650	109,1%	A.D.
Ağustos	-121	3.427	645	-60,9%	-81,2%
Eylül	-1.380	487			
Ekim	1.133	-2.959			
Kasım	-1.799	-2.733			
Aralık	-4.715	-4.412			
Ocak - Ağustos	-16.175	-44.842	-21.552		-51,9%

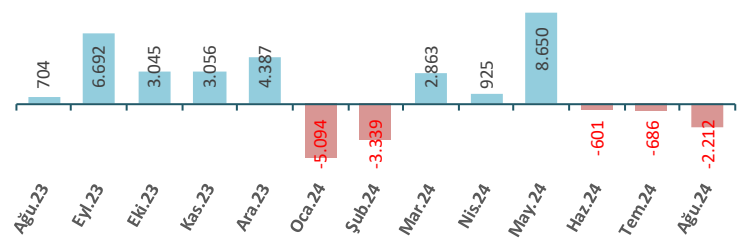
1. Doğrudan Yatırımlar



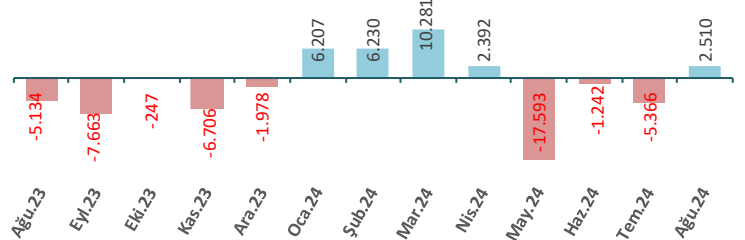
2. Portföy Yatırımları



3. Diğer Yatırımlar



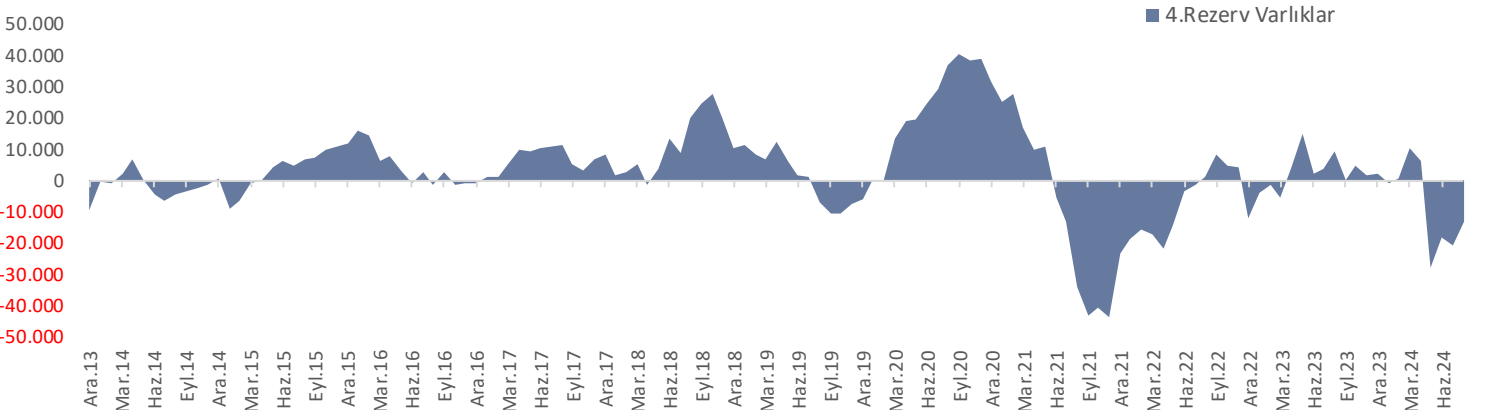
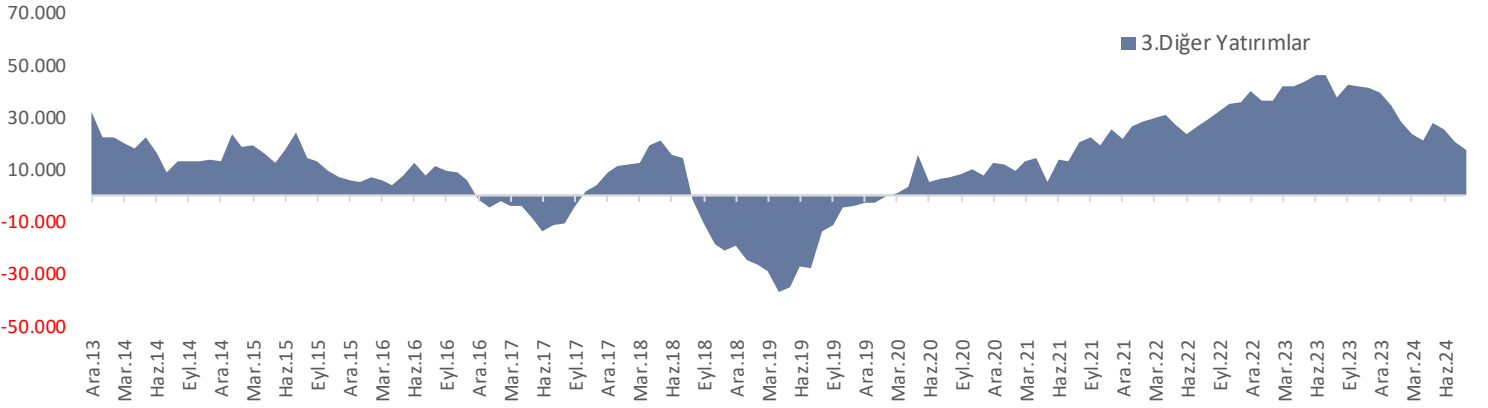
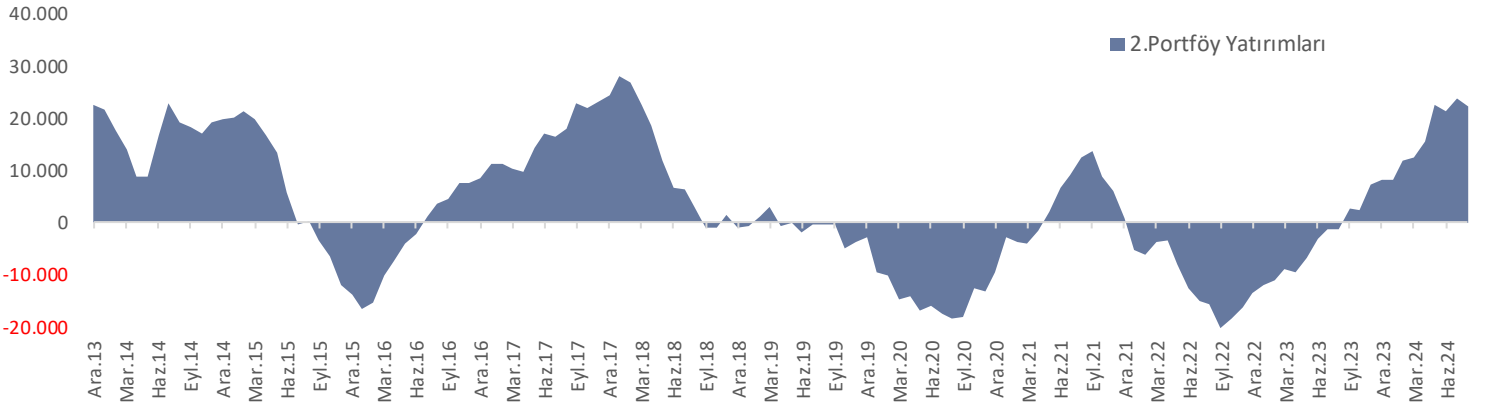
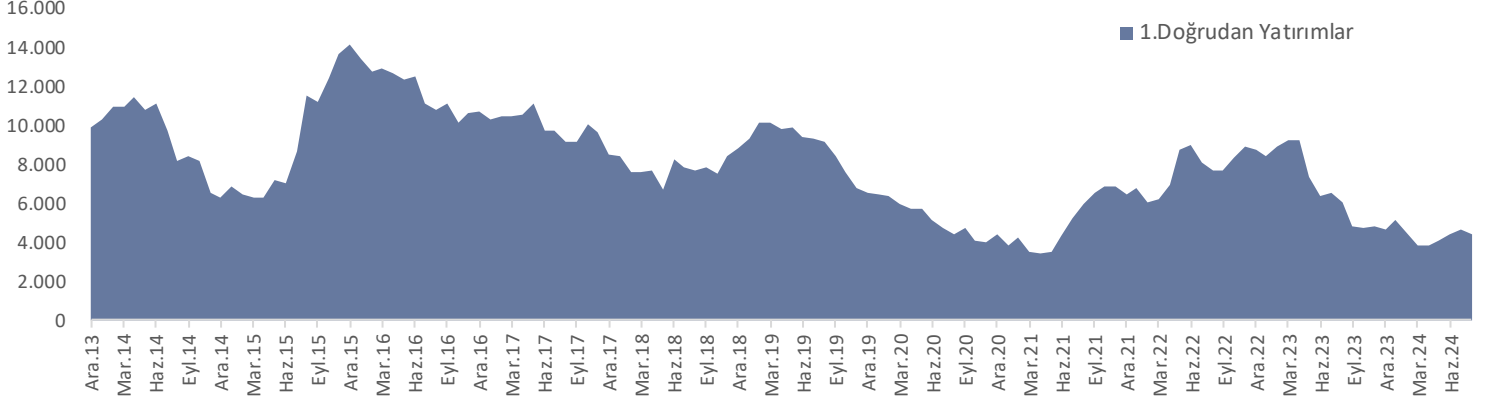
4. Rezerv Varlıklar



