

# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

## Mayıs 2022

### Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2021 yılının Mayıs ayında 3.317 milyon dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 6.468 milyon dolar açık verdi. Böylece 2022 yılı Nisan ayında 26.293 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, Mayıs ayında 29.444 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Mayıs ayında önceki yılın aynı ayına göre 5.699 milyon dolar artarak 8.753 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı girişler, 2021 yılı Mayıs ayına göre 2.325 milyon dolar artarak 3.222 milyon dolara yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 417 milyon dolar azalarak 913 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2021 yılı Mayıs ayında 170 milyon dolar net giriş kaydedilen ikincil gelir dengesi kaleminde, 2022 yılının aynı ayında 24 milyon dolar net çıkış yaşandı.

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

Aylık	2021	2022	Yıllık Değ.
İhracat	16.370	19.004	16,1%
İthalat	-19.424	-27.757	42,9%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-3.054</b>	<b>-8.753</b>	<b>186,6%</b>
Hiz. Gelir	3.160	6.455	104,3%
Hiz. Gider	-2.263	-3.233	42,9%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>897</b>	<b>3.222</b>	<b>259,2%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-1.330</b>	<b>-913</b>	<b>-31,4%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>170</b>	<b>-24</b>	<b>A.D.</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-3.317</b>	<b>-6.468</b>	<b>95,0%</b>

12 Aylık	2021	2022	Yıl. Değ.
İhracat	191.175	243.128	27,2%
İthalat	-224.625	-294.929	31,3%
<b>Ticaret Dengesi</b>	<b>-33.450</b>	<b>-51.801</b>	<b>54,9%</b>
Hiz. Gelir	37.827	68.564	81,3%
Hiz. Gider	-25.973	-35.471	36,6%
<b>Hiz. Dengesi</b>	<b>11.854</b>	<b>33.093</b>	<b>179,2%</b>
<b>Birincil Den.</b>	<b>-10.416</b>	<b>-10.868</b>	<b>4,3%</b>
<b>İkincil Den.</b>	<b>1.151</b>	<b>132</b>	<b>-88,5%</b>
<b>Cari Denge</b>	<b>-30.861</b>	<b>-29.444</b>	<b>-4,6%</b>

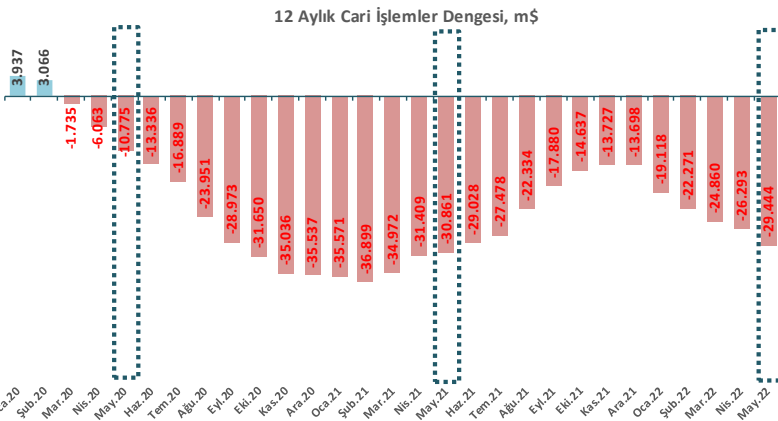
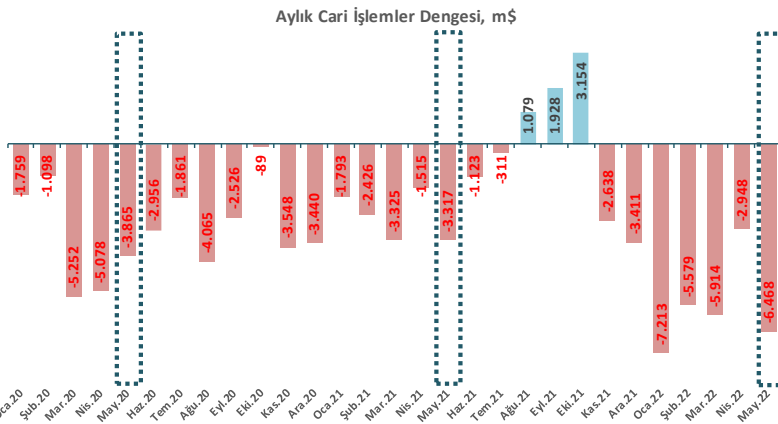
### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.759	-1.793	-7.213	111,5%	302,3%
Şubat	-1.098	-2.426	-5.579	-22,7%	130,0%
Mart	-5.252	-3.325	-5.914	6,0%	77,9%
Nisan	-5.078	-1.515	-2.948	-50,2%	94,6%
Mayıs	-3.865	-3.317	-6.468	119,4%	95,0%
Haziran	-2.956	-1.123			
Temmuz	-1.861	-311			
Ağustos	-4.065	1.079			
Eylül	-2.526	1.928			
Ekim	-89	3.154			
Kasım	-3.548	-2.638			
Aralık	-3.440	-3.411			
<b>Ocak - Mayıs</b>	<b>-17.052</b>	<b>-12.376</b>	<b>-28.122</b>		<b>127,2%</b>

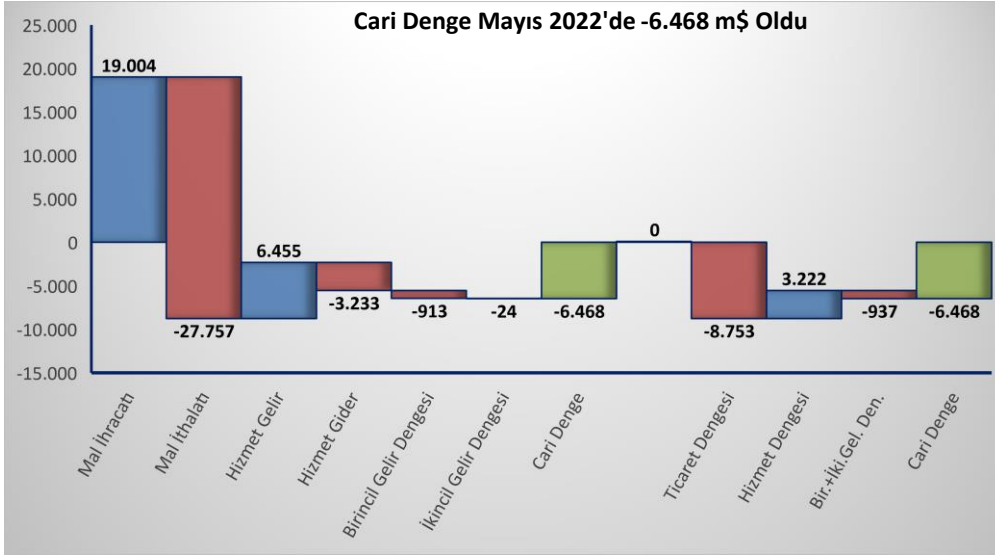
### Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.937	-35.571	-19.118	39,6%	-46,3%
Şubat	3.066	-36.899	-22.271	16,5%	-39,6%
Mart	-1.735	-34.972	-24.860	11,6%	-28,9%
Nisan	-6.063	-31.409	-26.293	5,8%	-16,3%
Mayıs	-10.775	-30.861	-29.444	12,0%	-4,6%
Haziran	-13.336	-29.028			
Temmuz	-16.889	-27.478			
Ağustos	-23.951	-22.334			
Eylül	-28.973	-17.880			
Ekim	-31.650	-14.637			
Kasım	-35.036	-13.727			
Aralık	-35.537	-13.698			

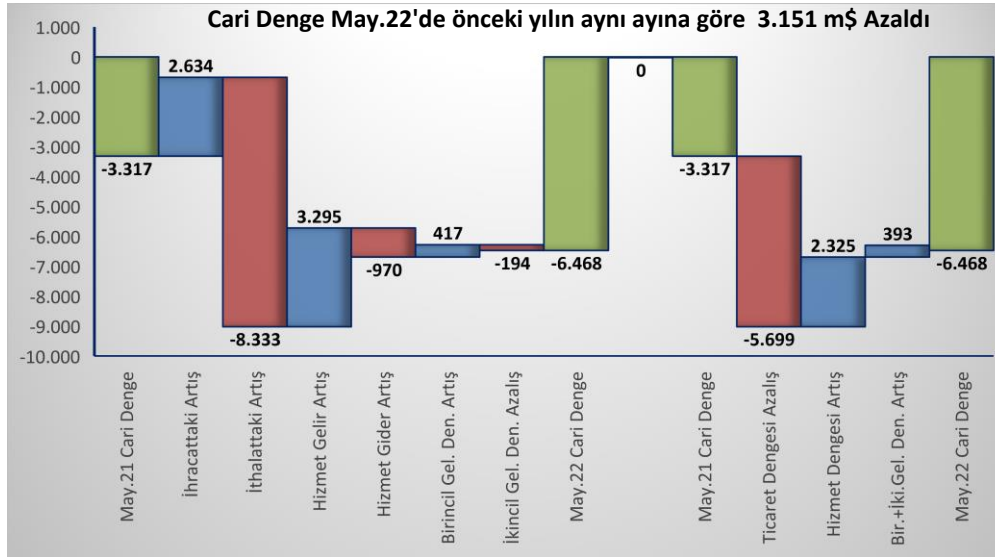
Kaynak: TCMB



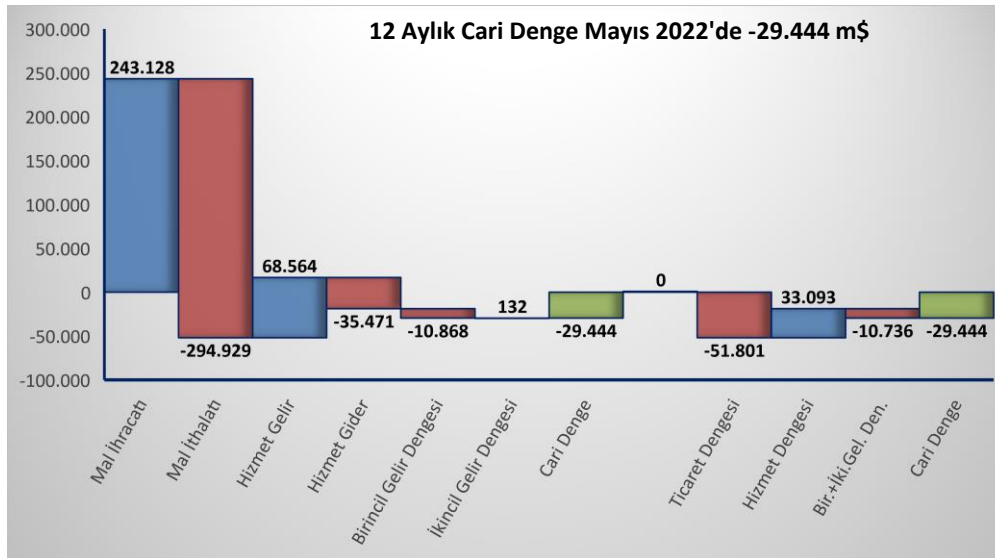
## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi



