

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi İstatistikleri

Ocak 2022

Cari İşlemler Dengesi

TCMB tarafından açıklanan ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2021 yılının Ocak ayında 1.776 milyon dolar açık veren cari denge 2022 yılının aynı ayında 7.112 milyon dolar açık verdi. Böylece 2021 yılı Aralık ayında 14.887 milyon dolar olan 12 aylık cari işlemler açığı, 2022 Ocak ayında 20.223 milyon dolara yükseldi.

Cari açığın yükselmesinde; ödemeler dengesi tanımlı dış ticaret açığının, Ocak ayında önceki yılın aynı ayına göre 6.425 milyon dolar artarak 8.333 milyon dolara yükselmesi etkili oldu.

Hizmetler dengesi kaynaklı net girişler 2021 yılının Ocak ayına göre 975 milyon dolar artarak 1.631 milyon dolara yükseldi.

Birincil gelir dengesinden kaynaklanan net çıkışlar, önceki yılın aynı ayına göre 190 milyon dolar azalarak 360 milyon dolar olarak gerçekleşti.

2021 yılı Ocak ayında 26 milyon dolar net giriş kaydeden ikincil gelir dengesi kaleminde, 2022 yılının aynı ayında 50 milyon dolar net çıkış yaşandı.

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Ocak

Aylık	2021	2022	Yıllık Değ.
İhracat	14.816	17.828	20,3%
İthalat	-16.724	-26.161	56,4%
Ticaret Dengesi	-1.908	-8.333	336,7%
Hiz. Gelir	2.792	4.760	70,5%
Hiz. Gider	-2.136	-3.129	46,5%
Hiz. Dengesi	656	1.631	148,6%
Birincil Den.	-550	-360	-34,5%
İkincil Den.	26	-50	A.D.
Cari Denge	-1.776	-7.112	300,5%

12 Aylık	2021	2022	Yıl. Değ.
İhracat	168.334	227.753	35,3%
İthalat	-204.787	-263.376	28,6%
Ticaret Dengesi	-36.453	-35.623	-2,3%
Hiz. Gelir	34.118	58.776	72,3%
Hiz. Gider	-23.778	-32.611	37,1%
Hiz. Dengesi	10.340	26.165	153,0%
Birincil Den.	-9.553	-11.588	21,3%
İkincil Den.	112	823	634,8%
Cari Denge	-35.554	-20.223	-43,1%

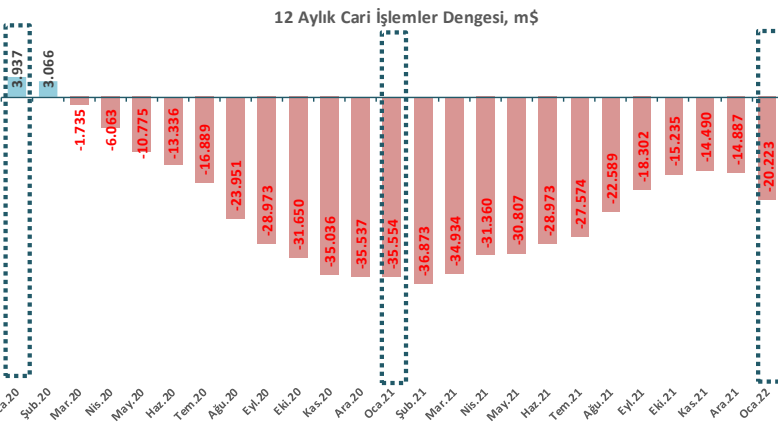
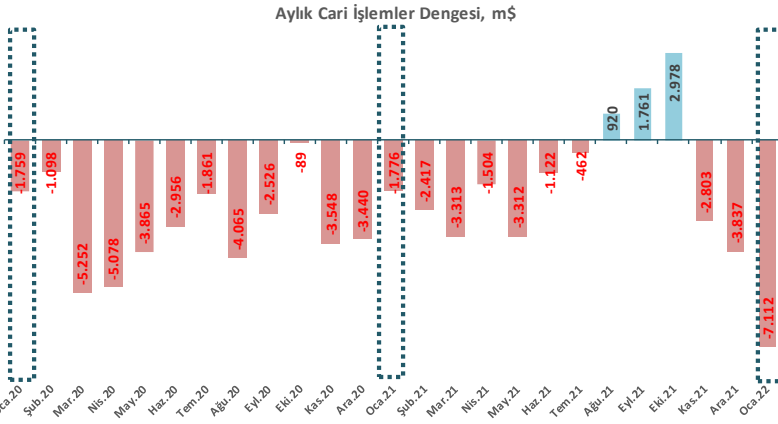
Cari İşlemler Dengesi, m\$ - Aylık

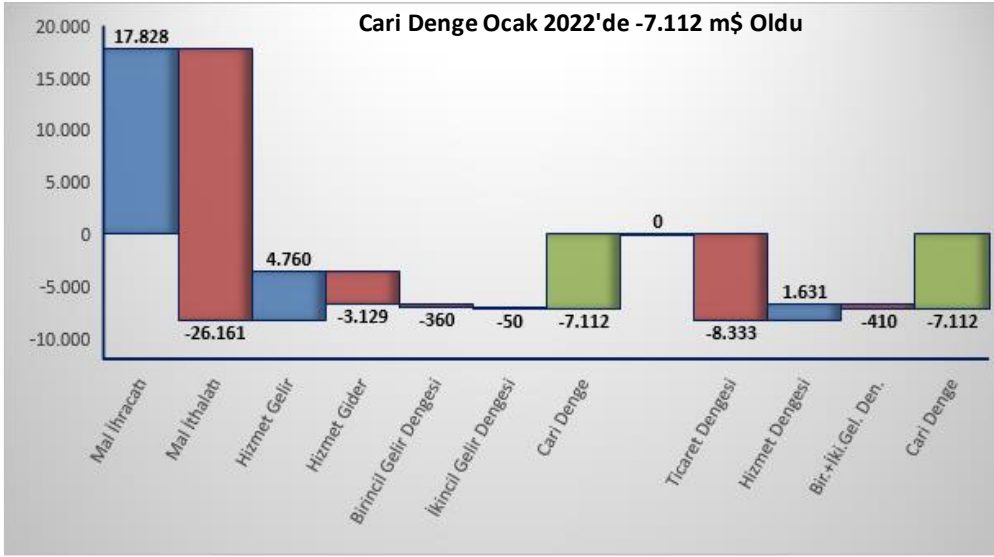
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.759	-1.776	-7.112	85,4%	300,5%
Şubat	-1.098	-2.417			
Mart	-5.252	-3.313			
Nisan	-5.078	-1.504			
Mayıs	-3.865	-3.312			
Haziran	-2.956	-1.122			
Temmuz	-1.861	-462			
Ağustos	-4.065	920			
Eylül	-2.526	1.761			
Ekim	-89	2.978			
Kasım	-3.548	-2.803			
Aralık	-3.440	-3.837			

Cari İşlemler Dengesi, m\$ - 12 Aylık

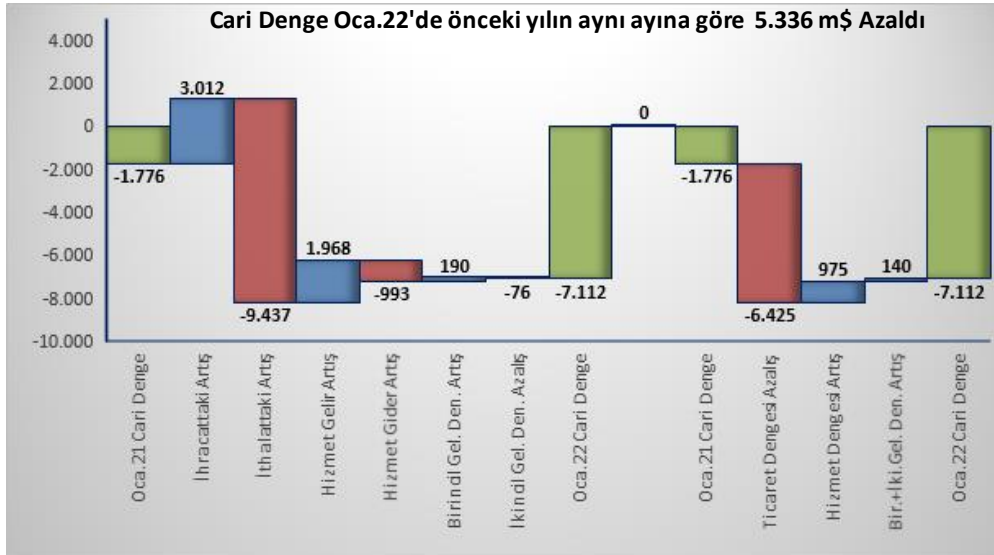
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	3.937	-35.554	-20.223	35,8%	-43,1%
Şubat	3.066	-36.873			
Mart	-1.735	-34.934			
Nisan	-6.063	-31.360			
Mayıs	-10.775	-30.807			
Haziran	-13.336	-28.973			
Temmuz	-16.889	-27.574			
Ağustos	-23.951	-22.589			
Eylül	-28.973	-18.302			
Ekim	-31.650	-15.235			
Kasım	-35.036	-14.490			
Aralık	-35.537	-14.887			

Kaynak: TCMB





2022 yılı Ocak ayında 17,8 milyar dolar ihracat yapılırken, 26,2 milyar dolar ithalat yapıldı ve ticaret dengesi 8,3 milyar dolar açık verdi. 4,8 milyar dolar hizmet geliri elde edilirken 3,1 milyar dolar hizmet gideri kaydedildi ve hizmet dengesi 1,6 milyar dolar fazla verdi. Birincil ve ikinci gelir dengesinin 410 milyon dolar açık vermesiyle 2022 yılı Ocak ayında cari denge, 7,1 milyar dolar açık verdi.



2021 Ocak ayında 1,8 milyar dolar olan cari açığın, 2022 yılı Ocak ayında 7,1 milyar dolara yükselmesinin temel sebebi dış ticaret açığının 6,4 milyar dolar artmasıdır. İhracat önceki yılın aynı dönemine göre 3 milyar dolar ve ithalat 9,4 milyar dolar artış gösterirken böylece dış ticaret dengesi 6,4 milyar dolar azalarak 8,3 milyar dolar açık verdi. Bu gelişmeler neticesinde 2021 yılı Ocak ayında 1,8 milyar dolar açık veren cari denge, 2022 yılının aynı ayında 7,1 milyar dolar açık verdi.