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-8.987	-28.876	-46.628	-14,4%	61,5%
Şubat	-12.403	-32.712	-45.274	-2,9%	38,4%
Mart	-14.812	-36.407	-50.183	10,8%	37,8%
Nisan	-12.516	-46.094	-46.704	-6,9%	1,3%
Mayıs	-13.418	-59.257	-26.369	-43,5%	-55,5%
Haziran	-16.029	-51.142	-33.288	26,2%	-34,9%
Temmuz	-18.320	-55.151	-28.387	-14,7%	-48,5%
Ağustos	-21.979	-51.603	-31.169	9,8%	-39,6%
Eylül	-27.595	-49.736			
Ekim	-29.748	-53.828			
Kasım	-31.922	-54.762			
Aralık	-22.936	-54.459			

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 yansıdığı 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 2023 yılı Ağustos ayında 2.972 milyon dolar giriş görülürken, 2024 Ağustos ayında ise 3.664 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

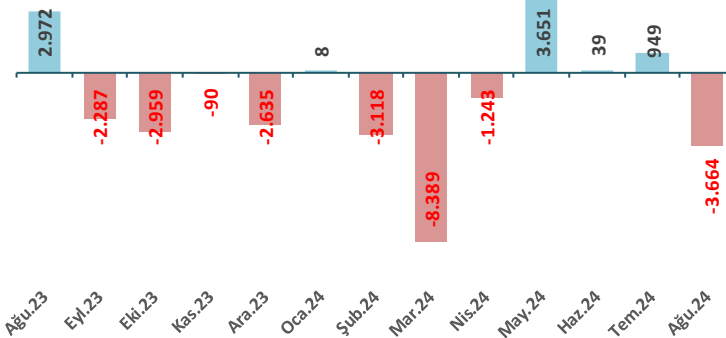
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	2.764	-348	8	A.D.	A.D.
Şubat	1.289	854	-3.118	A.D.	A.D.
Mart	1.752	-2.732	-8.389	169,1%	207,1%
Nisan	2.595	-4.938	-1.243	-85,2%	-74,8%
Mayıs	1.761	-9.971	3.651	A.D.	A.D.
Haziran	2.335	6.557	39	-98,9%	-99,4%
Temmuz	3.603	1.833	949	2.333%	-48,2%
Ağustos	1.468	2.972	-3.664	A.D.	A.D.
Eylül	746	-2.287			
Ekim	1.993	-2.959			
Kasım	2.229	-90			
Aralık	1.202	-2.635			
Ocak - Ağustos	17.567	-5.773	-11.767		104%

Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık

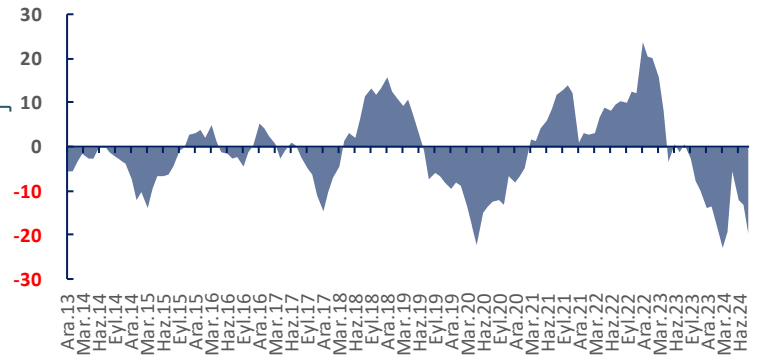
	2022	2023	2024	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.053	20.625	-13.388	-2,6%	A.D.
Şubat	2.871	20.190	-17.360	29,7%	A.D.
Mart	3.129	15.706	-23.017	32,6%	A.D.
Nisan	6.773	8.173	-19.322	-16,1%	A.D.
Mayıs	8.858	-3.559	-5.700	-70,5%	60,2%
Haziran	8.191	663	-12.218	114,4%	A.D.
Temmuz	9.517	-1.107	-13.102	7,2%	1.084%
Ağustos	10.224	397	-19.738	50,6%	A.D.
Eylül	9.843	-2.636			
Ekim	12.466	-7.588			
Kasım	12.061	-9.907			
Aralık	23.737	-13.744			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$