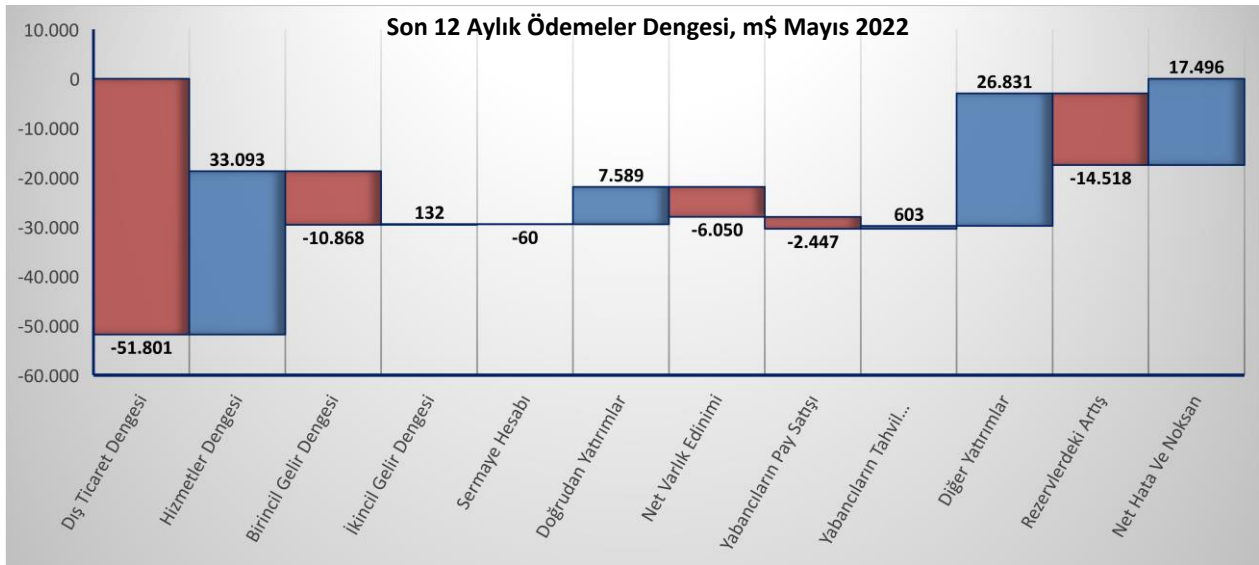
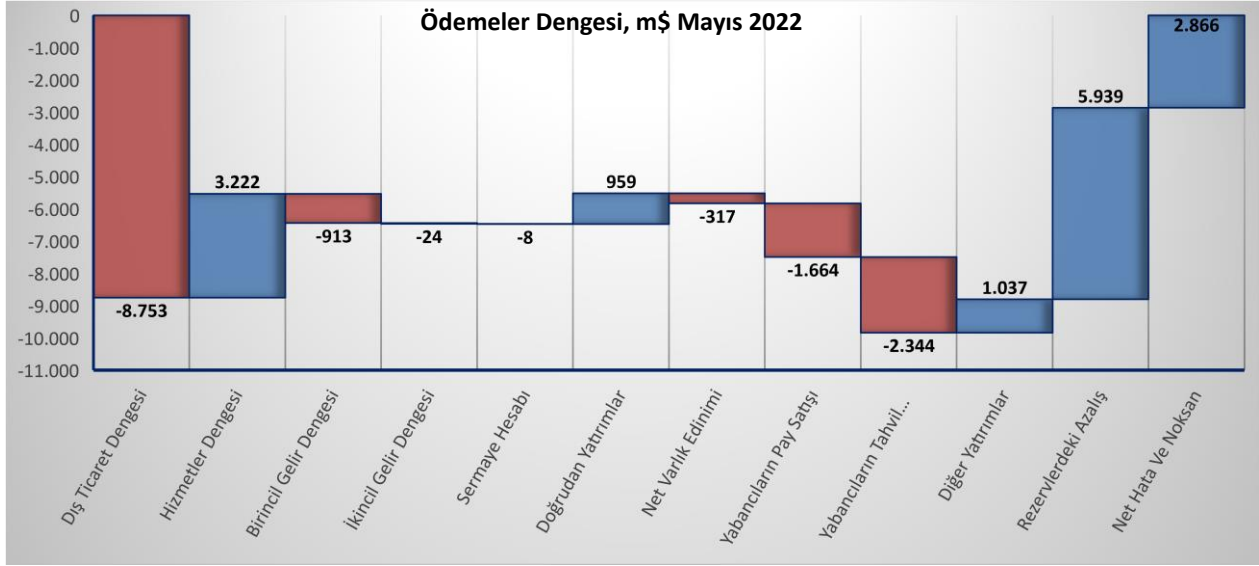
2022 yılı Mayıs ayında 19,0 milyar dolar ihracat yapılırken, 27,8 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 8,8 milyar dolar açık verdi. 6,5 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken, 3,2 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 3,2 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 0,9 milyar dolar açık vermesiyle 2022 yılı Mayıs ayında cari denge, 6,5 milyar dolar açık verdi.



2021 Mayıs ayında 3,3 milyar dolar olan cari açığın, 2022 yılı Mayıs ayında 6,5 milyar dolara yükselmesinin temel sebebi dış ticaret açığının 5,7 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 2,6 milyar dolar ve ithalat 8,3 milyar dolar artış göstermiş olup böylece dış ticaret dengesi 5,7 milyar dolar azalarak 8,8 milyar dolar açık verdi. Bu gelişmeler neticesinde 2021 yılı Mayıs ayında 3,3 milyar dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 6,5 milyar dolar açık verdi.

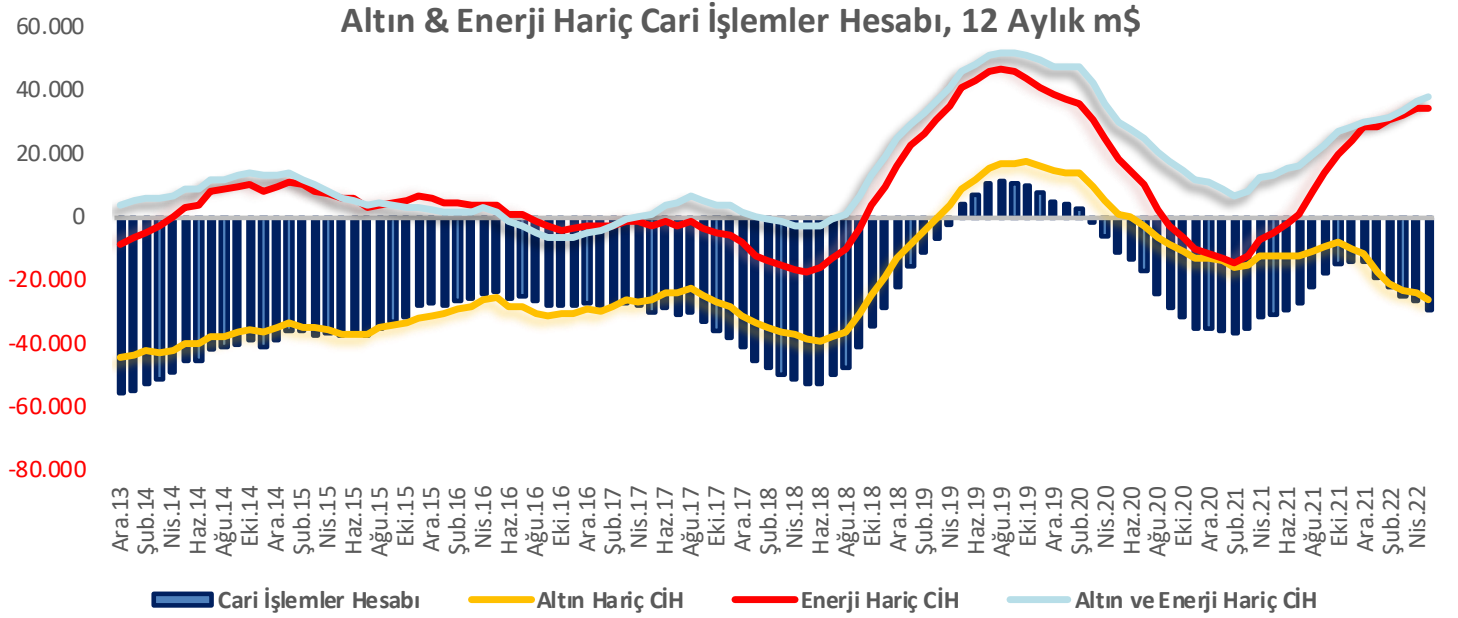
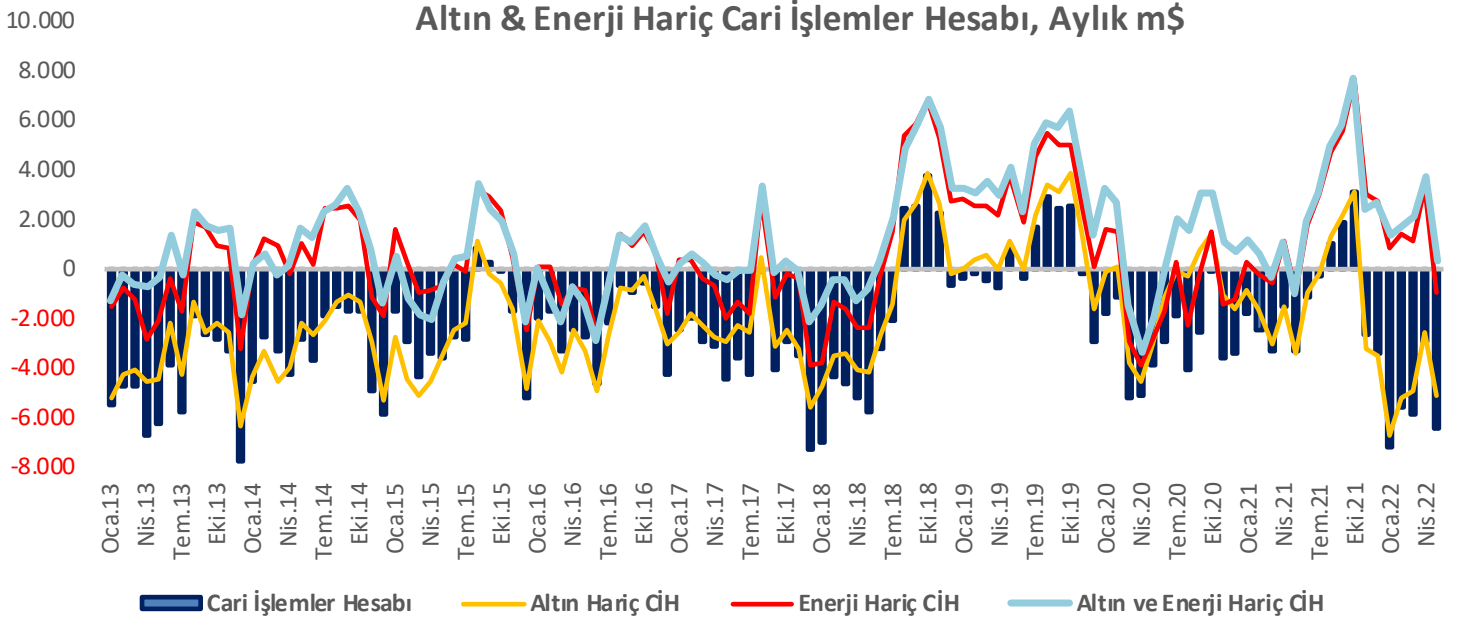


Mayıs 2022'de 12 aylık ticaret dengesi 51,8 milyar dolar açık verirken, hizmetler dengesi 33,1 milyar dolar fazla verdi. 10,7 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 29,4 milyar dolar oldu.



Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 Mayıs ayında 6,5 milyar dolar cari açıkla beraber, yabancıların 1,7 milyar dolarlık pay ve 2,3 milyar dolarlık tahvil satışının yanı sıra 317 milyon dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 10,8 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık doğrudan yatırımlardan 959 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 1 milyar dolar döviz girdisi olmuştur. 2,7 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 5,9 milyar dolarlık azalış yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 29,4 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 2,4 milyar dolarlık pay satışının yanı sıra 6,05 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla toplamda 37,9 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 603 milyon dolarlık tahvil alımı ile birlikte 7,6 milyar dolarlık doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 26,8 milyar dolar giriş olmuştur. 17,5 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 14,5 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2021 Mayıs ayında 3,4 milyar dolar açık vermişken, 2022 yılının aynı döneminde 5,1 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 artırılamamaktadır. 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 2021 yılı Mayıs ayında 3,1 milyar dolar iken petrol fiyatlarındaki yükseliş ve enerji talebinin artmasının etkisiyle 2022 yılı Mayıs ayında 6,9 milyar dolara yükselmiştir. 2021 yılı Mayıs ayında 1,0 milyar dolar açık veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2022 yılı Mayıs ayında 0,9 milyar dolar açık vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2021 yılı Mayıs ayında 1,0 milyar dolar açık veren altın ve enerji hariç cari denge, 2022 yılı Mayıs ayında 0,4 milyar dolar fazla vermiştir.



Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	17.699	26.179	-8.480	68%	68,3%
Şubat	19.922	26.171	-6.249	76%	-26,3%
Mart	22.756	29.128	-6.372	78%	2,0%
Nisan	23.291	27.741	-4.450	84%	-30,2%
Mayıs	19.004	27.757	-8.753	68%	96,7%
Ocak - Mayıs	102.672	136.976	-34.304	75%	

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	227.574	263.433	-35.859	86%	22,5%
Şubat	231.602	271.609	-40.007	85%	11,6%
Mart	235.624	279.017	-43.393	84%	8,5%
Nisan	240.494	286.596	-46.102	84%	6,2%
Mayıs	243.128	294.929	-51.801	82%	12,4%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-3.318	-1.905	-8.480	68,3%	345,1%
Şubat	-1.942	-2.101	-6.249	-26,3%	197,4%
Mart	-4.353	-2.986	-6.372	2,0%	113,4%
Nisan	-3.844	-1.741	-4.450	-30,2%	155,6%
Mayıs	-2.743	-3.054	-8.753	96,7%	186,6%
Haziran	-2.060	-1.631			
Temmuz	-1.962	-3.146			
Ağustos	-5.375	-2.882			
Eylül	-3.753	-1.123			
Ekim	-1.289	-49			
Kasım	-3.860	-3.626			
Aralık	-3.364	-5.040			
Ocak - Mayıs	-16.200	-11.787	-34.304		191,0%

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-18.839	-36.450	-35.859	22,5%	-1,6%
Şubat	-20.044	-36.609	-40.007	11,6%	9,3%
Mart	-23.647	-35.242	-43.393	8,5%	23,1%
Nisan	-25.945	-33.139	-46.102	6,2%	39,1%
Mayıs	-28.333	-33.450	-51.801	12,4%	54,9%
Haziran	-28.006	-33.021			
Temmuz	-27.677	-34.205			
Ağustos	-31.646	-31.712			
Eylül	-34.725	-29.082			
Ekim	-35.260	-27.842			
Kasım	-38.173	-27.608			
Aralık	-37.863	-29.284			

Kaynak: TCMB

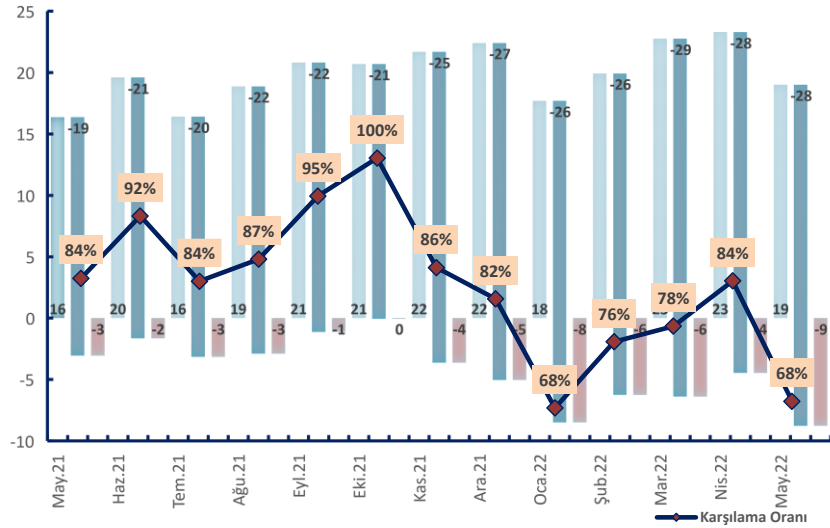
## Dış Ticaret Dengesi

2022 yılı Mayıs ayında ihracat bir önceki aya göre %18,41 azalarak 19.004 milyon dolara gerilerken, ithalat %0,06 artarak 27.757 milyon dolara yükseldi. Böylelikle 2022 yılı Nisan ayında 4.450 milyon dolar açık veren dış ticaret dengesi, Mayıs ayında 8.753 milyon dolar açık verdi.

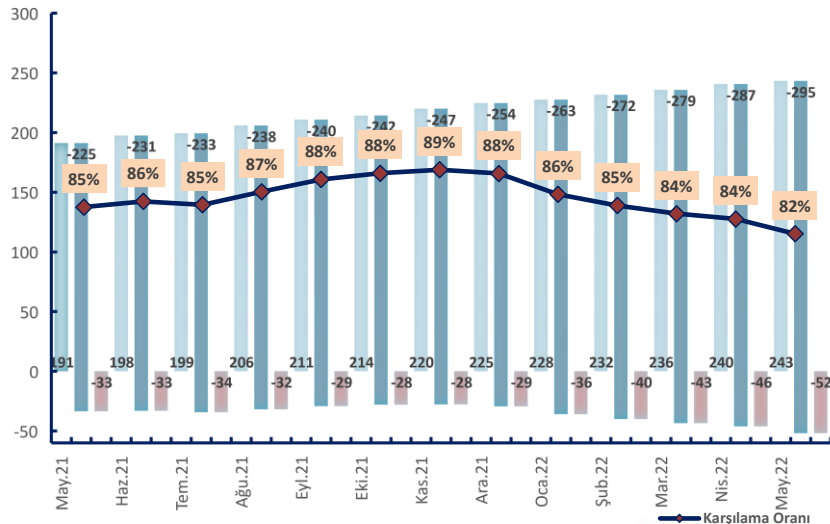
İhracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Mayıs ayında %84 seviyesindeyken 2022 yılı Mayıs ayında %68'e geriledi. Nisan 2022'de ise %84 seviyesinde idi.