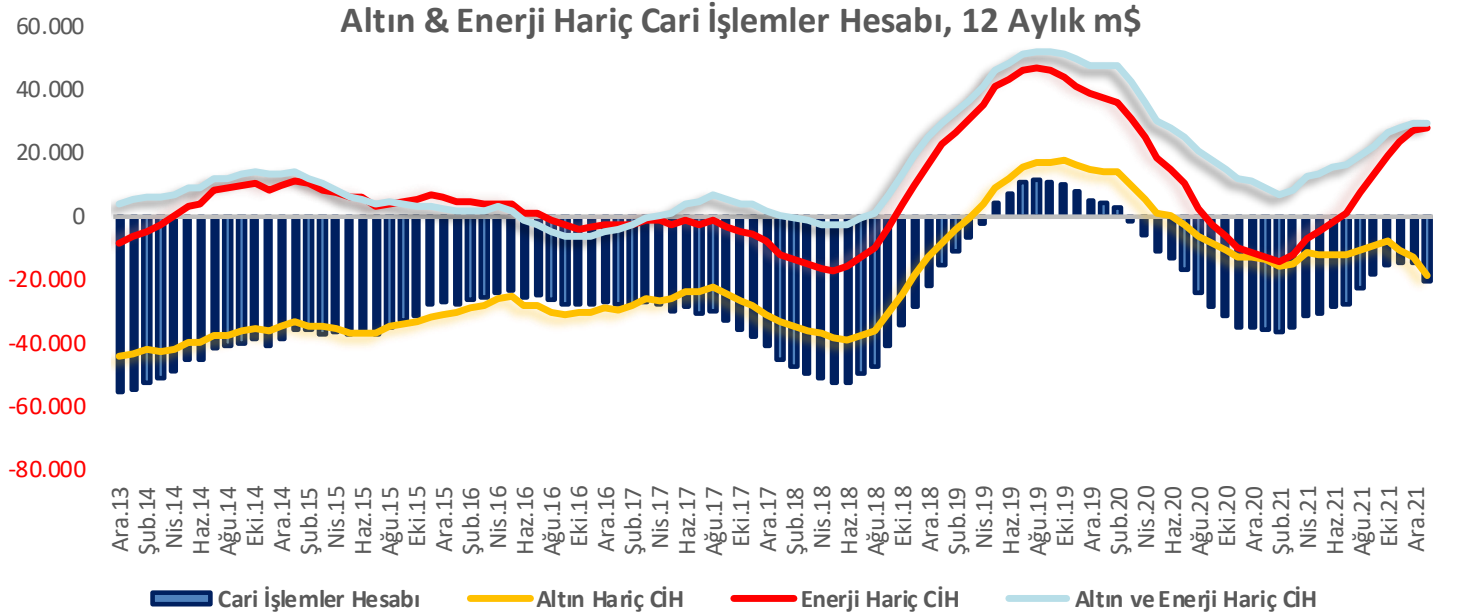
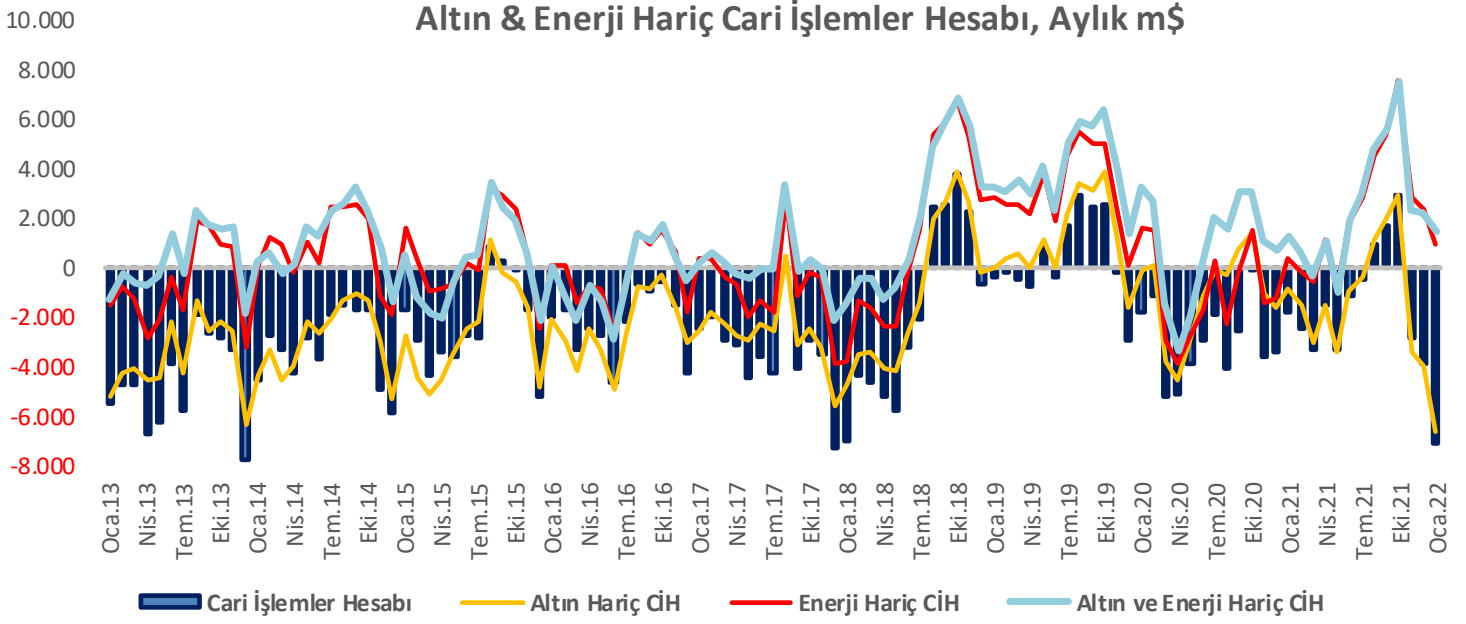


Ocak 2022'de 12 aylık ticaret dengesi 35,6 milyar dolar açık verirken hizmetler dengesi 26,2 milyar dolar fazla verdi. 10,8 milyar dolar birincil+ikincil gelir dengesi çıkışlarıyla beraber 12 aylık cari açık 20,2 milyar dolar oldu.



Cari açığın temel olarak nasıl finanse edildiğini gösteren ödemeler dengesi istatistiklerine göre 2022 Ocak ayında 7,1 milyar dolar cari açıkla beraber, yabancıların 352 milyon dolarlık pay satışının yanı sıra 714 milyon dolar net varlık edinimi hesabıyla birlikte toplamda 8,2 milyar dolar döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 300 milyon dolarlık tahvil alımının yanı sıra doğrudan yatırımlardan 516 milyon dolar ve diğer yatırımlardan 6,7 milyar dolar döviz girdisi olmuştur. 245 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinden 942 milyon dolarlık döviz çıkışı yaşanmıştır.

Son 12 aylık dönemde ise 20,2 milyar dolar olan cari açıkla beraber yabancıların 1,5 milyar dolarlık pay ve 656 milyon dolarlık tahvil satışının yanı sıra 2,9 milyar dolar net varlık edinimi hesabıyla toplamda 25,2 milyar dolarlık döviz çıkışı gerçekleşmiştir. Çıkan bu dövize karşılık yabancıların 7,5 milyar dolarlık doğrudan yatırımlardan döviz girdisi olurken büyük bir kısmı TCMB'nin yükümlülüklerinin artmasıyla oluşan diğer yatırımlar hesabından 27,8 milyar dolar giriş olmuştur. 8,9 milyar dolar net hata ve noksan sonrasında ise TCMB'nin rezervlerinde 18,8 milyar dolarlık artış yaşanmıştır.



Altın hariç cari işlemler hesabı, 2021 Ocak ayında 869 milyon dolar açık vermişken 2022 yılının aynı döneminde 6.584 milyon 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 2021 yılı Ocak ayında 2,6 milyar dolar iken petrol fiyatlarındaki yükseliş ve enerji talebinin artmasının etkisiyle 2022 yılı Ocak ayında 8,8 milyar dolara yükselmiştir. 2021 yılı Ocak ayında 344 milyon dolar fazla veren enerji hariç cari işlemler hesabı ise 2022 yılı Ocak ayında 959 milyon dolar fazla vermiştir.

Enerji ithalatı cari denge üzerinde baskı unsuru olmaya devam ederken 2021 yılı Aralık ayında 2,3 milyar dolar fazla veren altın ve enerji hariç cari denge, 2022 yılı Ocak ayında 1,5 milyar dolar fazla vermiştir.

Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	17.828	26.161	-8.333	68%	66,5%
Şubat					
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					

Dış Ticaret Dengesi

2022 yılı Ocak ayında ihracat bir önceki aya göre %20,52 azalarak 17,8 milyar dolara ve ithalat %4,65 azalarak 26,2 milyar dolara geriledi. Böylelikle 2021 yılı Aralık ayında 5 milyar dolar açık veren dış ticaret dengesi, 2022 yılı Ocak ayında 8,3 milyar dolar açık verdi.

İhracatın ithalatı karşılama oranı 2021 Ocak ayında %89 seviyesindeyken 2022 yılı Ocak ayında %68'e geriledi. Aralık 2021'de ise %82 seviyesinde idi.

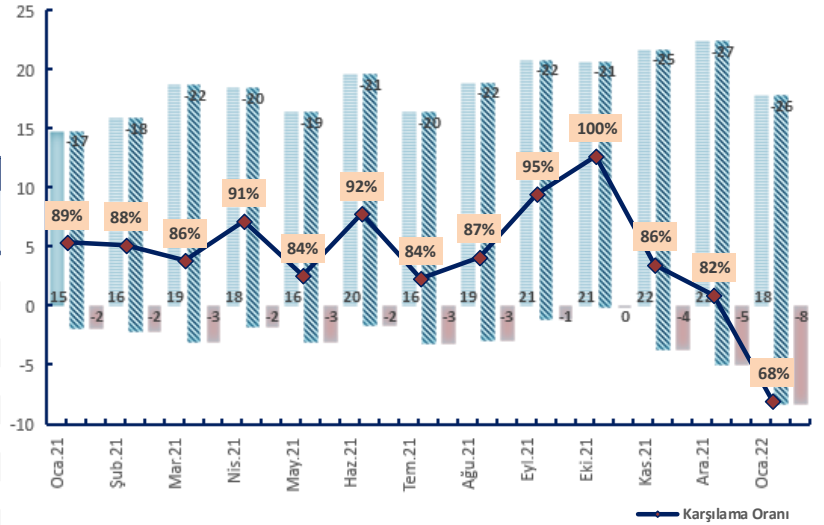
12 aylık ihracat ve ithalat sırasıyla 227,8 ve 263,4 milyar dolar olması sonucunda 12 aylık dış ticaret açığı, 35,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
2022	İhracat	İthalat	Denge	Karş. Oranı	Aylık Değ.
Ocak	227.753	263.376	-35.623	86%	22,0%
Şubat					
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					