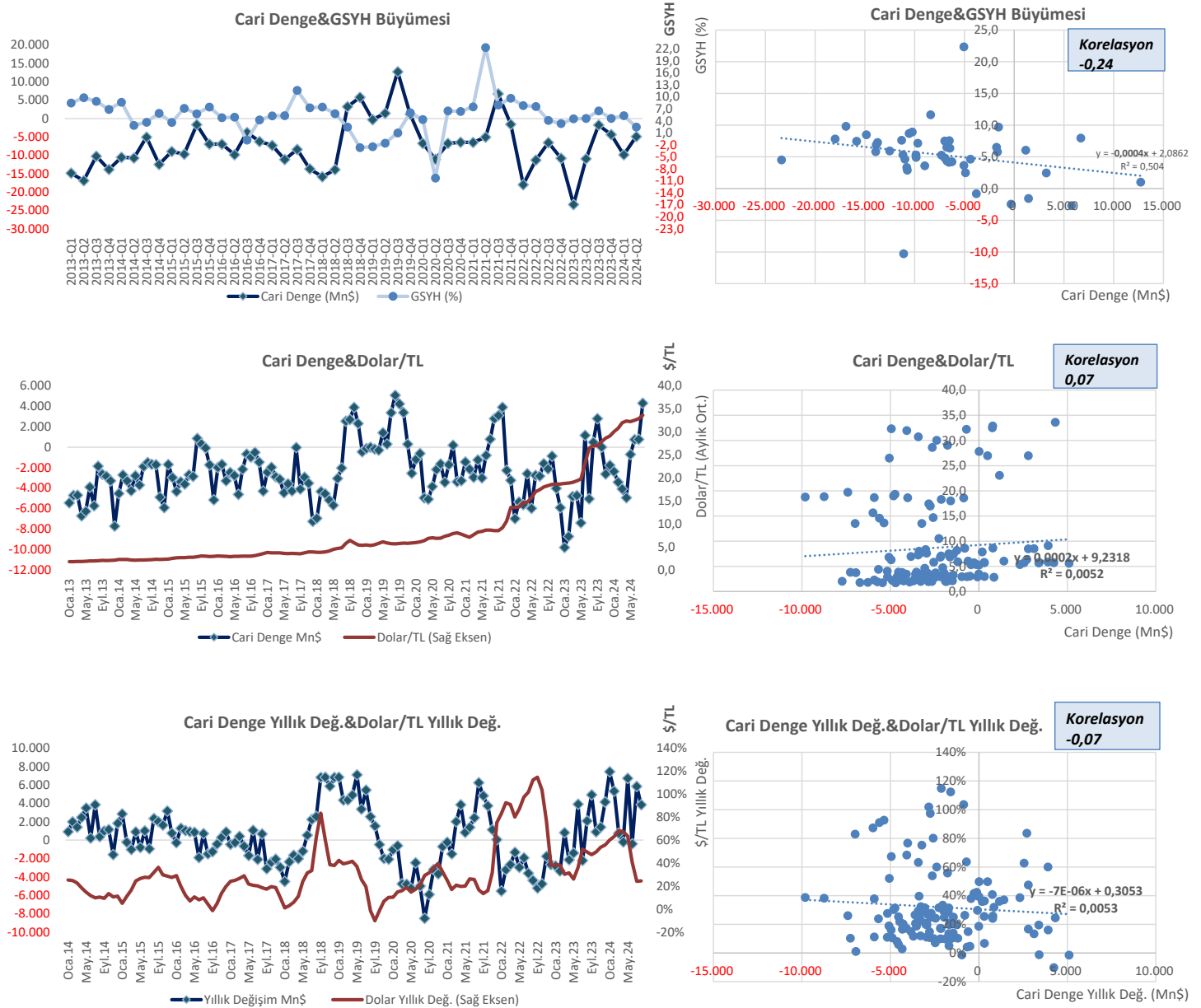


Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$

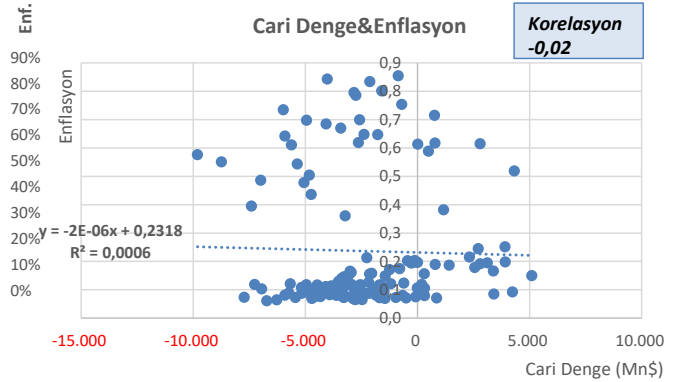
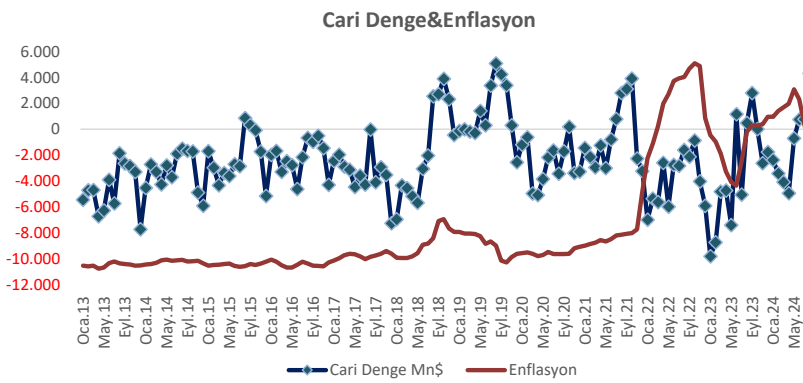
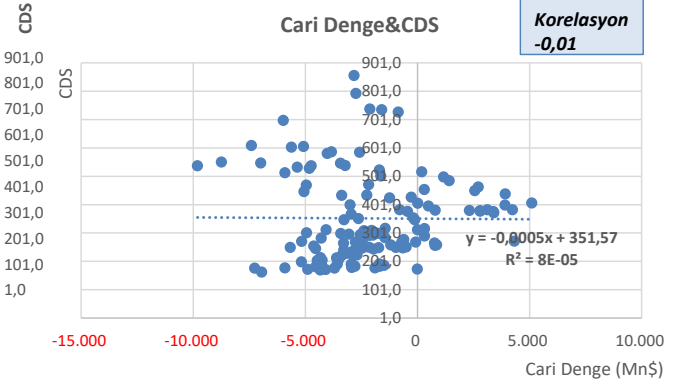