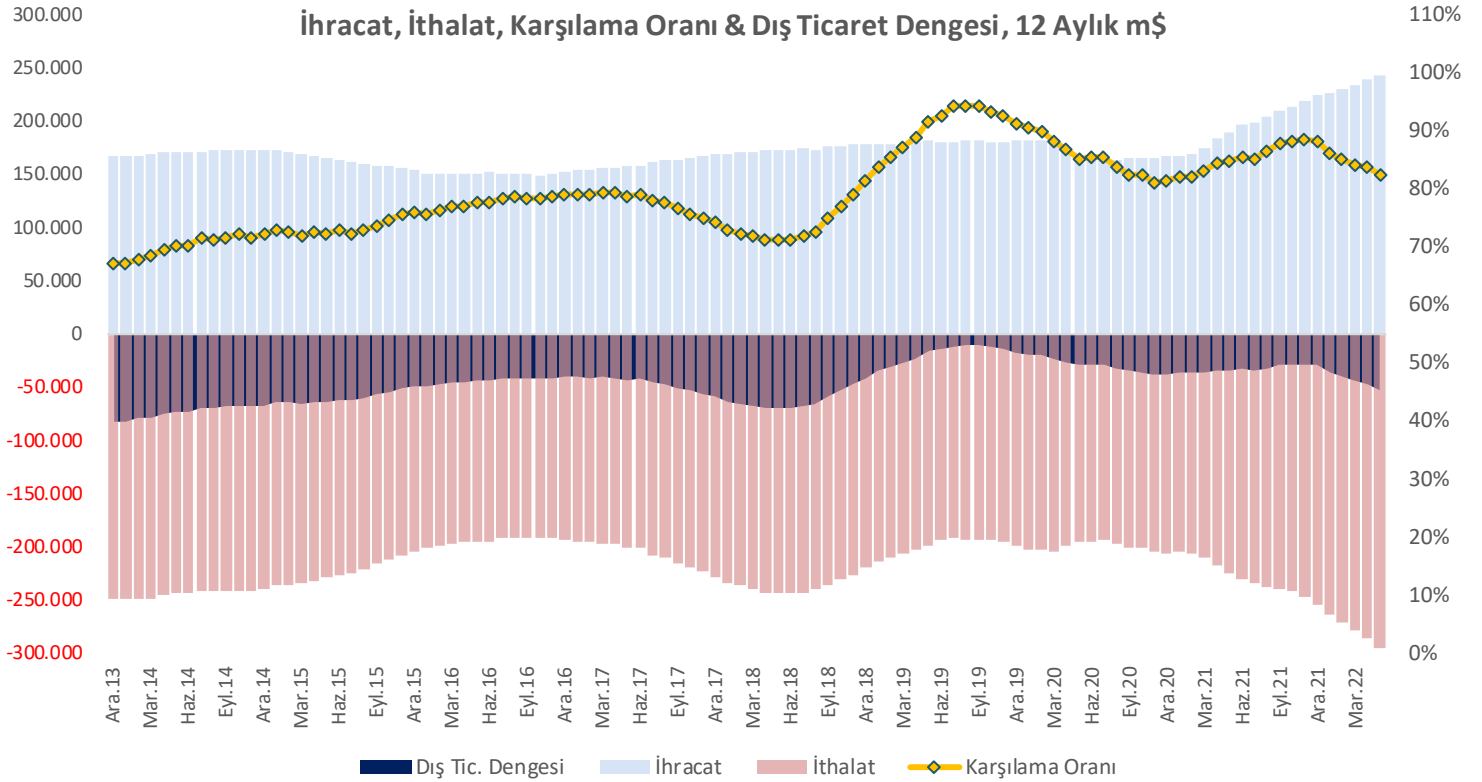
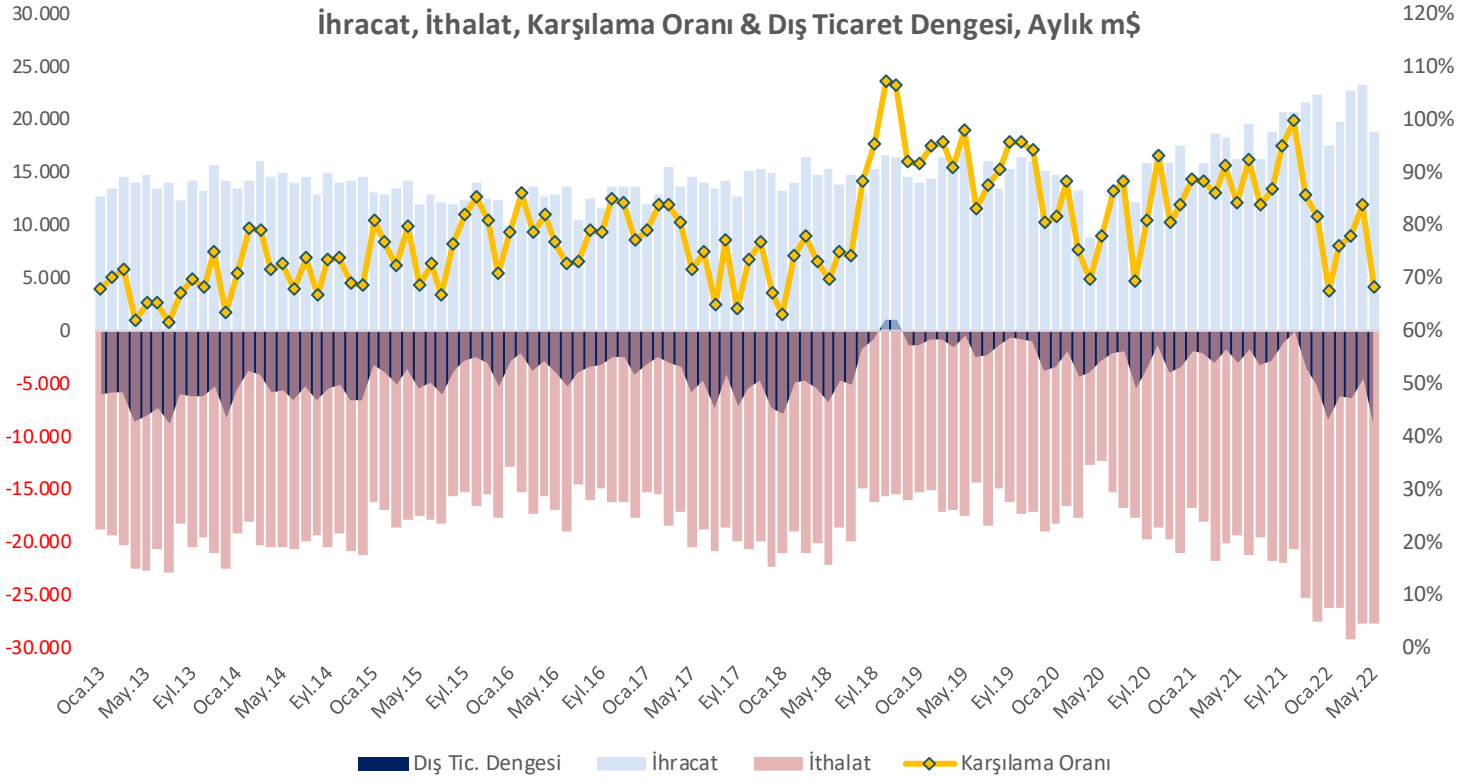
12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 243.128 ve 294.929 milyon dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 51.801 milyar dolar olarak gerçekleşti.

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



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





## Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

### Hizmetler Dengesi

2021 yılı Mayıs ayında 897 milyon dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2022 yılı Mayıs ayında 3,2 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %28,7 artarken, 2021 yılının aynı ayına göre salgına ilişkin endişelerin azalmış olmasının etkisiyle %259,2 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, Mayıs 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre %279,9 artarak 2,1 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %31,1 arttı.

#### Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık

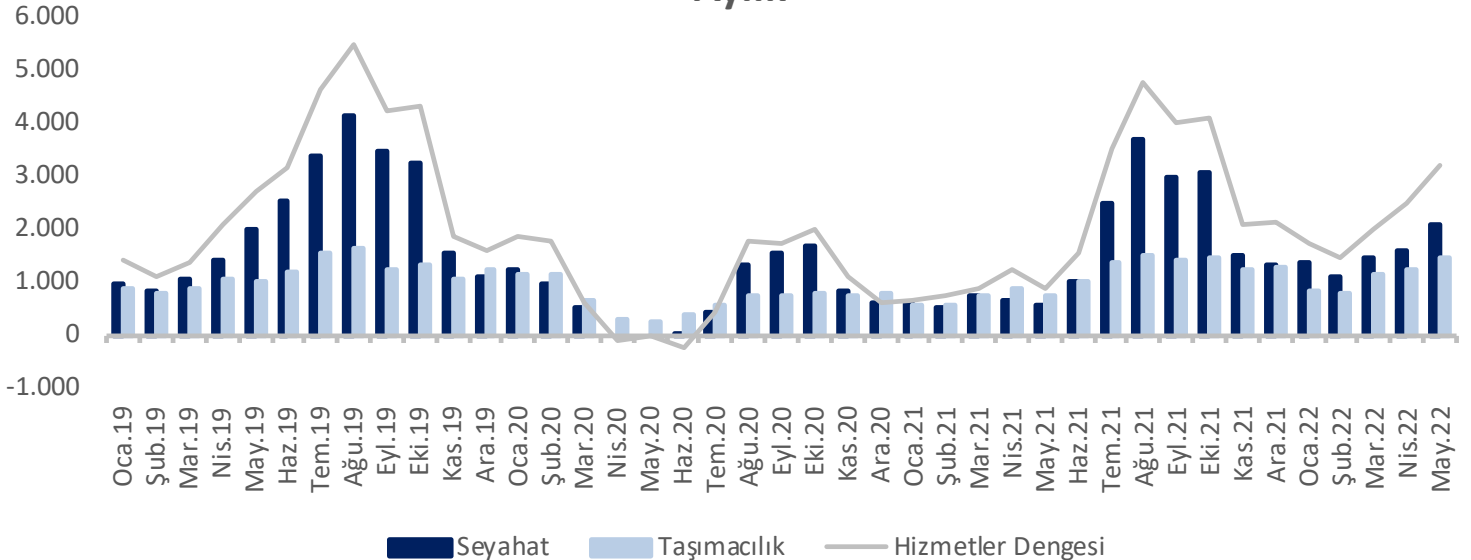
2022	Bak. ve On.	Taşım.	Seyahat	İnşaat	Sig. ve Emk.	Finansal	Fikri Mülk.	Telkom.	Diğ. İş Hiz.	Kiş. Kült. ve Eğ.	Resmi Hiz.	Hiz. Denge	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	36	837	1.350	17	-13	-52	-207	-10	-183	-4	-54	1.723	-19,6%	160,7%
Şubat	90	773	1.085	8	-28	-110	-132	6	-180	-3	-46	1.477	-14,3%	98,5%
Mart	54	1.134	1.450	28	-75	-95	-229	-32	-191	1	-65	1.993	34,9%	132,6%
Nisan	104	1.246	1.599	27	-5	-122	-169	10	-154	4	-52	2.503	25,6%	105,7%
Mayıs	107	1.448	2.097	24	-18	-79	-146	29	-201	13	-65	3.222	28,7%	259,2%
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														
Ocak - Mayıs	391	5.438	7.581	104	-139	-458	-883	3	-909	11	-282	10.918		149,5%

#### Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

2022	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	853	13.066	19.924	526	-342	-707	-2.466	-272	-2.591	245	-717	27.613	4,0%	166,9%
Şubat	903	13.255	20.511	514	-347	-822	-2.452	-232	-2.617	237	-701	28.346	2,7%	204,0%
Mart	915	13.662	21.219	503	-317	-909	-2.469	-168	-2.552	222	-719	29.482	4,0%	207,3%
Nisan	956	14.033	22.152	498	-308	-983	-2.480	-129	-2.546	221	-753	30.768	4,4%	181,6%
Mayıs	996	14.726	23.697	492	-301	-989	-2.472	-59	-2.562	225	-767	33.093	7,6%	179,2%
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Kaynak: TCMB

### Aylık



Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
2022	Doğ. Yat.	Port. Yat.	Diğer Yat.	Rezerv Değ.	Finans Hesabı
Ocak	473	-965	3.440	942	3.890
Şubat	15	-820	2.446	2.218	3.859
Mart	203	-3.054	1.704	4.506	3.359
Nisan	328	-606	3.575	-3.217	80
Mayıs	959	-4.325	1.037	5.939	3.610
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					
Ocak - Mayıs	1.978	-9.770	12.202	10.388	14.798