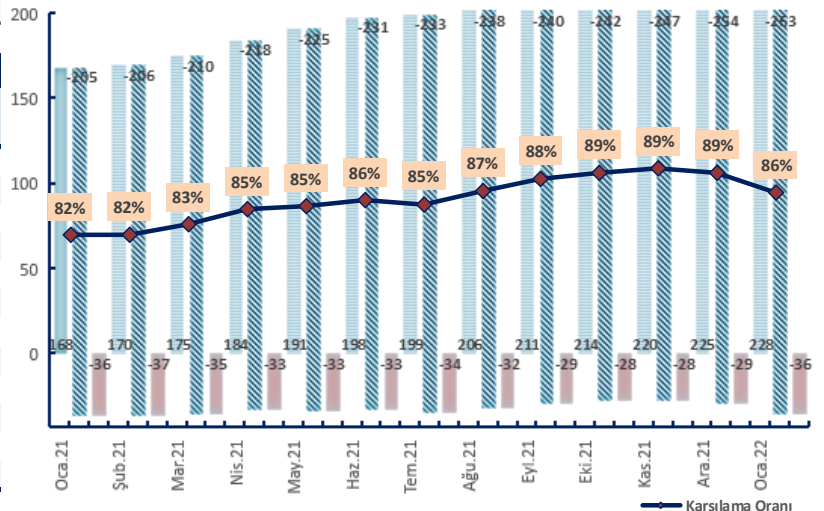
Dış Ticaret Dengesi, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-3.318	-1.908	-8.333	66,5%	336,7%
Şubat	-1.942	-2.101			
Mart	-4.353	-2.985			
Nisan	-3.844	-1.741			
Mayıs	-2.743	-3.053			
Haziran	-2.060	-1.630			
Temmuz	-1.962	-3.143			
Ağustos	-5.375	-2.876			
Eylül	-3.753	-1.113			
Ekim	-1.289	-41			
Kasım	-3.860	-3.601			
Aralık	-3.364	-5.006			

Dış Ticaret Dengesi, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-18.839	-36.453	-35.623	22,0%	-2,3%
Şubat	-20.044	-36.612			
Mart	-23.647	-35.244			
Nisan	-25.945	-33.141			
Mayıs	-28.333	-33.451			
Haziran	-28.006	-33.021			
Temmuz	-27.677	-34.202			
Ağustos	-31.646	-31.703			
Eylül	-34.725	-29.063			
Ekim	-35.260	-27.815			
Kasım	-38.173	-27.556			
Aralık	-37.863	-29.198			

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

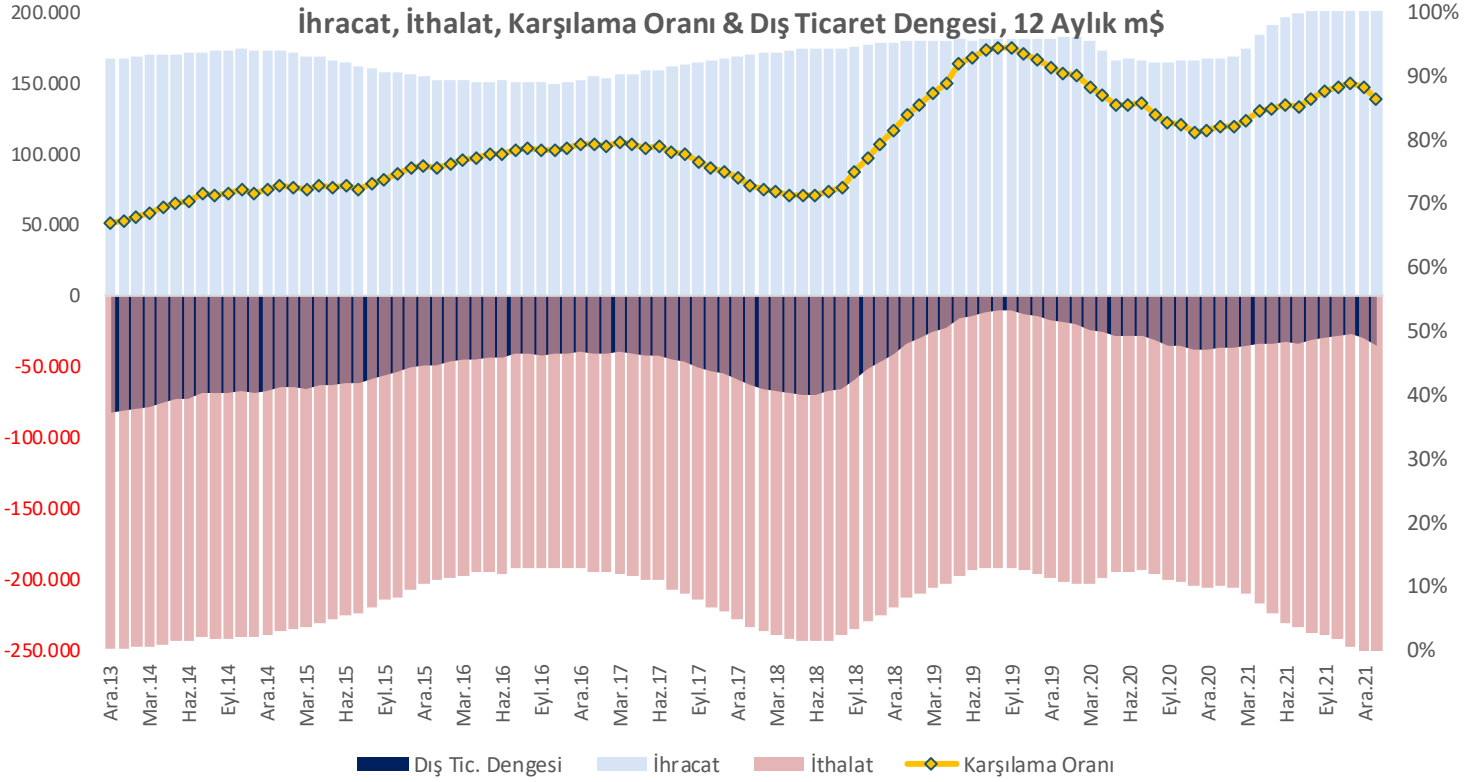
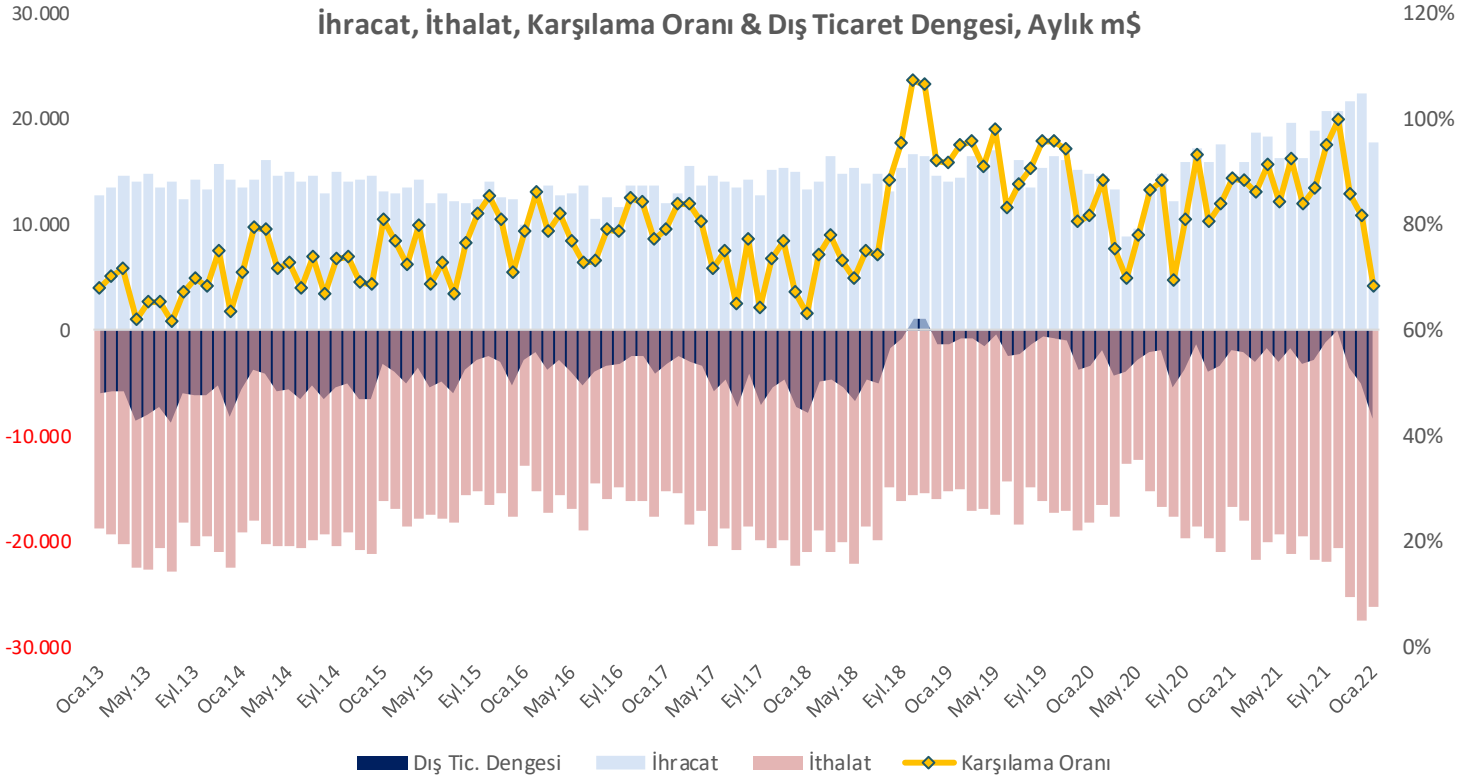


İHRACAT, İTHALAT & DİŞ TİCARET DENGESİ, 12 AYLIK MİLYAR\$



Kaynak: TCMB

BMD Araştırma
11 Mart 2021



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

Hizmetler Dengesi

2021 yılı Ocak ayında 656 milyon dolar net fazla veren hizmetler dengesi, 2022 yılı Ocak ayında 1,6 milyar dolar net fazla verdi. Hizmetler dengesi, aylık %5,7 azalırken, 2020 yılının aynı ayına göre salgına ilişkin endişelerin azalmış olmasının etkisiyle %148,6 arttı.