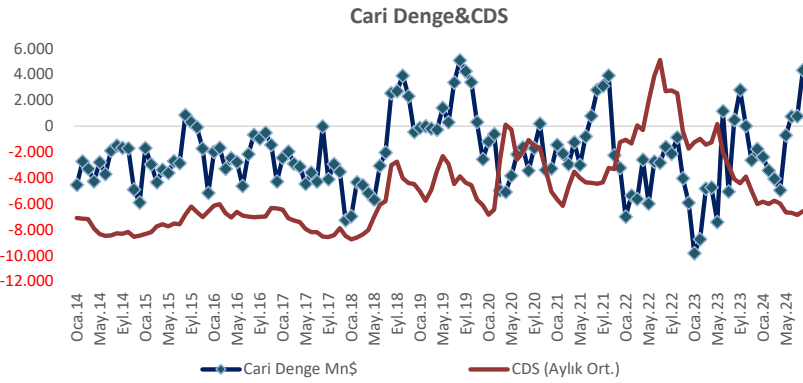
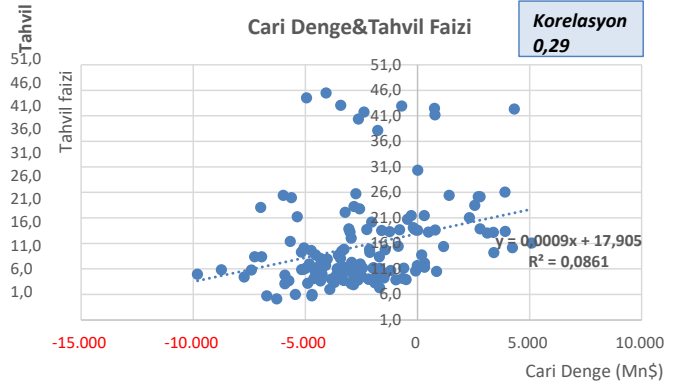
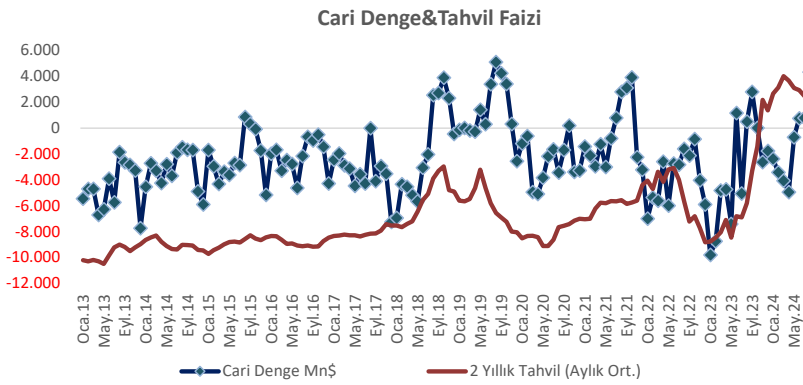
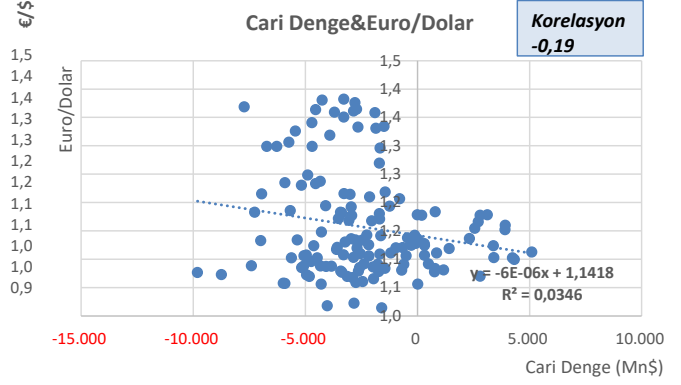
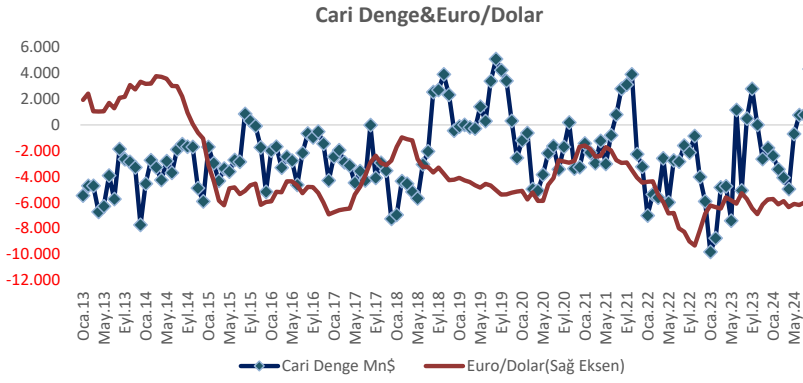