### Finans Hesabı

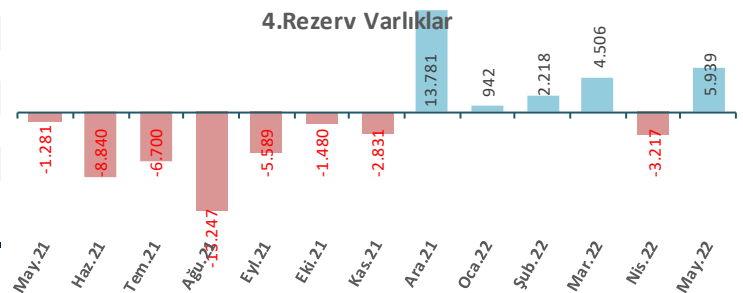
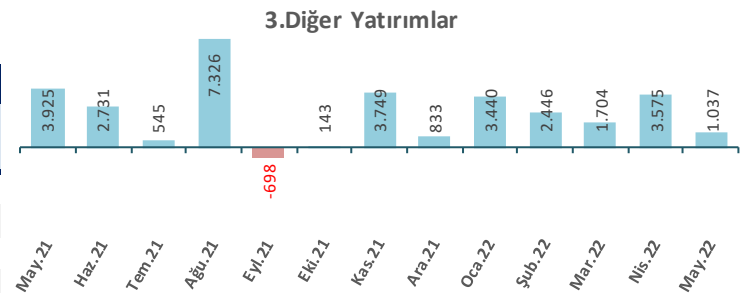
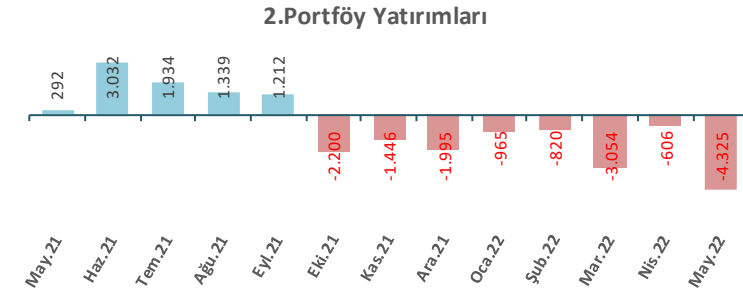
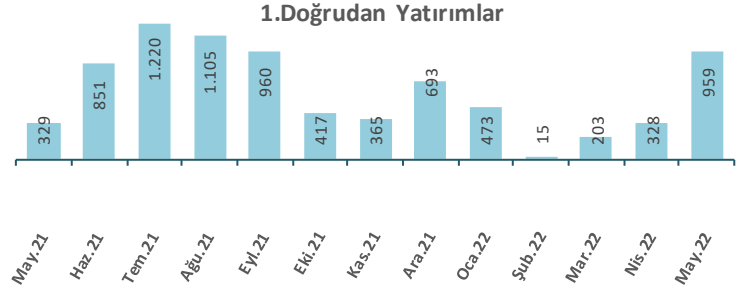
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2021 Mayıs ayında 329 milyon dolar net giriş yaşanırken 2022 yılı Mayıs ayında 959 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 4.325 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 1.664 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 495 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 1.037 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2022 yılı Nisan ayında 3.217 milyon dolar net artış görülen rezerv varlıklarda, Mayıs ayında 5.939 milyon dolar azalış yaşandı.

Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.787	-683	-3.890	-70,8%	469,5%
Şubat	-1.077	-713	-3.859	-0,8%	441%
Mart	-9.736	-1.499	-3.359	-13,0%	124,1%
Nisan	-6.120	-2.583	-80	-97,6%	-96,9%
Mayıs	-7.090	-3.265	-3.610	4,413%	10,6%
Haziran	-708	2.226			
Temmuz	-2.000	3.001			
Ağustos	-6.052	3.477			
Eylül	-1.591	4.115			
Ekim	-1.596	3.120			
Kasım	1.096	163			
Aralık	-2.819	-13.312			
Ocak - Mayıs	-25.810	-8.743	-14.798		69,3%

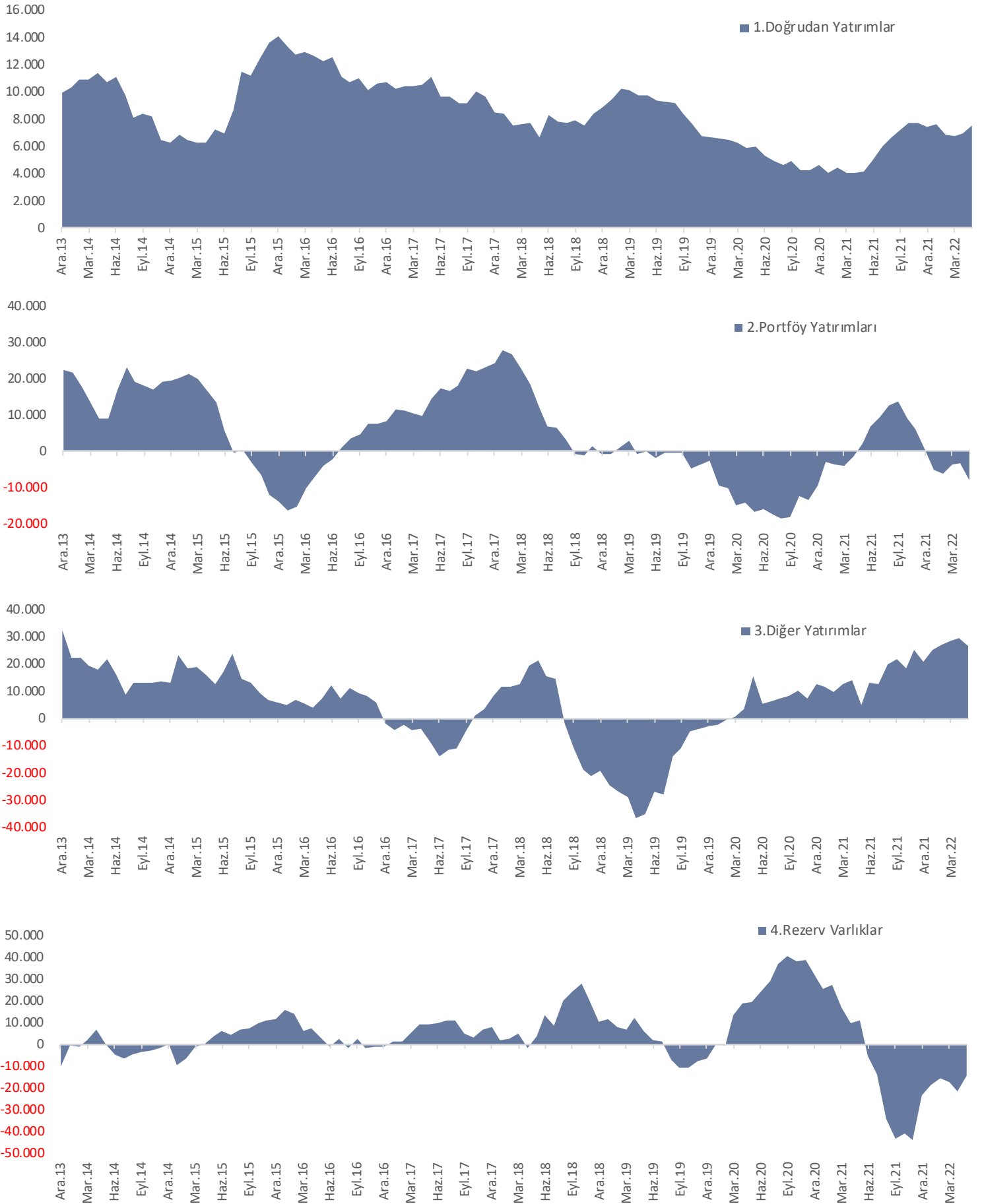


Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	5.459	-38.376	-9.160	53,9%	-76,1%
Şubat	4.327	-38.012	-12.306	34,3%	-67,6%
Mart	-5.388	-29.775	-14.166	15,1%	-52,4%
Nisan	-14.530	-26.238	-11.663	-17,7%	-55,5%
Mayıs	-23.940	-22.413	-12.008	3,0%	-46,4%
Haziran	-19.245	-19.479			
Temmuz	-23.064	-14.478			
Ağustos	-30.377	-4.949			
Eylül	-35.988	757			
Ekim	-40.125	5.473			
Kasım	-37.493	4.540			
Aralık	-39.480	-5.953			

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 yansıtıldığı 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 2021 yılı Mayıs ayında 48 milyon dolar giriş görülürken, 2022 Mayıs ayında ise 2.866 milyon dolar giriş yaşandı.

## Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık

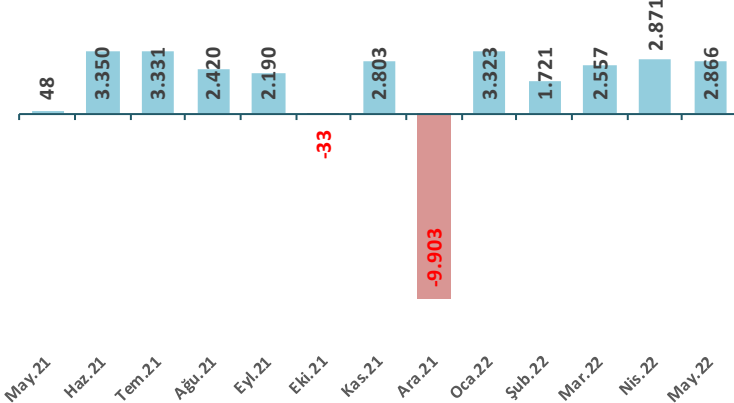
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-20	1.128	3.323	A.D.	194,6%
Şubat	23	1.714	1.721	-48,2%	0%
Mart	-4.481	1.828	2.557	48,6%	39,9%
Nisan	-1.039	-1.067	2.871	12,3%	A.D.
Mayıs	-3.221	48	2.866	-0,2%	5.871%
Haziran	2.248	3.350			
Temmuz	-141	3.331			
Ağustos	-1.978	2.420			
Eylül	933	2.190			
Ekim	-1.506	-33			
Kasım	4.647	2.803			
Aralık	628	-9.903			
<b>Ocak - Mayıs</b>	<b>-8.738</b>	<b>3.651</b>	<b>13.338</b>		<b>265%</b>

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

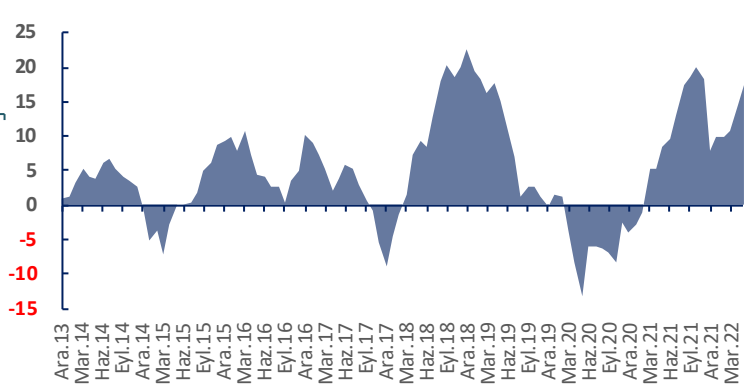
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.524	-2.759	10.004	28,1%	A.D.
Şubat	1.264	-1.068	10.011	0,1%	A.D.
Mart	-3.648	5.241	10.740	7,3%	104,9%
Nisan	-8.460	5.213	14.678	36,7%	181,6%
Mayıs	-13.160	8.482	17.496	19,2%	106,3%
Haziran	-5.905	9.584			
Temmuz	-6.156	13.056			
Ağustos	-6.389	17.454			
Eylül	-6.986	18.711			
Ekim	-8.446	20.184			
Kasım	-2.426	18.340			
Aralık	-3.907	7.809			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