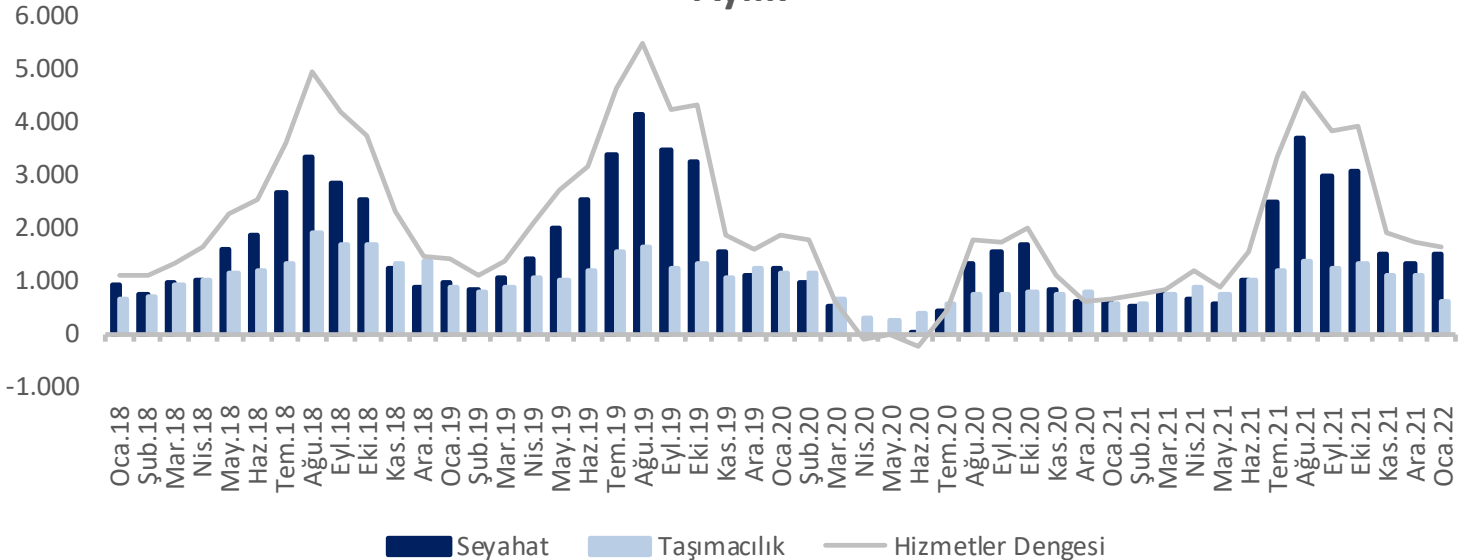
Koronavirüs salgını nedeniyle 2020 yılı Nisan ve Mayıs aylarında sıfır olan seyahatin, 2020 Haziran ayı itibariyle salgının kontrol altına alınmasıyla ülkelerin sınırlarını açmalarının etkisiyle 2020 Ağustos ayında önceki aya göre %211 artış görüldü. Hizmetler dengesi altında seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, Ocak 2022'de bir önceki yılın aynı ayına göre %147,8 artarak 1,5 milyar dolara yükseldi. Aylık bazda ise %14,4 artış yaşandı.

Hizmetler Dengesi, m\$ - Aylık														
2022	Bak. ve On.	Taşıım.	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	38	622	1.494	35	6	-52	-210	-5	-271	18	-48	1.631	-5,7%	148,6%
Şubat														
Mart														
Nisan														
Mayıs														
Haziran														
Temmuz														
Ağustos														
Eylül														
Ekim														
Kasım														
Aralık														

Hizmetler Dengesi, m\$ - 12 Aylık														
2022	Bak. ve On.	Taşıım.	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	776	11.903	20.068	503	-487	-707	-2.467	-303	-2.721	223	-710	26.165	3,9%	153,0%
Şubat														
Mart														
Nisan														
Mayıs														
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	516	-766	6.665	942	7.357
Şubat					
Mart					
Nisan					
Mayıs					
Haziran					
Temmuz					
Ağustos					
Eylül					
Ekim					
Kasım					
Aralık					

Finans Hesabı

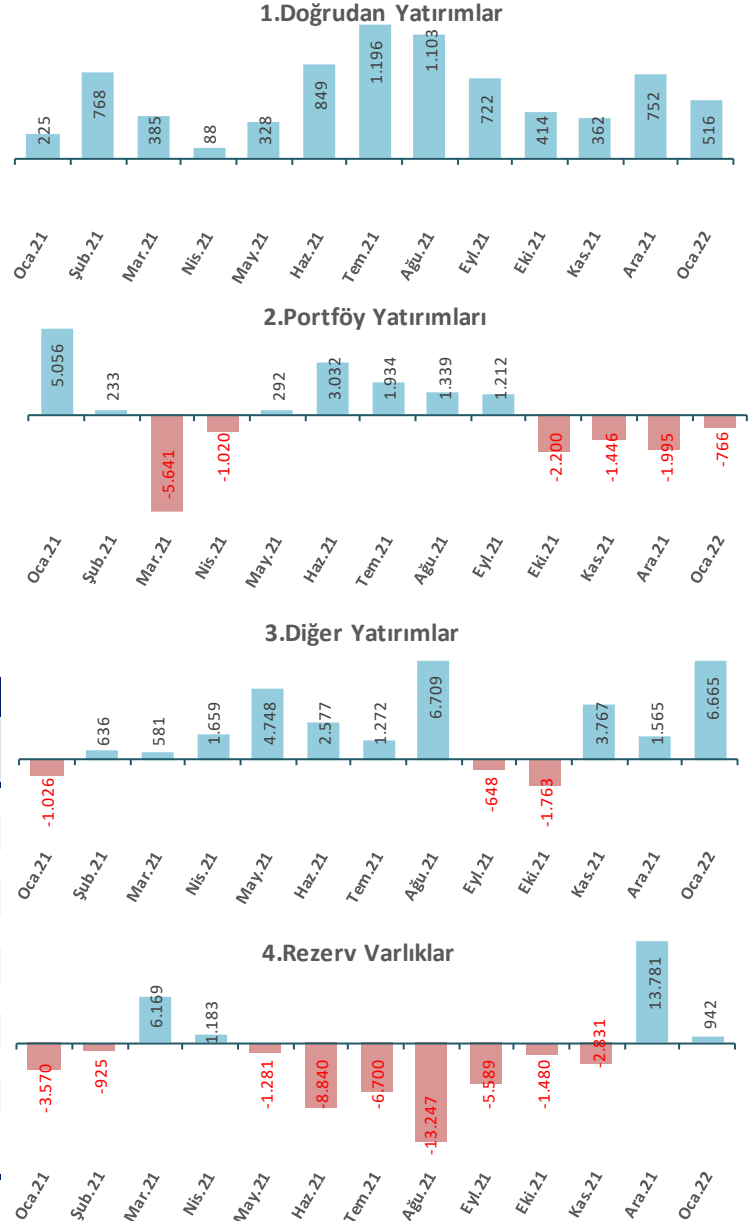
Finans hesabı altındaki doğrudan yatırımlar kaleminde 2021 Ocak ayında 225 milyon dolar net giriş yaşanırken 2022 yılı Ocak ayında 516 milyon dolarlık giriş yaşandı.

Portföy yatırımlarında ise 766 milyon dolarlık net çıkış oldu. Alt kalemler incelendiğinde, yurt dışı yerleşiklerin hisse senetlerinde 352 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) 98 milyon dolar net satış yaptığı görülmektedir.

Diğer yatırımlarda da 6,7 milyon dolarlık giriş gerçekleşti.

2021 yılı Aralık ayında 13.781 milyon dolar net azalış görülen rezerv varlıklarda, 2022 yılı Ocak ayında 942 milyon dolar azalış yaşandı.

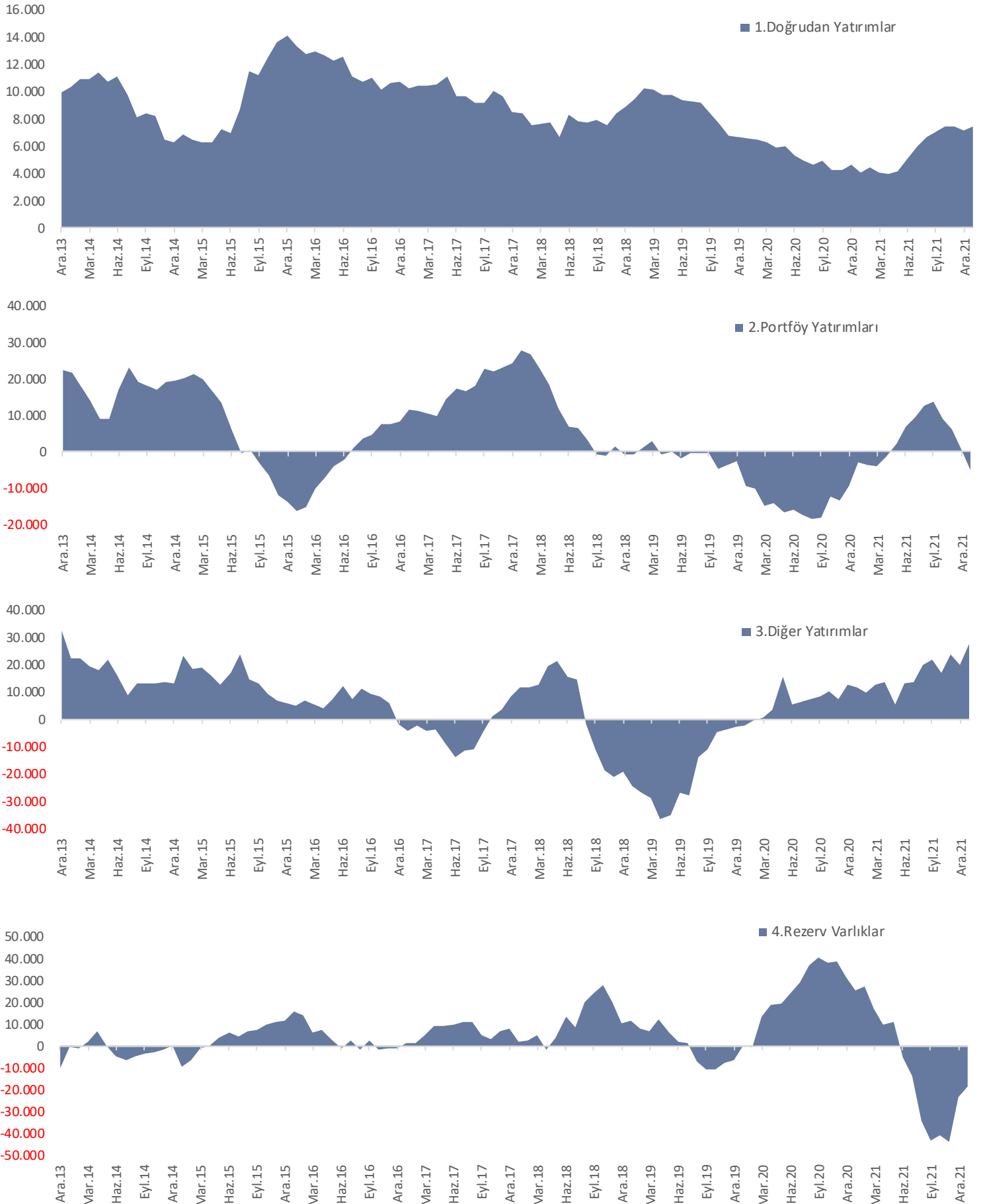
Finans Hesabı, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-1.787	-685	-7.357	-47,8%	974,0%
Şubat	-1.077	-712			
Mart	-9.736	-1.494			
Nisan	-6.120	-1.910			
Mayıs	-7.090	-4.087			
Haziran	-708	2.382			
Temmuz	-2.000	2.298			
Ağustos	-6.052	4.096			
Eylül	-1.591	4.303			
Ekim	-1.596	5.029			
Kasım	1.096	148			
Aralık	-2.819	-14.103			