Korelasyon Analizi

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 koronavirus 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.

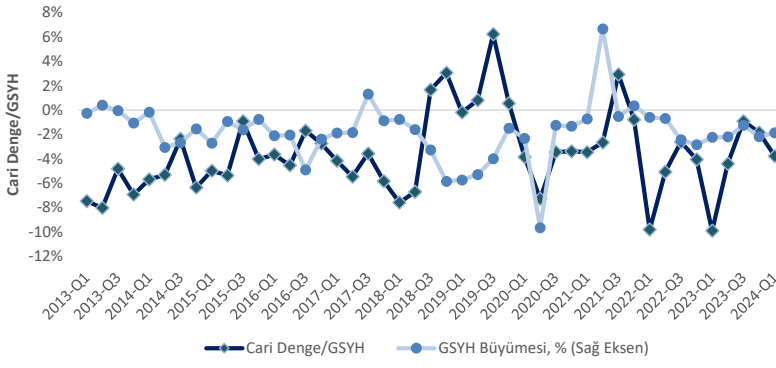


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

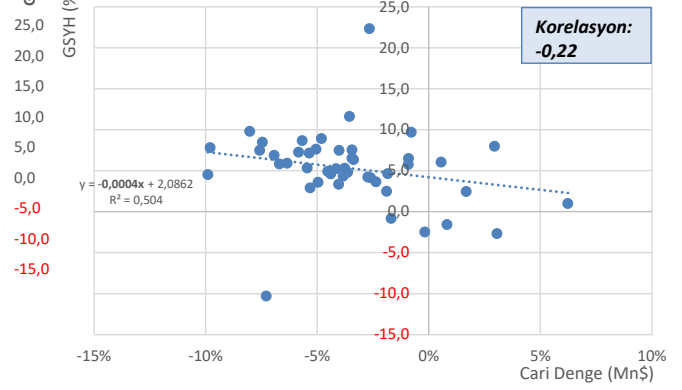


Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

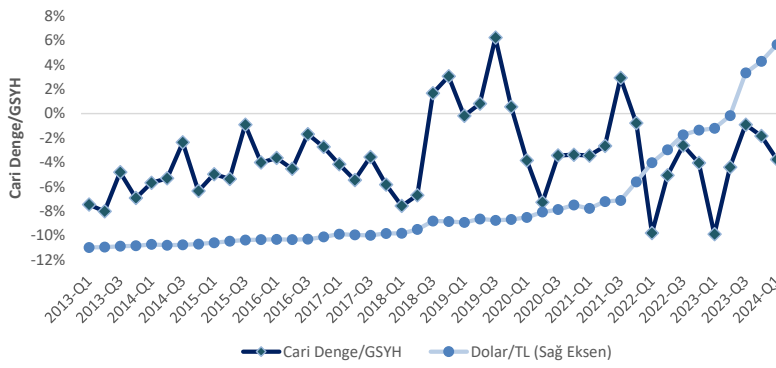
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



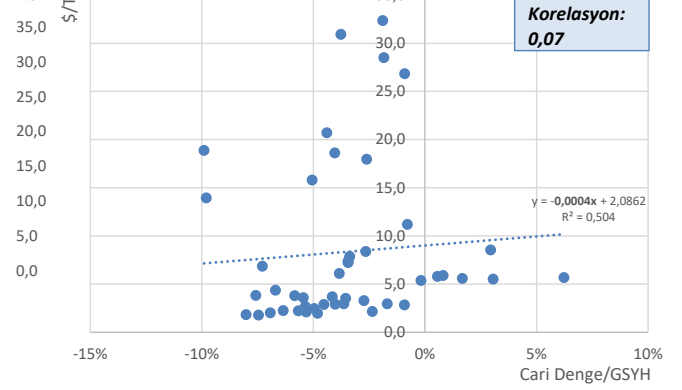
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