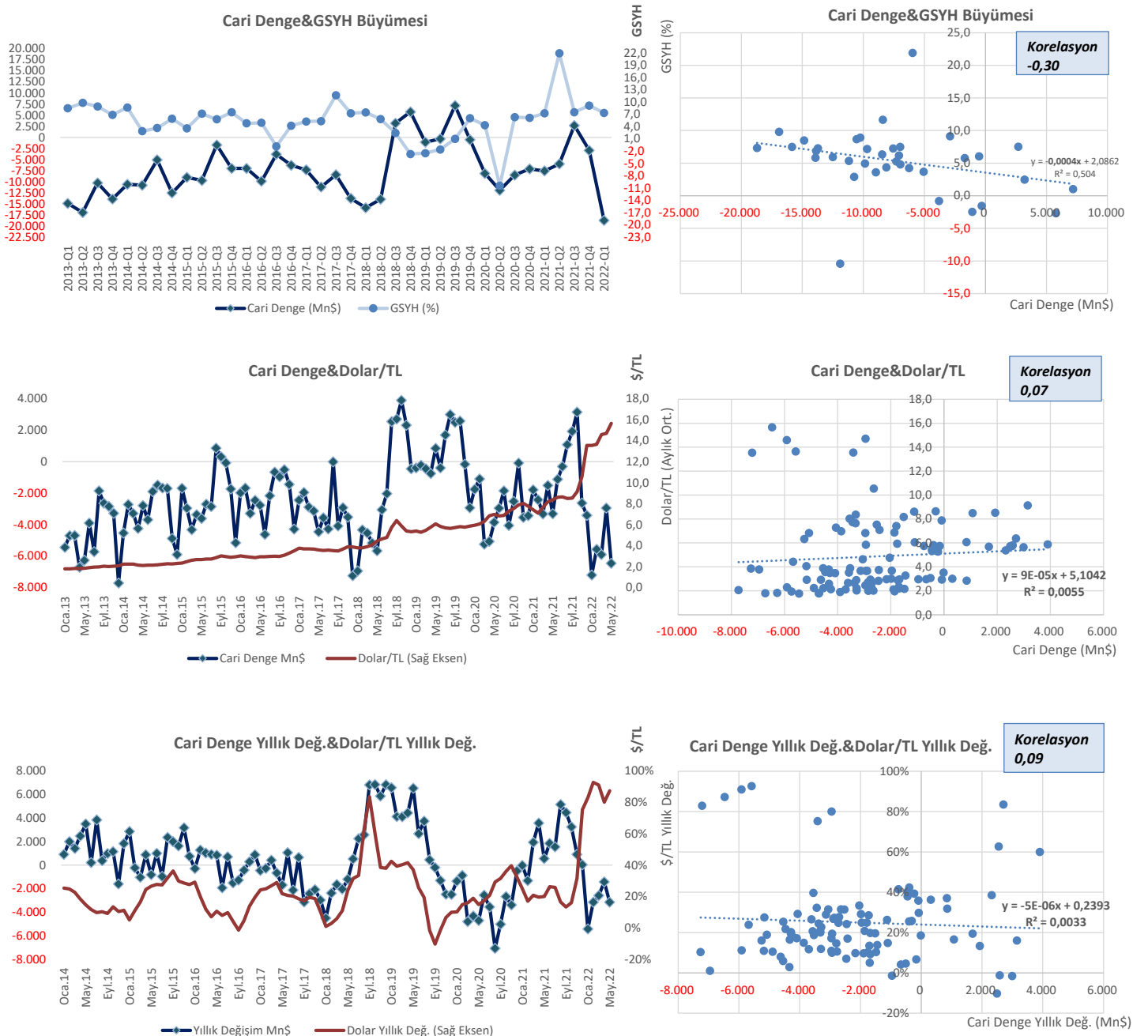
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)															Ocak-Mayıs	
(Milyon ABD Doları)		May.21	Haz.21	Tem.21	Ağu.21	Eyl.21	Eki.21	Aylık					May.22	2021	2022	
								Kas.21	Ara.21	Oca.22	Şub.22	Mar.22	Nis.22			
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-3.317	-1.123	-311	1.079	1.928	3.154	-2.638	-3.411	-7.213	-5.579	-5.914	-2.948	-6.468	-12.376	-28.122
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-3.487	-1.137	-378	996	1.842	3.060	-2.534	-3.563	-7.138	-5.592	-5.773	-2.915	-6.444	-13.050	-27.862
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-2.157	-86	363	1.874	2.898	4.060	-1.535	-2.896	-6.757	-4.772	-4.379	-1.947	-5.531	-7.411	-23.386
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-3.054	-1.631	-3.146	-2.882	-1.123	-49	-3.626	-5.040	-8.480	-6.249	-6.372	-4.450	-8.753	-11.787	-34.304
	Mal İhracatı	16.370	19.590	16.408	18.867	20.807	20.694	21.685	22.405	17.699	19.922	22.756	23.291	19.004	84.238	102.672
	Mal İthalatı	19.424	21.221	19.554	21.749	21.930	20.743	25.311	27.445	26.179	26.171	29.128	27.741	27.757	96.025	136.976
B.	HİZMETLER DENGESİ	897	1.545	3.509	4.756	4.021	4.109	2.091	2.144	1.723	1.477	1.993	2.503	3.222	4.376	10.918
	Hizmet Gelir	3.160	4.188	5.838	7.411	6.961	6.836	5.234	6.000	4.642	4.227	5.275	5.497	6.455	15.685	26.096
	Hizmet Gider	2.263	2.643	2.329	2.655	2.940	2.727	3.143	3.856	2.919	2.750	3.282	2.994	3.233	11.309	15.178
C.	Birincil Gelir Dengesi	-1.330	-1.051	-741	-878	-1.056	-1.000	-999	-667	-381	-820	-1.394	-968	-913	-5.639	-4.476
D.	İkincil Gelir Dengesi	170	14	67	83	86	94	-104	152	-75	13	-141	-33	-24	674	-260
1.	Genel Hükümet	97	-67	-16	21	-25	42	-147	90	-204	-74	-160	-141	-115	532	-694
2.	Diğer Sektörler	73	81	83	62	111	52	43	62	129	87	19	108	91	142	434
II-	SERMAYE HESABI	4	-1	-19	-22	-3	-1	-2	2	0	-1	-2	-3	-8	-18	-14
III-	FINANS HESABI	-3.265	2.226	3.001	3.477	4.115	3.120	163	-13.312	-3.890	-3.859	-3.359	-80	-3.610	-8.743	-14.798
1.	Doğrudan Yatırımlar	-329	-851	-1.220	-1.105	-960	-417	-365	-693	-473	-15	-203	-328	-959	-1.803	-1.978
2.	Portföy Yatırımları	-292	-3.032	-1.934	-1.339	-1.212	2.200	1.446	1.995	965	820	3.054	606	4.325	1.080	9.770
2.1.	Net Varlık Edinimi	-48	265	-129	285	542	489	465	844	714	412	1.568	278	317	-501	3.289
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	244	3.297	1.805	1.624	1.754	-1.711	-981	-1.151	-251	-408	-1.486	-328	-4.008	-1.581	-6.481
2.2.1.	Hisse Senetleri	99	28	-93	523	62	-55	938	-1.001	-352	-228	-744	139	-1.664	-1.836	-2.849
2.2.2.	Borç Senetleri	145	3.269	1.898	1.101	1.692	-1.656	-1.919	-150	101	-180	-742	-467	-2.344	255	-3.632
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	-727	608	-505	14	26	-1.233	3	89	-114	-614	-759	-606	-1.843	-1.558	-3.936
2.2.2.3	Genel Hükümet	73	1.884	2.214	336	2.061	-400	-1.463	-226	-98	427	18	169	-495	588	21
2.2.2.4	Diğer Sektörler	799	777	189	751	-395	-23	-459	-13	313	7	-1	-30	-6	1.225	283
3.	Diğer Yatırımlar	-3.925	-2.731	-545	-7.326	698	-143	-3.749	-833	-3.440	-2.446	-1.704	-3.575	-1.037	-6.444	-12.202
4.	Rezerv Varlıklar	1.281	8.840	6.700	13.247	5.589	1.480	2.831	-13.781	-942	-2.218	-4.506	3.217	-5.939	-1.576	-10.388
IV-	NET HATA VE NOKSAN	48	3.350	3.331	2.420	2.190	-33	2.803	-9.903	3.323	1.721	2.557	2.871	2.866	3.651	13.338

ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)															Aylık	Yıllık
(Milyon ABD Doları)		May.21	Haz.21	Tem.21	Ağu.21	Eyl.21	Eki.21	12 Aylık					May.22	Değişim	Değişim	
								Kas.21	Ara.21	Oca.22	Şub.22	Mar.22	Nis.22			
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-30.861	-29.028	-27.478	-22.334	-17.880	-14.637	-13.727	-13.698	-19.118	-22.271	-24.860	-26.293	-29.444	12,0%	-4,6%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-32.012	-30.253	-28.691	-23.485	-18.916	-15.792	-14.606	-14.764	-20.078	-23.105	-25.526	-26.619	-29.576	11,1%	-7,6%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-21.596	-19.399	-17.501	-12.047	-7.145	-3.816	-2.613	-2.733	-8.246	-11.661	-13.911	-15.334	-18.708	22,0%	-13,4%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-33.450	-33.021	-34.205	-31.712	-29.082	-27.842	-27.608	-29.284	-35.859	-40.007	-43.393	-46.102	-51.801	12,4%	54,9%
	Mal İhracatı	191.175	197.554	199.217	205.834	210.675	214.139	219.876	224.694	227.574	231.602	235.624	240.494	243.128	1,1%	27,2%
	Mal İthalatı	224.625	230.575	233.422	237.546	239.757	241.981	247.484	253.978	263.433	271.609	279.017	286.596	294.929	2,9%	31,3%
B.	HİZMETLER DENGESİ	11.854	13.622	16.704	19.665	21.937	24.026	24.995	26.551	27.613	28.346	29.482	30.768	33.093	7,6%	179,2%
	Hizmet Gelir	37.827	40.246	43.788	47.850	50.946	53.790	55.857	58.153	59.996	61.461	63.240	65.269	68.564	5,0%	81,3%
	Hizmet Gider	25.973	26.624	27.084	28.185	29.009	29.764	30.862	31.602	32.383	33.115	33.758	34.501	35.471	2,8%	36,6%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-10.416	-10.854	-11.190	-11.438	-11.771	-11.976	-11.993	-12.031	-11.832	-11.444	-11.615	-11.285	-10.868	-3,7%	4,3%
D.	İkincil Gelir Dengesi	1.151	1.225	1.213	1.151	1.036	1.155	879	1.066	960	834	666	326	132	-59,5%	-88,5%
1.	Genel Hükümet	686	700	670	603	452	533	361	430	178	-9	-205	-584	-796	36,3%	-216,0%
2.	Diğer Sektörler	465	525	543	548	584	622	518	636	782	843	871	910	928	2,0%	99,6%
II-	SERMAYE HESABI	-34	-35	-56	-69	-74	-74	-73	-64	-46	-46	-46	-48	-60	25,0%	76,5%
III-	FINANS HESABI	-22.413	-19.479	-14.478	-4.949	757	5.473	4.540	-5.953	-9.160	-12.306	-14.166	-11.663	-12.008	3,0%	-46,4%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-4.142	-5.034	-5.993	-6.700	-7.296	-7.750	-7.721	-7.414	-7.661	-6.907	-6.724	-6.959	-7.589	9,1%	83,2%
2.	Portföy Yatırımları	-2.132	-6.688	-9.219	-12.642	-13.677	-8.932	-6.062	-796	5.225	6.278	3.691	3.277	7.894	140,9%	-470,3%
2.1.	Net Varlık Edinimi	902	2.184	1.808	1.263	1.686	1.733	1.742	2.260	2.877	3.888	5.797	5.685	6.050	6,4%	570,7%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	3.034	8.872	11.027	13.905	15.363	10.665	7.804	3.056	-2.348	-2.390	2.106	2.408	-1.844	-176,6%	-160,8%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-2.152	-2.093	-1.719	-189	86	177	-164	-1.434	-1.493	-1.235	-946	-684	-2.447	257,7%	13,7%
2.2.2.	Borç Senetleri	5.186	10.965	12.746	14.094	15.277	10.488	7.968	4.490	-855	-1.155	3.052	3.092	603	-80,5%	-88,4%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
2.2.2.2	Bankalar	-5	676	-349	-609	-669	-1.931	-1.933	-2.556	-3.507	-3.684	-4.207	-3.818	-4.934	29,2%	98580,0%
2.2.2.3	Genel Hükümet	3.356	7.667	10.271	11.109	12.746	9.885	7.831	4.994	321	218	4.943	4.995	4.427	-11,4%	31,9%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	1.835	2.622	2.824	3.594	3.200	2.534	2.070	2.052	2.331	2.311	2.316	1.915	1.110	-42,0%	-39,5%
3.	Diğer Yatırımlar	-5.112	-13.277	-12.769	-19.959	-21.842	-18.714	-25.522	-21.073	-25.542	-27.352	-28.471	-29.719	-26.831	-9,7%	424,9%
4.	Rezerv Varlıklar	-11.027	5.520	13.503	34.352	43.572	40.869	43.845	23.330	18.818	15.675	17.338	21.738	14.518	-33,2%	-231,7%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	8.482	9.584	13.056	17.454	18.711	20.184	18.340	7.809	10.004	10.011	10.740	14.678	17.496	19,2%	106,3%