Finans Hesabı, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	5.459	-38.378	-11.407	140,9%	-70,3%
Şubat	4.327	-38.013			
Mart	-5.388	-29.771			
Nisan	-14.530	-25.561			
Mayıs	-23.940	-22.558			
Haziran	-19.245	-19.468			
Temmuz	-23.064	-15.170			
Ağustos	-30.377	-5.022			
Eylül	-35.988	872			
Ekim	-40.125	7.497			
Kasım	-37.493	6.549			
Aralık	-39.480	-4.735			

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 (ithalat 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.

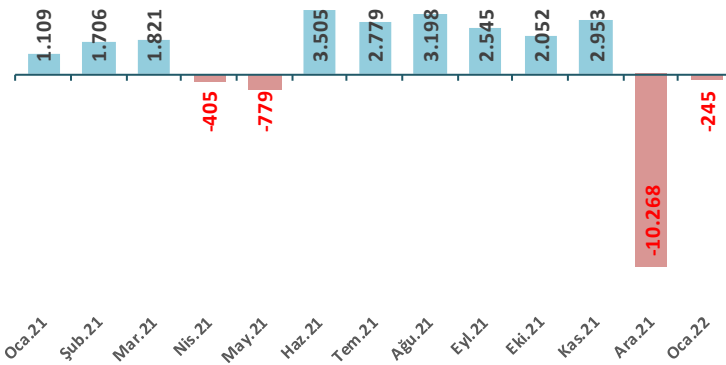
Buna göre net hata ve noksan kaleminde 2021 yılı Ocak ayında 1.109 milyon dolar giriş görülürken 2022 Ocak ayında ise 245 milyon dolar çıkış yaşandı.

Net Hata ve Noksana, m\$ - Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	-20	1.109	-245	-97,6%	A.D.
Şubat	23	1.706			
Mart	-4.481	1.821			
Nisan	-1.039	-405			
Mayıs	-3.221	-779			
Haziran	2.248	3.505			
Temmuz	-141	2.779			
Ağustos	-1.978	3.198			
Eylül	933	2.545			
Ekim	-1.506	2.052			
Kasım	4.647	2.953			
Aralık	628	-10.268			

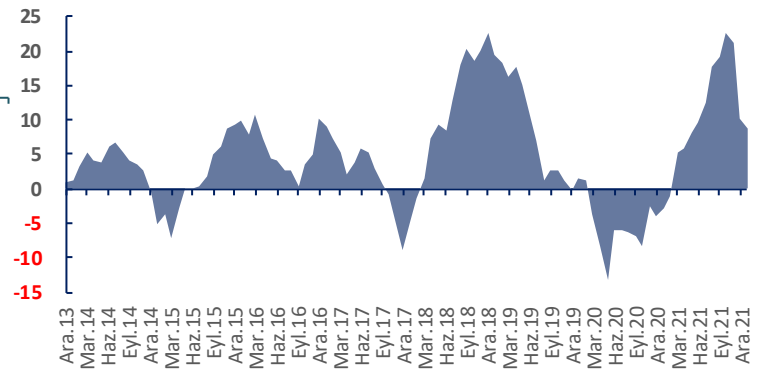
Net Hata ve Noksana, m\$ - 12 Aylık					
	2020	2021	2022	Aylık Değ.	Yıllık Değ.
Ocak	1.524	-2.778	8.862	-13,3%	A.D.
Şubat	1.264	-1.095			
Mart	-3.648	5.207			
Nisan	-8.460	5.841			
Mayıs	-13.160	8.283			
Haziran	-5.905	9.540			
Temmuz	-6.156	12.460			
Ağustos	-6.389	17.636			
Eylül	-6.986	19.248			
Ekim	-8.446	22.806			
Kasım	-2.426	21.112			
Aralık	-3.907	10.216			

Kaynak: TCMB

Net Hata ve Noksana, Aylık, m\$



Net Hata ve Noksana, 12 Aylık, milyar \$



Cari İşlemler & Ödemeler Dengesi

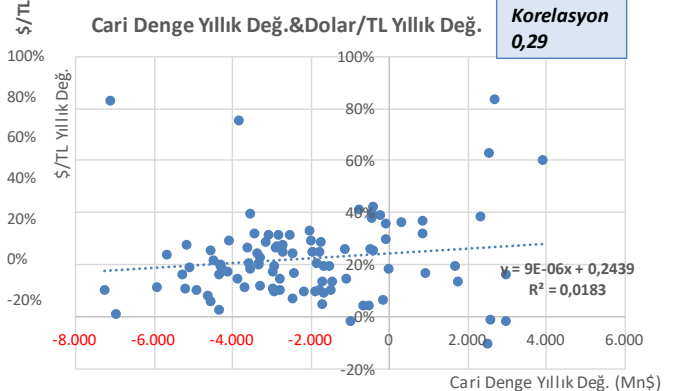
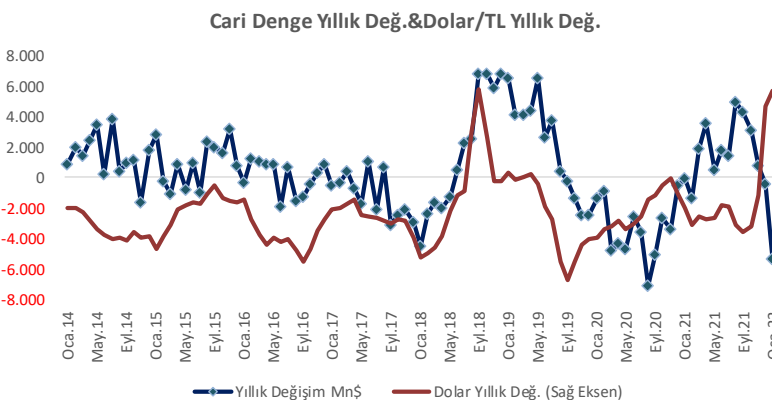
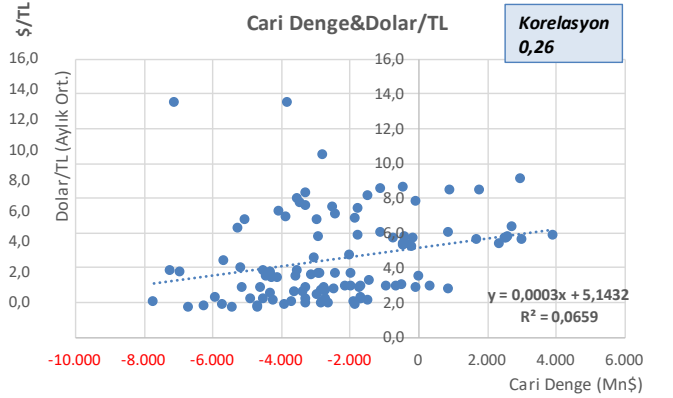
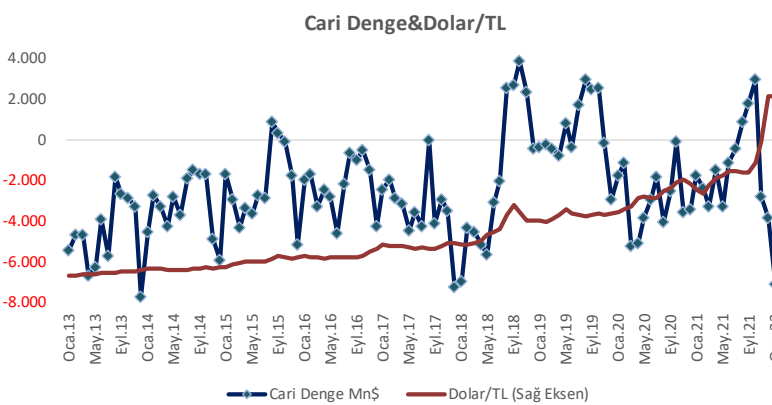
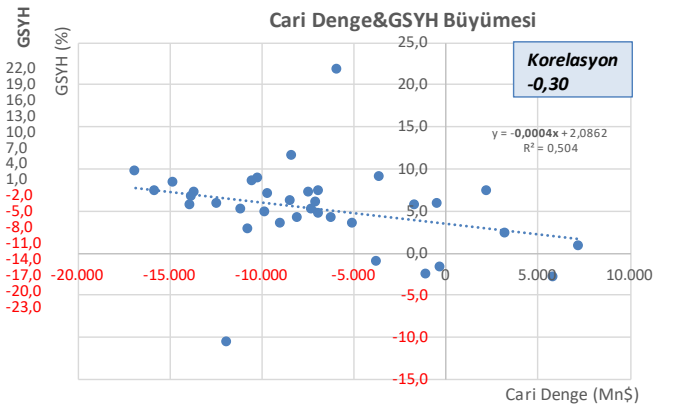
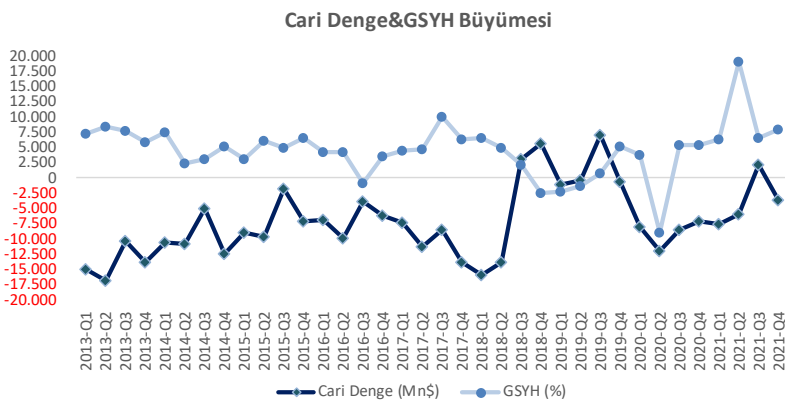
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		Aylık												
(Milyon ABD Doları)		Oca.21	Şub.21	Mar.21	Nis.21	May.21	Haz.21	Tem.21	Ağu.21	Eyl.21	Eki.21	Kas.21	Ara.21	Oca.22
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-1.776	-2.417	-3.313	-1.504	-3.312	-1.122	-462	920	1.761	2.978	-2.803	-3.837	-7.112
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-1.802	-2.545	-3.330	-1.802	-3.475	-1.126	-519	847	1.687	2.898	-2.678	-3.941	-7.062
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-1.252	-1.367	-2.136	-533	-2.163	-94	200	1.698	2.722	3.884	-1.691	-3.276	-6.702
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-1.908	-2.101	-2.985	-1.741	-3.053	-1.630	-3.143	-2.876	-1.113	-41	-3.601	-5.006	-8.333
	Mal İhracatı	14.816	15.894	18.735	18.421	16.371	19.590	16.409	18.869	20.810	20.695	21.700	22.431	17.828
	Mal İthalatı	16.724	17.995	21.720	20.162	19.424	21.220	19.552	21.745	21.923	20.736	25.301	27.437	26.161
B.	HİZMETLER DENGESİ	656	734	849	1.208	890	1.536	3.343	4.574	3.835	3.925	1.910	1.730	1.631
	Hizmet Gelir	2.792	2.750	3.483	3.459	3.150	4.175	5.668	7.217	6.763	6.646	5.063	5.642	4.760
	Hizmet Gider	2.136	2.016	2.634	2.251	2.260	2.639	2.325	2.643	2.928	2.721	3.153	3.912	3.129
C.	Birincil Gelir Dengesi	-550	-1.178	-1.194	-1.269	-1.312	-1.032	-719	-851	-1.035	-986	-987	-665	-360
D.	İkincil Gelir Dengesi	26	128	17	298	163	4	57	73	74	80	-125	104	-50
1.	Genel Hükümet	48	113	36	238	97	-67	-16	21	-25	42	-147	90	-204
2.	Diğer Sektörler	-22	15	-19	60	66	71	73	52	99	38	22	14	154
II-	SERMAYE HESABI	-18	-1	-2	-1	4	-1	-19	-22	-3	-1	-2	2	0
III-	FİNANS HESABI	-685	-712	-1.494	-1.910	-4.087	2.382	2.298	4.096	4.303	5.029	148	-14.103	-7.357
1.	Doğrudan Yatırımlar	-225	-768	-385	-88	-328	-849	-1.196	-1.103	-722	-414	-362	-752	-516
2.	Portföy Yatırımları	-5.056	-233	5.641	1.020	-292	-3.032	-1.934	-1.339	-1.212	2.200	1.446	1.995	766
2.1.	Net Varlık Edinimi	97	-599	-341	390	-48	265	-129	285	542	489	465	844	714
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	5.153	-366	-5.982	-630	244	3.297	1.805	1.624	1.754	-1.711	-981	-1.151	-52
2.2.1.	Hisse Senetleri	-293	-486	-1.033	-123	99	28	-93	523	62	-55	938	-1.001	-352
2.2.2.	Borç Senetleri	5.446	120	-4.949	-507	145	3.269	1.898	1.101	1.692	-1.656	-1.919	-150	300
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2.2.2.2	Bankalar	837	-437	-236	-995	-727	608	-505	14	26	-1.233	3	89	-114
2.2.2.3	Genel Hükümet	4.575	530	-4.707	117	73	1.884	2.214	336	2.061	-400	-1.463	-226	-98
2.2.2.4	Diğer Sektörler	34	27	-6	371	799	777	189	751	-395	-23	-459	-13	512
3.	Diğer Yatırımlar	1.026	-636	-581	-1.659	-4.748	-2.577	-1.272	-6.709	648	1.763	-3.767	-1.565	-6.665
4.	Rezerv Varlıklar	3.570	925	-6.169	-1.183	1.281	8.840	6.700	13.247	5.589	1.480	2.831	-13.781	-942
IV-	NET HATA VE NOKSAN	1.109	1.706	1.821	-405	-779	3.505	2.779	3.198	2.545	2.052	2.953	-10.268	-245