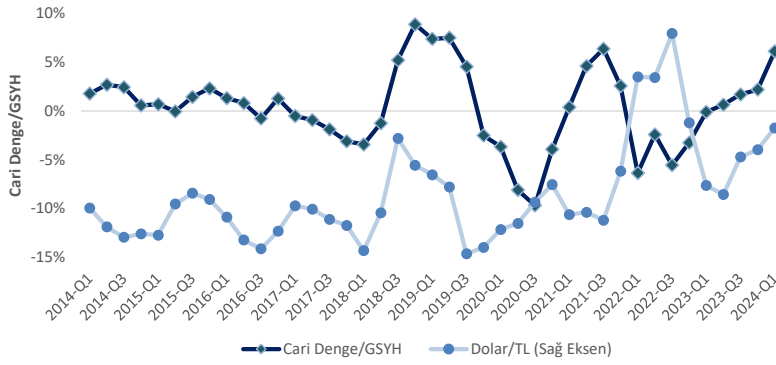
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



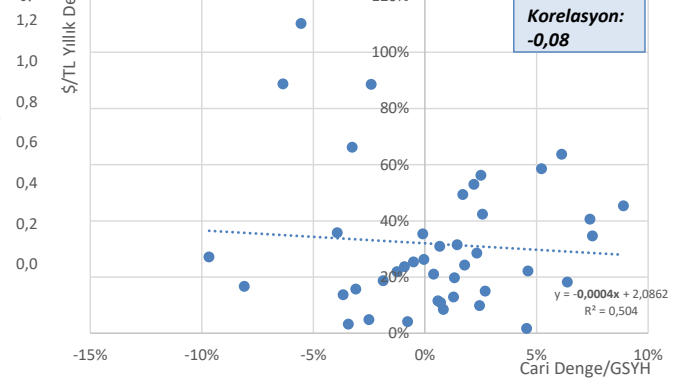
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



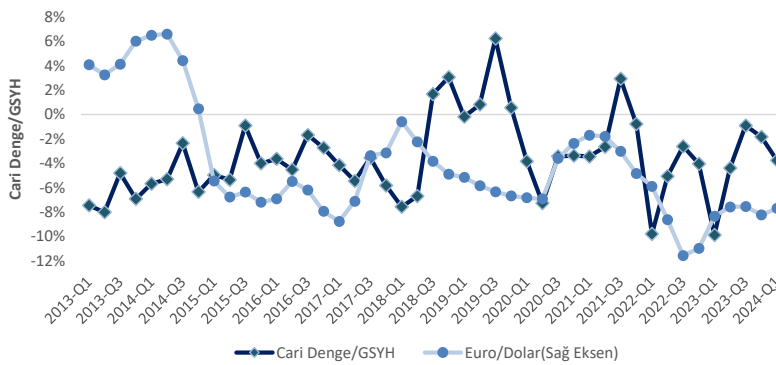
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



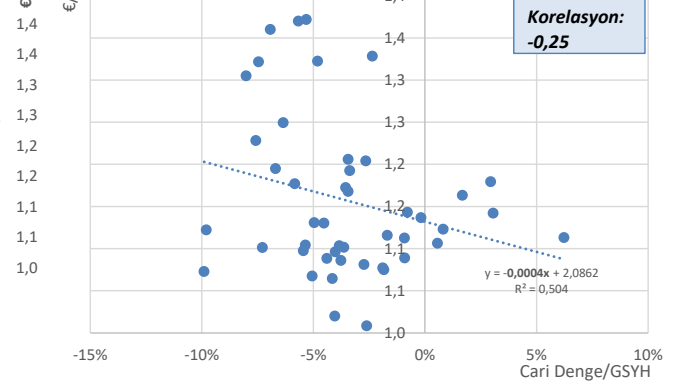
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