Kaynak: TCMB

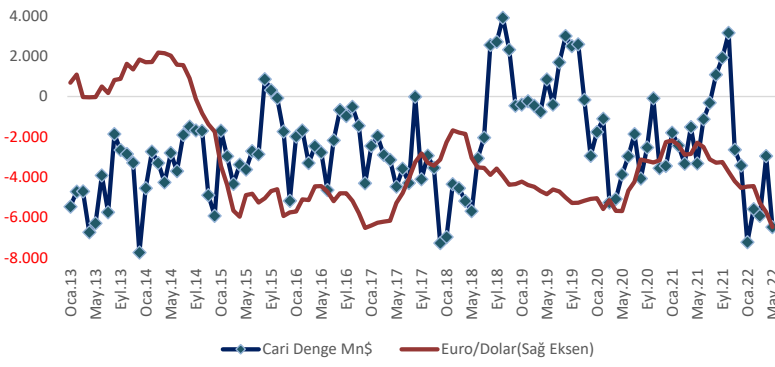
## Korelasyon Analizi

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 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.

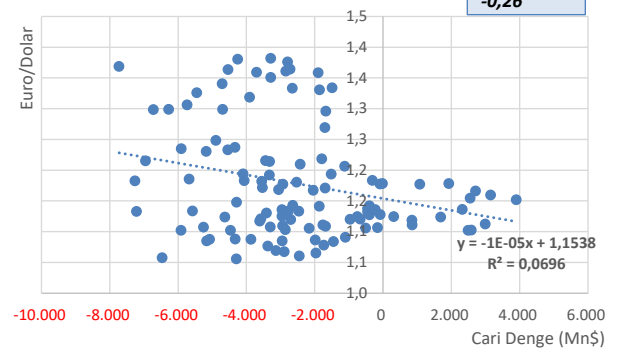


# Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

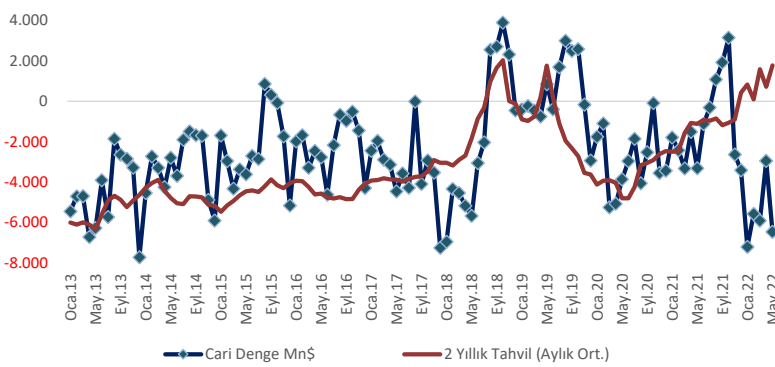
Cari Denge&Euro/Dolar



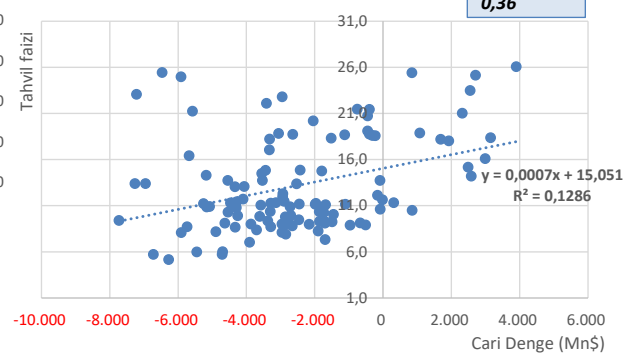
Cari Denge&Euro/Dolar



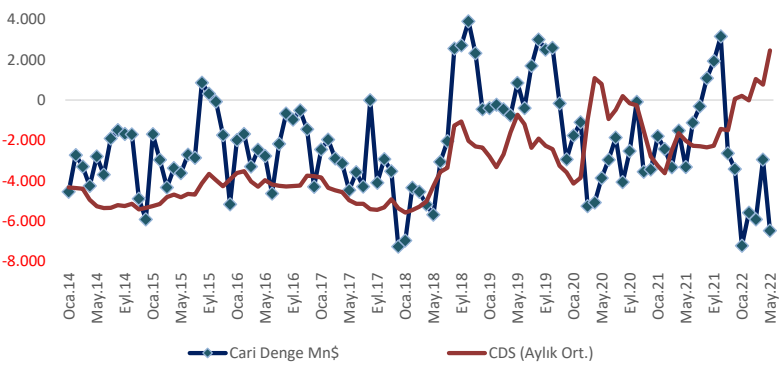
Cari Denge&Tahvil Faizi



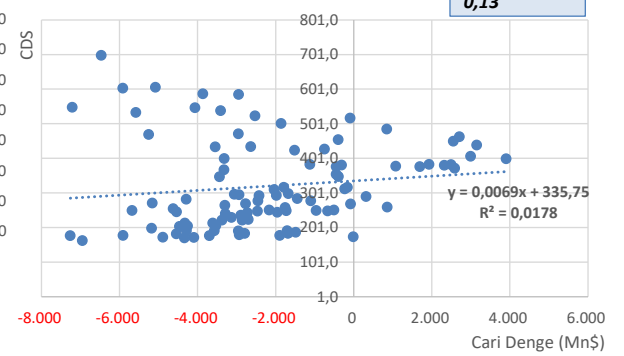
Cari Denge&Tahvil Faizi



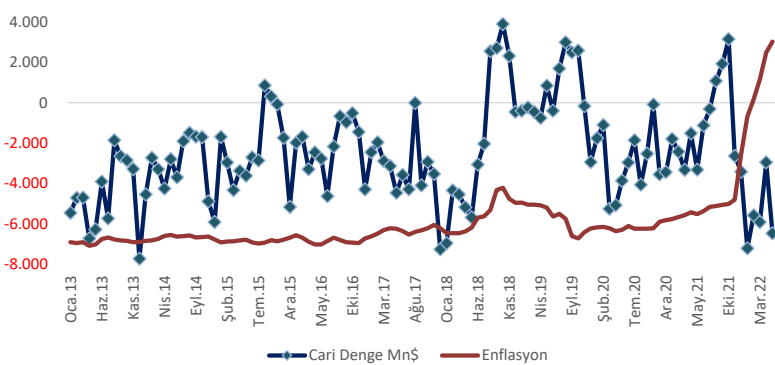
Cari Denge&CDS



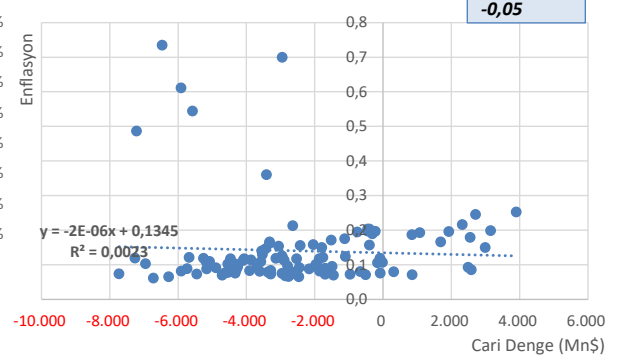
Cari Denge&CDS



Cari Denge&Enflasyon

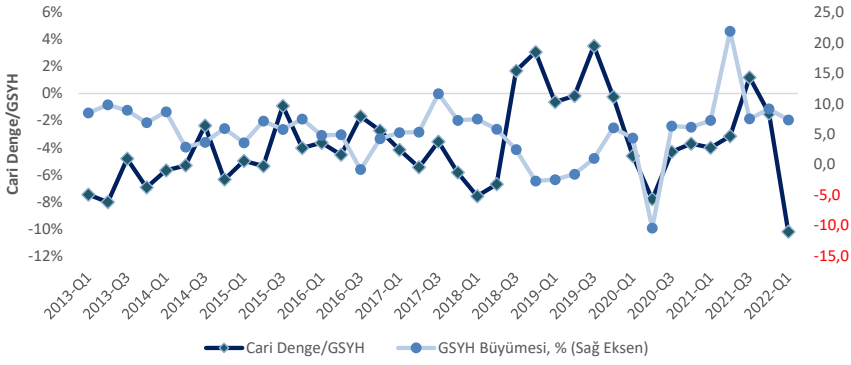


Cari Denge&Enflasyon

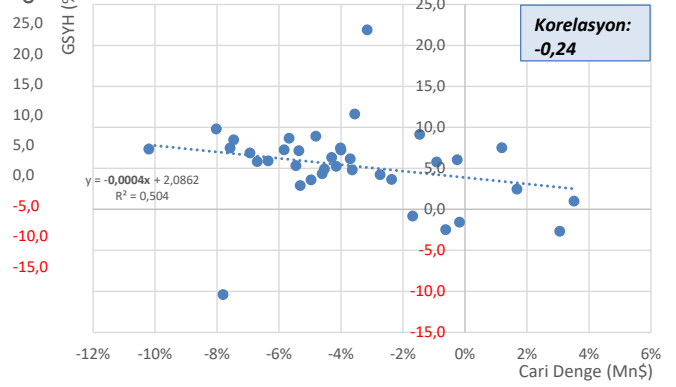




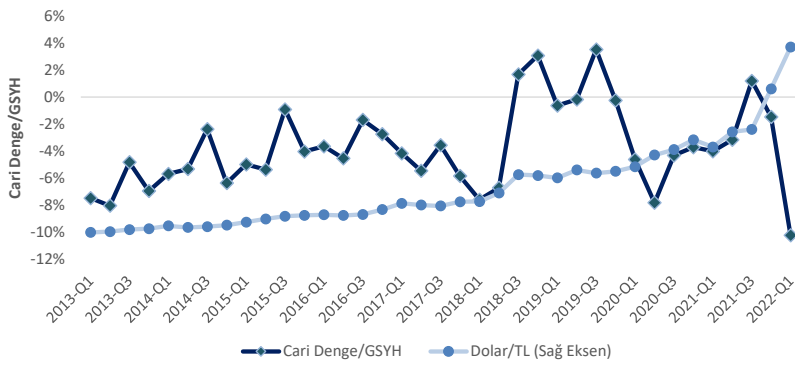
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