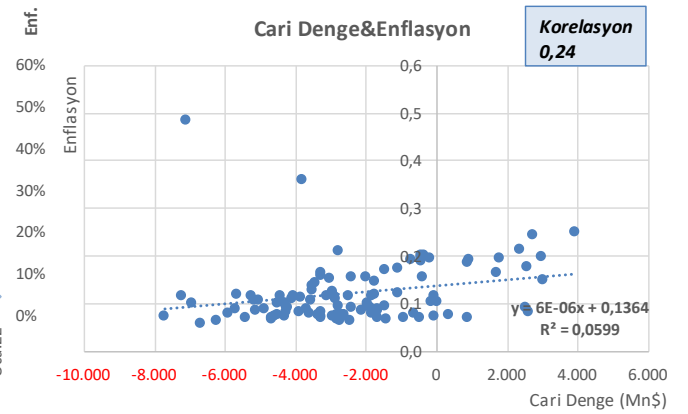
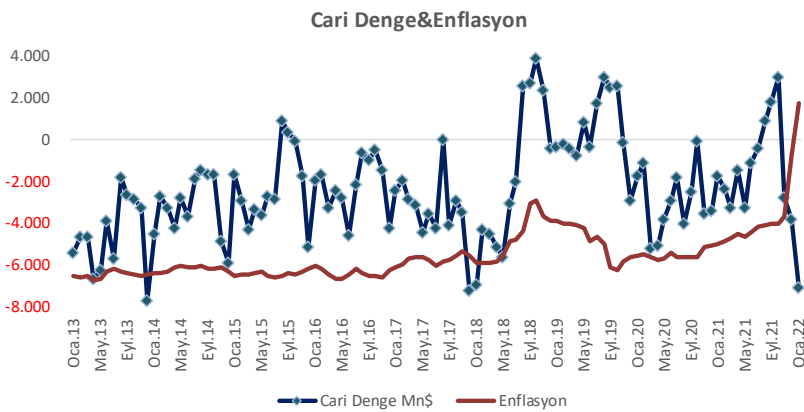
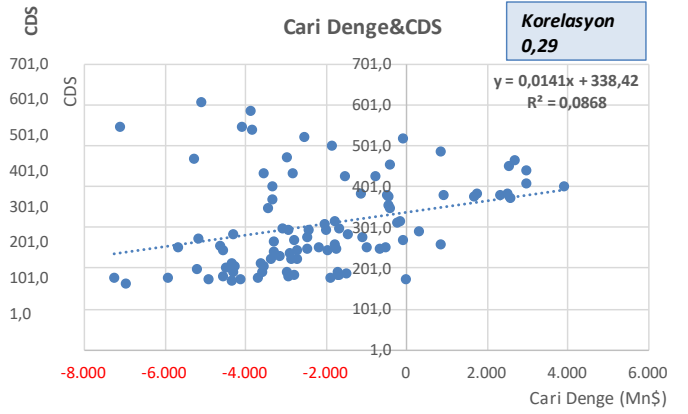
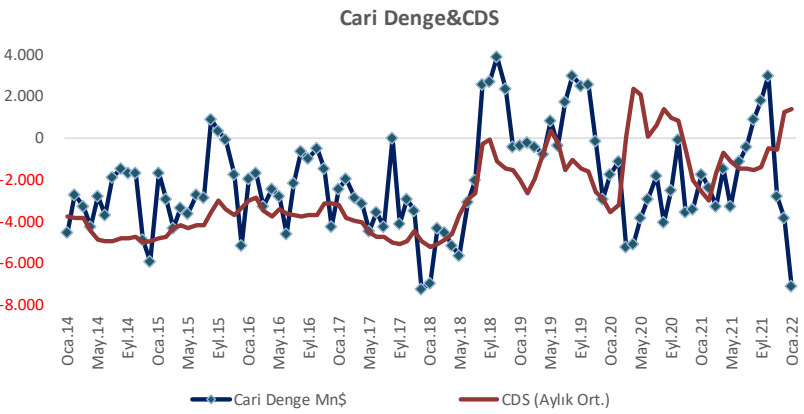
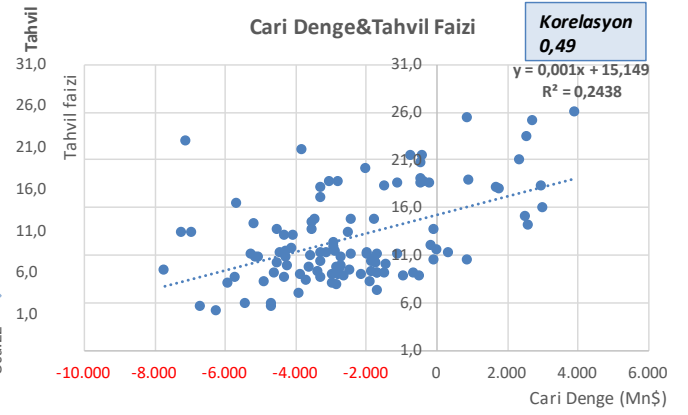
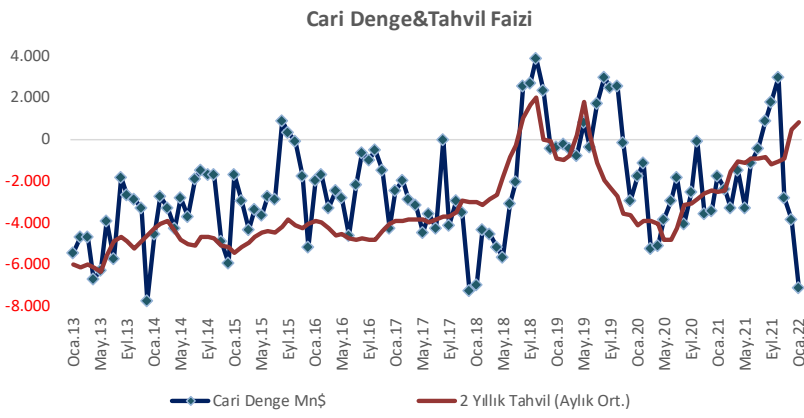
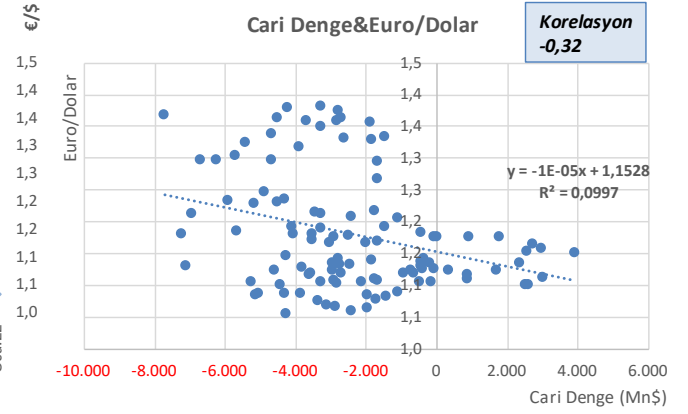
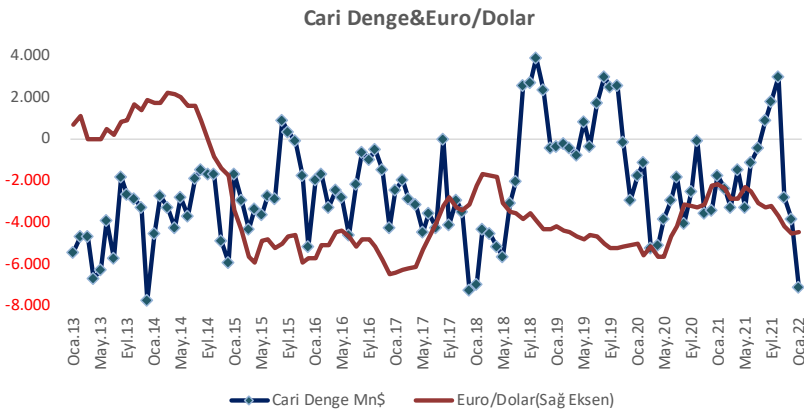
ÖDEMELER DENGESİ ALTINCI EL KİTABI- AYRINTILI SUNUM (*)		12 Aylık												Aylık	Yıllık	
(Milyon ABD Doları)		Oca.21	Şub.21	Mar.21	Nis.21	May.21	Haz.21	Tem.21	Ağu.21	Eyl.21	Eki.21	Kas.21	Ara.21	Oca.22	Değişim	Değişim
I-	CARİ İŞLEMLER HESABI	-35.554	-36.873	-34.934	-31.360	-30.807	-28.973	-27.574	-22.589	-18.302	-15.235	-14.490	-14.887	-20.223	35,8%	-43,1%
	Mal, Hizmet ve Birincil Gelir Dengesi (A+B+C)	-35.666	-37.243	-35.587	-32.271	-31.916	-30.146	-28.725	-23.668	-19.254	-16.292	-15.250	-15.786	-21.046	33,3%	-41,0%
	Mal ve Hizmet Dengesi(A+B)	-26.113	-27.304	-25.674	-22.247	-21.636	-19.447	-17.712	-12.434	-7.708	-4.555	-3.508	-4.008	-9.458	136,0%	-63,8%
A.	DIŞ TİCARET DENGESİ	-36.453	-36.612	-35.244	-33.141	-33.451	-33.021	-34.202	-31.703	-29.063	-27.815	-27.556	-29.198	-35.623	22,0%	-2,3%
	Mal İhracatı	168.334	169.558	174.898	184.423	191.174	197.553	199.217	205.836	210.680	214.145	219.897	224.741	227.753	1,3%	35,3%
	Mal İthalatı	204.787	206.170	210.142	217.564	224.625	230.574	233.419	237.539	239.743	241.960	247.453	253.939	263.376	3,7%	28,6%
B.	HİZMETLER DENGESİ	10.340	9.308	9.570	10.894	11.815	13.574	16.490	19.269	21.355	23.260	24.048	25.190	26.165	3,9%	153,0%
	Hizmet Gelir	34.118	33.086	33.846	35.955	37.776	40.182	43.554	47.422	50.320	52.974	54.870	56.808	58.776	3,5%	72,3%
	Hizmet Gider	23.778	23.778	24.276	25.061	25.961	26.608	27.064	28.153	28.965	29.714	30.822	31.618	32.611	3,1%	37,1%
C.	Birincil Gelir Dengesi	-9.553	-9.939	-9.913	-10.024	-10.280	-10.699	-11.013	-11.234	-11.546	-11.737	-11.742	-11.778	-11.588	-1,6%	21,3%
D.	İkincil Gelir Dengesi	112	370	653	911	1.109	1.173	1.151	1.079	952	1.057	760	899	823	-8,5%	634,8%
1.	Genel Hükümet	66	266	334	516	686	700	670	603	452	533	361	430	178	-58,6%	169,7%
2.	Diğer Sektörler	46	104	319	395	423	473	481	476	500	524	399	469	645	37,5%	1302,2%
II-	SERMAYE HESABI	-46	-45	-44	-42	-34	-35	-56	-69	-74	-74	-73	-64	-46	-28,1%	0,0%
III-	FİNANS HESABI	-38.378	-38.013	-29.771	-25.561	-22.558	-19.468	-15.170	-5.022	872	7.497	6.549	-4.735	-11.407	140,9%	-70,3%
1.	Doğrudan Yatırımlar	-4.028	-4.437	-4.034	-4.003	-4.133	-5.023	-5.958	-6.663	-7.021	-7.472	-7.440	-7.192	-7.483	4,0%	85,8%
2.	Portföy Yatırımları	2.955	3.659	4.189	1.548	-2.132	-6.688	-9.219	-12.642	-13.677	-8.932	-6.062	-796	5.026	-731,4%	70,1%
2.1.	Net Varlık Edinimi	2.088	1.468	-701	-324	902	2.184	1.808	1.263	1.686	1.733	1.742	2.260	2.877	27,3%	37,8%
2.2.	Net Yükümlülük Oluşumu	-867	-2.191	-4.890	-1.872	3.034	8.872	11.027	13.905	15.363	10.665	7.804	3.056	-2.149	-170,3%	147,9%
2.2.1.	Hisse Senetleri	-4.215	-4.014	-3.984	-3.260	-2.152	-2.093	-1.719	-189	86	177	-164	-1.434	-1.493	4,1%	-64,6%
2.2.2.	Borç Senetleri	3.348	1.823	-906	1.388	5.186	10.965	12.746	14.094	15.277	10.488	7.968	4.490	-656	-114,6%	-119,6%
2.2.2.1	Merkez Bankası	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
2.2.2.2	Bankalar	794	865	644	678	-5	676	-349	-609	-669	-1.931	-1.933	-2.556	-3.507	37,2%	-541,7%
2.2.2.3	Genel Hükümet	3.253	1.585	-1.004	126	3.356	7.667	10.271	11.109	12.746	9.885	7.831	4.994	321	-93,6%	-90,1%
2.2.2.4	Diğer Sektörler	-699	-627	-546	584	1.835	2.622	2.824	3.594	3.200	2.534	2.070	2.052	2.530	23,3%	-461,9%
3.	Diğer Yatırımlar	-11.947	-9.802	-12.913	-13.515	-5.266	-13.277	-13.496	-20.069	-22.002	-16.968	-23.794	-20.077	-27.768	38,3%	132,4%
4.	Rezerv Varlıklar	-25.358	-27.433	-17.013	-9.591	-11.027	5.520	13.503	34.352	43.572	40.869	43.845	23.330	18.818	-19,3%	-174,2%
IV-	NET HATA VE NOKSAN	-2.778	-1.095	5.207	5.841	8.283	9.540	12.460	17.636	19.248	22.806	21.112	10.216	8.862	-13,3%	-419,0%