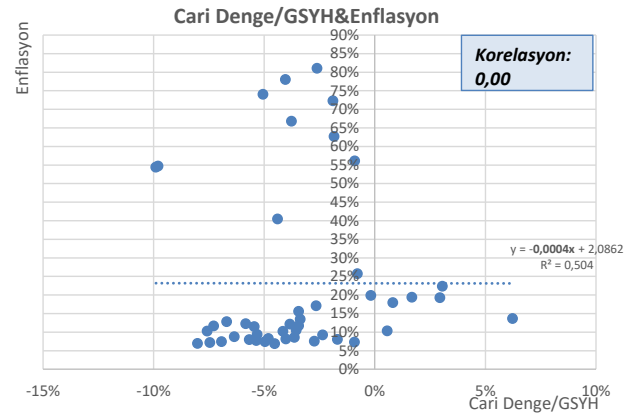
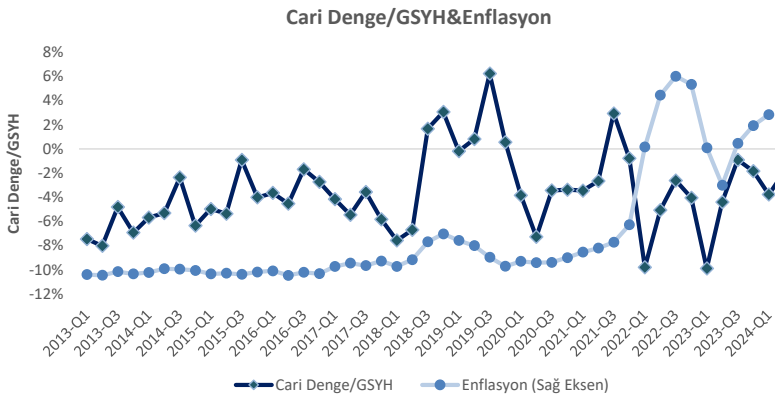
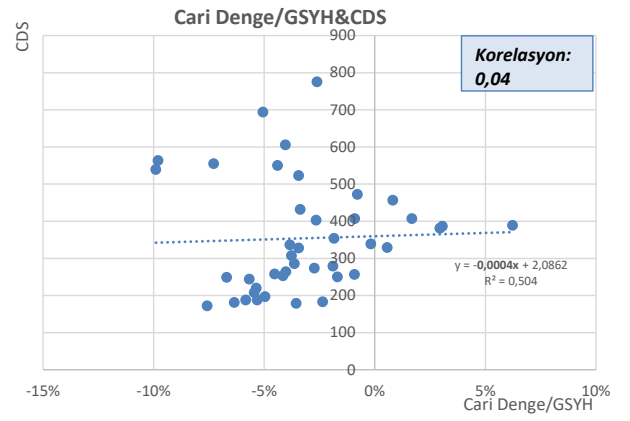
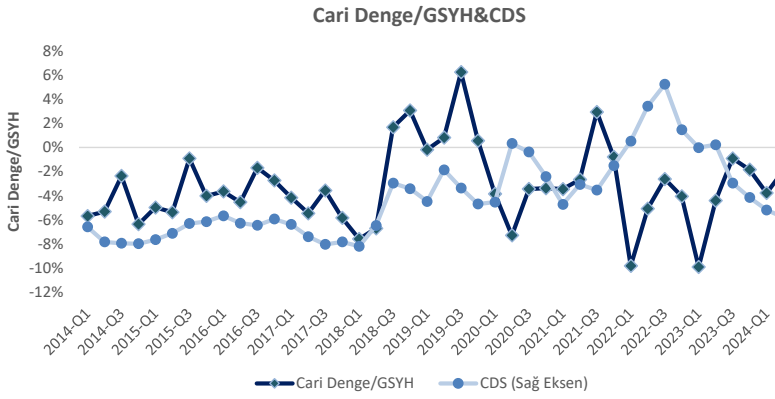
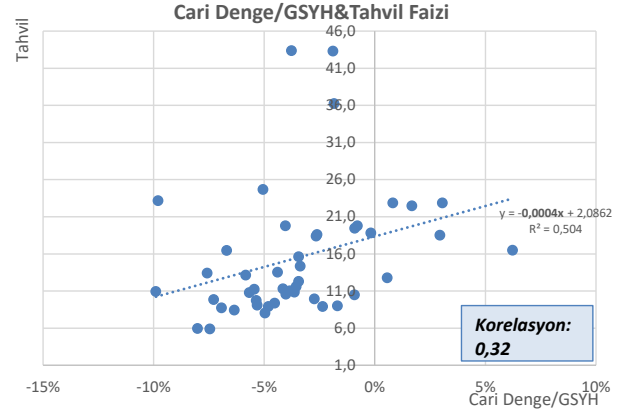
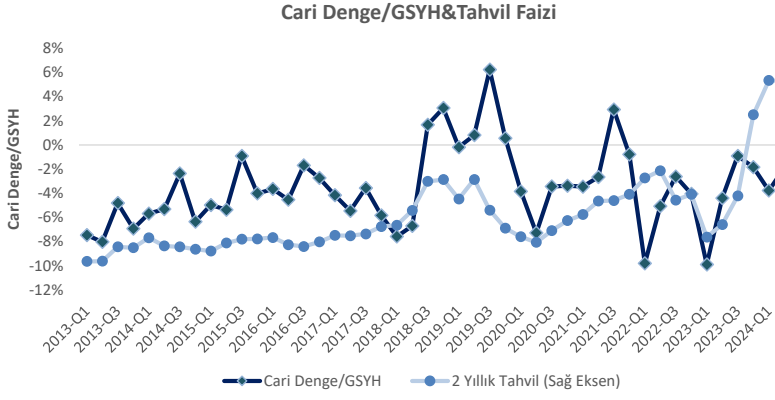
Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



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 direk 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.