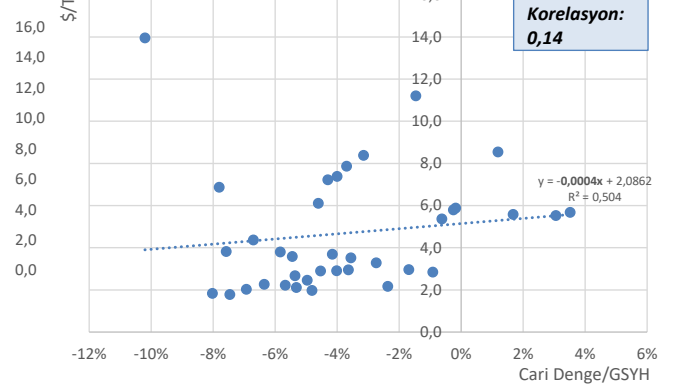
## Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



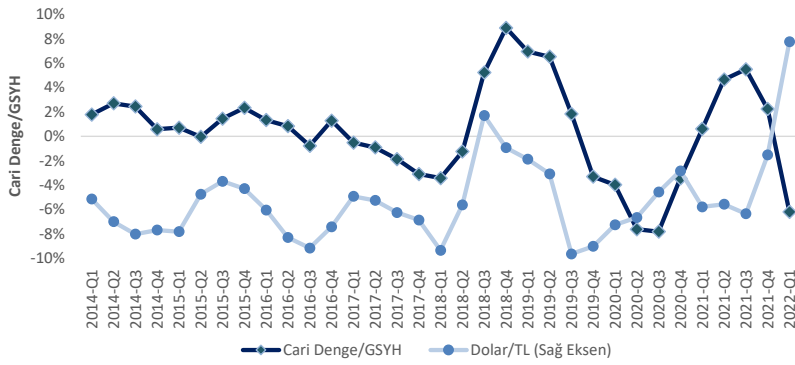
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



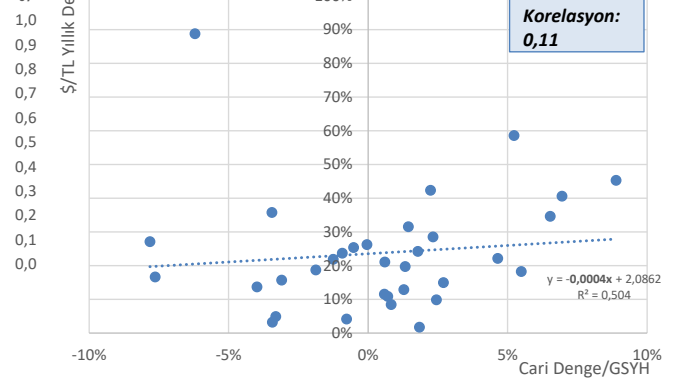
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



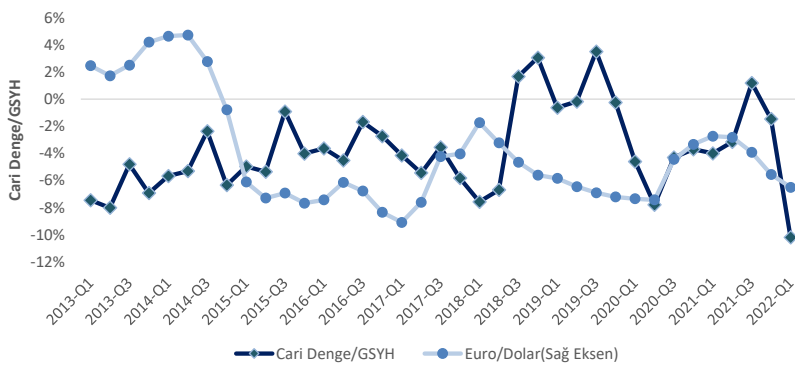
## Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



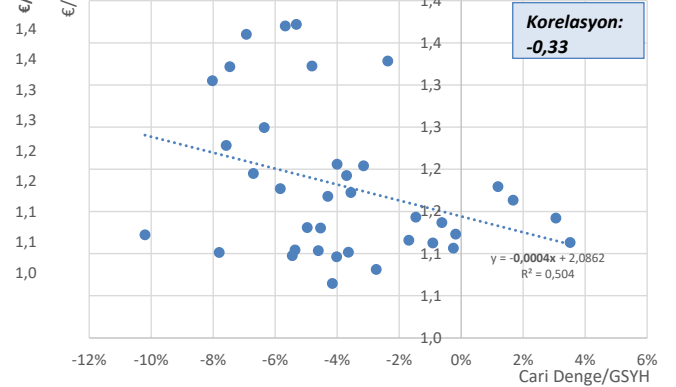
## Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



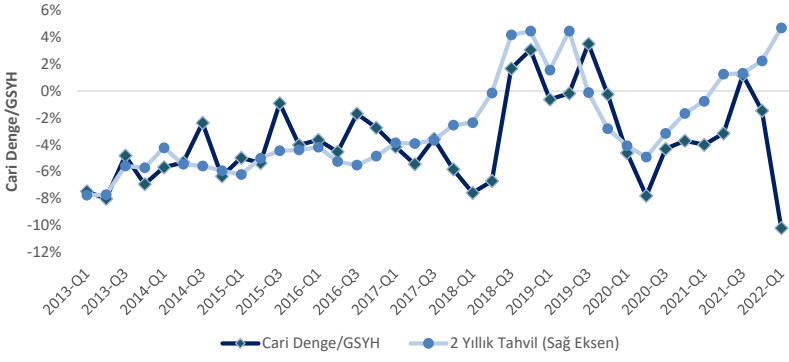
## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



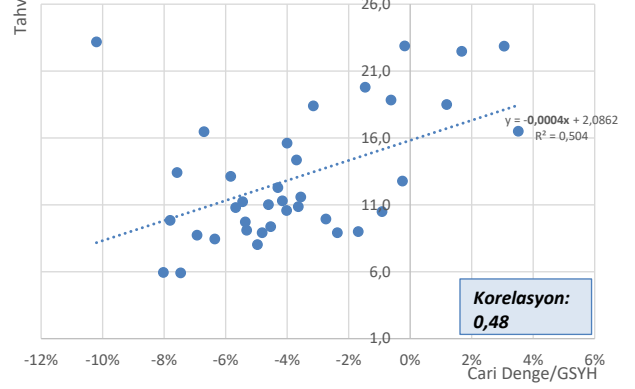
## Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



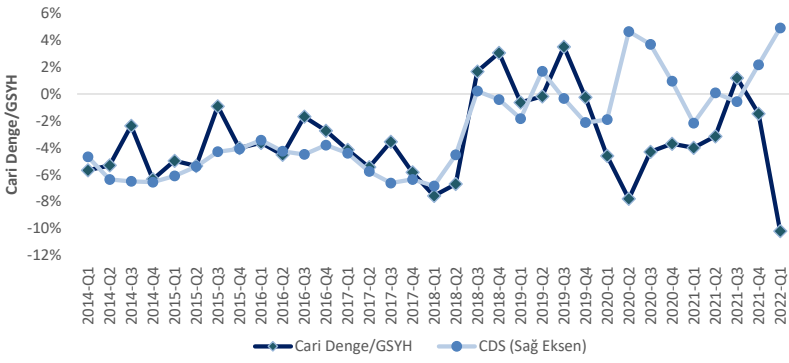
## Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



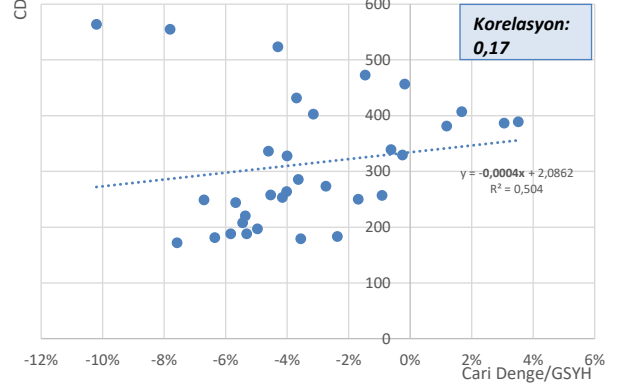
## Cari Denge/GSYH&Tahvil Faizi



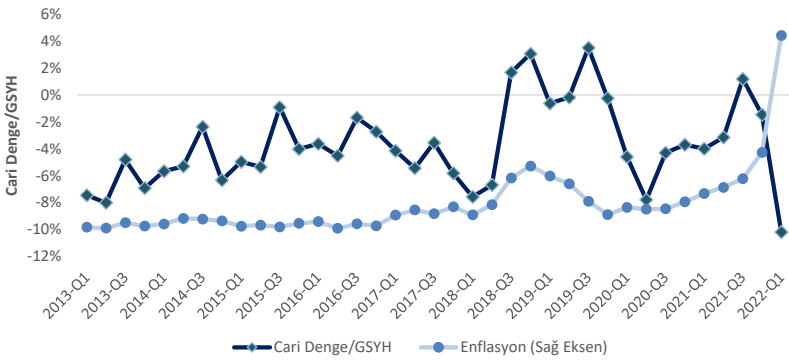
## Cari Denge/GSYH&CDS



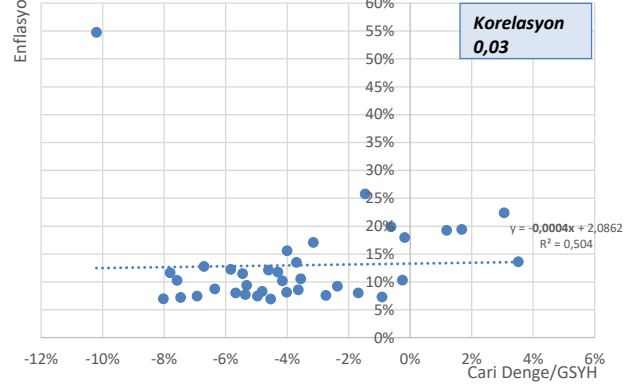
## Cari Denge/GSYH&CDS



## 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 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.