Kaynak: TCMB

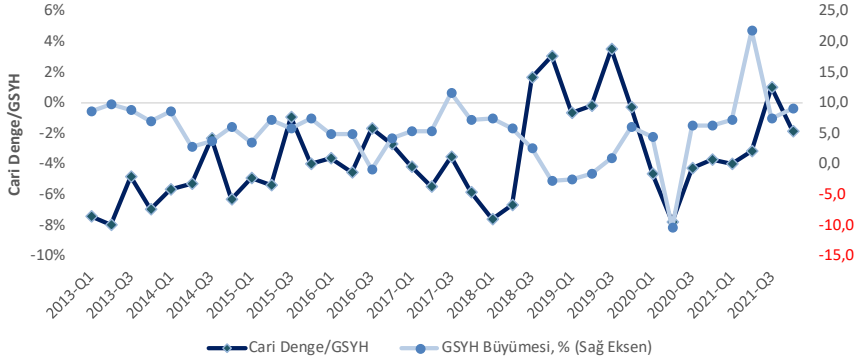
Korelasyon Analizi

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 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.

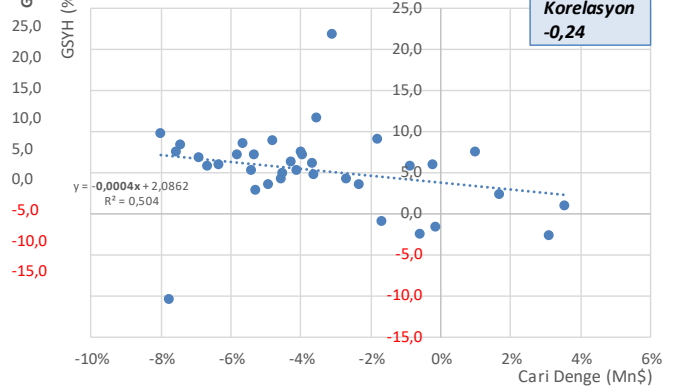




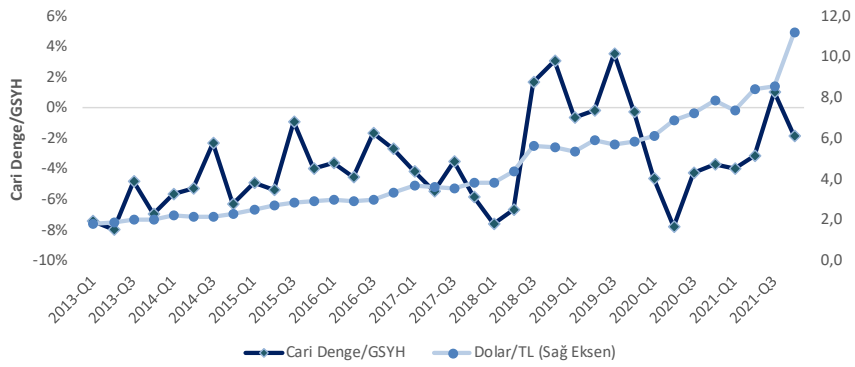
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



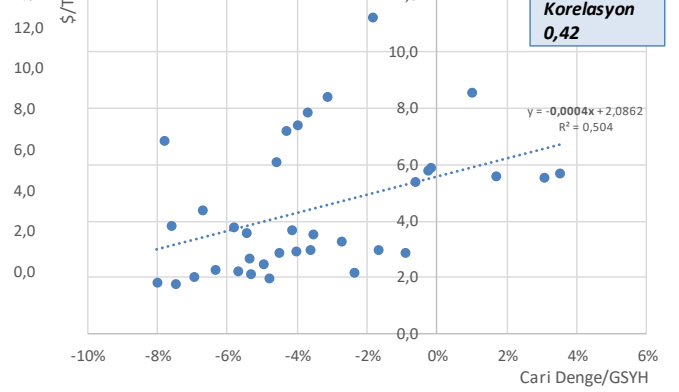
Cari Denge/GSYH&GSYH Büyümesi



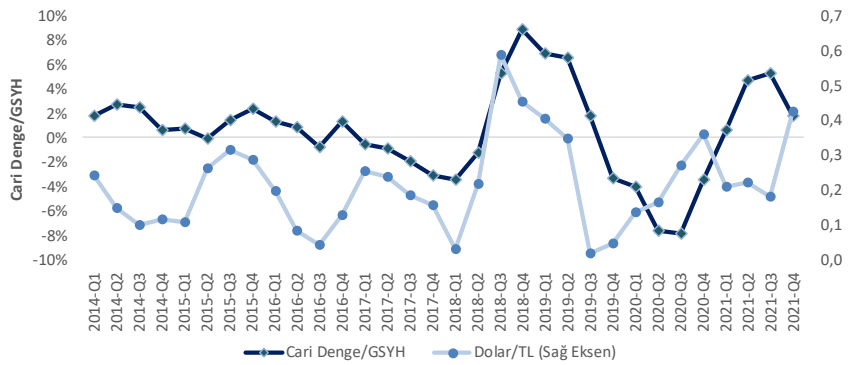
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



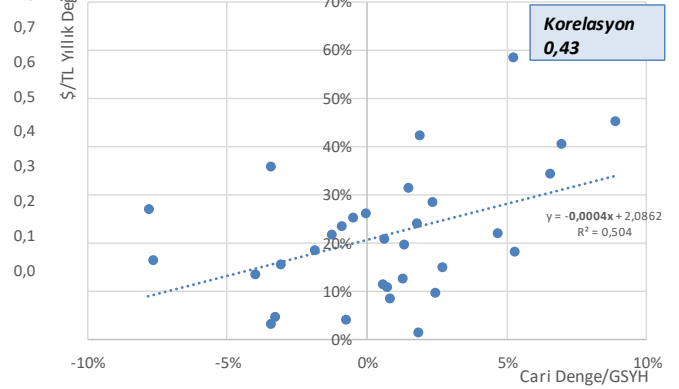
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL



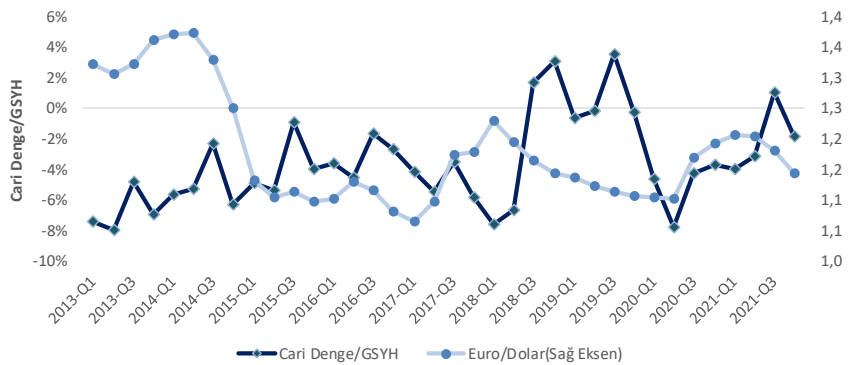
Cari Denge/GSYH&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



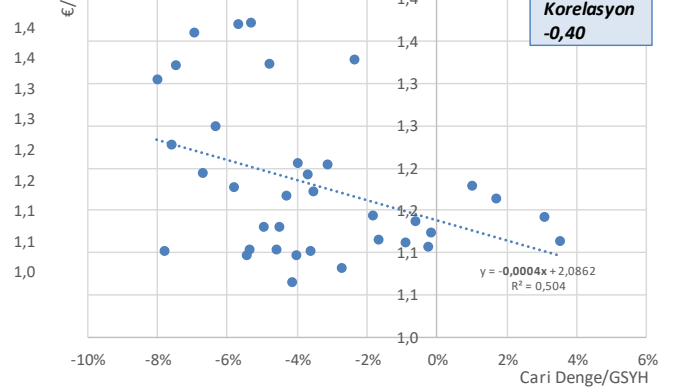
Cari Denge&Dolar/TL Yıllık Değişim Oranları



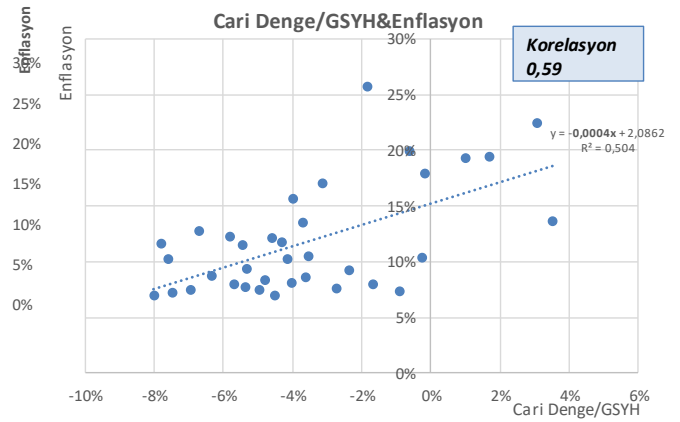
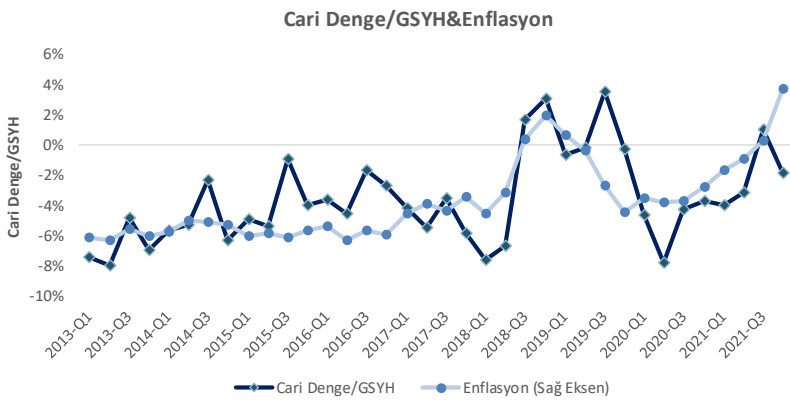
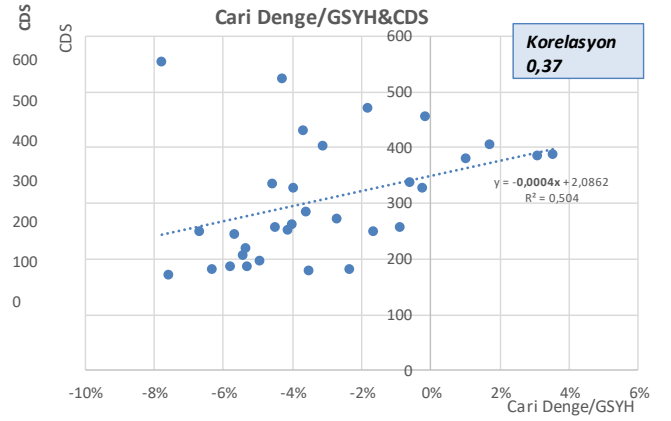
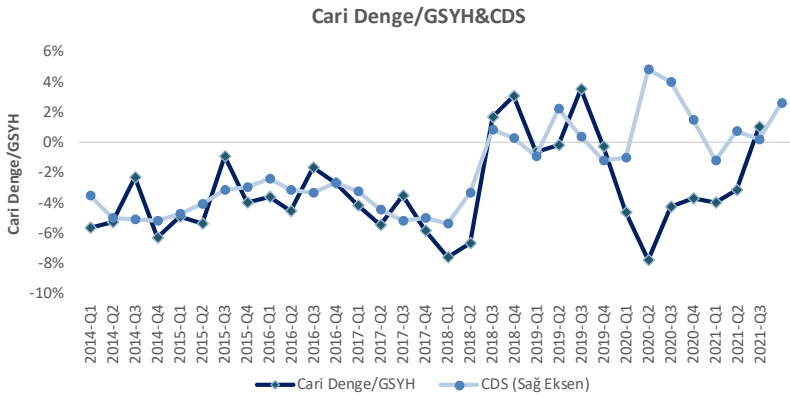
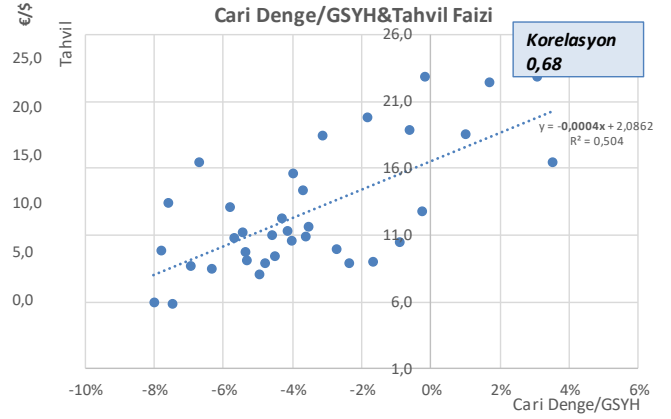
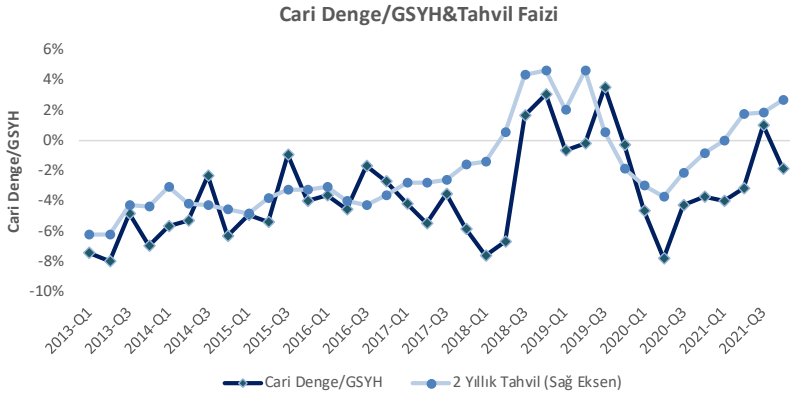
Cari Denge/GSYH&Euro/Dolar



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 dayanılarak 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.